

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (13/04/2022) 231,100

Giá mục tiêu (12 tháng) 280,400

Lợi nhuận kỳ vọng 21.3%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 4,096

Tăng trưởng EPS (22F, %) 71.5

P/E (22F, x) 10.1

Vốn hoá (tỷ đồng) 39,537

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 171

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 55.9

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 14.0

Beta (12M) 0.8

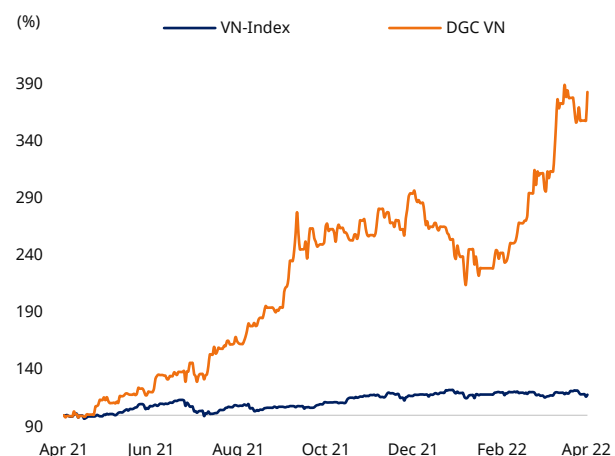
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 58,261

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 239,000

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	14.8	36.9	257.9
Tương đối	15.6	32.3	241.7

Lại một năm bùng nổ

- Quý 1/2022, ban lãnh đạo ước tính lãi ròng sau thuế tích cực, đạt khoảng 1.500 tỷ đồng, gấp hơn 5 lần cùng kỳ năm trước nhờ giá bán các mặt hàng, đặc biệt là Phốt Pho đạt mức khả quan. Giá phốt pho vàng trên thế giới có sự giằng co nhưng quý 1/2022 giá bán tiếp tục duy trì ở mức cao. Việc Trung Quốc giảm dần các sản phẩm công nghiệp nặng, cũng như đóng cửa một phần dưới ảnh hưởng của Covid đã làm giảm nguồn cung dài hạn cho nhiều mặt hàng.
- Việc giải phóng mặt bằng dự án Nghi Sơn đang đi vào giai đoạn cuối cùng. Dự kiến việc xây dựng được triển khai từ quý 3/2022. Dự án Nghi Sơn giai đoạn 1 với quy mô 390.000 nghìn tấn/năm với mức vốn đầu tư 10.000 tỷ đồng trên diện tích xây dựng 60ha. Kỳ vọng dự án có thể đưa vào hoạt động nửa cuối năm 2024.
- Dự án Chung cư Hoá chất Đức Giang đang gặp khó khăn trong quá trình cấp phép chủ trương đầu tư, chưa được triển khai chính thức.
- Thông tin cụ thể mở quặng Apatit thứ 2 của DGC chưa được công bố chi tiết. Tuy nhiên, sự đóng góp tích cực từ mỏ Apatit 1 (khai trường 25) đã góp phần cải thiện chi phí. Công ty đang có kế hoạch thực hiện hoặc thu tóm các dự án tương lai có liên quan đến các dòng nguyên liệu công nghiệp đầu vào.
- Năm 2022, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng của cổ đông công ty mẹ đạt 14.005 tỷ và 4.096 tỷ đồng, tăng 46,6% và 71,5% cùng kỳ: 1) giá bán duy trì tốt giúp biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 37,1%; 2) Axit Phosphoric điện tử đạt sản lượng 45.000 tấn. Giá định này chưa tính đến việc triển khai mỏ Apatit mới; 3) Mảng bất động sản chưa phát sinh doanh thu trong dự báo năm 2022.
- EPS forward 2022 đạt 22.800 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 10,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DGC: 1) vị trí dẫn đầu ngành hóa chất, với nỗ lực vươn tầm thế giới; 2) giá phốt pho kỳ vọng duy trì ở mức cao năm 2022; 3) dự án Nghi Sơn khởi công trong năm 2022, tạo tăng trưởng doanh thu từ năm 2024; 4) dây chuyền 2 Axit Phosphoric điện tử sẽ hoạt động đầy đủ công suất năm 2022; 5) mảng bất động sản có thể đóng góp từ năm 2023.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	626	6,090	5,091	6,236	9,550	14,005
LNHĐKD	50	939	592	987	2,542	4,530
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.1	15.4	11.6	15.8	26.6	32.3
Lãi ròng	128	870	567	907	2,388	4,096
EPS (VND)	1,587	8,146	3,207	4,985	13,122	22,800
ROE (%)	14.4	45.0	16.8	23.6	45.0	47.8
P/E (x)	13.6	3.7	5.8	8.9	12.2	10.1
P/B (x)	2.5	1.6	0.9	1.9	4.5	5.4
Cổ tức/thị giá (%)	3.9	2.5	4.3	3.0	0.6	1.3



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (13/04/2022)	231,100 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	240,000 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	220,000 Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGC sau giai đoạn điều chỉnh đang có tín hiệu phục hồi tích cực với sự cải thiện tốt về dòng tiền để hướng đến ngưỡng kháng cự gần nhất quanh 240.000 đ/cp, tương ứng vùng đỉnh cũ lịch sử.
- Nếu vượt qua ngưỡng cản này thì vùng giá trên sẽ rộng và DGC sẽ có nhiều cơ hội để bứt phá tiếp tục.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.