

Công ty cổ phần Đông Hải Bến Tre (HSX: DHC)
ĐÁNH GIÁ
Mua

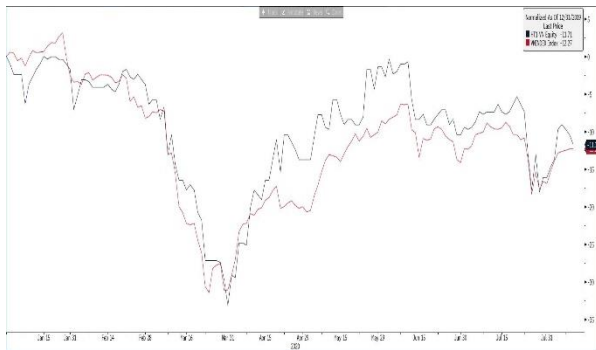
Giá mục tiêu	00 VND
Giá hiện tại	00 VND
Upside	%

Dữ liệu giao dịch

Giá cao/thấp nhất 52 tuần	28,800 –46,000
KLGBDQ 10 ngày (cổ phiếu)	1,060,204
Phân Ngành	Sản xuất giấy
Vốn hóa (Tỷ đồng)	2,559

Một số chỉ tiêu chính

	2019A	2020E	2021E
Doanh thu (tỷ VND)	1,430	2,568	2,825
Tăng trưởng LNDT (%)	54%	80%	+10%
LN gộp (tỷ VND)	303	447	491
LNTT (VND)	220	297	332
Tăng trưởng LNTT (%)	42%	35%	+12%
EPS (VND)	3,298	5,000	5,985
BVPS (VND)	19,964	23,484	25,838
ROE (%)	16%	20%	19.6%
ROA (%)	9%	11%	10%

% Biến động giá từ đầu năm

Cơ cấu cổ đông

KWE Beteiligungen AG	12.38%
Lê Bá Phương	7.12%
Cổ đông khác	80.5%

Tăng trưởng mạnh mẽ hơn khi biến động Covid-19 dần hạ nhiệt

- Đông Hải Bến Tre (DHC) là doanh nghiệp sản xuất giấy kraft- bao bì carton có thị phần lớn nhất tại khu vực đồng bằng Sông Cửu Long mảng bao bì đóng gói sản phẩm thủy sản, may mặc, dược phẩm (30%) và chiếm khoảng 3% thị phần toàn ngành.
- KHKD 2020 thận trọng trước bối cảnh ảnh hưởng Covid 19: DHC đặt kế hoạch doanh thu năm 2020 đạt 2,338 tỷ đồng (tăng 63% so với năm 2019) và lợi nhuận sau thuế ước đạt 200 tỷ đồng (tăng 10% so với năm 2019).

Theo báo cáo tài chính hợp nhất quý 2, doanh thu của DHC đạt 649 tỷ đồng, tăng 180% so với cùng kỳ năm trước, và lợi nhuận sau thuế đạt 79 tỷ đồng, gấp 3 lần so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu công ty đạt 1,320 tỷ đồng gấp 3 lần cùng kỳ và tương đương 56% kế hoạch, LNST đạt 168 tỷ đồng, tăng mạnh so với con số 46.5 tỷ đồng của nửa đầu năm 2019 và hoàn thành 84% kế hoạch năm.

- Chúng tôi ước tính doanh thu thực tế trong năm 2020 đạt khoảng 2,568 tỷ đồng (110% kế hoạch) và lợi nhuận sau thuế thực tế đạt 280 tỷ đồng (140% kế hoạch năm) nhờ các yếu tố sau: (1) giá nguyên liệu đầu vào giảm so với vùng đỉnh tháng 5 do các thị trường nhập khẩu nguyên liệu mở cửa trở lại (2) doanh thu tăng nhờ sự phục hồi của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản, may mặc trong 6 tháng cuối năm.

