MCK: DIC (HOSE) — CÔNG TY CP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI DIC

XÂY DỰNG – BẤT ĐỘNG SẢN

NẮM GIỮ

ĐỊNH GIÁ 34.300

Chuyên viên: Vũ Hoàng Việt
Email: viet.vh@vdsc.com.vn
ĐT: 08 6299 2006 – Ext 308

Chỉ tiêu cơ bản

Giá (13/11/2009)	29.200
Giá cao nhất (52 tuần)	29.300
Giá thấp nhất (52 tuần)	11.200
Số CP đang lưu hành	8.200.000
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	281,3
P/E (EPS 2009F)	13,9
P/BV (BV 31/09/09)	2,4

Đồ thị giá 52 tuần



Nguồn: VDSC

CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI DIC
14 Kỳ Đồng, P.9, Q.3, Tp. Hồ Chí Minh

ĐT: +84 3.526.2089
Fax: +84 3.9311.966
Website: www.dic-intraco.com.vn

Chúng tôi ước tính giá trị DIC trên nguyên tắc thận trọng vào khoảng 34.300 đồng/CP, cao hơn 17% so với giá tham chiếu ngày 16/11/2009. Nhà đầu tư có thể mua vào cổ phiếu DIC, và lựa chọn mức giá hợp lí để hiện thực hóa lợi nhuận.

DIC là một doanh nghiệp có hoạt động truyền thống là xây dựng, xây lắp; sản xuất, nhập khẩu và phân phối các loại vật liệu xây dựng. Trong thời gian tới, Công ty còn tận dụng những kinh nghiệm từ hoạt động xây dựng và phân phối kinh doanh vật liệu xây dựng để thực hiện hiệu quả những dự án đầu tư xây dựng BĐS, khu công nghiệp và khu dân cư trong những năm tới.

Kết quả kinh doanh nửa đầu năm của DIC gặp nhiều khó khăn do khủng hoảng kinh tế và vấn đề tỷ giá ảnh hưởng rất nặng đến việc trích lập dự phòng. Sang Q3/2009, kết quả hoạt động được cải thiện đáng kể nhờ giá nhập khẩu thấp trong khi giá bán tăng, dự kiến thuận lợi này sẽ được duy trì trong quý cuối do DIC vẫn còn một lượng hàng tồn kho nhập khẩu giá tốt khá lớn.

Hoạt động nhập khẩu và phân phối vật liệu xây dựng của Công ty mang lại hiệu quả kinh doanh cao do chất lượng sản phẩm tốt, nguồn hàng ổn định và thị phần lớn.

Cạnh đó, DIC còn đang sở hữu một dự án BĐS có quy mô lớn là dự án khu công nghiệp và khu dân cư tại huyện Hóc Môn. Theo báo cáo của Viện Kinh Tế Tp. HCM, đây là dự án với tổng vốn đầu tư hơn 4.000 tỷ đồng, với diện tích đất thương phẩm có khả năng đáp ứng được 14% tổng nhu cầu sử dụng đất trong các KCN tại Tp. HCM.

Như vậy, bên cạnh chiến lược đầu tư mở rộng cho hoạt động sản xuất kinh doanh truyền thống cùng với các dự án BĐS tiềm năng, hứa hẹn sẽ mang lại lợi nhuận cao và ổn định trong những năm tới.

Tiềm năng của các dự án BĐS và khu công nghiệp mà Công ty sẽ thực hiện là điều dễ nhận thấy, tuy nhiên việc hiện thực hóa dòng thu nhập từ đây cần ít nhất từ 2 đến 3 năm. Do đó, nhà đầu tư cần chú ý quan tâm đến tiến độ thực hiện các dự án để có thể có quyết định chính xác.

