

CTCP TẬP ĐOÀN ĐỨC LONG GIA LAI

Ngày phân tích 28/09/2015 – Mã cổ phiếu : DLG – Sàn : Hose

Khuyến nghị :

- Vùng giá hỗ trợ : 6,000-6,500 đồng/cp Vùng giá kháng cự : 8,500-9,500 đồng/cp
- Giá mục tiêu : 8,000-8,500 đồng/cp

❖ NGÀNH CÔNG NGHIỆP CHẾ BIẾN, CHẾ TẠO
❖ NGÀNH NGHỀ KINH DOANH :

- Sản xuất, KD gỗ và các sản phẩm từ gỗ, vận tải, lưu trữ, dịch vụ ăn uống, khai thác khoáng sản, dịch vụ tài chính,
- Đầu tư xây dựng công trình đường sắt và đường bộ theo hình thức BOT - Xây dựng và hoàn thiện đá phù hợp với yêu cầu xây dựng

❖ THÔNG TIN CỔ PHIẾU
Thông tin thị trường
Ngày 28/9/2015

Giá 6,900

Summary

KLGD TB 20 phiên (cp) 1,818,472

Giá cao nhất 52 tuần 12.8

Giá thấp nhất 52 tuần 6.6

Số lượng CPLH (triệu) 149

Giá trị vốn hóa (triệu) 1,029,849

Beta 0.9

Chỉ số cơ bản

BV (đồng) 12,380

P/E (lần) 19.0

P/B (lần) 1.2

EPS (đồng) 364

Cơ cấu cổ đông (28/01/2015)

HĐQT- Bùi Pháp 22.67%

CTCP ĐT&PT Điện Năng Đức 3.70%

Cty CP ĐT & PT Dịch vụ Công 4.67%

Cổ đông nước ngoài 2.06%

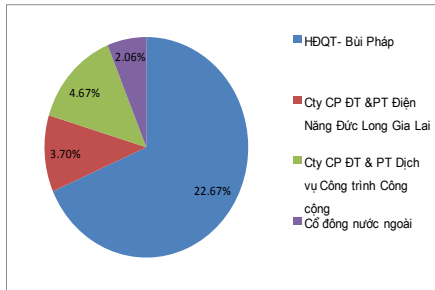
Cổ đông khác 66.90%

❖ TIÊU ĐIỂM CHÍNH :

- ✚ Doanh thu năm 2014 đạt 1,005 tỷ đồng, tăng 25% và lợi nhuận sau thuế đạt 53 tỷ đồng so với cùng kỳ năm 2013 đạt 2,1 tỷ đồng, 6 tháng đầu năm 2015 doanh thu đạt 703 tỷ đồng, tăng 67% và lợi nhuận 33 tỷ đồng, tăng 57% so với cùng kỳ 6 tháng đầu năm 2014. Năm 2014, chi phí bán hàng, chi phí lãi vay giảm, chi phí giá vốn chiếm tỷ trọng cao trên doanh thu thuần 89%, chi phí QLDN tăng 32% so với cùng kỳ 2013
- ✚ Chỉ số khả năng sinh lời ROA năm 2014 đạt 1.3%, ROE đạt 3%, 2 chỉ số này thấp hơn so với ngành rất nhiều, bình quân ngành chế biến, chế tạo ROE đạt 16% và ROA đạt 7%
- ✚ Lợi nhuận trên mỗi cổ phần năm 2014 đạt 364 đồng/cp ở mức thấp so với ngành
- ✚ Hoạt động kinh doanh DLG trong năm 2015 diễn biến theo chiều hướng tích cực, giảm lỗ từ các công ty con, công ty liên kết, đẩy lĩnh vực nông nghiệp
- ✚ Thông qua phương án phát hành trái phiếu, lãi suất thả nổi 11%/năm, DLG thu về 500 tỷ đồng, chia làm 2 giai đoạn đáo hạn, 134 tỷ đáo hạn vào năm 2017, 366 tỷ đáo hạn vào năm 2019, do đó thời gian tới công ty phải gánh chịu chi phí lãi vay cao
- ✚ Tổng tài sản tại thời điểm 30/06/2015 ở mức 5,730 tỷ đồng tăng 39% so với đầu năm 2015

❖ ĐỊNH GIÁ:

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ			
Giá theo P/E	4,367	30%	1,310
Giá theo P/B	11,142	70%	7,799
GIÁ BÌNH QUÂN		100%	9,109



I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT :



Đường chỉ báo RSI (5) ngày cắt đường RSI(10) ngày từ dưới lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vẫn hiện hữu bởi chỉ báo này, đường RSI (5) ngày đang ở vùng 82.84%, đường RSI (10) ngày đang ở vùng 53.68%.

