



**FLASH NOTE | DGC – LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT**  
(26/04/2020) #EarningNote

Trương Đặc Nguyên – Tư vấn Cá nhân

# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ✓ **Kết quả kinh doanh Q1/2020 tăng trưởng tốt.**
- ✓ **Giá đầu vào giảm.** Giá quặng sắt, giá điện đều giảm kể từ Q2, giá than hiện cũng đang duy trì ở mức thấp hơn so với năm 2019.
- ✓ **Gỡ bỏ được rủi ro bị tăng thuế xuất khẩu phốt pho vàng.** Thuế xuất khẩu phốt pho vàng được Bộ Công Thương đề xuất giữ nguyên mức 0%.
- ✓ **Dự án mỏ Apatit và dự án tổ hợp bất động sản của Đức Giang đều có tiến triển tốt trong việc xin phê duyệt giấy phép**

**Giá mục tiêu: 32,100 đ (+21.6%)**

*Giá thị trường: 26.400 (28/04/2020)*

**Khuyến nghị: MUA**

# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

## Tổng quan

### DGC

Mid cap

GTTT (tỷ đ): 3 493

GTTT (tr.USD): 149

Ngành (L4): Sản phẩm hóa dầu, Nông  
dược & Hóa chất khác, DGC xếp hạng 3  
(vốn hóa) trong ngành

Một số chỉ tiêu tài chính quan trọng:

(tỷ đồng)	N2019	+/- yoy	
<b>Doanh thu</b>	<b>5,091</b>	<b>-16.4%</b>	DGC xếp hạng 6 về quy mô
LN gộp	1,006	-26.1%	Doanh thu N2019
LNTT	599	-33.9%	DGC xếp hạng 1 về LNST cty
LNST cty mẹ	567	-34.8%	mẹ N2019
<b>Dòng tiền thuần</b>	<b>-147</b>		DGC xếp hạng 12 về Tỷ suất
Dòng tiền KD	847	50.1%	LNG N2019
Dòng tiền ĐT	-478	-24.8%	DGC xếp hạng 3 về Tỷ suất LN
Dòng tiền TC	-515		ròng N2019
<b>Tổng tài sản</b>	<b>4,721</b>	<b>-0.2%</b>	
TS ngắn hạn	2,262	5.9%	
TS dài hạn	2,459	-5.2%	
Nợ ngắn hạn	1,270	-18.8%	
Nợ dài hạn			
<b>Vốn CSH</b>	<b>3,451</b>	<b>9.0%</b>	DGC xếp hạng 7 về ROE (ttm)

HNX (9)

Thị giá: 26 900 đ/cp

P/E trail: 5.4 (EPS (ttm): 5)

P/E b/q ngành: 10.1

P/B: 1 (BV: 27.2)

P/B b/q ngành: 0.9

### D/s 10 DN có mức vốn hóa xung quanh tâm điểm DGC

		GTTT (tỷ đồng)	EPS (ttm)	P/E trail	BV	P/B
<b>DPM</b>	HOSE	5,870	1.1	12.6	20.7	0.7
<b>DCM</b>	HOSE	4,103	0.8	9.7	11.5	0.7
<b>DGC</b>	HNX	3,493	5.0	5.4	27.2	1.0
<b>DHB</b>	UPCOM	1,960	-2.3			
<b>LTG</b>	UPCOM	1,552	4.1	4.7	32.2	0.6
PLC	HNX	1,277	1.8	8.8	16.4	1.0
VFG	HOSE	1,248	4.5	8.4	28.0	1.4
CSV	HOSE	928	5.6	3.7	20.5	1.0
DDV	UPCOM	833	-0.1		8.5	0.7
VET	UPCOM	831	5.1	10.1	20.9	2.5

