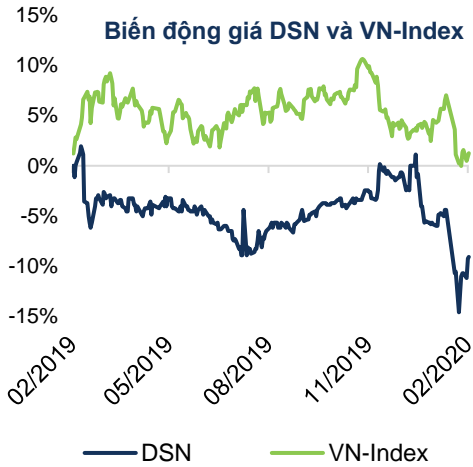


CÔNG TY CỔ PHẦN CÔNG VIÊN NƯỚC ĐÀM SEN (HSX: DSN)
Nguyễn Thị Thanh Tâm

Chuyên viên tư vấn đầu tư

 Email: tamntt2@fpts.com.vn

Điện thoại: (84.28) 6290 8686 / ext: 8507


Thông tin giao dịch ngày 13/02/2020

Giá hiện tại (đồng/cp)	55.700
Giá cao nhất 52 tuần (đồng/cp)	62.700
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng/cp)	52.500
Số lượng CP niêm yết (cp)	12.083.009
Số lượng CP lưu hành (cp)	12.083.009
KLGD bình quân 30 phiên (cp/phiên)	11.284
Vốn hóa (tỷ đồng)	673,0
EPS trailing (đồng/cp)	6.699
P/E trailing (lần)	8,3

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Công viên nước Đầm Sen
Địa chỉ	Số 3 Hòa Bình, phường 3, quận 11, TP.HCM
Doanh thu chính	Dịch vụ giải trí
Chi phí chính	Nhân công

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2020
1. Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2019

Doanh thu thuần năm 2019 đạt 219,4 tỷ đồng (+1,3% yoy) và lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 119,6 tỷ đồng (-0,3% yoy), lần lượt hoàn thành 100,2% và 101,8% kế hoạch năm.

Doanh thu thuần tăng 1,3% yoy. Trong đó: (1) doanh thu dịch vụ giải trí tăng 1,7% yoy do giá vé trung bình của công viên nước và công viên khủng long tăng lần lượt 4,5% yoy và 2,4% yoy bù đắp sự sụt giảm của lượng du khách đến công viên, (2) doanh thu mảng dịch vụ ăn uống tương đương với năm 2018.

Biên lợi nhuận gộp sụt giảm xuống còn 61,6% (năm 2018 là 65,0%) do chi phí bổ sung thêm suất ăn từ bên ngoài mỗi khi có đoàn khách du lịch lớn tăng 135,4% yoy và chi phí nhân công tăng 1,4% yoy nên giá vốn hàng bán tăng 11,2% yoy. Theo đó, **LNTT đạt 119,6 tỷ đồng, giảm 0,3% so với năm 2019.**

Cổ tức năm 2019: ĐHCĐ năm 2020 đã thông qua trả cổ tức tiền mặt là 6.000 đồng/cp (đã tạm ứng đợt 1 năm 2019 là 3.600 đồng/cp vào ngày 20/01/2020, phần còn lại sẽ được chi trả vào ngày 6/03/2020 với ngày giao dịch không hưởng quyền là 21/02/2020).

2. Hoạt động đầu tư năm 2020

- Dự án sản xuất rượu từ trái thanh long và nhiều sản phẩm khác tại Phan Thiết, Bình Thuận để xuất khẩu sang Nhật: tổng vốn đầu tư 10 tỷ đồng và DSN kế hoạch dự án này mang lại 6 tỷ đồng doanh thu năm 2020. Hiện nay, nhà máy sản xuất đang được triển khai xây dựng.
- Dự án nghiên cứu vi sinh (ứng dụng trong việc xử lý môi trường, nuôi trồng thủy – hải sản, cải tạo đất phục vụ nông nghiệp...): tổng vốn đầu tư 10 tỷ đồng, DSN đã ký kết hợp đồng với trường Đại học Tôn Đức Thắng cùng xây dựng phòng thí nghiệm vi sinh tại trường. DSN kế hoạch dự án này dự kiến mang lại 4 tỷ đồng doanh thu năm 2020.