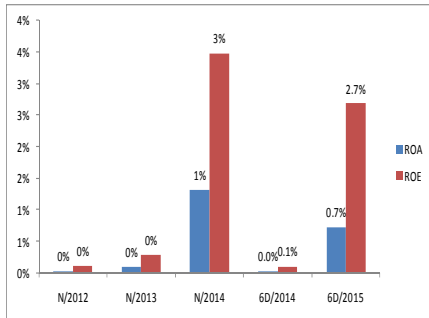
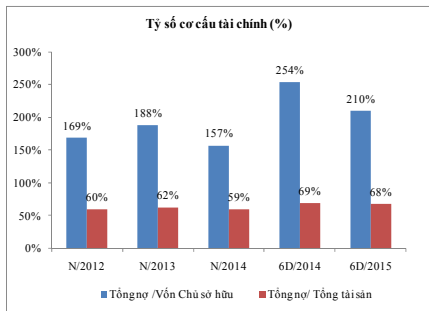
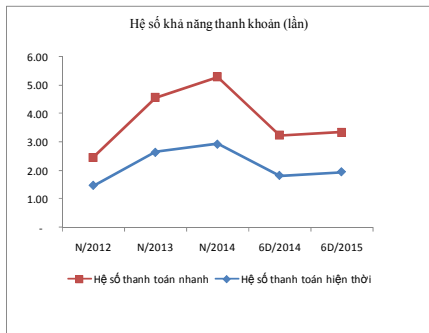
Đường giá hôm qua cho cây nến nhỏ dài dạng doji khi kết thúc phiên cùng với khối lượng giảm so với phiên trước, cho thấy nhà đầu tư đang lưỡng lự xu hướng tăng ngắn hạn, việc tăng trong ngắn hạn sẽ được tiếp diễn nếu tiếp tục nhận được sự trợ lực của cầu giá cao, ngược lại nếu cầu giá cao yếu cung gia tăng thì việc giằng co giảm sẽ sớm xuất hiện.

Hôm qua đường giá chạm ngưỡng trên của boliger, tương ứng với mức 6.97 điểm, kết thúc phiên đứng ở mức 6.9 điểm.

Đường Stochastic (K) cắt đường (D) từ dưới lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vẫn hiện hữu bởi chỉ báo này, đường (k) ở mức 44.44% và đường (D) ở mức 36.85% .

Ngưỡng hỗ trợ gần 6-6.5

Ngưỡng kháng cự gần 8.5-9.5

Biểu đồ chỉ số sinh lời ROA và ROE

Biểu đồ chỉ số cơ cấu tài chính

Biểu đồ khả năng thanh toán


II. PHÂN TÍCH CƠ BẢN :

Doanh thu năm 2014 đạt 1,005 tỷ đồng, tăng 25% và lợi nhuận sau thuế đạt 53 tỷ đồng so với cùng kỳ năm 2013 đạt 2,1 tỷ đồng, 6 tháng đầu năm 2015, doanh thu đạt 703 tỷ đồng, tăng 67% và lợi nhuận 33 tỷ đồng tăng 57% so với cùng kỳ 6 tháng đầu năm 2014. Năm 2014, chi phí giá vốn chiếm tỷ trọng khá cao, chiếm 89% trên doanh thu; chi phí lãi vay 101 tỷ đồng, giảm 14%; chi phí bán hàng 2,3 tỷ đồng, giảm 27% và chi phí QLDN 35 tỷ đồng, tăng 31% so với năm 2013

Chỉ số khả năng sinh lời ROA năm 2014 đạt 1.3%, ROE đạt 3%, 2 chỉ số này thấp hơn so với ngành rất nhiều, bình quân ngành chế biến, chế tạo ROE đạt 16% và ROA đạt 7%

