

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

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

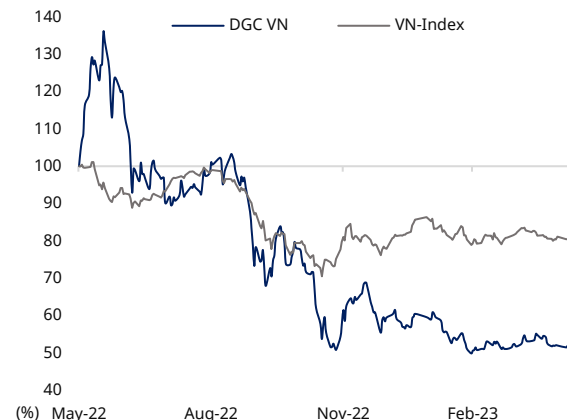
Giá đóng cửa (30/05/2023)	53,800
Giá mục tiêu (12 tháng)	66,400
Lợi nhuận kỳ vọng	23,4%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	3,602
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-35,3%
P/E (23F, x)	5,7

Vốn hoá (tỷ đồng)	20,432
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	380
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	58.5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	15.0
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	48,100
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	139,000

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	4.5	7.0	-45.7
Tương đối	1.7	3.4	-29.0

Nâng cao vị thế

- Năm 2022, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 14.444 tỷ và 5.565 tỷ đồng, lần lượt tăng 51,2% và 133% cùng kỳ: 1) Đây là năm kỷ lục về doanh thu và lợi nhuận với đóng góp mạnh mẽ nhất từ Phốt pho vàng với mức tăng trưởng doanh thu 112%, cùng giá bán cũng khả quan; 2) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 33,3% lên mức 46,7%; 3) doanh thu Axit trích ly - WPA (50%) đạt 1.774 tỷ đồng, tăng 62%YoY.
- Quý 1/2023, doanh thu thuần và lãi ròng cổ đông công ty mẹ dừng ở 2.483 tỷ và 787 tỷ đồng, giảm 33% và 44%YoY: 1) doanh thu mảng phốt pho và WPA giảm 41% và 20%YoY; 2) biên lợi nhuận gộp giảm từ 47% xuống 35,9% do sức mua trong và ngoài nước đều suy yếu.
- DGC là doanh nghiệp có hoạt động chính là xuất khẩu nên ảnh hưởng suy thoái kinh tế khiến hoạt động kinh doanh 2023 sẽ gặp khó khăn. Khả năng quý 2 sẽ là quý thấp điểm nhất trong năm của DGC, trước khi bước vào giai đoạn phục hồi trong nửa cuối năm 2023.
- Hoạt động thu tóm CTCP Phốt pho 6, cũng như Ác Quy Tia Sáng (TSB) sẽ để đẩy mạnh hoạt động sản xuất phốt pho, cũng như pin lithium – một bộ phận quan trọng để phát triển mảng xe điện. Đóng góp mới từ 2 công ty này dự kiến sẽ thể hiện trong năm 2023. Việc phát triển những mảng hoạt động mới sẽ củng cố nội lực, cũng như nâng tầm vị thế DGC trong chuỗi phát triển sản phẩm hóa chất.
- Năm 2023, dự báo doanh thu và lãi ròng cổ đông công ty mẹ đạt 11.487 tỷ và 3.602 tỷ đồng giảm 20,5% và 35,3% cùng kỳ: 1) doanh thu mảng phốt pho vàng giảm 39,8%YoY, trong khi doanh thu mảng Axit trích ly - WPA (50%) và phân (MAP & DAP) lần lượt giảm 29,5% và 36,7%; 2) đóng góp mới mảng ác quy dự kiến đạt 210 tỷ đồng doanh thu; 3) biên lợi nhuận gộp giảm từ 46,7% xuống còn 38,0%.
- Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DGC: 1) vị thế ngày càng được củng cố ở mảng hóa chất, khả năng chủ động nguồn nguyên liệu, cũng như phát triển những sản phẩm mới thuộc chuỗi giá trị ngành; 2) tiềm lực tài chính mạnh mẽ; 3) khả năng phục hồi kinh doanh từ nửa cuối năm 2023 trở đi.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	6,090	5,091	6,236	9,550	14,444	11,487
LNHĐKD	939	592	987	2,542	5,998	3,879
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15.4	11.6	15.8	26.6	41.5	33.8
Lãi ròng	870	567	907	2,388	5,565	3,602
EPS (VND)	3,754	1,478	2,298	6,047	13,774	9,485
ROE (%)	45.0	16.8	23.6	45.0	63.3	29.8
P/E (x)	3.7	5.8	8.9	12.2	4.3	5.7
P/B (x)	1.6	0.9	1.9	4.5	2.1	1.6
Cổ tức/thị giá (%)	4.3	9.4	3.8	0.6	5.1	5.6

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+5 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (30/05/2023)	53,800	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	55,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	52,500	Xu hướng dài hạn Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 51,000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGC đang có tín hiệu phục hồi mạnh từ vùng đáy quanh 50.000 đ/cp, với sự cải thiện tích cực từ dòng tiền để hướng đến vùng kháng cự quanh 55.000 đ/cp.
- Nếu vượt qua ngưỡng cản này thì khoảng giá trên sẽ rộng, và DGC có nhiều cơ hội để bứt phá.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.