Tình hình hoạt động kinh doanh cốt lõi của DSN đang chững lại, công ty đang tìm hướng thử nghiệm sang lĩnh vực mới. Tuy nhiên, đến nay việc xây dựng nhà máy và công trình nghiên cứu vi sinh vẫn chưa hoàn thành. Ngoài ra, cần có thêm thời gian để tạo dựng thương hiệu. Do đó, chúng tôi cho rằng 2 dự án này chưa mang lại doanh thu trong năm 2020.

3. Kế hoạch kinh doanh năm 2020

Doanh thu thuần: 215 tỷ đồng, giảm 2,0% so với thực hiện năm 2019

LNTT: 116,25 tỷ đồng, giảm 2,8% so với thực hiện năm 2019

Cổ tức dự kiến: tối thiểu 3.600 đồng/cổ phiếu

Trên cơ sở dự báo lượng du khách sẽ sụt giảm mạnh trong năm 2020 do (1) nhiều loại hình giải trí mới xuất hiện trong các trung tâm thương mại lớn ở thành phố Hồ Chí Minh khiến cho du khách có nhiều sự lựa chọn hơn (2) hoạt động vui chơi ở DSN trong hai năm

trở lại đây không có điểm đổi mới để thu hút du khách (3) dịch viêm đường hô hấp cấp từ virus Corona¹ dự báo gây ảnh hưởng nghiêm trọng đến doanh thu và lợi nhuận sáu tháng đầu năm do người dân hạn chế đến nơi công cộng đông người, **chúng tôi ước tính doanh thu đạt 164,8 tỷ đồng (-24,9% yoy) và LNTT đạt 79,0 tỷ đồng (-33,9% yoy), lần lượt hoàn thành 76,6% kế hoạch năm doanh thu và 67,9% kế hoạch lợi nhuận năm.**

4. Khuyến nghị đầu tư

Điểm nhấn đầu tư

- **Cổ tức tiền mặt ổn định:** Giai đoạn 2015 – 2019, DSN chi trả cổ tức ở mức 4.700 – 6.500 đồng/cổ phiếu, tương ứng tỷ lệ cổ tức/thị giá trung bình trên 10%/năm. Năm 2020, DSN đã thông qua kế hoạch chi trả cổ tức tối thiểu là 3.600 đồng/cổ phiếu.

Các yếu tố cần theo dõi

- **Gia hạn mặt bằng kinh doanh:** DSN được Ủy ban Nhân dân TP.HCM cấp quyền sử dụng 19.300 m² tại số 3 đường Hòa Bình, phường 3, quận 11, TP.HCM để làm công viên nước với thời hạn 15 năm từ 13/11/2003 - 02/07/2018. Mặc dù đã hết hạn thuê đất hơn 1,5 năm nhưng công ty vẫn chưa hoàn tất gia hạn thủ tục thuê đất tại Công viên nước Đầm Sen. Theo doanh nghiệp chia sẻ, hiện DSN vẫn đang chờ quyết định từ Ủy ban thành phố và chưa xác định cụ thể thời gian hoàn tất thủ tục gia hạn thời gian sử dụng đất và cấp giấy chứng nhận quyền sử dụng đất mới. Dù vậy, Ủy ban thành phố cho phép DSN tiếp tục kinh doanh trên phần đất này cho đến khi có quyết định chính thức. Ngoài ra, công ty đã chủ động trích trước tiền thuê đất cho thời gian từ tháng 7/2018 – 31/12/2019 là 13,8 tỷ đồng.
- **Thanh khoản cổ phiếu thấp:** Khối lượng giao dịch bình quân 30 ngày là 11.284 cp/phiên. Nhà đầu tư cần cân nhắc rủi ro thanh khoản khi đầu tư vào cổ phiếu này.
- **Tình hình dịch bệnh viêm đường hô hấp cấp bởi virus Corona:** Dịch bệnh này lây lan qua đường hô hấp khi tiếp xúc gần (khoảng 2m) nên người dân sẽ hạn chế đi đến nơi công cộng đông người. Do đó, lượng du khách đến công viên trong sáu tháng đầu năm dự báo sẽ sụt giảm mạnh (hơn 20% yoy) và ảnh hưởng đến tình hình kinh doanh của DSN trong năm 2020.