EPS năm 2014 đạt 364 đồng/cp trong khi đó cùng kỳ năm 2013 đạt 31 đồng/cp, so với bình quân ngành thì EPS công ty càng khá thấp, EPS ngành đạt 2,968 đồng/cp

Tại thời điểm 30/06/2015, xét thấy tài sản ngắn hạn 2,733 tỷ đồng, tăng 44% so đầu năm, khoản nợ ngắn hạn 671 tỷ đồng, tăng 4%, hàng tồn kho ở mức 314 tỷ đồng, giảm 18% so với đầu năm, theo đó hệ số khả năng thanh nhanh 1.4 lần, cho thấy khả năng thanh toán nợ ngắn hạn ở mức đảm bảo khả năng thanh toán.

Trong năm 2015, khoản vay dài hạn 2,711 tỷ đồng, tăng 51% so với cùng kỳ 2014

Vào ngày 11/12/2014, thông qua phương án phát hành trái phiếu, lãi suất thả nổi 11%/năm, DLG thu về 500 tỷ đồng, chia làm 2 giai đoạn đáo hạn, 134 tỷ đáo hạn vào năm 2017, 366 tỷ đáo hạn vào năm 2019. Theo đó, thời gian tới công ty phải chịu áp lực, gánh nặng chi phí lãi vay

Vốn điều lệ trong năm 2014 của DLG tăng mạnh, thông qua nhiều đợt phát hành từ 697 tỷ đồng lên 1,493 tỷ đồng, 26/8/2015 vốn điều lệ của DLG đạt 1,691 tỷ đồng.

Tổng tài sản tại thời điểm 30/06/2015 ở mức 5,730 tỷ đồng tăng 39% so với đầu năm 2015. Khoản mục tăng đáng kể nhất là chi phí xây dựng dở dang (tăng 1,552 tỷ đồng lên 2,325 tỷ đồng). 6 tháng đầu năm 2015, giá trị dở dang các dự

án xây dựng cầu đường tăng mạnh

CÔNG TY CON, CÔNG TY LIÊN KẾT

Tình hình hoạt động của các công ty con, công ty liên kết trong năm 2015 diễn biến theo chiều hướng tích cực, giảm lỗ, doanh thu theo kế hoạch của các Công ty thành viên và chi nhánh thuộc Tập đoàn đạt mức ổn định. Theo đó, kế hoạch năm 2015 của DLG đề ra, doanh thu tăng từ 20%-50%

STT	Tên công ty	Lĩnh vực	VĐL - Tỷ lệ sở hữu (%)	Tỷ lệ sở hữu (%)
1	CTCP Chế biến gỗ Đức Long Gia Lai	Sản xuất gỗ	35	91,71%
2	CTCP Đầu tư và phát triển Dịch vụ Công trình Công cộng Đức Long Gia Lai	Vận tải	31,4	54,67%
3	CTCP Đầu Tư Xây dựng Đức Long Gia Lai	Công trình Thủy lợi	2	51%
4	CTCP Trồng rừng và cây Công nghiệp Đức Long Gia Lai	Trồng cao su	30	95%
5	CTCP Dịch vụ Bảo vệ Đức Long Gia Lai	Dịch vụ bảo vệ	3,4	48%
6	CTCP Xây Dựng Minh Long Gia Lai	Trồng và	30	51%
7	CT TNHH Đầu tư xây dựng Cầu đường Phước Hoàng Long	Xây dựng	30	80%
8	CTCP BOT và BT Đức Long Đắk Nông	Khai thác khoáng sản	210	65%
9	CTCP BOT và BT Đức Long Gia Lai	Công trình giao thông	270	60%
10	CTCP xây dựng Giao thông Đức Long Gia Lai	Khai thác cát, đá...	50	51%
11	CTCP Đức Long Đà Nẵng	Vận tải	25	85%
12	CTCP Giá Dục - thể thao và du lịch Đức Long Gia Lai	Giáo dục	65	55%
13	CT TNHH Một thành viên Khai thác và Chế biến Khoáng sản Đức Long Gia Lai	Khai thác khoáng sản	30	100%
14	CT TNHH Nông nghiệp Đức Long Gia Lai	Nông nghiệp	360,5	99,86%
Công ty liên kết				
1	CTCP Tư vấn xây dựng Giao thông Gia Lai	Tư vấn xây dựng	2,961	20%
2	CT TNHH Cung ứng Vật tư Nguyên liệu Tây Nguyên	Buôn bán	60	33,33%
3	CTCP Đức Long Tây Nguyên	Trồng và chăm sóc cây nông nghiệp	15	40%

