

DHA – Công ty cổ phần Hóa An (HOSE)

DHA thành lập từ năm 1978, hoạt động chính trong phía Nam, vốn điều lệ 151 tỷ. Sở hữu 3 mỏ đá là Núi Gió, Tân Cang 3, Thạch Phú 2 gần cao tốc, sân bay Long Thành. Hiện tại nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng được dự báo sẽ tăng trưởng mạnh trong những năm tiếp theo, đặc biệt là khu vực Đông Nam Bộ. Động lực chính đến từ các công trình trọng điểm hạ tầng giao thông và sân bay Long Thành.

Ngành nghề kinh doanh chính là chế biến và khai thác đá, công suất 1.6tr m³/năm

	Núi Gió	Tân Cang 3	Thạch Phú 2
Địa điểm	Bình Phước	Biên Hòa, Đồng Nai	Vĩnh Cửu, Đồng Nai
Vận chuyển	đường bộ	đường bộ	đường sông
Diện tích đc phép khai thác (ha)	18.52	21.74	20
Công suất khai thác - m ³ /năm	300,000	490,000	818,000
Năng lực sản xuất	3 dây chuyền	3 dây chuyền	3 dây chuyền
Đáp ứng nhu cầu hiện tại	đủ	đủ	đủ - chủ lực
Sản lượng 2019 (ngàn m ³)	314	620	1268
Sản lượng 2018 (ngàn m ³)	289	572	1103
Doanh thu sản xuất 2019	55	90	184
Doanh thu sản xuất 2018	52	86	158
Lãi trước thuế 2019	16	17	53
Lãi trước thuế 2018	18	17	41

Bảng so sánh các doanh nghiệp ngành đá xây dựng

MCK	Vị trí	Tên mỏ đá	Công suất khai thác cấp phép (m ³ /năm)	Trữ lượng khai thác còn lại (m ³ /năm)	Thời hạn cấp phép khai thác
CTI	Biên Hòa	Tân Cang 8	1,000,000	15,000,000	12/2035
	Vĩnh Cửu	Thiện Tân 10	2,000,000	26,600,000	12/2033
	Xuân Lộc	Xuân Hòa	750,000	18,000,000	01/2030
KSB	Dĩ An	Tân Đông Hiệp	2,341,858	3,715,596	12/2019
	Phú Giáo	Phước Vĩnh	1,200,000	4,062,594	01/2023
	Bắc Tân Uyên	Tân Mỹ	1,500,000	18,526,584	08/2029
	Vĩnh Cửu	Thiện Tân 7	280,000	4,801,067	01/2035
	Nghệ An	Bãi Giang	150,000	4,463,209	08/2043
	Thanh Hóa	Gò Trờng	180,000	8,601,652	01/2045
NNC	Tân Lập	Mũi Tàu	1,000,000	22,509,268	01/2042
	Dĩ An	Núi Nhỏ	2,000,000	1,855,305	12/2019
DND	Biên Hòa	Tân Cang 5	1,000,000	5,000,000	01/2023
	Vĩnh Cửu	Thiện Tân 5	354,000	6,000,000	01/2026
DHA	Vĩnh Cửu	Thạch Phú 2	818,000	7,200,000	09/2026
	Biên Hòa	Tân Cang 3	490,000	3,100,000	03/2037
	Hớn Quản	Núi Gió	200,000	2,300,000	08/2038
C32	Dĩ An	Tân Đông Hiệp	762,738	1,900,000	12/2019
VLB	Vĩnh Cửu	Thạch Phú 1	1,800,000	20,400,000	02/2023
	Vĩnh Cửu	Thiện Tân 2	1,800,000	Không có thông tin	Không có thông tin
	Thống Nhất	Solku 2	400,000	Không có thông tin	Không có thông tin
	Biên Hòa	Tân Cang 1	1,500,000	Không có thông tin	Không có thông tin
BMJ	Phú Giáo	An Bình	Không có thông tin	Không có thông tin	Không có thông tin

So với các doanh nghiệp trong ngành đá thì DHA sở hữu 3 mỏ đá có vị trí địa lý thuận lợi, mỏ Thạch Phú 2 có công suất lớn nhất là chủ lực, trữ lượng và thời gian cấp phép khai thác dài (đến 2026-2038)

Vị trí thuận lợi cũng giúp DHA giảm thiểu được chi phí liên quan đến vấn đề tiêu thụ thành phẩm

	30.06 2020		31.12 2019		31.12 2018	
Tài sản	434		426		419	
Tiền mặt	113	26.0%	110	25.8%	105	25.1%
Đầu tư cổ phiếu	45	10.4%	47	11.0%	6	1.4%
Phải thu	83	19.1%	73	17.1%	73	17.4%
Tài sản cố định	73	16.8%	77	18.1%	88	21.0%
Tài sản dở dang	25	5.8%	25	5.9%	26	6.2%
Tài sản khác	85	19.6%	92	21.6%	96	22.9%
Nguồn vốn						
Nợ ngắn hạn	34	7.8%	34	8.0%	28	6.7%
Phải trả dài hạn	4	0.9%	4	0.9%	3	0.7%
Vốn chủ sở hữu	395	91.0%	387	90.8%	386	92.1%

- Về cơ cấu tài sản, tiền mặt và vốn chủ sở hữu chiếm tỷ trọng lớn trong tổng tài sản và nguồn vốn của doanh nghiệp. DHA cũng không vay nợ trong kinh doanh sản xuất.
- Doanh nghiệp trả cổ tức tiền mặt đều đặn nhiều năm, tỷ suất D/P > 6%/năm (2019 trả 30%, kế hoạch 2020 trả 20%)
- Quý 2/2020 kết quả kinh doanh khả quan, 6 tháng đạt 71% kế hoạch năm 2020

Tổng kết lại, đây là 1 doanh nghiệp tốt, ngành nghề được hưởng lợi từ đầu tư công của chính phủ, cơ cấu tài sản an toàn, không có vay nợ, tỷ lệ D/P > 6%/năm, tương đương với tiền gửi ngân hàng. Mức giá phù hợp đối với giá trị doanh nghiệp là vùng 37, mức giá hiện tại đang giao dịch là 32.7