



Tháng 10

CẬP NHẬT KQKD QUÝ 3/2023

DHC

KỶ VỌNG NHU CẦU PHỤC HỒI

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng Nghiên cứu và Phân tích
Công ty CP FIDT

Website: Fidt.vn

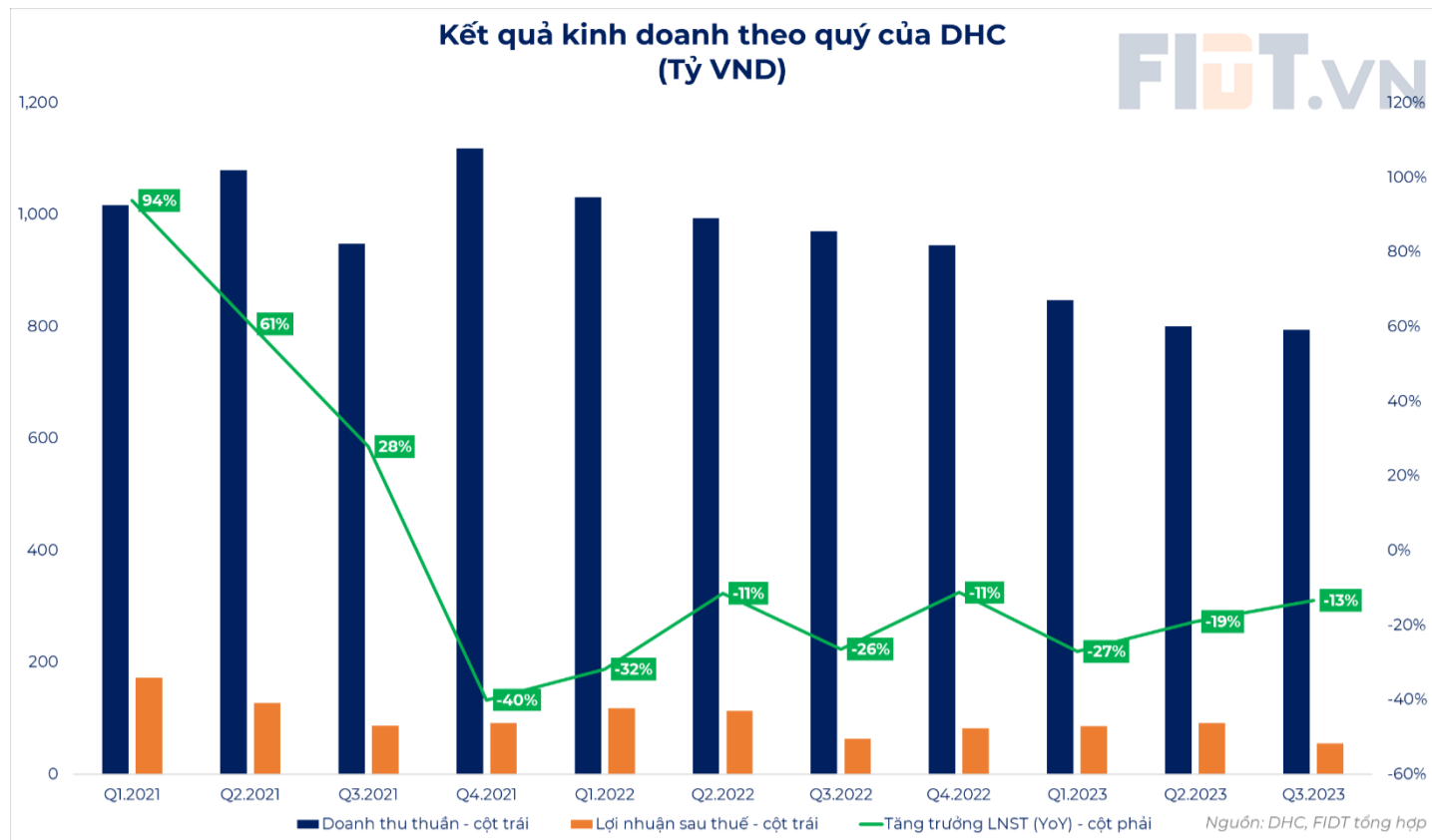
Phone: 02.888.935.79

Email: support@fidt.vn

FIDT Research

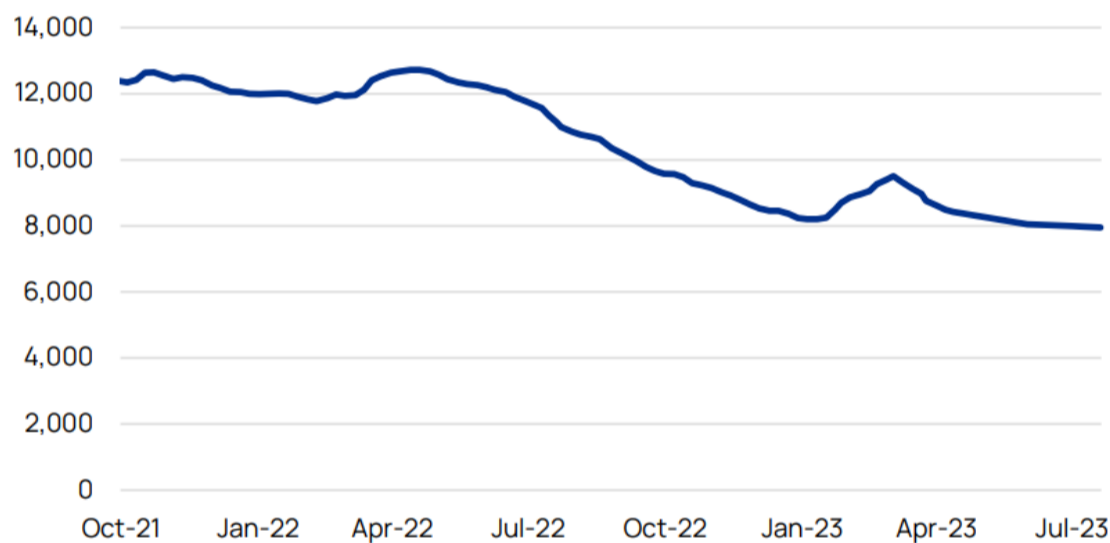
Phòng Nghiên cứu và Phân tích - Công ty CP FIDT

KẾT QUẢ KINH DOANH CHƯA HỒI PHỤC DO NHU CẦU CÒN YẾU TẠI CÁC THỊ TRƯỜNG