Thông tin giao dịch

Ngày	Giá đóng cửa	KLGD	Dư mua	Dư bán	NN mua	NN bán
12/11/2009	29.300	933.280	1.230.350	1.037.370	4.000	0
11/11/2009	28.200	478.810	565.470	610.280	2.000	2.000
10/11/2009	26.900	416.800	523.610	1.064.860	2.000	4.000
09/11/2009	27.100	487.180	1.858.640	2.032.130	100	4.200
06/11/2009	28.500	1.413.040	1.252.790	192.200	100	14.100

Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

Đv: tỷ đồng	2008	2009 KH	3Q/2009	2009 dự báo
Doanh thu	661	528	488	676
Lợi nhuận trước thuế	16		13	25
Lợi nhuận sau thuế	14	20	12	20
Vốn điều lệ	56		82	82
Tổng tài sản	323		396	404
Vốn chủ sở hữu	95		119	132
ROA	4,5%			5%
ROE	15,1%			15,4%
EPS (VNĐ)	2.575			2.472
Giá trị sổ sách (VNĐ)	17.042		14.493	16.096
Tỷ lệ cổ tức	25%	25%		25%

Nguồn: DIC, VDSC ước tính

Thành lập Năm 1992

Cổ phần hóa Năm 2005

Quản trị - Điều hành

- Nguyễn Đức Hải, CT HĐQT/TGĐ
- Phạm Hồng Minh, TV HĐQT/TGĐ
- Vũ Thị Hoa, TV HĐQT
- Nguyễn Văn Quyến, TV HĐQT
- Nguyễn Thị Thu Hà, TV HĐQT
- Lê Thái Sâm, TV HĐQT
- Dương Đình Thái, TV HĐQT
- Lê Thị Thúy Nga, GĐTC

Cổ đông nắm giữ trên 5% vốn cổ phần

Tên	Số CP sở hữu	% Sở hữu
Công ty Đầu tư Phát triển Xây dựng DIC Corp	1.260.000	18,61%
Công ty tài chính Dầu khí	656.250	9,7%
Đinh Ngọc Ninh	570.936	8,43%

Nguồn: báo cáo thường niên 2008

Vốn điều lệ của các công ty con và thành viên

Tên Cty	VĐL	% DIC
Cty CP đầu tư BĐS Hướng Việt	30	55%
Cty TNHH Đầu tư & Thương mại DIC Đà Nẵng	6	80%
Xí nghiệp sản xuất ngói tại Q.9, tp. HCM	10	100%
Xí nghiệp sản xuất ngói tại Bình Chánh, tp. HCM	6	100%
Cty CP Thương mại Vận tải Minh Phong	20	51%
Cty CP Đầu tư & Thương mại DIC Đà Lạt	18	100%
Cty CP Xi-măng Hữu Nghị 2	200	49%

Nguồn: báo cáo thường niên 2008

CÔNG TY

Công ty Cổ phần Đầu tư & Thương mại DIC tiền thân là chi nhánh Công ty Đầu tư Xây dựng và Du lịch Vũng Tàu được thành lập vào 1992. Năm 2003, chuyển đổi thành Công Ty Đầu tư & Thương mại DIC 100% vốn nhà nước, công ty mẹ là Công ty Đầu tư Phát triển Xây dựng. Đến 2004, thực hiện cổ phần hóa và chính thức trở thành Công ty cổ phần từ 14/01/2005.

Trước đây, hoạt động của DIC là thực hiện các hợp đồng thi công xây lắp các công trình dân dụng, cơ sở hạ tầng khu công nghiệp (KCN); sản xuất, mua bán các loại vật liệu, vật tư xây dựng; kinh doanh vận tải bằng ôtô và đường thủy,… Hiện nay, DIC đã dừng các hoạt động xây lắp do lợi nhuận thấp và chỉ chủ yếu hoạt động kinh doanh phân phối các loại nguyên vật liệu xây dựng và vận tải, …

Hoạt động sản xuất kinh doanh

Hoạt động sản xuất của DIC có thể được chia làm các lĩnh vực chính: nhập khẩu, phân phối kinh doanh clinker, thạch cao, thép,…; sản xuất kinh doanh ngói màu; cung cấp dịch vụ vận tải.