NHẬN XÉT:

- Với giá hiện tại 6,900 đồng /cp, EPS năm 2014 đạt 364 đồng/cp; P/E của DLG là 15 lần cao hơn so với P/E ngành là 12 lần; P/B của DLG 0.5 lần thấp hơn P/B ngành 0.9 lần, từ đó hệ thống định giá PNS cho ra kết quả 9,000

đồng/cp

- Trên thị trường, dòng tiền tham gia vào DLG giữ được thanh khoản ở mức tốt, khối lượng trung bình 20 phiên 1,818,470 đơn vị cp/phiên, với giá trị bình quân đạt 12 tỷ đồng/phiên.

1. CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	N/2012	N/2013	N/2014	6D/2014	6D/2015	BQKK
Hệ số khả năng thanh khoản						
Hệ số thanh toán hiện thời	1.47	2.64	2.93	1.82	1.95	2.35
Hệ số thanh toán nhanh	1.00	1.92	2.34	1.42	1.39	1.75
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2012	N/2013	N/2014	6D/2014	6D/2015	BQKK
Tổng nợ /Vốn Chủ sở hữu	169%	188%	157%	254%	210%	171%
Tổng nợ/ Tổng tài sản	60%	62%	59%	69%	68%	60%
Hiệu quả hoạt động (vòng)	N/2012	N/2013	N/2014	6D/2014	6D/2015	BQKK
Vòng quay hàng tồn kho	1.62	2.01	2.52	0.80	1.14	2.05
Vòng quay các khoản phải thu	1.13	1.57	1.84	0.48	0.77	1.51
Vòng quay các khoản phải trả	0.29	0.41	0.37	0.24	0.20	0.36
Doanh thu và lợi nhuận (triệu)	N/2012	N/2013	N/2014	6D/2014	6D/2015	BQKK
Doanh thu thuần	708,358	801,760	1,005,809	419,840	703,032	838,642
Lợi nhuận sau thuế	2,115	2,823	52,843	21,449	33,715	19,260
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2012	N/2013	N/2014	6D/2014	6D/2015	BQKK
Tăng trưởng doanh thu thuần	-25%	13%	25%	34%	67%	5%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-93%	33%	1772%	2678%	57%	571%
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2012	N/2013	N/2014	6D/2014	6D/2015	BQKK
Lãi gộp/Doanh thu thuần	12%	11%	11%	9%	10%	11%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	0%	0%	5%	0%	5%	2%
ROA	0%	0%	1%	0.7%	0.6%	0%
ROE	0%	0%	3%	2.7%	1.9%	1%
BV (đồng)	11,741	11,592	10,443	11,869	12,380	11,259
EPS (đồng)	13	34	364	13	319	137
So sánh cổ phiếu ngành (4 quý gần nhất)						
Chỉ số so sánh	DLG	VHG	HAR	FLC	Ngành	
P/E cơ bản (lần)	15.0	6.0	12.0	6.0	12.0	
P/B (lần)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.9	
ROE (%)	4%	11%	4%	11%	11%	
ROA (%)	1%	9%	4%	8%	6%	
EPS (đồng)	447	1,417	500	1,135	1724	

2. THỐNG KÊ GIÁ

Ngày	Giá điều chỉnh	Giá đóng cửa	Thay đổi (+/-%)	GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất
				KL	GT	KL	GT			
25/09/2015	6,900	6,900	100 (1.47 %) ▲	818,080	5,639,000,000	20,000	128,000,000	6,900	7,000	6,800
24/09/2015	6,800	6,800	100 (1.49 %) ▲	7,303,700	50,297,000,000	0	0	6,700	7,100	6,600
23/09/2015	6,700	6,700	0(0 %) ▬	1,130,020	7,571,000,000	140,000	952,000,000	6,700	6,800	6,600
22/09/2015	6,700	6,700	0(0 %) ▬	916,370	6,170,000,000	0	0	6,700	6,900	6,700
21/09/2015	6,700	6,700	100 (1.52 %) ▲	1,042,960	6,987,000,000	0	0	6,700	6,800	6,600
18/09/2015	6,600	6,600	0(0 %) ▬	894,750	5,988,000,000	245,000	1,666,000,000	6,700	6,800	6,600
17/09/2015	6,600	6,600	0(0 %) ▬	824,010	5,467,000,000	0	0	6,700	6,700	6,600
16/09/2015	6,600	6,600	-100 (-1.49 %) ▼	826,800	5,491,000,000	160,000	1,088,000,000	6,700	6,700	6,600
15/09/2015	6,700	6,700	0(0 %) ▬	2,758,320	18,532,000,000	0	0	6,600	6,800	6,600
14/09/2015	6,700	6,700	0(0 %) ▬	1,403,020	9,393,000,000	0	0	6,700	6,700	6,600