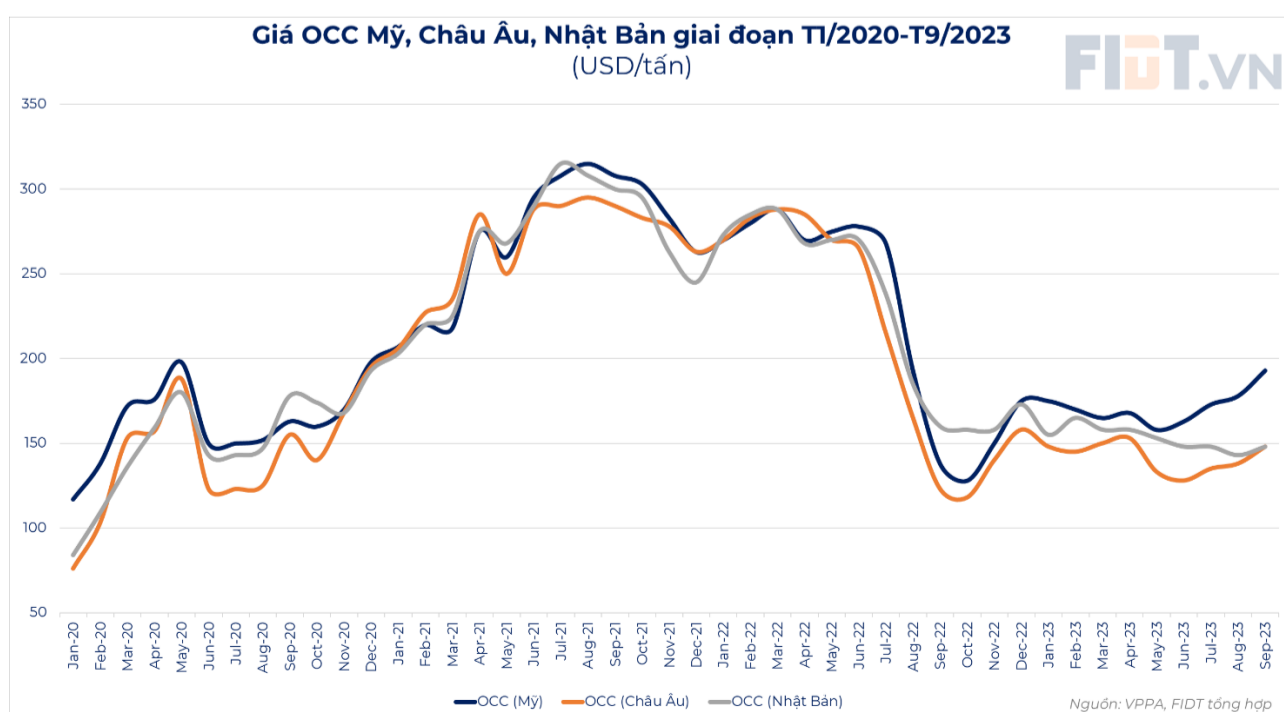
DHC ghi nhận kết quả kinh doanh quý 3/2023 dưới kỳ vọng. Cụ thể, công ty đạt doanh thu thuần 794 tỷ đồng, giảm 18% so với cùng kỳ năm 2022. Cả sản lượng và giá bán đều giảm khi nhu cầu suy yếu tại 2 thị trường lớn nhất của DHC: thị trường nội địa với vùng Đồng bằng Sông Cửu Long (phục vụ các doanh nghiệp thủy sản, dệt may) và thị trường Trung Quốc.