Tại mức giá đóng cửa ngày 13/02/2020 là 55.700 đồng/cp, DSN đang giao dịch tại P/E trailing 8,3x, thấp hơn P/E trung bình của một số doanh nghiệp cùng ngành 9,2x. Tuy vậy, do tình hình hoạt động kinh doanh của DSN có dấu hiệu chững lại kèm theo ảnh hưởng tiêu cực của dịch viêm đường hô hấp cấp bởi virus Corona, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu DSN ở thời điểm hiện tại. Nhà đầu tư có thể xem xét MUA vào ở mức giá 48.000 đồng/cp (thấp hơn 13,8% so với giá hiện tại) tương ứng P/E trailing 7,1x.

¹ Virus Corona: Virus mới năm 2019 (gọi tắt là 2019 nCoV) là chủng virus hô hấp mới, chưa từng xuất hiện ở người và hiện đang gây dịch ở Vũ Hán, Trung Quốc. Hiện tại cộng đồng y tế đã xác nhận 2019-nCoV có khả năng lây từ người sang người và dịch này đã lan truyền qua ít nhất 24 quốc gia

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP



Lịch sử hình thành

Năm 1998: Công ty TNHH Công viên nước Đầm Sen được thành lập với vốn điều lệ 43,9 tỷ đồng, công ty được liên doanh giữa Công ty Dịch vụ Du lịch Phú Thọ và CTCP Tài chính Sài Gòn

Năm 2003: Công ty cổ phần hóa và đổi tên thành CTCP Công viên nước Đầm Sen

Năm 2004: Đầu tư Công viên Khủng Long với vốn 13 tỷ đồng và đi vào hoạt động năm 2005

Năm 2007: Tăng vốn điều lệ từ 43,9 tỷ đồng lên 55 tỷ đồng và 65 tỷ đồng thông qua 2 đợt phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và cán bộ nhân viên để bổ sung vốn đầu tư phát triển mô hình kinh doanh

Năm 2008: Tăng vốn điều lệ từ 65 tỷ đồng lên 84,5 tỷ đồng từ nguồn thặng dư cổ phần của đợt phát hành trước

Năm 2010: Công ty niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh (HSX) với mã DSN

Công ty con

Tính đến ngày 31/12/2019, công ty có 1 công ty con.

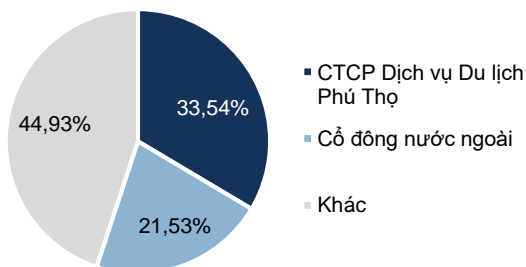
Bảng 1: Danh sách công ty con (tại ngày 31/12/2019)

Tên công ty	Tỷ lệ sở hữu	Tỷ lệ biểu quyết	Hoạt động chính	Thông tin
CTCP Thực phẩm Lotus Aroma	100%	100%	Sản xuất – Thương mại	Công ty được cấp giấy phép hoạt động ngày 26/6/2019, hiện tại công ty chưa đi vào hoạt động kinh doanh chính

Nguồn: DSN, FPTS tổng hợp

Cơ cấu cổ đông

BIỂU ĐỒ 1: Cơ cấu cổ đông của DSN tính đến ngày 13/02/2020



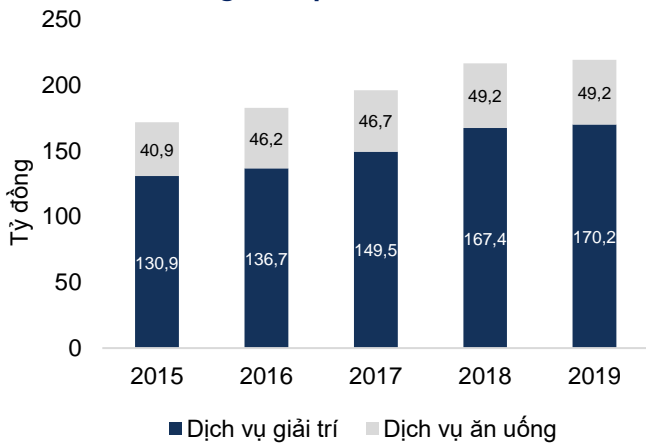
Tính đến ngày 13/02/2020, Công ty CP Dịch vụ Du lịch Phú Thọ² là cổ đông lớn nhất sở hữu 33,54% cổ phần với phần vốn góp từ tiền thuê đất cho DSN trong giai đoạn 2003-2018. Cổ đông nước ngoài sở hữu 21,53%, còn lại là sở hữu khác.