Nhập khẩu, phân phối clinker, gỗ, thạch cao, thép: đây là hoạt động kinh doanh chủ lực của công ty. Doanh thu từ hoạt động này chiếm tỷ lệ cao khoảng 75% trong doanh thu hàng năm. Nguồn nhập khẩu chủ yếu từ thị trường Thái Lan.

Clinker: Nguồn hàng clinker nhập khẩu của DIC được coi là có chất lượng hơn nguồn clinker sản xuất trong nước và hơn nữa, các nhà sản xuất clinker trong nước có xu hướng bán clinker thông qua các nhà phân phối lớn. Phát huy lợi thế này và năng lực của mình, DIC đã trở thành nhà cung cấp clinker cho hơn 30 trạm nghiền thuộc các công ty sản xuất xi-măng ở phía Nam và đang nắm giữ khoảng 80% thị phần phân phối clinker trong thị trường miền Nam.

Sản lượng tiêu thụ clinker hàng tháng đạt khoảng 55.000 – 60.000 tấn, tính đến hết Q3/2009, tổng sản lượng đã tiêu thụ vào khoảng hơn 400.000 tấn, vượt 5% so với kế hoạch. Trong tháng 11, DIC sẽ nhập khẩu thêm 25.000 tấn từ Thái Lan và mua 30.000 tấn từ thị trường nội địa.

Thép: Nhập khẩu và kinh doanh thép mang lại lợi nhuận chủ yếu cho DIC (chiếm tới 52,5% LNST) trong 3 quý đầu 2009 nhờ giá thép tăng trở lại từ sau Q1/2009 sau một thời gian giảm mạnh từ 08/2009.

Về thép xây dựng, DIC là nhà phân phối của thép Pomina và Tổng Cty Thép Miền Nam, đầu ra sẽ được tiêu thụ vào các dự án xây dựng & BĐS của DIC-Group và chính các dự án của DIC như dự án cao ốc tại Trần Hưng Đạo và KCN ở Hóc Môn.

Gỗ: nhờ có mối quan hệ rất tốt với chính phủ Myanmar nên DIC thường có nguồn hàng nhập khẩu với chất lượng và giá tốt.

Sản xuất kinh doanh ngói màu: hoạt động kinh doanh mang lại hiệu quả cao, tuy chỉ chiếm khoảng 10% doanh thu nhưng đóng góp đến khoảng 50% lợi nhuận hàng năm của DIC.

Hiện tại DIC có 4 nhà máy sản xuất ngói với 16 dây chuyền (12 dây chuyền ép và 4 dây chuyền sơn tự động). Công suất tối đa đạt khoảng 7,8 triệu viên/năm.

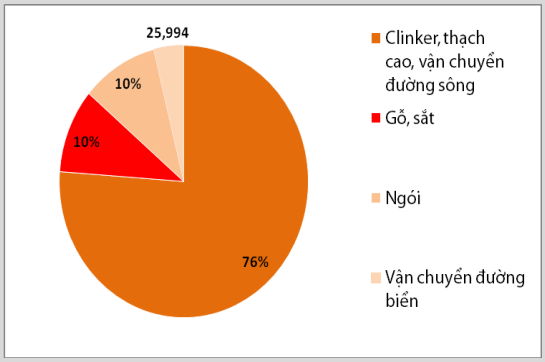
Trong 2008, lượng tiêu thụ thực tế của DIC là 6,88 triệu viên, đạt 90% kế hoạch. Kế hoạch bán ra trong 2009 vào khoảng 6,86 triệu viên. DIC sở hữu một mạng lưới phân phối sản phẩm ngói rộng lớn với tổng số đại lý tính đến hiện tại là 400 đại lý tại các tỉnh Đà Lạt, Nha Trang, Phan Thiết, Tây Ninh, miền Đông Nam Bộ.

Dịch vụ vận tải: đây là hoạt động hỗ trợ cho các hoạt động chính của Công ty. DIC hiện đang sở hữu đội xà lan với tổng trọng tải từ 600 – 670 tấn. Trong 2008, DIC đã thực hiện vận chuyển được gần 113.000 tấn hàng, hỗ trợ đắc lực cho việc giải phóng tàu biển, tăng khả năng giao hàng kịp thời cho các khách hàng.