3. THỐNG KÊ ĐẶT LỆNH

Ngày	Dư mua	Dư bán	Thay đổi (+/- %)	Số lệnh mua	Khối lượng đặt mua	KLTB 1 lệnh mua	Số lệnh đặt bán	Khối lượng đặt bán	KLTB 1 lệnh bán	Chênh lệch KL đặt mua - đặt bán
25/09/2015	1,571,610	2,426,390	100 (1.47 %) ▲	377	2,389,690	6,339	479	3,244,470	6,773	-854,780
24/09/2015	7,234,520	2,400,860	100 (1.49 %) ▲	1,598	14,538,220	9,098	1,053	9,704,560	9,216	4,833,660
23/09/2015	946,810	1,753,950	0(0 %) ▬	265	2,076,830	7,837	339	2,883,970	8,507	-807,140
22/09/2015	804,830	1,458,630	0(0 %) ▬	317	1,721,200	5,430	387	2,375,000	6,137	-653,800
21/09/2015	1,249,360	1,299,460	100 (1.52 %) ▲	335	2,292,320	6,843	357	2,342,420	6,561	-50,100
18/09/2015	579,450	1,510,780	0(0 %) ▬	234	1,474,200	6,300	333	2,405,530	7,224	-931,330
17/09/2015	798,710	3,040,000	0(0 %) ▬	197	1,622,720	8,237	380	3,864,010	10,168	-2,241,290
16/09/2015	669,930	1,871,740	-100 (-1.49 %) ▼	184	1,496,730	8,134	297	2,698,540	9,086	-1,201,810
15/09/2015	1,781,540	4,433,540	0(0 %) ▬	410	4,539,860	11,073	589	7,191,860	12,210	-2,652,000
14/09/2015	2,349,010	1,879,570	0(0 %) ▬	319	3,752,030	11,762	355	3,282,590	9,247	469,440

4. GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI

Ngày	KL giao dịch ròng	Giá trị giao dịch ròng	Thay đổi (+/- %)	Mua		Bán		Room còn lại	Đang sở hữu (%)
				Khối lượng	Giá trị	Khối lượng	Giá trị		
25/09/2015	0	0	100 (1.47 %) ▲	0	0	0	0	62,893,630	11.83
24/09/2015	0	0	100 (1.49 %) ▲	0	0	0	0	62,893,630	11.83
23/09/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	62,893,630	11.83
22/09/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	62,893,630	11.83
21/09/2015	0	0	100 (1.52 %) ▲	0	0	0	0	62,893,630	11.83
18/09/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	62,893,630	11.83
17/09/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	62,893,630	11.83
16/09/2015	1,000	6,700,000	-100 (-1.49 %) ▼	1,000	6,700,000	0	0	62,893,630	11.83
15/09/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	62,894,630	11.83
14/09/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	62,894,630	11.83

KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

LIÊN HỆ :**PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM**

Email : ppt-pns@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn

TRỤ SỞ CHÍNH	CHI NHÁNH SÀI GÒN	CHI NHÁNH HÀ NỘI
Địa chỉ: 28–30–32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.	Địa chỉ: 52 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp.HCM	Địa chỉ: Tầng 6-Số 205 Giảng Võ Phường Cát Linh Đống Đa, Hà Nội.
Tel : (848) 6255 6518	Tel : (84-8) 6295 9138	Tel : (84.04) 6283 3666
Fax: (848) 6255 6519	Fax: (84-8) 6295 9218	Fax: (84.04) 6273 2554