Nguồn: DSN, FPTS tổng hợp

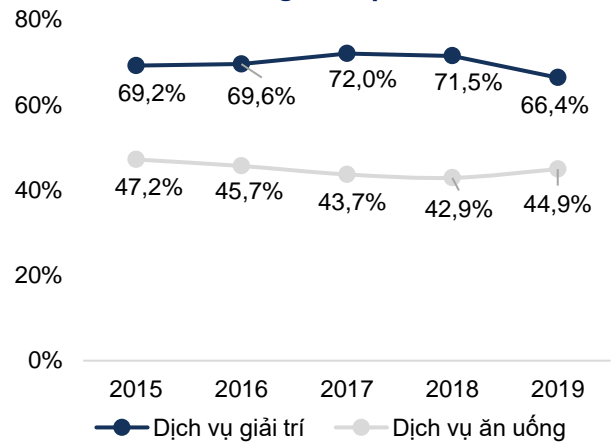
² Công viên nước Đầm Sen và công viên khủng long (thuộc sở hữu của CTCP Công viên nước Đầm Sen - DSN) nằm trong khuôn viên Công viên Văn hóa Đầm Sen thuộc sở hữu của CTCP Dịch vụ Du lịch Phú Thọ.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

BIỂU ĐỒ 2: Doanh thu từng mảng của DSN giai đoạn 2015 - 2019



BIỂU ĐỒ 3: Biên lợi nhuận gộp từng mảng của DSN giai đoạn 2015 - 2019



Nguồn: DSN, FPTS tổng hợp

DSN hoạt động trong hai mảng kinh doanh: **(1) Dịch vụ giải trí** **(2) Dịch vụ ăn uống** với quý hai – là mùa cao điểm đầu hè và có nhiều ngày nghỉ lễ. Ngoài ra DSN còn được xem là nơi vui chơi của nhiều gia đình trong dịp lễ và cuối tuần.

1. Dịch vụ giải trí



Đây là mảng đóng góp lớn nhất vào doanh thu và lợi nhuận gộp cho DSN, chiếm tỷ trọng 77,6% doanh thu và 83,6% lợi nhuận gộp năm 2019. Biên lợi nhuận gộp của mảng này duy trì trong khoảng 66-72% giai đoạn 2015-2019 và có dấu hiệu sụt giảm từ năm 2018 do chi phí nhân công tăng mạnh 13,6% yoy khi chi phí lao động có xu hướng tăng cao trong các dịp lễ.

Dịch vụ giải trí của DSN gồm 2 công viên là công viên nước và công viên khủng long thu hút nhiều du khách (trung bình năm 2016-2019 là 1,27 triệu du khách). Do đó, nguồn thu của dịch vụ này đến từ vé vào cổng công viên nước và công viên khủng long, ngoài ra còn có nguồn thu từ dịch vụ kèm theo là vé gửi đồ, cho thuê mặt bằng cửa hàng đồ tắm...

Công viên nước: chiếm hơn 97% doanh thu dịch vụ giải trí hàng năm với giá vé cổng trung bình khoảng 126.000 đồng/du khách. Gồm các trò chơi cảm giác mạnh như máng trượt cao tốc Kamikaze cao 19m, lốc xoáy với máng trượt dài 119m và cao 19m, đu dây vượt thác, máng trượt khổng lồ độ cao 12m với ba vòng xoắn... hay trò chơi cảm giác nhẹ nhàng hơn với hồ tạo sóng, hồ massage, quảng trường vòi phun cùng một vòi sen khổng lồ... nhằm thu hút các em học sinh, sinh viên. Hiện khuôn viên của DSN ở quận 11, Tp HCM không còn diện tích để mở rộng thêm các trò chơi, do đó DSN cũng dự kiến kế hoạch thuê đất để mở mới Công viên nước thứ 02 ở quận Gò Vấp.