Nguyên liệu

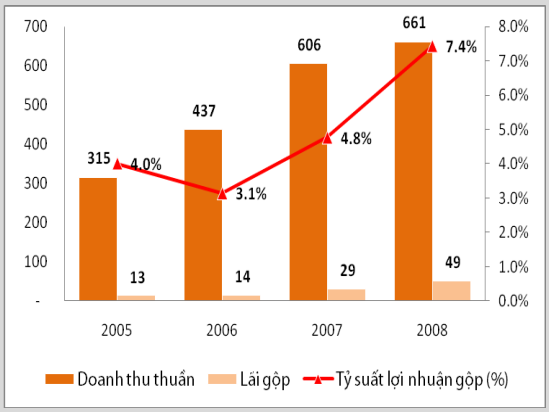
Đối với các mặt hàng clinker, thạch cao, sắt thép; DIC có nguồn hàng nhập khẩu ổn định từ các nước Thái Lan, Philipines. Gỗ tròn được Công ty nhập về từ

Cơ cấu doanh thu 2008



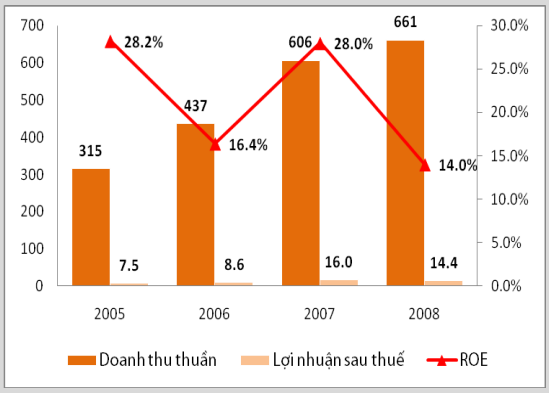
Nguồn: Báo cáo thường niên 2008

Tăng trưởng Lợi nhuận gộp



Nguồn: Báo cáo thường niên 2008

Phân tích tăng trưởng



Đv: tỷ đồng

Nguồn: Báo cáo thường niên 2008

Myanma, Lào.

DIC chỉ thực hiện sản xuất sản phẩm ngói màu DIC-Secoin với hai nguyên liệu chính là cát và xi-măng. Xi-măng được cung cấp theo dạng xi-măng Xá (được niêm phong kèm chứng từ chất lượng của từng lô) từ các nhà máy xi-măng như Holcim, xi-măng Bình Dương. DIC mua nguyên liệu cát từ nguồn cát sông, được rửa sạch trước khi chuyển đến nhà máy.

Đối thủ cạnh tranh

Hoạt động sản xuất kinh doanh ngói màu của DIC đang cạnh tranh trực tiếp với các công ty trong nước như gạch ngói Đồng Tâm, Đồng Nai, Mỹ Xuân Nakamura,… Ngoài ra, ngói màu DIC-Secoin còn chịu sự cạnh tranh với các sản phẩm nước ngoài. Đáng kể nhất là ngói CPAC của Thái Lan, một đối thủ rất mạnh so với các doanh nghiệp cùng ngành trong nước.

Hoạt động kinh doanh và phân phối clinker trong nước có thể gặp nhiều khó khăn do mức độ cạnh tranh tăng lên khi nguồn cung từ các dự án mới đi vào hoạt động ngày càng nhiều như xi-măng Hạ Long, Thăng Long, nhà máy Bình Phước của xi-măng HT1,… từ cuối 2008 và trong 2009.

