



Company Visit Note

DAG – CTCP Tập đoàn Nhựa Đông Á

BSC RESEARCH

Chuyên viên thực hiện

Trần Thị Hồng Tươi

tuoith@bsc.com.vn

Kết quả kinh doanh cải thiện

KQKD 6T2015. 6T2015, DTT đạt 620 tỷ đồng (+18%yoy), LNST đạt 20 tỷ đồng (+47% yoy) nhờ tăng mạnh sản lượng tiêu thụ và tiết giảm chi phí lãi vay. DAG hiện có 3 nhà máy sản xuất các sản phẩm thanh profile, cửa uPVC, tấm trần, tấm nhôm AluComposit, tấm mica, tấm PP,.... Các sản phẩm của DAG hiện đang được tiêu thụ tốt, nhà máy hoạt động liên tục 3 ca/ngày, tối đa công suất (hiệu suất 70-80%- mức hiệu suất tối ưu của máy). DAG dự báo, kết quả kinh doanh cả năm có thể đạt 40 tỷ đồng, tương đương EPS pha loãng cuối kỳ là 1.003 đồng/cp.

Sản phẩm	Công suất	Biên LNG
Thanh Profile	12.000 tấn/năm Dự kiến tăng lên 25.000 tấn/năm	10,8%
Cửa uPVC	250.000 m2/năm	7,9%
Tấm trần	3.000 tấn/năm	8,7%
Tấm mica	2.400 tấn/năm	8,8%
Tấm PP	1.200 tấn/năm	
Tấm nhôm Alu composit	4.800 tấn/năm	8%
Bạt Hiflex	10 triệu m2/năm	

Định hướng đẩy mạnh sản xuất và tiêu thụ thanh profile. Do nhu cầu tiêu thụ sản phẩm thanh profile lớn và biên lợi nhuận cao hơn các dòng sản phẩm (Biên lợi nhuận gộp đạt 10,8%). Hiện công ty đang sở hữu 7 dây chuyền sản xuất thanh profile (thủ công và bán tự động) và dự kiến sẽ đưa vào hoạt động 5 dây chuyền sản xuất thanh profile tự động vào cuối tháng 11/2015. 5 dây chuyền này nằm trong kế hoạch đầu tư giai đoạn 1 của dự án tăng công suất sản xuất profile. Dự kiến, kết thúc giai đoạn 1, DAG sẽ sở hữu 15 dây chuyền sản xuất thanh profile tự động (nâng tổng công suất lên 25.000 tấn/năm và kết thúc giai đoạn 2, nâng tổng số dây chuyền sản xuất lên 30, tổng công suất lên 50.000 tấn/năm.

Đồng thời, DAG cũng định hướng sẽ đưa vào sản xuất tấm Fomex từ quý 4/2015. DAG hiện là nhà phân phối độc quyền tấm Fomex cho 1 đối tác Trung Quốc. Ban lãnh đạo công ty kỳ vọng dòng sản phẩm mới này sẽ dần thay thế hàng nhập khẩu, mang lại doanh thu và lợi nhuận cao cho công ty (biên lợi nhuận gộp dự kiến là 13-15%, cao hơn biên lợi nhuận của các dòng sản phẩm truyền thống).

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