Công viên khủng long: hoạt động từ năm 2005 với các hạng mục tiêu biểu như: nhà trưng bày khủng long hóa thạch - giới thiệu một số loài khủng long tiêu biểu, các điểm sách tư liệu phục vụ người xem tìm hiểu đời sống của các loài khủng long... nhằm thu hút các em nhỏ.

Ngoài vị thế tọa lạc ở thành phố Hồ Chí Minh – trung tâm du lịch văn hóa của cả nước, DSN còn được xem là một trong những công ty đầu tiên cung cấp các dịch vụ vui chơi giải trí và thể thao dưới nước tại Việt Nam.

2. Dịch vụ ăn uống

Dịch vụ ăn uống đóng góp 22,4% doanh thu và 16,4% lợi nhuận gộp. Doanh thu của mảng này tăng với CAGR là 4,3%/năm trong giai đoạn 2015-2019.

Tại mặt tiền của công viên nước Đầm Sen, DSN sở hữu một nhà hàng có sức chứa hơn 400 khách phục vụ cho các hội nghị, tiệc cưới... với doanh thu trung bình 7 tỷ đồng/năm, phố nướng sân vườn có sức chứa 600 khách (doanh thu trung bình 9,8 tỷ đồng/năm) và các quầy thức ăn nhanh trong công viên đóng góp doanh thu cao nhất (trung bình 32 tỷ đồng/năm).

Tuy nhiên, vào tháng 9/2019, phố nướng tạm ngưng hoạt động để đàm phán lại việc hợp tác kinh doanh với Công ty CP Dịch vụ Du lịch Phú Thọ.

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2019

BẢNG 4: Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2019

Tỷ đồng	2018	2019	%yoy	%TH/KH 2019
Doanh thu thuần	216,6	219,4	+1,3%	100,2%
<i>Dịch vụ giải trí</i>	167,4	170,2	+1,7%	
<i>Dịch vụ ăn uống</i>	49,2	49,2	0%	
Giá vốn hàng bán	75,8	84,3	+11,2%	
Lợi nhuận gộp	140,8	135,1	-4,0%	
Chi phí bán hàng (CPBH)	15,5	14,2	-8,4%	
Chi phí quản lý (CPQL)	17,9	17,4	-2,8%	
EBIT	107,4	103,5	-3,6%	
Doanh thu tài chính	14,4	16,1	+11,8%	
Chi phí tài chính	2	0	-100%	
<i>Chi phí lãi vay</i>	0	0	-	
Lợi nhuận khác	0,2	0,04	-80%	
Lợi nhuận trước thuế	120	119,6	-0,3%	101,8%
Lợi nhuận sau thuế	95,8	95,2	-0,6%	
EPS* (đồng/cp)	6.739	6.697	-0,6%	

EPS*: EPS đã điều chỉnh quỹ khen thưởng phúc lợi

Nguồn: DSN, FPTIS tổng hợp

Doanh thu thuần năm 2019 đạt 219,4 tỷ đồng (+1,3% yoy) và LNTT đạt 119,6 tỷ đồng (-0,3% yoy), lần lượt hoàn thành 100,2% và 101,8% kế hoạch năm.

Doanh thu thuần tăng trưởng chậm 1,3% yoy. Trong đó: **(1) doanh thu dịch vụ giải trí** đạt 170,2 tỷ đồng (+1,7% yoy) do giá vé trung bình của công viên nước và công viên khủng long tăng lần lượt 4,5% yoy và 2,9% yoy bù đắp sự sụt giảm lượng du khách đến công viên. Cụ thể, lượng du khách ở công viên nước và công viên khủng long giảm lần lượt 3,3% yoy và 19,9% yoy do hoạt động vui chơi ở DSN trong hai năm trở lại đây không có điểm đổi mới để thu hút du khách trong khi ngày càng xuất hiện nhiều trò chơi mới trong các trung tâm thương mại lớn. **(2)** Mặc dù lượng khách giảm, phố nướng tạm ngưng hoạt động từ tháng 9/2019 nhưng **doanh thu dịch vụ ăn uống** vẫn duy trì bằng với năm 2018.

