

Tên công ty : **CÔNG TY CỔ PHẦN ĐÔNG HẢI BẾN TRE**

Tên giao dịch : **DONGHAI JOINT STOCK COMPANY OF BEN TRE**

Tên viết tắt : **DOHACO**

Đại diện : Đoàn Văn Đạo

Chức vụ : Chủ tịch HĐQT

Trụ sở chính : 457C, Nguyễn Đình Chiểu, phường 8, Thị xã Bến Tre, Tỉnh Bến Tre

Điện thoại : (075) 815427-812093

Fax : (075) 827278

Giấy ĐKKD số : 0103011599

Trung tâm giao dịch : **HOSE**

Mã giao dịch : **DHC**

Giá khởi điểm : 17,400 đồng/cp

Ngày giao dịch đầu tiên : 23/07/2009


**Nghành nghề kinh doanh chính:**

Công ty chủ yếu hoạt động trong 2 lĩnh vực:

- Sản xuất và kinh doanh giấy, bột giấy, các sản phẩm bao bì từ giấy, các sản phẩm bao bì từ nhựa, in bao bì, văn phòng phẩm, biểu mẫu (trừ các giấy tờ quản lý của nhà nước);
- Nuôi trồng thủy sản; sản xuất và kinh doanh các sản phẩm chế biến thủy hải sản.

Ngoài ra, công ty còn có hoạt động thương mại như: kinh doanh xuất nhập khẩu nông sản, thủy hải sản, nguyên phụ liệu ngành giấy, sắt thép, máy móc thiết bị phục vụ sản xuất trong nước.

**Điểm nổi bật**

- Nhà máy giấy Giao Long giai đoạn I đi vào hoạt động Quý II/2009, dự kiến tổng sản lượng giấy và bao bì năm 2009 đạt khoảng 28.500 tấn mang lại doanh thu khoảng 169 tỷ đồng.
- Thị phần tiêu thụ các sản phẩm giấy và bao bì giấy của Công ty ở thị trường ĐBSCL hiện nay chiếm khoảng 20%.
- Hoạt động nuôi trồng thủy sản của Công ty tuy mới triển khai nhưng hiện đã có khu nuôi rộng 20 ha.
- Tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận từ 2006-2008 đều đạt trên 40%.
- Công ty Cổ Phần Chứng Khoán Sài Gòn (SSI) đang nắm giữ 799,900 cổ phiếu (9.99%); Công ty Cổ Phần XNK Bến Tre nắm giữ 550,000 cổ phiếu (6.88%). Hai đối tác chiến lược này đang đóng vai trò là những tổ chức tư vấn về hoạt động tài chính và hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty.

**Sản phẩm dịch vụ chính của Công ty**

Sản phẩm	Đơn vị	2008	Quý I/2009
<b>Sản xuất</b>			
1. Bao bì các loại	Cái	6.831.912	1.605.831
2. Giấy carton	M2	5.878.294	1.501.521
3. Giấy cuộn	Tấn	6.675,961	1.757,738
4. Cá tra nguyên liệu	Tấn	2.021,194	
<b>Thương mại dịch vụ</b>			
1. Giấy vụn OCC	Kg	12.040	-
2. Giấy cuộn kinh doanh	Tấn	43,873	4,75
3. Thép	Tấn	2.898,56	-
4. Thức ăn thủy sản	Tấn	1.472,953	2.129

**Danh sách công ty, đơn vị trực thuộc của Dohaco**

Công ty	Vốn điều lệ	Vốn góp của Dohaco	Tỷ lệ góp vốn
Công ty Cổ phần Thủy sản Bến Tre	25 tỷ đồng	19.21 tỷ đồng	76,83%

**Sản lượng sản phẩm của Beseaco**

Chỉ tiêu	Năm 2008	Quý I/2009
Thành phẩm chế biến	2.424 tấn	630 tấn
Sản phẩm chính	Nghêu, cá da trơn	Nghêu, cá da trơn
Thị trường tiêu thụ	Một số nước Châu Á, EU, và thị trường Mỹ	Một số nước Châu Á, EU, và thị trường Mỹ

**Cơ cấu vốn cổ phần tại thời điểm 30/11/2008**

Cổ đông	Số cổ phần	Tỷ lệ
Nhà nước	142.400	1,78%
Cổ đông ngoài doanh nghiệp	5.753.936	71,92%
Cổ đông nước ngoài	-	-
Cổ đông trong Công ty	2.103.664	26,30%
<i>Trong đó:</i>		
HDQT, Ban TGD, BKS, KTT	1.512.150	18,90%
CBCNV	591.514	7,40%
<b>Tổng cộng</b>	<b>8.000.000</b>	<b>100%</b>

**Vị thế của Công ty trong ngành**

- **Đối với hoạt động sản xuất giấy và bao bì giấy:** Sản phẩm giấy và bao bì carton của Công ty hiện nay được tiêu thụ chủ yếu tại khu vực ĐBSCL, một số tỉnh miền Đông Nam Bộ và TP.HCM. Thị phần tiêu thụ các sản phẩm giấy và bao bì giấy của Công ty ở thị trường ĐBSCL hiện nay chiếm khoảng 20%. Khu vực này hiện có trên 160 doanh nghiệp chế biến thủy hải sản lớn và trên 1.000 doanh nghiệp sản xuất chế biến nông sản thực phẩm và nhiều doanh nghiệp sản xuất hàng công nghiệp khác, do đó nhu cầu về sản phẩm bao bì và thùng carton tại khu vực này là rất lớn.

Đối với thị trường TP. HCM và các tỉnh miền Đông Nam Bộ, Công ty xác định đây là thị trường trọng điểm sau ĐBSCL, khu vực này có nhiều cơ hội cho Công ty phát triển bền vững lâu dài tập trung vào sản phẩm giấy cuộn. Thị phần tiêu thụ của Công ty khu vực này trong những năm qua khá nhỏ bé chưa đến 0,4%, nhưng có tốc độ tăng trưởng khá cao bình quân trên 20%/năm.

- **Đối với hoạt động nuôi và chế biến cá tra thương phẩm:** Hoạt động nuôi trồng thủy sản của Công ty tuy mới triển khai nhưng hiện đã có khu nuôi rộng 20 ha. Để thực hiện chiến lược kinh doanh trong giai đoạn 2007 - 2010, vừa qua Công ty đã đầu tư mua cổ phần và nắm quyền chi phối vào Công ty Cổ phần Thủy Sản Bến Tre để thực hiện quy trình khép kín từ khâu nuôi đến chế biến cá tra xuất khẩu.

**Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2008**

Chỉ tiêu	Năm 2006	Năm 2007	% thay đổi 07/06	2008 (đã hợp nhất)	Quý I/2009
<b>Dohaco</b>					
Tổng giá trị tài sản	36.017,03	107.262,85	197,81%	296.961,22	278.666,442
Doanh thu thuần	30.248,04	56.593,31	87,10%	196.904,19	25.447,299
Lợi nhuận từ HĐKD	2.585,56	6.368,02	146,29%	7.456,8	1.626,704
Lợi nhuận khác	36,24	318,39	778,57%	1.515,19	151.348
Lợi nhuận trước thuế	2.621,80	6.686,41	155,03%	8.971,99	1.778,052
Lợi nhuận sau thuế	2.253,83	5.972,53	164,99%	8.143,41	1.606,647
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	74,54%	70,32%		98,24%	
<b>Beseaco</b>					
Tổng giá trị tài sản	29.913,13	32.304,08	7,99%		112.765,279
Doanh thu thuần	71.071,81	54.378,42	(23,48%)		25.934,989
Lợi nhuận từ HĐKD	81,34	(1.588,42)	-		472,601
Lợi nhuận khác	0,77	76,37	9818,18%		139,204
Lợi nhuận trước thuế	82,11	(1.512,05)	-		611,805
Lợi nhuận sau thuế	82,11	(1.512,05)	-		611,805
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	-	-	-		

### Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2008 (tiếp theo)

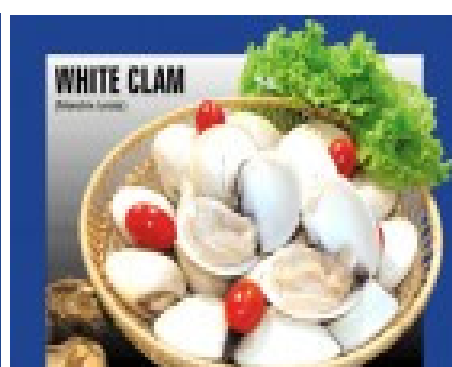
- Trong những năm gần đây, doanh thu và lợi nhuận của Công ty có sự gia tăng đáng kể (doanh thu năm 2007 tăng hơn 87% và lợi nhuận tăng hơn 55%, đặc biệt chỉ trong 9 tháng đầu năm 2008 doanh thu Công ty đã tăng hơn 149% và lợi nhuận trước khi trích lập dự phòng tăng hơn 77% so với cả năm 2007) chủ yếu do những nhân tố sau:

Nhu cầu giấy phục vụ cho sản xuất và tiêu dùng trong nước ngày càng tăng, doanh thu và lợi nhuận từ hoạt động sản xuất các sản phẩm về giấy của Công ty có sự tăng trưởng đáng kể (năm 2007 doanh thu từ hoạt động này tăng hơn 34% và lợi nhuận tăng hơn 49% so với năm 2006; trong 09 tháng đầu năm 2008, doanh thu từ sản xuất kinh doanh các sản phẩm giấy đã tăng gần 20% và gần như toàn bộ lợi nhuận đạt được chủ yếu là từ các sản phẩm giấy này);

Trong những năm gần đây, việc đẩy mạnh hoạt động thương mại (kinh doanh giấy vụn OCC, giấy cuộn, thép, thức ăn thủy sản v.v...) đã góp phần đáng kể vào sự tăng trưởng về doanh thu của Công ty (trong năm 2007 doanh thu từ hoạt động này chiếm hơn 30% tổng doanh thu của Công ty, tương ứng 17,2 tỷ đồng, và 09 tháng đầu năm 2008 con số này là 57%, tương ứng 80,6 tỷ đồng, một sự gia tăng đáng kể nếu so với mức 9,6% của năm 2006);

Tuy nhiên, lợi nhuận mang lại từ hoạt động thương mại từ năm 2007 đến nay chỉ chiếm tỷ lệ không quá 12% trên tổng lợi nhuận của Công ty.

- Mặc dù đạt được sự tăng trưởng mạnh cả về doanh thu và lợi nhuận trong những năm qua, nhưng những biến động của nền kinh tế Việt Nam trong thời gian gần đây (biến động về lãi suất, tỉ giá, tình hình lạm phát, biến động giá nguyên vật liệu đầu vào v.v...) có ảnh hưởng nhất định tới tình hình hoạt động kinh doanh của Công ty.
- Do đặc thù của ngành giấy, việc các quy định về môi trường ngày càng chặt chẽ đã ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động sản xuất giấy của Công ty, làm giảm hiệu quả kinh doanh;
- Bên cạnh đó, do biến động và sự sụt giảm của thị trường chứng khoán trong thời gian gần đây, Hội đồng Quản trị Công ty đã quyết định thực hiện việc trích lập 3,650 tỷ đồng để lập dự phòng cho các khoản đầu tư tài chính của Công ty. Việc trích lập này ảnh hưởng đáng kể đến kết quả hoạt động kinh doanh của Công ty năm 2008.



## Giới thiệu cổ phiếu mới niêm yết - DOHACO

### Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2009

Chỉ tiêu	2009	% tăng giảm so với 2008	2010	% tăng giảm so với KH 2009
Vốn Điều lệ	110.000	+37,50%	150.000	+36,36%
Doanh thu thuần	320.000	+62,51%	412.000	+28,75%
Lợi nhuận sau thuế	16.180	+98,68%	28.840	+78,24%
Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần (%)	5,0%	-	7,0%	+2%
Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế/Vốn CSH(%)	10,64%	-	13,09%	+2,45%
Cổ tức (%/mệnh giá)	Từ 12% trở lên	-	Từ 15% trở lên	+3%
Tỷ lệ lợi nhuận chi trả cổ tức	82%	-	78%	-4%

#### • Các căn cứ để đạt được kế hoạch lợi nhuận và cổ tức nói trên

Năm 2009: Dự kiến kế hoạch kinh doanh năm 2009 tổng doanh thu 320 tỉ đồng, lợi nhuận sau thuế 16,18 tỉ đồng. Theo đó, sản lượng nuôi, thu mua và chế biến hải sản (cá tra và nhuyễn thể 2 mảnh vỏ) đạt 4.200 tấn thành phẩm, doanh thu 142 tỷ đồng; khi đó nhà máy giấy Giao Long giai đoạn I đi vào hoạt động Quý II/2009, dự kiến tổng sản lượng giấy và bao bì năm 2009 đạt khoảng 28.500 tấn mang lại doanh thu khoảng 169 tỷ đồng.

