

TRỞ LỰC NGẮN HẠN – TRỢ LỰC DÀI HẠN

06/05/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	118,800
Giá hiện tại	122,500
Tiềm năng tăng/giảm	-3.0%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	379.8
Free float (triệu)	64%
Vốn hóa (tỷ VND)	45,308
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	3,116,639
Sở hữu nước ngoài (%)	19.94%
Ngày niêm yết đầu tiên	26/08/2014

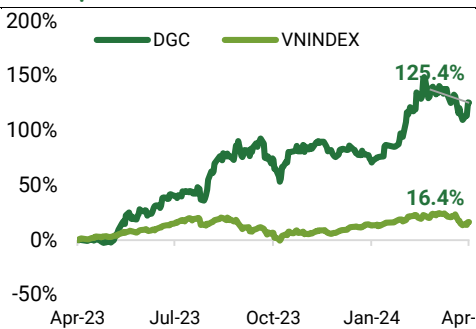
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Đào Hữu Huyền	18.4%
Ngô Thị Ngọc Lan	6.6%
Đào Hữu Kha	6.0%
Khác	69.0%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	7,389
BVPS (VND)	32,033
Nợ/VCSH (%)	7.36%
ROA (%)	21.58%
ROE (%)	24.51%
P/E	15.71
P/B	3.62
Tỷ suất cổ tức (%)	5.17%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hóa chất Đức Giang cung cấp các sản phẩm hóa chất về phốt pho, phân bón, axit photphoric và các phụ gia thức ăn cho gia súc.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Nam Sơn
sonnguyenam@phs.vn

- DGC là một trong số ít các doanh nghiệp có thể sản xuất được tất cả các sản phẩm từ photpho như Phốt pho vàng (P4); axit photphoric, cũng như phân bón tổng hợp, dạng MAP (Monoammonium Phosphate) và DAP (Diammonium Phosphate), đáp ứng các tiêu chuẩn xuất khẩu.
- DGC là đơn vị dẫn đầu trong mảng photpho và gần như đại diện cho năng lực sản xuất P4 của Việt Nam với tổng công suất lên đến 80,000 tấn sản phẩm mỗi năm.

Luận điểm đầu tư:

(1) Phốt pho - Tài nguyên quan trọng, giá trị cao của Việt Nam: Phốt pho là một nguyên liệu quan trọng cung cấp cho các sản phẩm nông nghiệp và công nghiệp, đặc biệt là trong lĩnh vực công nghệ cao như chất bán dẫn và pin. Hiện nay, Việt Nam đang là quốc gia xuất khẩu phốt-pho số 1 trên thế giới (năm 2022).

(2) DGC – Doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực hóa chất của Việt Nam DGC là một trong số ít các doanh nghiệp trên thế giới có thể sản xuất các sản phẩm từ phốt-pho, như phốt-pho vàng (P4), sản phẩm axit photphoric, cũng như phân bón tổng hợp, đáp ứng các tiêu chuẩn xuất khẩu. DGC gần như đang đại diện cho toàn ngành phốt pho Việt Nam với công suất sản xuất P4 lên đến 80,000 tấn sản phẩm/năm vào cuối năm 2023, đồng thời cũng là doanh nghiệp chiếm khoảng 1/3 giá trị xuất khẩu P4 của thế giới vào năm 2022.

(3) DGC được xem là doanh nghiệp phù hợp để thực hiện các dự án trọng điểm Quốc gia trong tương lai: Chúng tôi đánh giá rằng DGC sẽ là nhà đầu tư có năng lực, phù hợp cho Dự án Bauxite Tây Nguyên, hoặc các dự án sản xuất Pin Lithium cho xe điện trong thời gian tới.

Định giá & Khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của DGC là **118,800 VND/cổ phiếu**. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** với tiềm năng tăng giá là -3.0%. Mô hình định giá của chúng tôi chưa bao gồm tiềm năng đến từ các dự án mới như dự án Chlor-Alkali Nghi Sơn, dự án Bauxite Tây Nguyên và dự án Pin Lithium do chưa có đủ sự chắc chắn về thời gian vận hành cũng như các thông tin liên quan.

Rủi ro: (1) Rủi ro suy thoái kinh tế (rủi ro chu kỳ và dấu hiệu gần đây về lạm phát ở Mỹ); (2) Rủi ro tăng chi phí điện; (3) Kết quả kinh doanh bị ảnh hưởng vì bởi các công tác bảo dưỡng định kỳ.

Chỉ tiêu tài chính	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	9,550	14,444	9,748	10,443	11,208
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	2,514	6,037	3,242	3,428	3,864
Biên lợi nhuận gộp (%)	33.32%	46.73%	35.29%	37.18%	38.11%
Biên lợi nhuận ròng (%)	26.3%	41.8%	33.3%	32.8%	34.5%
ROA (%)	34.92%	55.07%	22.40%	21.01%	20.70%
ROE (%)	48.34%	70.34%	28.36%	25.74%	24.00%
Cổ tức tiền mặt (%)	10%	40%	30%	23%	23%