Figure 6: Carton paper prices in southern Vietnam (VND/kg)



Source: thitruonggiay.com, Vietcap compilation

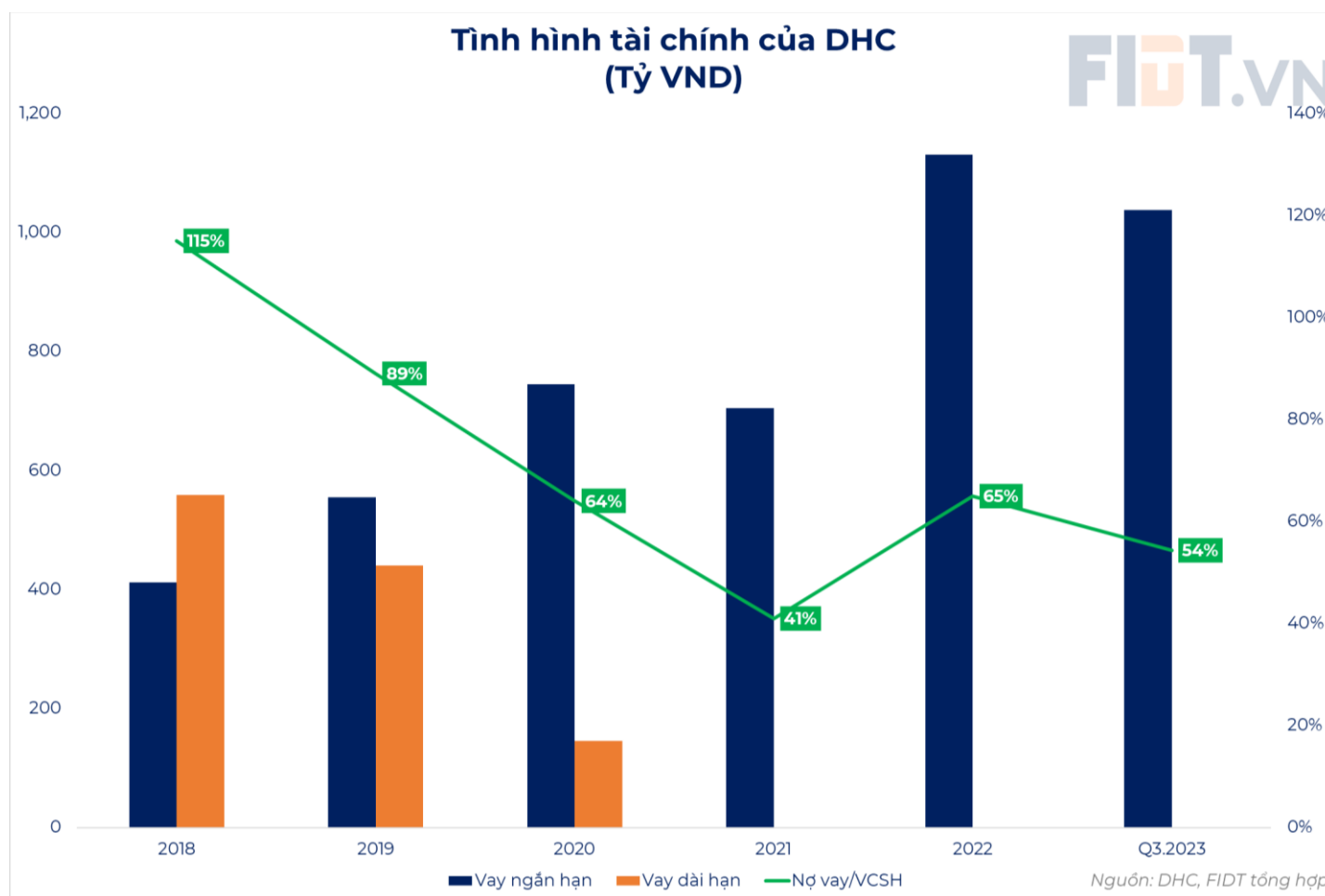
Giá giấy OCC thấp trong quý 3 cũng đã hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận cho doanh nghiệp, khi giấy OCC chiếm 60-70% giá nguyên vật liệu đầu vào. Tuy nhiên cũng cần nhìn nhận rằng, giá OCC thấp thể hiện nhu cầu vẫn còn yếu trong quý vừa qua.