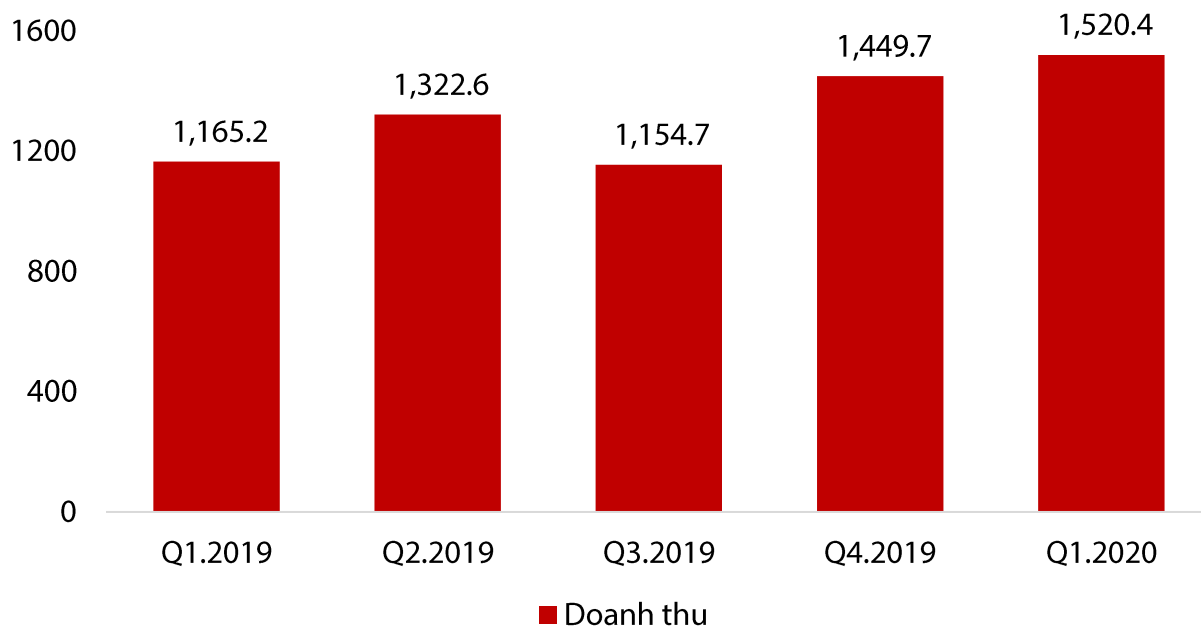
### D/s 10 DN có Doanh thu xung quanh tâm điểm DGC

	Doanh thu			LNST cổ đông cty mẹ		
	N2018	N2019	+/- yoy	N2018	N2019	+/- yoy
<b>LTG</b>	9,031	8,310	-8.0%	411.6	331.4	-19.5%
<b>DPM</b>	9,297	7,684	-17.4%	699.6	377.7	-46.0%
<b>DCM</b>	6,689	7,043	5.3%	656.1	426.2	-35.0%
<b>PLC</b>	6,434	6,160	-4.3%	153.0	145.2	-5.1%
<b>BFC</b>	6,382	6,132	-3.9%	193.4	74.0	-61.7%
<b>DGC</b>	6,090	5,091	-16.4%	869.8	566.7	-34.8%
DHB	3,223	2,909	-9.7%	-312.6	-638.1	104.1%
LAS	3,565	2,849	-20.1%	122.7	2.4	-98.0%
VFG	2,289	2,070	-9.6%	130.7	142.2	8.8%
PCE	2,339	1,927	-17.6%	13.3	15.6	16.8%

