

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

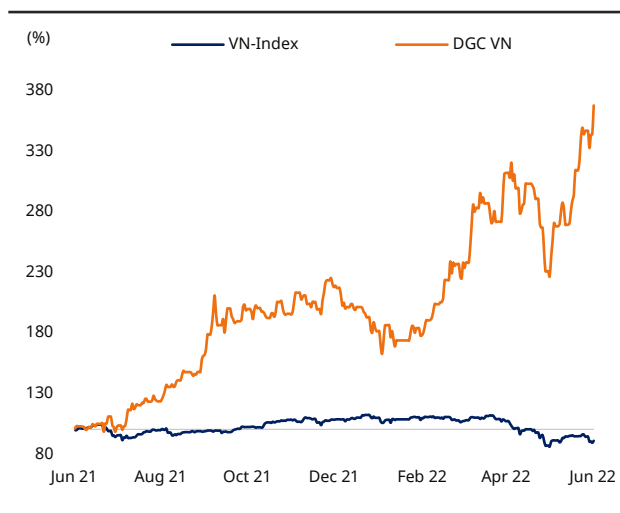
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

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.

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.