

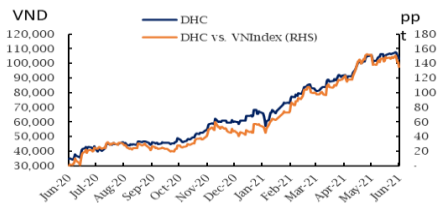
DOHACO (DHC)

Đại hội cổ đông thường niên

Đóng cửa ngày 25/06/2021

Giá 104.000
Mục tiêu 97.871

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (triệu USD)	250
GTGD BQ 6T (triệu USD)	1.1
Số lượng CP lưu hành (triệu)	56
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do (%)	61
Sở hữu nước ngoài (%)	33.4
Room ngoại còn lại (%)	15.6
Cổ đông lớn (%)	40.4
Nợ ròng/VCSH năm 2021 (%)	7.1
Giá trị sổ sách/CP (đồng)	28.552
P/B 2021 (x)	3.6
P/E 2021 (x)	12.5
EV/EBITDA 2021 (x)	9.6

Triển vọng tài chính

Năm tài chính	2019A	2020E	2021E	2022E
Doanh thu (tỷ đồng)	1.430	2.888	3.375	4.149
EPS (đồng)	3.178	6.857	8.312	10.858
ROE (%)	18,2	30,6	31,1	34,3
Tỷ suất cổ tức (%)	1,9	4,3	4,3	4,3

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

Bình Trương

Chuyên viên phân tích ngành Dầu khí /

Phó GB Nghiên cứu

binh.truong@yuanta.com.vn

<http://research.yuanta.com>

Bloomberg code: YUTA

Sự kiện

DHC tổ chức đại hội cổ đông thường niên vào ngày 22/06 tại tỉnh Bến Tre. Ban lãnh đạo công bố kế hoạch kinh doanh năm 2021 tương đối thận trọng nhưng KQKD 5T2021 khá vững chắc.

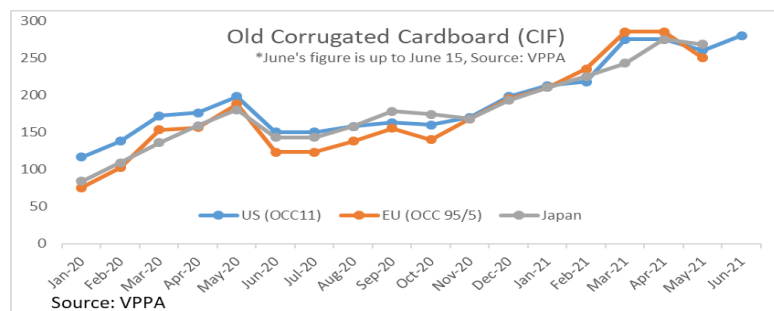
Tiêu điểm

Kế hoạch kinh doanh thận trọng trong năm 2021. DHC đặt mục tiêu doanh thu năm 2021E sẽ đạt 3,5 nghìn tỷ đồng, tương ứng với tốc độ tăng trưởng là +21% YoY; và LNST năm 2021 sẽ đạt 399 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng +2% YoY. Cổ tức tiền mặt trong năm 2021E là 3,500 đồng/CP, tương ứng với mức tỷ suất cổ tức là 3,3%, thấp hơn so với kỳ vọng của chúng tôi lần lượt là 4.500 đồng/CP và 4,3% tỷ suất.

KQKD sơ bộ trong 5T2021 rất vững chắc. DHC công bố doanh thu 5T2021 đạt 1.734 tỷ đồng, tăng mạnh +56,9% YoY. Doanh thu giấy bao bì tăng 59,3% YoY, đạt 977 tỷ đồng và doanh thu bao bì carton tăng 39,7% YoY, đạt 126 tỷ đồng. LNST trong 5T2021 đạt 264 tỷ đồng (+67% YoY) được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận cao hơn. Vì vậy, DHC đã hoàn thành 50% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch LNST của công ty.

Mùa thấp điểm sẽ kéo dài đến tháng 8. Khoảng thời gian từ tháng 4 – tháng 8 thường là mùa thấp điểm của DHC, và giá bán bình quân trong tháng 4/ tháng 5 đã giảm 2% so với Q1/2021 trong khi giá OCC đã tăng lên. Ban lãnh đạo kỳ vọng tốc độ tăng trưởng sẽ phục hồi trong tháng 9 và sẽ tiếp tục kéo dài cho đến hết năm. Trong dài hạn, nhu cầu giấy sẽ tăng nhờ vào tốc độ tăng trưởng của hoạt động xuất khẩu tại Việt Nam, cũng như là sự phát triển của mảng thương mại điện tử và tốc độ đô thị hóa.

Giá OCC đã quay trở lại xu hướng tăng. Giá OCC đi ngang hồi tháng 05 sau khi tăng trong một thời gian dài. Cụ thể, giá OCC trung bình đã tăng 31% YoY tại EU, 33% tại Mỹ và 49% YoY tại Nhật Bản vào tháng 5. Tuy nhiên, VPPA cho biết, xu hướng tăng quay trở lại là do tình trạng thiếu hụt nguồn cung trong tháng 6.



Chúng tôi nhận thấy khả năng tăng đối với dự báo lợi nhuận năm 2021E của chúng tôi do DHC đã hoàn thành 66% kế hoạch LNST trong 5T2021. Tuy nhiên, doanh thu bán hàng có thể tăng chậm lại do tình mùa vụ sẽ làm giảm giá bán bình quân theo đó đà tăng giá cổ phiếu sẽ bị chững lại trong ngắn hạn.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn