



# CTCP HOÁ AN (MÃ CK: DHA)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

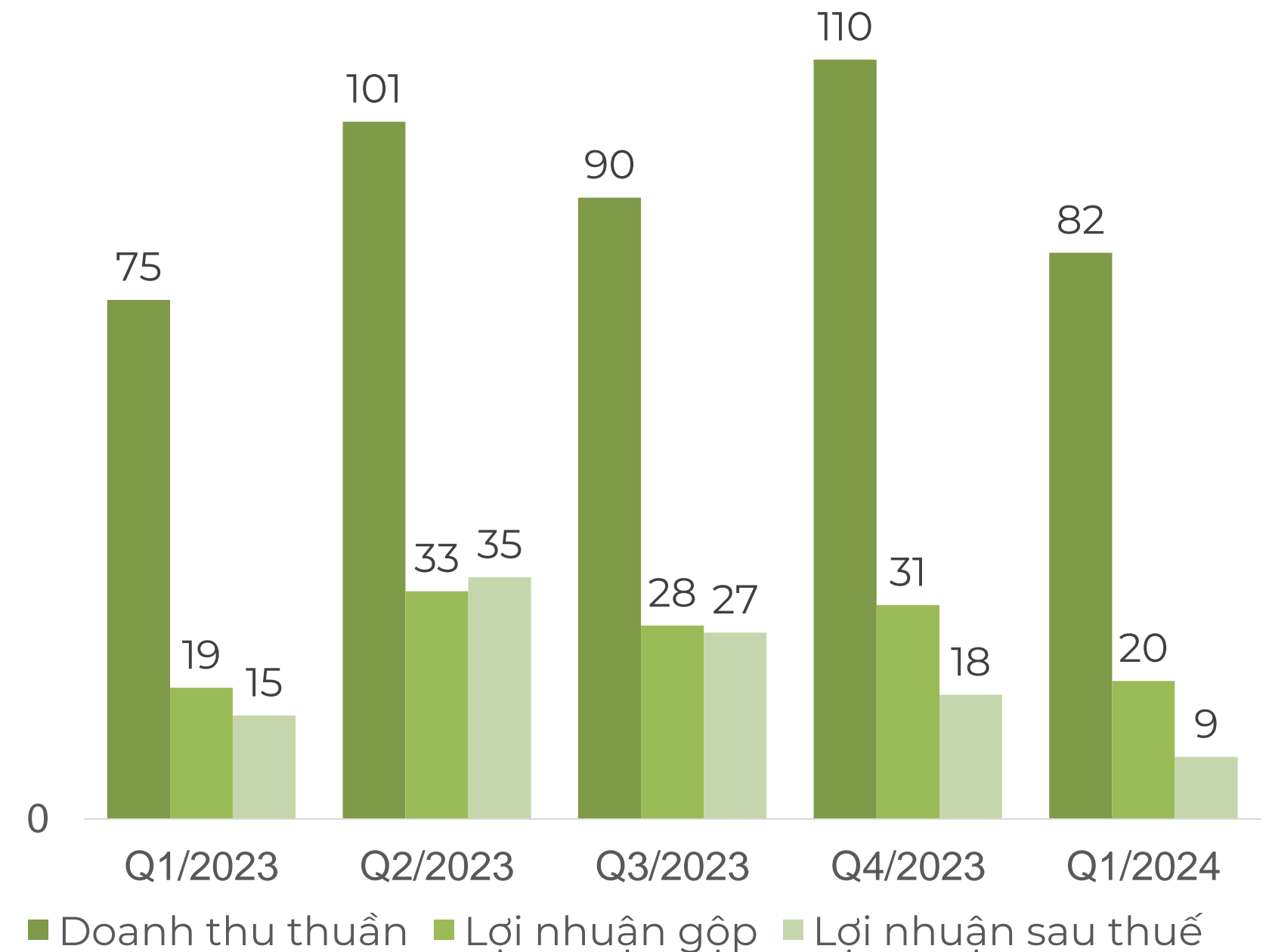
# Kết quả kinh doanh

## Chi phí đột biến

Q1/2024, DHA đạt doanh thu 82 tỷ tăng 10% so với cùng kỳ tuy nhiên lợi nhuận lại giảm mạnh chỉ còn gần 9 tỷ giảm 43%.

