

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

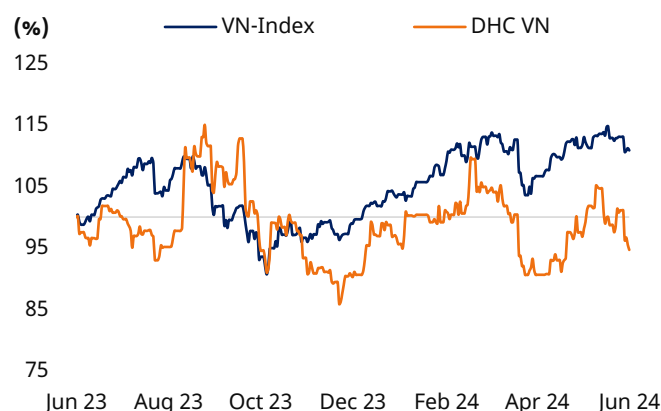
Email: phuong.pb@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (01/07/2024)	25.900
Giá mục tiêu (12 tháng)	47.300
Lợi nhuận kỳ vọng	27
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	300
Tăng trưởng EPS (24F, %)	0
P/E (24F, x)	10,8

Vốn hoá (tỷ đồng)	3.236		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	80		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	71,3		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	39,9		
Beta (12M)	0,9		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	35.800		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	48.950		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-7,0	3,7	-2,9
Tương đối	-6,7	-6,2	-15,2

Tín hiệu phục hồi từ vùng đáy

- Có vị thế vị thế là nhà sản xuất giấy công nghiệp lớn thứ 4 cả nước với khoảng 5,3% thị phần, DHC được đánh giá là doanh nghiệp sản xuất có mức chi phí cạnh tranh hàng đầu trên thị trường. DHC hiện có 2 nhà máy chính là Giao Long 1 (GL1) và Giao Long 2 (GL2) sản xuất Sản phẩm chính là sản xuất giấy công nghiệp có tổng công suất là 320.000 tấn/ năm, gồm 2 dòng: Testliner và Medium, đóng góp khoảng 90% tổng doanh thu của công ty. Ngoài ra DHC còn có 2 nhà máy chuyên sản xuất bao bì carton đóng góp khoảng 10% doanh thu còn lại.
- Duy trì hoạt động ổn định trong năm 2023 đầy thách thức.** Bắt đầu từ tháng 10/2022 ngành giấy công nghiệp Việt Nam đã đối mặt với 2 khó khăn lớn: (1) Tình trạng suy giảm đơn hàng xuất khẩu; (2) Nhu cầu tiêu thụ giấy của Trung Quốc suy giảm đã làm các doanh nghiệp Trung Quốc tại Việt Nam đã bán ra làm tăng lượng cung, theo hiệp hội giấy Việt Nam, hiện tượng thừa cung xuất hiện khiến nhiều doanh nghiệp trong nước chỉ sản xuất từ 50 – 60% công suất. Tuy nhiên trong năm vừa qua, DHC đã vượt kế hoạch về sản lượng với hơn 324 nghìn tấn giấy công nghiệp, chỉ giảm 1% so với năm 2022 nhưng do ảnh hưởng của giá bán giảm, doanh thu và LNST của DHC đã suy giảm hơn 20% so với cùng kỳ.
- Quý 1/2024 kết quả chưa cải thiện nhưng đã có dấu hiệu tích cực từ thị trường.** Trong Q1/2024, DHC ghi nhận doanh thu và lợi nhuận giảm so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu thuần và LNST công ty mẹ của DHC lần lượt đạt 811 tỷ đồng (-4,3% svck) và 56 tỷ đồng (-35%). Nguyên nhân suy giảm được ban lãnh đạo chia sẻ với 2 lý do chính là: (1) Chi phí đầu vào tăng 10,3% nhưng giá bán tăng chậm hơn với chỉ 3,5%; (2) Công ty phải dừng nhà máy GL1 trong 4 ngày và GL2 trong 2 ngày.
- Tuy KQKD Q1 vẫn chưa khả quan tuy nhiên nhiều dấu hiệu khả quan đã xuất hiện. Giá giấy công nghiệp đã có mức tăng 15% trong giai đoạn từ tháng 2 đến tháng 5. Hoạt động xuất khẩu đang trên đà hồi phục với các số liệu tăng trưởng dần đều của ngành thủy sản trong tháng 4&5. Nhu cầu tiêu thụ giấy công nghiệp hồi phục, các nhà máy giấy của Trung Quốc như Nine Dragon đã vận hành trở lại 3 nhà máy trong tháng 2 và 3 năm 2024.
- Triển vọng từ việc hạn chế sử dụng bao bì nhựa, túi nilong.** Việc hạn chế rác thải nhựa, hạn chế sử dụng túi nilon và gia tăng khuyến khích sử dụng bao bì giấy thay thế đang có dấu hiệu phát triển sâu rộng và mạnh tại Việt Nam. Dòng sản phẩm Testliner của DHC được dung thay thế bao bì nhựa. Công ty cũng lên kế hoạch đầu tư nhà máy Giao Long 3 tập trung vào dòng sản phẩm Kraftliner để nắm bắt xu hướng trên.
- Dự phóng kết quả kinh doanh và định giá:** Năm 2024 DHC đưa kế hoạch LNST 300 tỷ đồng, hiện tại chúng tôi cần chờ báo cáo KQKD quý 2 để đánh giá thêm về triển vọng lợi nhuận năm nay. Với giả định DHC hoàn thành kế hoạch năm, EPS công ty sẽ ở mức 3.727 đ/cp, cùng với triển vọng hồi phục của ngành, DHC có thể hướng đến mức P/E mục tiêu 13,8 lần (mức trung bình 5 năm +1 Std). Theo đó giá mục tiêu tương ứng là 47.300 đồng/cp.
- Khuyến nghị:** Chúng tôi nhận thấy vùng giá hiện tại NĐT có thể cân nhắc tích lũy do: (1) Mức cổ tức 2.000 đ/cp có suất sinh lợi 5%/năm; (2) Sản lượng ổn định trong giai đoạn thị trường dư cung là điểm chúng tôi kỳ vọng DHC sẽ thuộc nhóm doanh nghiệp hồi phục trước tiên khi ngành hồi phục.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	1.430	2.888	4.164	3.935	3.259	3.279
LNHĐKD	235	436	511	453	358	344
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	16,4	15,1	12,3	11,5	11,0	10,5
Lãi ròng	182	392	481	379	309	300
EPS (VND)	2.309	3.817	5.860	4.620	3.766	3.727
ROE (%)	18,2	30,6	30,5	21,6	16,9	14,2
P/E (x)	11,4	11,1	13,2	7,1	10,1	10,8
P/B (x)	1,9	2,4	3,7	1,5	1,7	1,5
Cổ tức/thị giá (%)	2,6	3,3	0,9	10,6	10,5	5,0

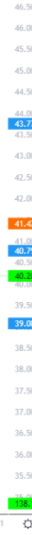
Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

CTCP Đông Hải Bền Trẻ - 1D - HOSE O 39.10 H 40.20 L 39.10 C 40.20 +1.10 (+2.81%)

Khối lượng SMA 9 138.1K

BB 20 2 41.42 43.77 39.08

MA 10 close 0 SMA 9 40.79



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (01/07/2024)	40.200	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	40.800	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	39.200	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	39.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DHC đang trong xu hướng đi ngang vùng 37.000 – 43.000. Điểm tích cực là DHC có thể đang tạo đáy mới cao hơn tại 39.000.
- NĐT có thể xem xét tích lũy DHC tại vùng 39.500 – 40.500 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 39.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.