Năm 2010: Dự kiến kế hoạch kinh doanh năm 2010 tổng doanh thu 412 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 28,84 tỉ đồng. Theo đó, Công ty cố gắng giữ ổn định và tăng sản lượng nuôi và thu mua chế biến hải sản (cá tra và nhuyễn thể 2 mảnh vỏ) để đạt mục tiêu 5.400 tấn thành phẩm và doanh thu 180 tỷ đồng; năm 2010 nhà máy Giấy Giao Long giai đoạn I ước đạt trên 60% công suất thiết kế với sản lượng giấy và bao bì khoảng 37.000 tấn, mang lại doanh thu khoảng 232 tỷ đồng cho Công ty.

#### • Kế hoạch phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ lên 150 tỷ đồng trong 2009-2010.

##### Mục đích:

Huy động vốn để thực hiện dự án đầu tư: Nhà máy giấy Giao Long.

Tái cấu trúc cơ cấu nguồn vốn và bổ sung vốn lưu động đáp ứng yêu cầu mở rộng sản xuất kinh doanh của Công ty.

Nâng cao trách nhiệm của HĐQT và Ban điều hành về việc sử dụng và tối ưu hóa nguồn vốn cổ đông.

**Kế hoạch thực hiện:** Vốn điều lệ hiện tại 80 tỷ đồng; tương đương 8.000.000 cổ phần. Phát hành bổ sung 7.000.000 cổ phần để tăng vốn lên 150 tỷ đồng.

##### Dự kiến thực hiện thành hai đợt như sau:

**Đợt I:** Thời gian thực hiện: dự kiến từ cuối quý 4/2009 – quý 1/2010. Số lượng phát hành: 3.000.000 cổ phiếu, để tăng vốn điều lệ lên 110 tỷ đồng.

**Đợt II:** Thời gian thực hiện: dự kiến từ cuối quý 4/2010 – quý 1/2011. Số lượng phát hành: 4.000.000 cổ phiếu, để tăng vốn điều lệ lên 150 tỷ đồng. Đối tượng phát hành: theo nghị quyết đại hội cổ đông

Chúng tôi đã tham dự buổi roadshow do SSI và DHC tổ chức ngày 15/7/2009 tại Khách sạn Palace, Nguyễn Huệ, Tp. Hồ Chí Minh. Buổi họp có gần 200 nhà đầu tư tham dự và nhiều nhà đầu tư đặt câu hỏi cho Ban Lãnh đạo Công ty.

- Tại hội thảo, Chủ tịch HĐQT Đoàn Văn Đạo phát biểu: “Những năm qua, công ty chúng tôi tập trung vào xây dựng phát triển nên giá trị đem lại cho các nhà đầu tư chưa lớn. Nhưng đến thời điểm này, Dohaco đã có thể vững vàng phát triển để tạo ra giá trị như mong đợi”.
- Đại diện đơn vị tư vấn SSI cho rằng, với hơn 10 năm hoạt động trong ngành giấy, bao bì carton, dây chuyền sản xuất với hệ thống công nghệ lưới dài tạo điểm mạnh giúp Dohaco tiết kiệm chi phí. Bên cạnh đó, Dohaco đảm bảo được nguồn nguyên liệu sản xuất trong mảng nuôi trồng thủy sản khi có hơn 20 ha nuôi trồng cá.

### **KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Với tốc độ tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận những năm vừa qua và kế hoạch phát triển trong tương lai, chúng tôi nhận thấy cổ phiếu DOHACO thích hợp cho nhà đầu tư dài hạn. Ngoài nguồn lợi nhuận ổn định từ cổ tức hàng năm, nhiều khả năng nhà đầu tư còn có thể thu được lợi nhuận từ chênh lệch giá vốn là khá lớn. Giá chào sàn 17,400 đồng/CP là khá hợp lý để đầu tư dài hạn.

Trong thời gian tới, DOHACO sẽ được Công ty Chứng Khoán Sài Gòn (SSI) tư vấn niêm yết và phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu. Chúng tôi hi vọng, với kinh nghiệm lâu năm của tổ chức tư vấn cổ phiếu DOHACO sẽ thu hút được sự quan tâm của đông đảo nhà đầu tư.

### **Điều khoản miễn trách:**

Bản báo cáo này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm nổi với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi thắc mắc, xin vui lòng liên hệ  
Bộ phận Tư vấn - Phân tích  
**Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt**  
Email: [info@avsc.com.vn](mailto:info@avsc.com.vn)