Giải thích cho vấn đề này, DHA cho biết phải nộp bổ sung thêm thuế tài nguyên và phí bảo vệ môi trường đất san lấp.

Ngoài ra DHA cũng đã tất toán toàn bộ các khoản đầu tư vào HPG, khoảng 2,6 triệu cổ phiếu nên không còn lợi nhuận tài chính và chỉ tập trung vào kinh doanh cốt lõi.

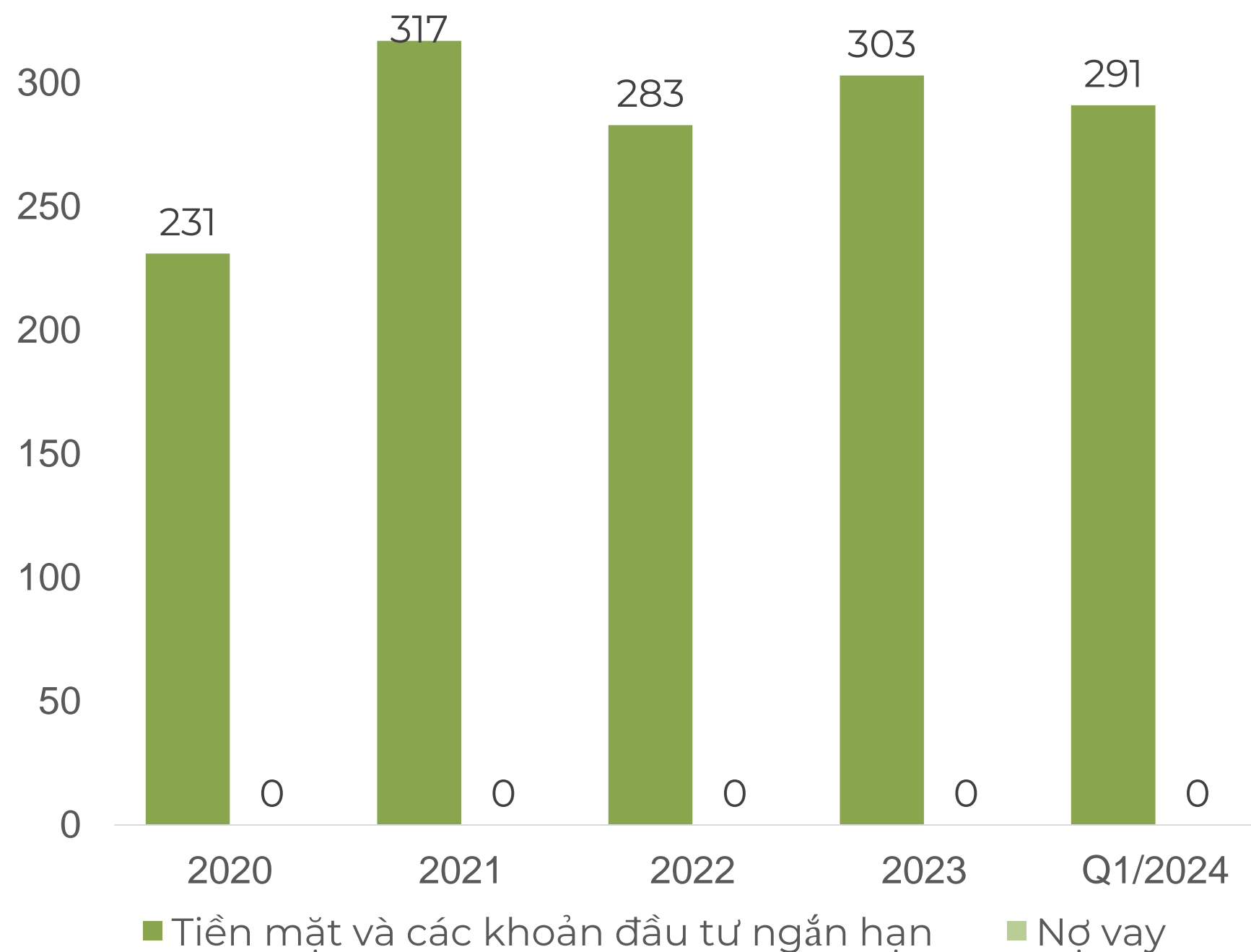


# Tài chính lành mạnh

## 10 năm không nợ vay

Trong nhiều năm, trải qua nhiều sự kiện thiên nga đen như Covid – 19, nền kinh tế suy thoái, chiến tranh thuế quan Mỹ - Trung Quốc, chiến tranh Nga – Ukraine, ... nhưng DHA hầu như không ảnh hưởng gì bởi vị thế tài chính vững chắc. Toàn bộ nguồn lợi nhuận DHA sẽ được chi trả cổ tức phần lớn. Hiếm có doanh nghiệp nào ở Việt Nam mà đến tận 10 năm rồi không có nợ vay, tập trung vào hoạt động cốt lõi khai thác đá thuận.

