

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (16/06/2022) 134,700

Giá mục tiêu (12 tháng) 167,200

Lợi nhuận kỳ vọng 24.1%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 5,174

Tăng trưởng EPS (22F, %) 130.5

P/E (22F, x) 9.7

Vốn hoá (tỷ đồng) 50,006

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 371

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 55.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 15.8

Beta (12M) 0.9

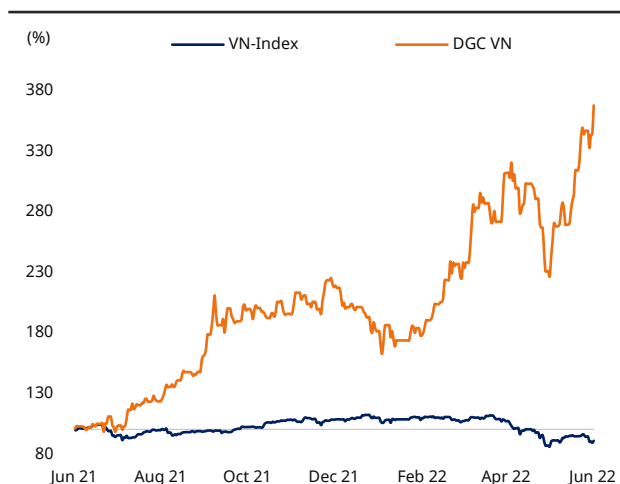
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 35,207

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 134,800

| (%) | 1 M | 6M | 12M |
|-----------|------|------|-------|
| Tuyệt đối | 51.8 | 58.5 | 243.5 |
| Tương đối | 48.2 | 76.5 | 254.7 |

Thiếu hụt chip toàn cầu tiếp diễn

- ❑ Cơ cấu doanh thu năm 2021 phụ thuộc xuất khẩu khi chiếm đến 68% tổng doanh thu. Tập khách hàng của DGC đang có sự mở rộng đáng kể, đặc biệt trong giai đoạn nguồn cung phốt pho thế giới trong năm 2021 và 2022 chịu nhiều yếu tố thiếu ổn định từ dịch bệnh, chiến tranh, đóng cửa nền kinh tế, ...
- ❑ Quý 1/2022, doanh thu thuần và lãi ròng đạt 3.634 tỷ và 1.336 tỷ đồng, lần lượt tăng 86% và 370% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp đạt 47%, cao hơn mức 22,1% cùng kỳ nhờ lợi thế nguồn nguyên liệu đầu vào apatit chủ động được khoảng 30% đã giúp lợi nhuận cải thiện tốt; 2) sản lượng và giá bán các mặt hàng đều có sự gia tăng tốt; 3) nhu cầu phốt pho thế giới tiếp tục duy trì ở mức cao.
- ❑ Giá phốt pho vàng thế giới theo chiều hướng tăng trong 5 tháng đầu năm 2022 do nhiều yếu tố: 1) Nhu cầu phát triển các sản phẩm bán dẫn gia tăng, đặc biệt là nhu cầu chip. Việc thiếu hụt chip đang trở nên thường xuyên hơn do nhiều yếu tố như dịch Covid, chiến tranh, ... 2) Nhu cầu sản xuất pin xe điện gia tăng, đặc biệt khi giá xăng dầu lên cao đã khiến nhu cầu phốt pho vàng tiếp tục gia tăng.
- ❑ DGC đang có kế hoạch khảo sát đầu tư tại Đắk Nông với 2 dự án: 1) tổ hợp bê xít với vốn đầu tư lên tới 57.000 tỷ đồng, với quy mô 14,4 triệu tấn quặng bê xít/năm cùng 3 nhà máy tuyển quặng công suất 5,8 triệu tấn quặng tinh/năm; 2) nhà máy sản xuất phân bón NPK với công suất 200.000 tấn/năm và phân bón kali 4.800 tấn/năm.
- ❑ Năm 2022, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng của cổ đông công ty mẹ đạt 15.253 tỷ và 5.174 tỷ đồng, tăng 59,7% và 116,7% cùng kỳ: 1) giá bán duy trì tốt giúp biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 42%; 2) Axit Phosphoric điện tử đạt sản lượng 45.000 tấn. Giả 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 13.937 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 9,7 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 vàng kỳ vọng đạt mức cao năm 2022; 3) dự án Nghi Sơn khởi công trong năm 2022, tạo điểm nhấn tăng trưởng dài hạn.



| (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 | 15,253 |
| LNHĐKD | 50 | 939 | 592 | 987 | 2,542 | 5,577 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 8.1 | 15.4 | 11.6 | 15.8 | 26.6 | 36.5 |
| Lãi ròng | 128 | 870 | 567 | 907 | 2,388 | 5,174 |
| EPS (VND) | 731 | 3,754 | 1,478 | 2,298 | 6,047 | 13,937 |
| ROE (%) | 14.4 | 45.0 | 16.8 | 23.6 | 45.0 | 57.6 |
| P/E (x) | 13.6 | 3.7 | 5.8 | 8.9 | 12.2 | 9.7 |
| P/B (x) | 2.5 | 1.6 | 0.9 | 1.9 | 4.5 | 4.4 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 3.2 | 2.2 | 4.1 | 2.9 | 0.6 | 2.2 |



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | | +7 điểm (TRUNG TÍNH) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------|
| Giá đóng cửa (16/06/2022) | 134,700 | Xu hướng ngắn hạn | Tăng |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 150,000 | Xu hướng trung hạn | Tăng |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 120,000 | Xu hướng dài hạn | Tăng |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGC đã phá vỡ ngưỡng cản ngắn hạn để xác lập mức cao mới trong lịch sử.
- Xu hướng cả ngắn và trung hạn đang là tăng điểm với vùng giá mục tiêu gần nhất đang là quanh 150.000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.