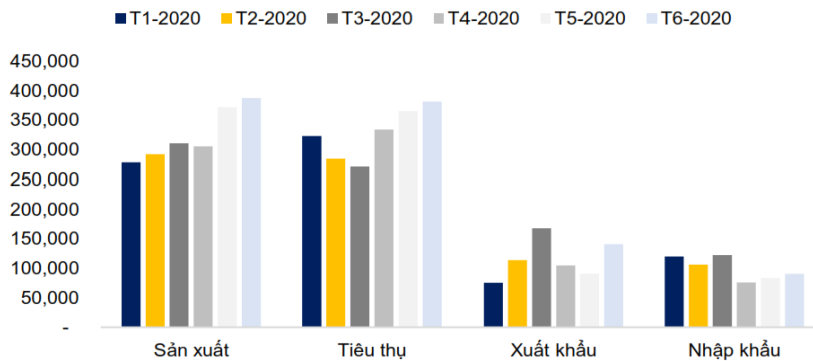
- Nhận định PTKT :

Tăng trưởng mạnh mẽ hơn khi biến động Covid-19 dần hạ nhiệt

DHC công bố kết quả kinh doanh Q2/2020 với doanh thu đạt 649 tỷ đồng (181% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 79 tỷ đồng (212% yoy). Như vậy, sau 6 tháng đầu năm DHC đã hoàn thành 56% kế hoạch doanh thu và 84% kế hoạch lợi nhuận năm. Biên lợi nhuận gộp trong Q2 chỉ đạt 14.7%, sụt giảm mạnh so với mức 24.2% ghi nhận trong Q1 do giá thùng carton cũ (OCC) đạt đỉnh hồi tháng 5 trong khi đầu ra đạt mức thấp điểm.

Ngành giấy bao bì hồi phục nhanh sau giãn cách xã hội

(Đơn vị tính: tấn)



Nguồn: VPPA

Về mặt doanh thu, các doanh nghiệp giấy bao bì ít chịu ảnh hưởng của dịch Covid-19, mức tiêu thụ chỉ sụt giảm trong tháng 4 tại thời điểm thực hiện giãn cách xã hội và nhu cầu đã phục vụ trở lại trong các tháng sau đó. Theo thống kê của Hiệp hội giấy Việt Nam, sản lượng giấy bao bì đạt mức trung bình 312 nghìn tấn/ tháng, đạt khoảng 78% công suất. Chúng tôi dự đoán sản lượng có thể tiếp tục phục hồi trong giai đoạn 6 tháng cuối năm nhờ việc mở cửa trở lại của các nền kinh tế. EVFTA có hiệu lực từ tháng 8 cũng sẽ giúp tăng trưởng doanh thu ở các doanh nghiệp xuất khẩu dệt may, thủy sản và sẽ tác động tích cực tới hoạt động kinh doanh của DHC.

Về biên lợi nhuận gộp, việc sụt giảm BLNG trong Q2 chỉ mang tính thời điểm do nguyên liệu đầu vào phụ thuộc vào các nước như Mỹ, EU và Nhật Bản. Việc các quốc gia này mở cửa trở lại đã giúp cho BLNG sẽ được cải thiện trong 6 tháng cuối năm. Hiện giá OCC châu Âu ở mức 137USD/ tấn so với mức đỉnh gần 200USD/ tấn hồi cuối tháng 4.

Chúng tôi ước tính doanh thu thực tế trong năm 2020 đạt khoảng 2,568 tỷ đồng (110% kế hoạch) và lợi nhuận sau thuế thực tế đạt 280 tỷ đồng (140% kế hoạch năm). EPS dự phóng cho năm 2020 là 5,000VND/cp tương ứng với mức P/E dự phóng 9.4, thấp hơn so với mức 11.9 của ngành (so sánh với các doanh nghiệp nước ngoài cùng quy mô). Với dòng tiền tự do mạnh mẽ, ưu đãi thuế của nhà máy Giao Long 2 và khả năng tối ưu công suất trong thời gian tới, chúng tôi dự đoán tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) giai đoạn 2019-2022 của DHC đạt mức 21%.



Phân Tích Kỹ Thuật

Chỉ báo kỹ thuật

Xu hướng hiện tại: Sideway down

Chỉ báo MACD: Đường MACD cắt đường Signal từ hướng lên trên cho tín hiệu tăng giá

Chỉ báo RSI: Ở quanh ngưỡng 50 cho tín hiệu giá đi ngang

Nhận định:



THÔNG TIN LIÊN HỆ:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.
Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-511) 389 9338
Fax: (84-511) 389 9339

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích
Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN
Email: thanhd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích
Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích
Email: phamhoang@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông
Email: gianglth@psi.vn

Đông Khau Tú

Chuyên viên phân tích
Email: tudk@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông
Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích
Email: huongnhm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.