Có thể nói DHA hầu như không có rủi ro.



# Các mỏ đá DHA

## Thời gian khai thác dài

Thời gian khai thác dài sẽ đảm bảo cho kết quả kinh doanh DHA ổn định trong nhiều năm tới.

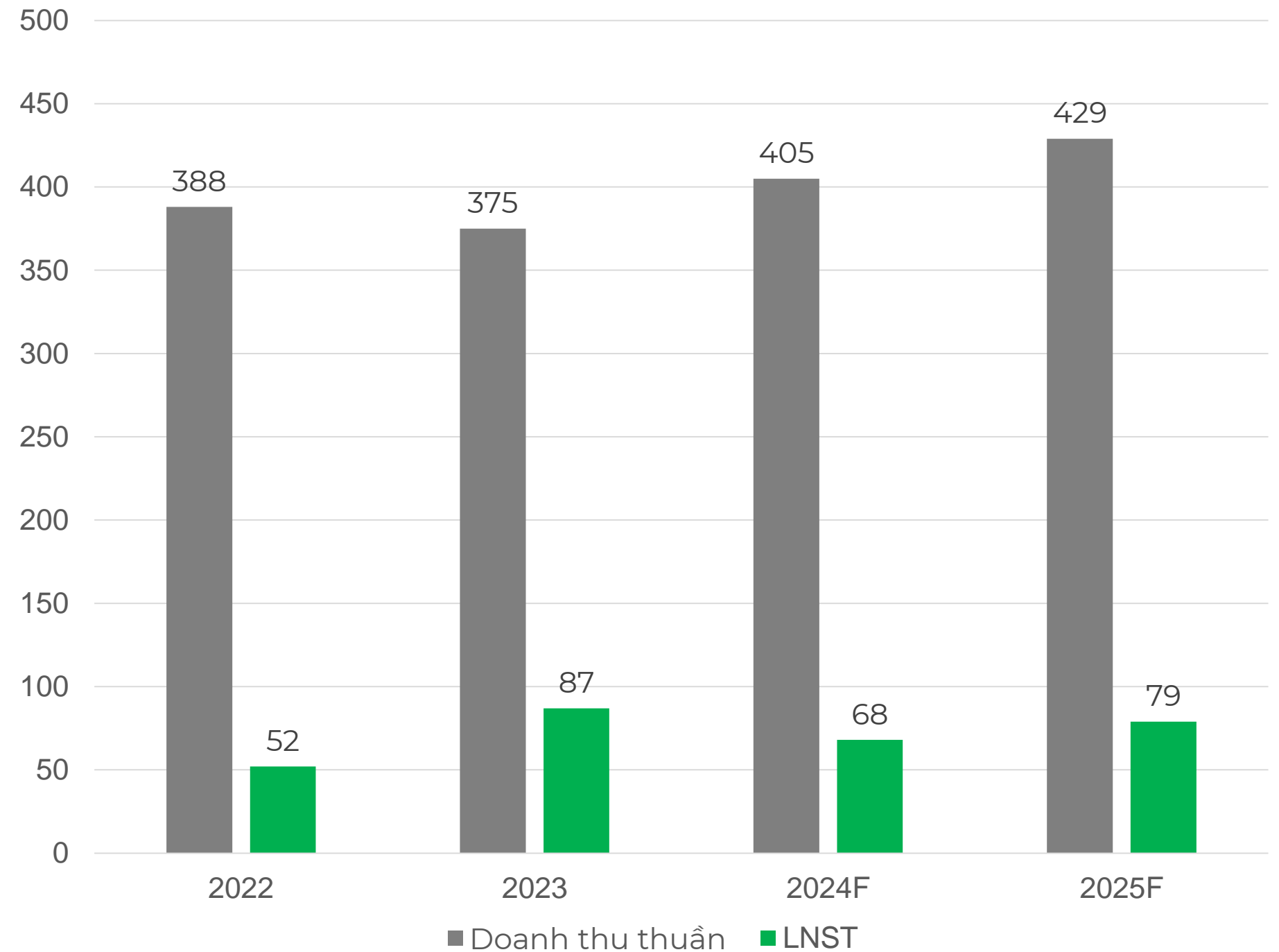
Ngoài ra, vị trí các mỏ DHA rất gần nhiều dự án đầu tư công trọng điểm như sân bay Long Thành, cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu, Vành đai 3 TpHCM, ... cho nên DHA hầu như toàn chạy tối đa công suất và thường xuyên xin địa phương khai thác vượt công suất.