Tiềm năng tăng trưởng

Hiện tại công ty đã và đang thực hiện triển khai những dự án mới nhằm tạo nền tảng cho sự phát triển bền vững như:

Nhà máy sản xuất ngói: nhằm nâng cao năng lực sản xuất ngói, DIC đầu tư 100% vốn vào nhà máy này sản xuất ngói màu Đà Lạt và đưa vào hoạt động từ 09/2008, với tổng diện tích hơn 10.000m2. Sản lượng hiện tại ước tính vào khoảng 10.000m^2 ngói/tháng, khi hoạt động hết công suất, sản lượng tối đa sẽ khoảng 220.000m^2/tháng. Nhà máy nằm trong khu công nghiệp Phú Hội – Đức Trọng có vị trí thuận lợi cho việc vận chuyển phân phối sản phẩm chủ yếu phục vụ thị trường khu vực Lâm Đồng, Gia Lai, Đăk Lắc, Nha Trang.

Nhà máy xi-măng Hữu Nghị 2 tiền thân là xi-măng Hữu Nghị 1, đây là một thương hiệu mạnh và quen thuộc tại khu vực đồng bằng Trung Bộ. Hữu nghị 2 được đặt tại xã Yến Mao, huyện Thanh Thủy, tỉnh Phú Thọ trên diện tích 25ha. Công suất tối đa khoảng 750.000 tấn clinker/năm. Giai đoạn 1, ước tính công suất là 400.000 tấn clinker/năm. Đây là quyết định chiến lược của DIC nhằm tăng năng lực của mình trong hoạt động kinh doanh mặt hàng clinker, thạch cao. Với lợi thế về vị trí địa lý nằm gần mỏ đá vôi và đất sét có trữ lượng cao, đảm bảo nguồn nguyên liệu ổn định cho nhà máy trong vòng 100 năm.

Ngoài các dự án liên quan đến lĩnh vực truyền thống, DIC còn có hai dự án rất tiềm năng về BĐS:

Khu cao ốc văn phòng 15 tầng tại số 112 Trần Hưng Đạo, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh trên mặt bằng khu đất 1.000m^2. Dự kiến diện tích sàn xây dựng từ 9.000m^2 đến 15.000m^2 với tổng vốn đầu tư hơn 100 tỷ đồng.

Để quản lý dự án này, DIC đã thành lập công ty cổ phần Đầu tư BĐS Hướng Việt với tổng vốn điều lệ 30 tỷ (DIC góp 55% vốn). Tính đến hết Q2/2009, số vốn DIC đã góp là khoảng hơn 10 tỷ đồng.

Dự án khu công nghiệp xen kẽ khu dân cư tại xã Xuân Thới Thượng, huyện Hóc Môn: diện tích khoảng 300ha, tổng đầu tư ước tính khoảng 4.026 tỷ đồng. Dự án có vị trí địa lý thuận lợi tại cửa ngõ Tp. Hồ Chí Minh. Trong đó, 300ha xây dựng KCN và 50ha là đất xây dựng nhà ở và các dịch vụ phụ trợ.

Hợp đồng hợp tác đầu tư với với DIG thực hiện đầu tư dự án theo tỷ lệ tham gia góp vốn: DIG – 40%, DIC Intraco – 60%. Việc tham gia góp vốn của DIG sẽ góp phần đẩy nhanh tiến độ thực hiện đầu tư và khai thác dự án.

Thời gian hoàn thành dự kiến khoảng 3 năm, dự án sẽ đi vào hoạt động từ 2013. Riêng 50ha phần đất khu dân cư có khả năng sẽ mang lại doanh thu từ đầu 2011.

Rủi ro kinh doanh

Chi phí xi-măng và cát chiếm đến 51% chi phí nguyên vật liệu trực tiếp sản xuất ngói màu. Giá cả các nguyên liệu này biến động theo giá trên thị trường thế giới.