Lợi nhuận gộp đạt 135,1 tỷ đồng, giảm 4% yoy. Biên lợi nhuận gộp giảm xuống 61,6%, giảm 3,4 điểm phần trăm so với cùng kỳ do chi phí bổ sung thêm suất ăn từ bên ngoài mỗi khi có đoàn khách du lịch lớn tăng 135,4% yoy (chiếm 40,6% chi phí sản xuất kinh doanh) và chi phí nhân công (chiếm 44,6% chi phí sản xuất kinh doanh) tăng 1,4% yoy do chi phí lao động có xu hướng tăng cao trong các ngày nghỉ cuối tuần, dịp lễ.

Doanh thu tài chính đạt 16,1 tỷ đồng (+11,8% yoy) nhờ lãi tiền gửi tăng. Tại ngày 31/12/2019, khoản đầu tư tài chính (chủ yếu tiền gửi ngân hàng) nắm giữ đến ngày đáo hạn ghi nhận 162,1 tỷ đồng (tăng 41,6% so với thời điểm 1/1/2019) và lãi suất tiền gửi bình quân tăng từ 6,25%/năm lên 7%/năm.

Chi phí tài chính giảm 100% yoy do công ty không còn ghi nhận dự phòng giảm giá cho khoản đầu tư Ngân hàng TMCP Việt Á 2 tỷ đồng như năm 2018.

Chi phí bán hàng giảm 8,4% yoy do chi phí vật liệu, bao bì giảm 20% yoy và chi phí thuê mặt bằng giảm 51,5% yoy do trong năm 2018 đã trích trước 1,7 tỷ đồng chi phí thuê mặt bằng cho phổ nướng.

Theo đó, **lợi nhuận trước thuế đạt 119,6 tỷ đồng, giảm 0,3% yoy.**

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2020 VÀ ĐÁNH GIÁ

BẢNG 5: Kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2020

	KH 2020	TH 2019	%yoy	FPTS dự phóng
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	215	219,4	-2,0%	164,8
LNTT (tỷ đồng)	116,25	119,6	-2,8%	79,0
Cổ tức (đồng/cổ phiếu)	3.600	3.600		

Nguồn: DSN, FPTS tổng hợp

Năm 2020, DSN đặt kế hoạch doanh thu thuần 215 tỷ đồng (-2% yoy) và LNTT 116,25 tỷ đồng (-2,8% yoy).

Theo chúng tôi đánh giá, kết quả kinh doanh năm 2015 – 2019 cho thấy kết quả thực hiện khá sát kế hoạch DSN đề ra. Tuy nhiên, đây là kế hoạch DSN đặt ra trước khi xảy ra dịch bệnh, do đó chúng tôi cho rằng công ty có thể phải điều chỉnh lại kế hoạch. Chúng tôi đánh giá năm 2020 công ty khó có khả năng hoàn thành kế hoạch do tác động tiêu cực từ dịch bệnh viêm đường hô hấp cấp từ virus Corona.

BẢNG 6: Tình hình thực hiện kế hoạch của DSN giai đoạn 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
%TH/KH DTT	102,9%	104,5%	104,4%	108,3%	100,2%
%TH/KH LNTT	102,8%	104,5%	115,4%	111,6%	101,9%

Nguồn: DSN, FPTS tổng hợp

Chúng tôi ước tính doanh thu thuần đạt 164,8 tỷ đồng (-24,9% yoy), hoàn thành 76,6% kế hoạch năm. LNTT ước đạt 79,0 tỷ đồng (-33,9% yoy), hoàn thành 67,9% kế hoạch năm dựa trên một số cơ sở chính:

Doanh thu thuần ước giảm mạnh 24,9% yoy. Trong đó:

- **Doanh thu dịch vụ giải trí** ước đạt 130,4 tỷ đồng, giảm 23,4% yoy trên cơ sở dự báo số lượng du khách sẽ giảm mạnh hơn 20% trong 2 quý đầu năm và giả định dịch bệnh sẽ được kiểm soát vào cuối quý 2/2020 nhờ có thuốc điều trị dịch bệnh và yếu tố môi trường như nhiệt độ cao, độ ẩm trong mùa hè làm giảm sự lây lan.
- **Doanh thu dịch vụ ăn uống** ước đạt 34,4 tỷ đồng, giảm 30,1% yoy do ảnh hưởng của dịch bệnh và phổ nướng tiếp tục ngừng hoạt động kinh doanh trong sáu tháng đầu năm (phổ nướng đóng góp 20,5% doanh thu của dịch vụ ăn uống).
- Về 2 dự án đầu tư rượu trái cây thanh long và nghiên cứu vi sinh: Theo chúng tôi đánh giá, đây là 2 dự án mới ngoài mảng hoạt động kinh doanh chính của DSN, đang trong quá trình thử nghiệm nên chưa mang lại doanh thu trong năm 2020.

Lợi nhuận gộp ước đạt 96,9 tỷ đồng, giảm 28,3% yoy: doanh thu ước giảm 24,9% yoy trong khi chi phí nhân công vẫn được duy trì và DSN tiếp tục trích trước tiền thuê đất công viên nước là 11,1 tỷ đồng, dẫn đến biên lợi nhuận gộp 2020 ước tính tiếp tục giảm xuống 58,8% (năm 2019 là 61,6%).

Doanh thu tài chính đạt 12,9 tỷ đồng, giảm 19,9% yoy do lượng tiền gửi giảm 21,1% so với thời điểm 1/1/2020 khi Công ty đầu tư hai dự án nghiên cứu vi sinh, rượu trái cây thanh long và cải tạo lại một số hạng mục của công viên nước.

Do đó, LNTT ước tính đạt 79,0 tỷ đồng, giảm 33,9% so với năm 2019.

Cổ tức

BẢNG 7: Cổ tức của DSN năm 2015 - 2020

Năm	2015	2016	2017	2018	2019	KH 2020
Cổ tức tiền mặt (đồng/cổ phiếu)	4.700	5.000	5.600	6.500	6.000	3.600
Tỉ lệ cổ tức/thị giá	11,2%	10,1%	10,6%	11,5%	10,2%	

Nguồn: DSN, FPTS tổng hợp

Giai đoạn 2015 – 2019, DSN chi trả cổ tức ở mức 4.700 – 6.500 đồng/cổ phiếu, tương ứng tỷ lệ cổ tức/thị giá trung bình trên 10%/năm. Năm 2020, Đại hội đồng cổ đông thông qua kế hoạch chi trả cổ tức tối thiểu là 3.600 đồng/cổ phiếu.

ĐÌNH GIÁ

Chúng tôi đưa ra một số doanh nghiệp hoạt động trong ngành để so sánh với DSN. Dữ liệu được sử dụng trong 4 quý gần nhất (quý 1/2019 – quý 4/2019).

STT	Mã CK	Vốn hóa (tỷ đồng)	Doanh thu (tỷ đồng)	LNST (tỷ đồng)	ROE (%)	D/A (x)	P/E (x)
1	TCT	535,8	177,2	67,2	19,4%	6,0%	7,9
2	NVT	575,6	277,9	54,2	13,1%	33,6%	10,5
Trung bình							9,2
DSN		673,0	219,4	95,2	38,4%	10,1%	8,3

Nguồn: BCTC, FPTS tổng hợp

Tại mức giá đóng cửa ngày 13/02/2020 là 55.700 đồng/cp, DSN đang giao dịch tại P/E trailing 8,3x, thấp hơn P/E trung bình của một số doanh nghiệp cùng ngành 9,2x. Tuy vậy, do tình hình hoạt động kinh doanh của DSN có dấu hiệu chững lại kèm theo ảnh hưởng tiêu cực của dịch viêm đường hô hấp cấp bởi virus Corona, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu DSN ở thời điểm hiện tại. Nhà đầu tư có thể xem xét MUA vào ở mức giá 48.000 đồng/cp (thấp hơn 13,8% so với giá hiện tại) tương ứng P/E trailing 7,1x.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên tư vấn đầu tư FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTS nắm giữ 146 cổ phiếu DSN và chuyên viên tư vấn đầu tư không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi
Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.24) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136-138 Lê Thị Hồng Gấm, Q1,
TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam.
ĐT: (84.28) 6 290 8686
Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100, Quang Trung, P. Thạch Thang,
Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
ĐT: (84.236) 3553 666
Fax: (84.236) 3553 888