Tên mỏ đá	Vị trí	Thời hạn khai thác	Trữ lượng (m <sup>3</sup> )	Công suất (m <sup>3</sup> /năm)
Tân Cang 3	Biên Hòa, Đồng Nai	6/2037	9,000,000	488,000
Thạnh Phú 2	Vĩnh Cửu, Đồng Nai	3/2027	4,200,000	818,000
Núi Gió	Đồng Phú, Bình Phước	12/2038	6,341,768	300,000

# Dự phóng

## Cổ tức cao

AAS Research dự báo DHA sẽ có tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình 8 – 10%/năm do vừa có thể tăng sản lượng và giá bán do nhu cầu đầu tư công là rất lớn. Lợi nhuận năm 2024 sẽ đạt 68 tỷ đồng, giảm 21% so với năm trước do DHA đã tất toán khoản đầu tư HPG và hạch toán chi phí đột biến trong quý 1.2024.



# Định giá

## Tổng hợp định giá

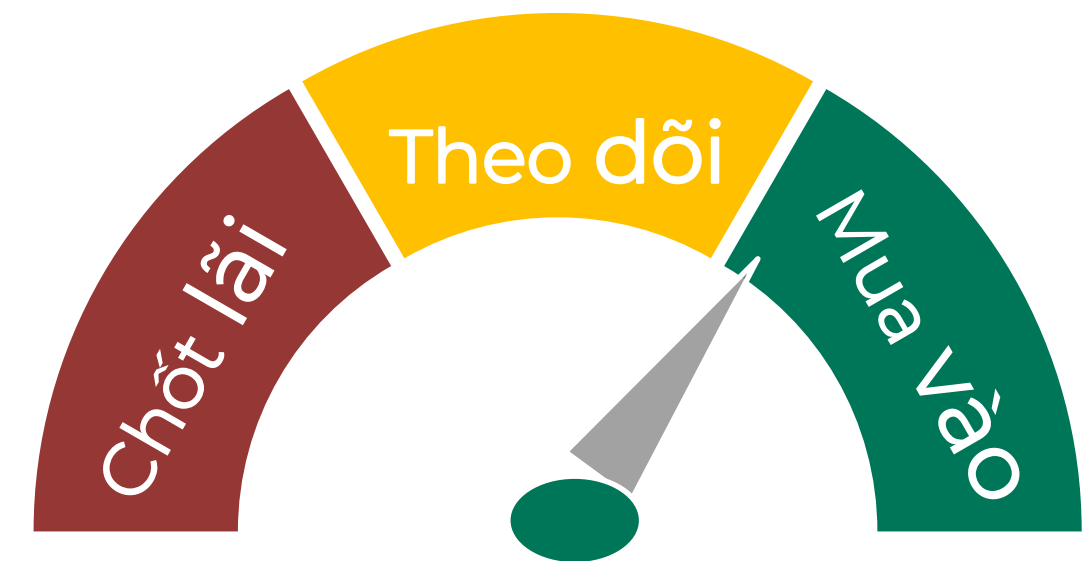
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
DHA	P/E	50%	26,238
	DCF	50%	29,042
Giá mục tiêu (làm tròn, đồng/ cổ phiếu)			55,300

AAS Research đưa ra khuyến nghị

**MUA VÀO**

đối với cổ phiếu DHA

**GIÁ MỤC TIÊU: 55,300VNĐ/CP**







Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

## CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 [trungtamcskh@aas.com.vn](mailto:trungtamcskh@aas.com.vn)

Mở tài khoản ngay