Khả năng sinh lợi

	2007	2008	9T/2009
LN Gộp/DT	4,8%	7,4%	7,3%
LN HĐKD/DT	3,6%	4,9%	2,7%
LNST/DT	2,6%	2,2%	2,4%
ROA	6,8%	4,5%	2,9%
ROE	25,5%	15,1%	9,7%

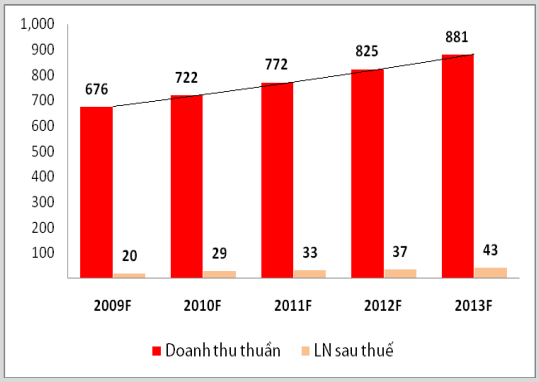
Nguồn: DIC, VDSC

Cấu trúc tài chính

	2007	2008	9T/2009
Cấu trúc tài sản			
Hàng tồn kho/TTS	1,72%	7,33%	31,6%
TSCĐ/TTS	25,8%	21,2%	7,5%
ĐTTC dài hạn/TTS	23,5%	21,5%	19,8%
Cấu trúc vốn			
Tổng nợ/TTS	68,5%	67,1%	69,7%
Nợ vay/TTS	56,6%	46,3%	52,4%

Nguồn: DIC, VDSC

Dự phóng Doanh thu và Lợi nhuận sau thuế



Tuy nhiên, nhờ nắm giữ phần lớn thị phần trong khu vực phía Nam và DIC thực hiện nhập nguyên liệu theo đơn đặt hàng nên mức độ ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận được hạn chế.

Ngoài ra, các biến động về chính sách tỷ giá hối đoán có thể ảnh hưởng đến hoạt động thương mại của Công ty. Nếu Chính phủ điều hành chính sách tỷ giá theo hướng khuyến khích xuất khẩu và hạn chế nhập khẩu sẽ có ảnh hưởng đến khả năng cạnh tranh của các mặt hàng nhập khẩu và phân phối của Công ty so với các mặt hàng cùng loại sản xuất trong nước.

Đầu tư tài chính

Đầu tư tài chính mà DIC thực hiện thực chất là các hoạt động góp vốn vào các công ty gắn liền, xoay quanh hoạt động kinh doanh chính của Công ty như công ty CP Đầu tư Thương mại Hướng Việt, công ty TNHH bao bì Đà Nẵng, công ty xi-măng Hữu Nghị 2 và công ty CP Phát triển Xây dựng Minh Hưng.

Tình hình tài chính

Doanh thu của DIC vẫn luôn tăng trưởng kể từ 2005 đến nay, đặc biệt vẫn duy trì được sự tăng trưởng trong một năm đầy biến động như 2008 tuy tỷ lệ tăng có giảm. Việc chạy đua lãi suất của các NHTM và điều chỉnh tỷ giá vào cuối 2008 của NHNN đã tác động rất mạnh đến kết quả hoạt động của DIC trong 2008. LNST Q4/2008 âm do Công ty thực hiện đánh giá tỷ giá lại các khoản vay.

Trong Q1/2009, DIC đã có lời trở lại tuy vẫn còn ở mức thấp so với cùng kỳ. Đến Q3/2009, thời điểm nhu cầu xây dựng tăng, kết quả kinh doanh cải thiện rõ rệt, LNST Q3/2009 tăng gấp 1,5 lần Q2. Như vậy, so với kế hoạch 2009, Công ty đã hoàn thành 93% kế hoạch doanh thu và 58% chỉ tiêu LNST. Tỷ suất LNG đã tăng khá trong 2008 (từ 4,8% (2007) lên 7,4% (2008)) và dự kiến được duy trì ổn định trong năm nay.

Cấu trúc vốn của DIC có tỷ trọng sử dụng nợ khá cao, khoảng 67% (nợ vay trên dưới 50%) trong 2 năm gần đây. Cơ cấu nợ cao cộng với việc lãi suất NH tăng mạnh trong 2008 đã khiến chi phí tài chính trong 2008 tăng đến 170%. Tuy nhiên, năm nay, trong điều kiện được hỗ trợ lãi suất từ gói kích cầu, Công ty cũng giảm được một phần chi phí lãi vay. Các hệ số thanh toán trong những năm gần đây chỉ vào khoảng 0,6 – 0,8 lần, điều này có khả năng gây ra rủi ro về khả năng thanh khoản khi các phần lớn nợ của DIC là nợ ngắn hạn.

DỰ PHÓNG – ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi dự báo kết quả kinh doanh của DIC trong Q4/ 2009 sẽ đạt mức cao hơn so với Q3. Như vậy, cả năm 2009, chúng tôi ước tính doanh thu sẽ tăng trưởng khoảng 2,2% so với 2008 và vượt khoảng 28% kế hoạch doanh thu. Lợi nhuận 2009 sẽ vào khoảng 20 tỷ đồng, đạt kế hoạch đề ra. Tỷ suất lợi nhuận gộp giả định sẽ duy trì ở mức 6% - 7% trong các năm sau.

Các tham số trong mô hình định giá

Chúng tôi giả định trong 2010, DIC sẽ phát hành thêm 4,3 triệu cổ phiếu đồng, tăng vốn điều lệ lên 125 tỷ.

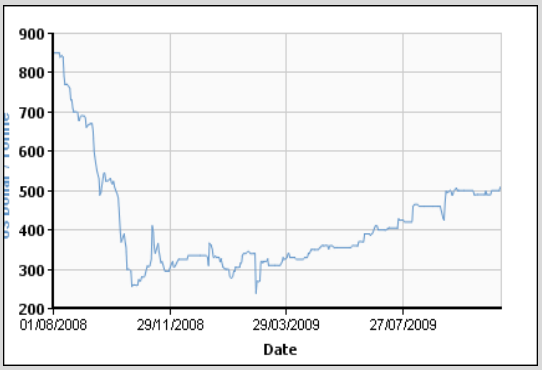
Tăng trưởng dài hạn: 5%. Chi phí sử dụng vốn là Re = 15%; WACC = 13%.

Kết quả định giá

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân gia quyền
FCFF	30.735	25%	7.684
FCFE	31.939	25%	7.985
P_0/E_0	33.370	25%	8.343
P/BV	37.022	25%	9.255
Giá bình quân		**100%**	**34.261**

Diễn biến giá thép từ tháng 08/2008

Đvt: USD/tấn



Nguồn: LME

SƠ LƯỢC NGÀNH VẬT LIỆU XÂY DỰNG - BẤT ĐỘNG SẢN

Trong những năm gần đây, cùng với sự mở cửa và hội nhập ngày càng sâu rộng của nền kinh tế, ngành bất động sản và theo đó là ngành vật liệu xây dựng đang phát triển mạnh mẽ ở Việt Nam. Nhu cầu về nguyên vật liệu xây dựng ở Việt Nam là rất lớn trong khi đó cung không đủ cầu. Mức sống đang tăng cao của người Việt Nam cũng sẽ làm tăng nhu cầu về các sản phẩm có chất lượng cao, ví dụ như các trang thiết bị nội thất theo mẫu mã và công nghệ từ nước ngoài đã trở nên đặc biệt phổ biến ở Việt Nam. Việt Nam cũng là nước có những nguyên liệu thô phù hợp với việc sản xuất ra các vật liệu xây dựng đặc biệt là kính, xi măng, ngói và gỗ.

Nhận thấy tiềm năng to lớn trong lĩnh vực này, dòng vốn đầu tư từ nước ngoài đã đổ vào Việt Nam một cách mạnh mẽ. Tổng vốn FDI đăng ký mới trong 2008 đạt hơn 60 tỷ USD, trong đó lượng vốn đăng ký đầu tư vào lĩnh vực xây dựng bất động sản khoảng 14 tỷ. Các khu đô thị mới, các khu biệt thự và cao ốc văn phòng đang mọc lên khắp nơi cho thấy tiềm năng phát triển rất lớn của ngành bất động sản, vật liệu xây dựng tại Việt Nam.