Điểm tích cực tới từ chi phí bán hàng khi giảm 17% trong quý vừa qua, tuy nhiên gánh nặng từ chi phí lãi vay tăng cao (+74.73%) đã khóa lấp đi những nỗ lực của DHC. Kết quả, doanh nghiệp đạt LNST 59 tỷ, giảm 13% so với cùng kỳ năm ngoái.

Lũy kế 9 tháng năm 2023, doanh thu thuần và LNST giảm 18% YoY và 21% YoY, hoàn thành 75% và 78% dự báo cả năm của công ty đưa ra tại đại hội cổ đông 2023.

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH VẪN DUY TRÌ ỔN ĐỊNH, CHƯA PHÁT SINH NỢ VAY DÀI HẠN



DHC được đánh giá cao sức khỏe tài chính trong những năm gần đây khi không phát sinh nợ vay dài hạn. Các khoản vay ngắn hạn của doanh nghiệp cũng phục tốt cho mục đích sản xuất kinh doanh.

Sắp tới đây, khi thực hiện quá trình xây dựng cho nhà máy Giao Long 3, DHC sẽ phải đối mặt với áp lực từ các khoản vay nhiều hơn khi nguồn vốn để thực hiện nhà máy Giao Long 3 là rất lớn. Tuy nhiên, việc nhà máy bị chậm tiến độ đang phần nào giúp cho tình hình nợ vay của doanh nghiệp vẫn duy trì ổn định. Nền tảng tài chính vững mạnh hiện tại và kinh nghiệm lâu năm của ban lãnh đạo trong quá trình huy động nguồn vốn và điều hành doanh nghiệp, chúng tôi đánh giá DHC vẫn sẽ giải quyết tốt bài toán chi phí và đưa doanh nghiệp đi đúng hướng trong những năm tới.

ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG Q4/2023

Quý 4/2023, chúng tôi đánh giá triển vọng của DHC sẽ rõ nét hơn khi nhu cầu tại thị trường nội địa và Trung Quốc nhìn chung đã phục hồi trở lại để phục vụ cho mùa mua sắm cuối năm 2023, đầu năm 2024. Giá giấy nguyên liệu đầu vào OCC mặc dù vẫn duy trì trong vùng thấp, tuy nhiên dấu hiệu cải thiện đã rõ dần trong những tháng gần đây cũng dự báo về khả năng phục hồi nhu cầu của ngành giấy. Triển vọng của DHC trong quý 4 tập trung vào 2 mảng:

- **Với mảng giấy**, chúng tôi kỳ vọng vào việc mặt bằng giá giấy bán ra tăng trở lại trong khi công suất gần như vẫn đảm bảo trong năm (khách hàng ưu tiên lựa chọn DHC bởi tính cạnh tranh cao về chi phí).
- **Với mảng bao bì**, chúng tôi kỳ vọng vào sự phục hồi của xuất nhập khẩu Việt Nam sẽ đẩy mạnh nhu cầu của khách hàng thủy sản & dệt may, từ đó lấp đầy công suất của nhà máy Bao Bì Bến Tre (đã bắt đầu có hiệu quả khi ghi nhận sản lượng sản xuất tăng 65,97%, sản lượng bán ra tăng 67,87%, so với cùng kỳ trong Quý 3/2023).

Sau nhịp giảm sâu của thị trường vừa qua, DHC đã vào vùng giá tích sản hợp lý. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể giải ngân cho mục đích tích sản khi giá cổ phiếu về dưới 39,450 đồng (tương đương P/E = 9).

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối

Email: phuong.huynh@fidt.vn

Facebook:

<https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI>

Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận

Email: kiet.pham@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/hoangquangkiet>

Số điện thoại: 096.143.4058

Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích

Email: long.ta@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/tdlong5112/>

Tiktok: https://www.tiktok.com/@longinvest_otm

Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 037.833.0670

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô

Số điện thoại: 093.385.7333

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và
đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường
để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.
Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại
thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo
tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như
mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối
báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.
Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