Xét riêng từng mảng hoạt động chính của DIC là nhập khẩu clinker, thép, và sản xuất ngói; có thể khái quát một số điểm chính như sau:

- Clinker – Xi-măng: là nguyên liệu chủ yếu để sản xuất xi-măng, theo Bộ Xây Dựng, nhu cầu xi măng năm 2009 trong nước khoảng 44-45,5 triệu tấn (tăng 11% so với năm 2008). Căn cứ khả năng sản xuất clinker thực tế của toàn ngành dự kiến năm 2009 sẽ phải nhập khẩu khoảng 2,5 triệu tấn clinker. Dự báo nhu cầu tiêu thụ xi măng năm 2010 toàn ngành khoảng 50-51,5 triệu tấn.
- Thép: cuối 2008 và đầu 2009, ngành thép gặp nhiều khó khăn do suy thoái. Cả giá cả và sản lượng đều sụt giảm. Từ đầu quý 2, tác dụng tích cực của gói kích cầu thứ 1 đã giúp ngành có những diễn biến tích cực hơn. Theo dự báo của Hiệp hội thép Việt Nam (VAS), giá thép từ nay đến cuối năm sẽ tiếp tục trong xu hướng tăng và xu hướng này sẽ được duy trì sang 2010. Dự báo sản xuất và tiêu thụ thép xây dựng và các sản phẩm thép khác sẽ tăng từ 10% - 12% so với 2009. Tuy nhiên, quy hoạch ngành Thép cho đến nay có thể sẽ gặp phải vấn đề cạnh tranh do giá nguyên liệu đầu vào tăng và lượng cung sẽ vượt cầu khi các dự án thép mới đi vào hoạt động.
- Ngói: thị trường ngói màu hiện nay đang có sự cạnh tranh gay gắt giữa các sản phẩm của các DN trong nước như gạch ngói Đồng Tâm, Đồng Nai, Mỹ Xuân,… Ngoài ra, sản phẩm ngói CPAC của Thái Lan tỏ ra là một đối thủ rất mạnh đối với các DN trong nước.

Bảng thống kê tóm tắt số liệu kinh doanh các doanh nghiệp tiêu biểu

Mã CK	Vốn điều lệ	Năm 2008					1H2009	
		Doanh thu	LNST	ROA	ROE	Cổ tức	Doanh thu	LNST
DCT	181	197	38	10,7%	12,6%	15%	138	19
DHA	100	158	37	12,5%	13,5%	20%	84	28
LBM	41	131	9	5,4%	13,4%	12%	53	2
NAV	80	177	16	11,3%	17,5%	12%	73	6
DC4	20	66	10	13,7%	35,2%	30%	33	3
HPS	15	16	2	10,4%	12,4%	11%	10	1



Chi nhánh Hà Nội
Tầng 1-2-3, Tòa nhà 74 Bà Triệu,
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84.4) 6288 2006
Fax: (84.4) 6288 2008

Đại lý nhận lệnh Đà Nẵng
48 Trần Phú, TP. Đà Nẵng
Tel: (84.511) 386 7084
Fax: (84.511) 382 6674

Đại lý nhận lệnh Bình Dương
244 Đại lộ Bình Dương,
TX. Thủ Dầu Một, Bình Dương
Tel: (84.850) 3834 763
Fax: (84.850) 3834 765

Đại lý nhận lệnh Nha Trang
63 Yersin, TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa
Tel: (84.58) 3819 611
Fax: (84.58) 3826 715

Đại lý nhận lệnh Sài Gòn
28-30 Huỳnh Thúc Kháng, Q.1,
TP. HCM
Tel: (84.8) 3914 3152
Fax: (84.8) 3914 3150

Đại lý nhận lệnh Cần Thơ
08 Phan Đình Phùng, TP. Cần Thơ
Tel: (84.71) 3821 915
Fax: (84.71) 3821 916

TRỤ SỞ CHÍNH
147-149 Võ Văn Tần, Q. 3,
TP.HCM
Tel: (84.8) 6299 2006
Fax: (84.8) 6299 2007

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. VDSC tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản cáo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VDSC thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của VDSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của VDSC đều trái luật. Bản quyền thuộc VDSC, 2009.