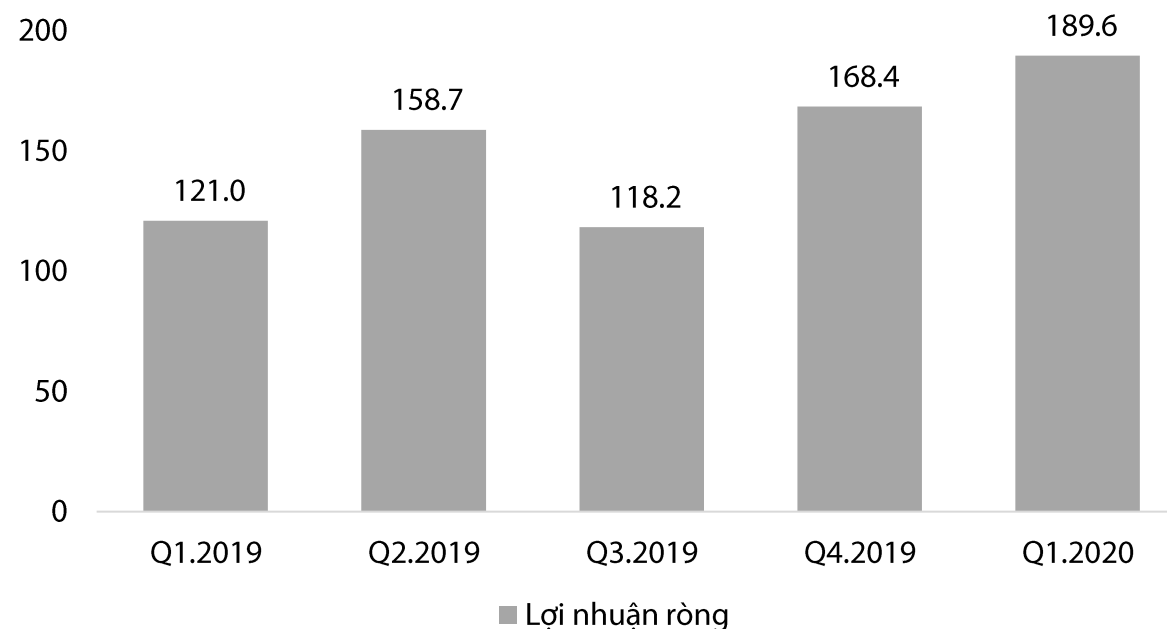
# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

## Kết quả kinh doanh quý 1 tăng trưởng thuận lợi

Hình 1: Doanh thu của DGC



Hình 2 : Lợi nhuận ròng của DGC



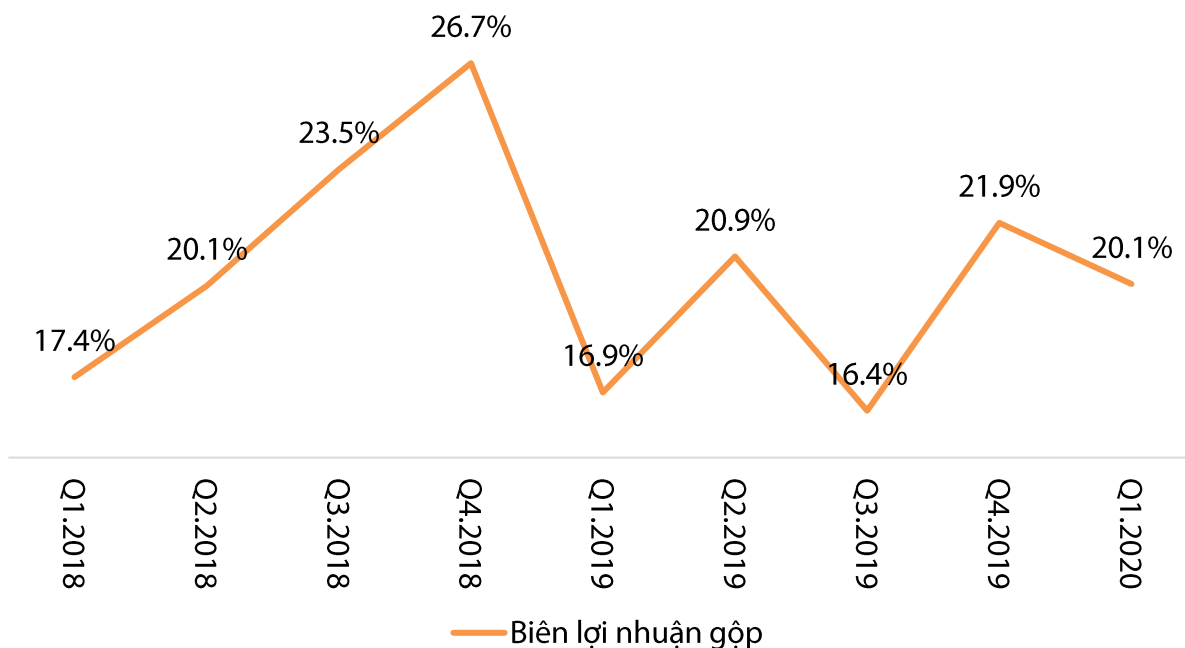
Nguồn: DGC

DGC vừa công bố báo cáo tài chính quý 1 2020 với doanh thu đạt 1,520 tỷ (+30.5%yoy), LNST đạt 189.6 tỷ đồng (+56.7%yoy). Với kết quả này, Quý 1 2020 DGC đã hoàn thành 25% kế hoạch về doanh thu (6,085 tỷ đồng), 31% kế hoạch về lợi nhuận (600 tỷ đồng). Chúng tôi cho rằng tăng trưởng đến từ việc phục hồi công suất phốt vàng và WPA của các công ty con như CTCP Phốt-pho Apatit Việt Nam.

# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

Giá bán đầu ra biến động mạnh tác động lớn đến kết quả kinh doanh

Hình 3: Biên lợi nhuận của DGC



Nguồn: DGC, Rong Việt tổng hợp

Hình 4: Diễn biến giá than quốc tế



Nguồn: tradingeconomics.com

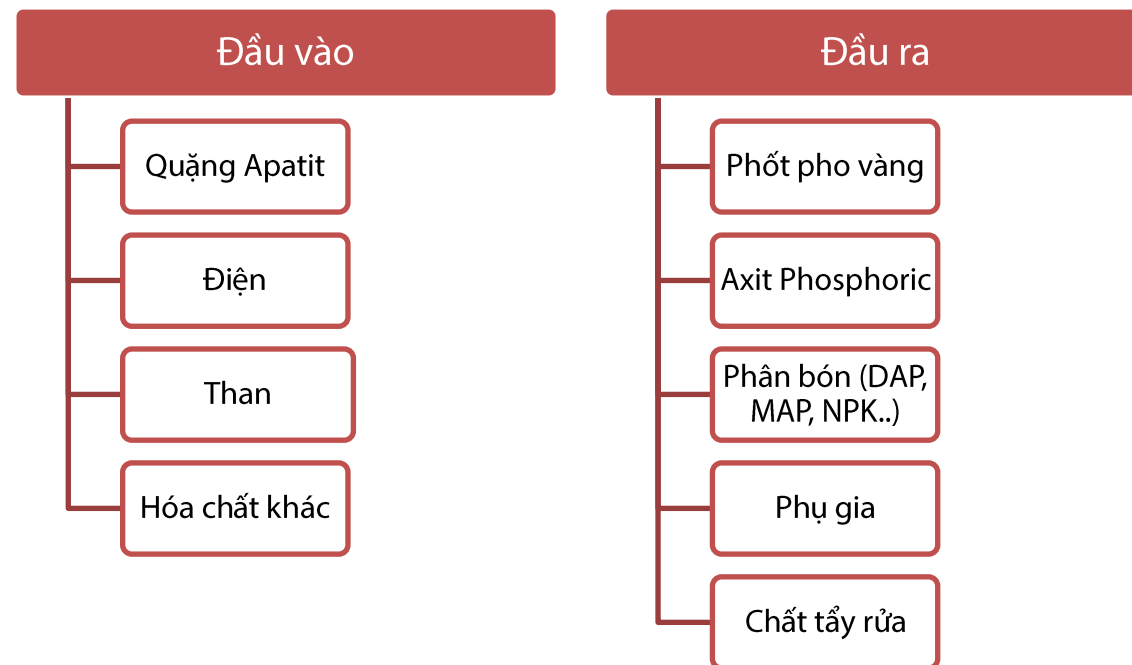
Biên lợi nhuận gộp trong quý đạt 20.1%. Đến từ việc giá đầu vào giảm ví dụ như than. Trong Q1/2012 giá than quốc tế trung bình quanh 70 USD/tấn, giảm đáng kể so với mức trung bình 2019 là khoảng 80USD/tấn, thời điểm hiện tại giá than đã giảm về dưới 60USD/tấn.

# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

Nhiều tin tức tốt, thuận lợi bắt đầu phản ánh từ Quý 2 2020

- **Giá quặng Apatit sẽ giảm 5% trong 2020.** Công ty TNHH MTV Apatit Việt Nam (đơn vị cung cấp quặng Apatit chính ở Việt Nam) cho biết sẽ giảm giá quặng 5% kể từ ngày 15/04/2020.
- **Giá điện sản xuất và kinh doanh sẽ giảm giá 10%** trong 3 tháng Quý 2 2020 theo thông báo chính thức từ Bộ Công Thương.
- **Giá than đang duy trì ở mức thấp hơn khoảng 20%** so với cùng kì năm ngoái.
- **Mảng phân bón chờ hưởng lợi từ đề xuất đưa phân bón vào đối tượng chịu thuế GTGT mức 0%-5%.** Phân bón hiện chiếm 15.3% doanh thu của DGC

Hình 5: Đầu vào và đầu ra chính của DGC



Nguồn: DGC, RV tổng hợp

## DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

Sẽ không bị tăng thuế xuất khẩu phốt pho vàng, các dự án chính đều có tiến triển tốt trong việc xin giấy phép

- **Rủi ro bị tăng mức thuế xuất khẩu phốt pho vàng đã không còn.** Mới đây Bộ Công Thương đã có công văn thông báo việc trình Chính phủ phương án giữ nguyên mức thuế xuất khẩu phốt pho vàng 5% (thay vì đề xuất trước đây tăng thêm 10% - 25%). Đây là kịch bản tích cực nhất có thể, tốt hơn so với kì vọng của chúng tôi nêu ra trong báo cáo nhanh [DGC : NĂNG LỰC SẢN XUẤT TỐT VỚI ĐỊNH GIÁ RẺ](#)
- **Dự án khai thác mỏ Apatit đã được phê duyệt.** Mới đây Ủy ban nhân dân tỉnh Lào Cai đã có quyết định chính thức về việc chấp thuận cho DGC đầu tư dự án khai thác quặng Apatit ở khai trường 25. Công suất khai thác: năm thứ nhất 400.000 tấn, năm thứ 2 đến năm thứ 5 670.000 tấn/năm; năm thứ 6 586.570 tấn. Dự kiến đi vào sản xuất ổn định từ 3/2021.
- **Dự án tổ hợp chung cư, nhà liên kề, nhà thương mại và trường học của Đức Giang được TP Hà Nội phê duyệt quy hoạch chi tiết 1/500.** Dự án có diện tích 54,312m<sup>2</sup> bao gồm Khu nhà thương mại, dịch vụ diện tích 4,613m<sup>2</sup>, Khu nhà liên kề với 51 lô đất tổng diện tích 5,378m<sup>2</sup>, Khu chung cư với 3 tòa chung cư, tổng 831 căn hộ. Dự án có thể bàn giao vào năm 2021.

# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

## Dự án Tổ hợp Hóa chất Đức Giang – Nghi Sơn

- DGC trình đại hội cổ đông về dự án "**Tổ hợp hóa chất Đức Giang – Nghi Sơn**" với tổng vốn đầu tư giai đoạn 1 là 2,000 tỷ đồng (vốn tự có 600 tỷ đồng, vốn khác 1,400 tỷ đồng),
- Dự án hướng đến sản xuất chính là Natri hydroxit, Calcium hypochlorite, Axit phosphoros, PAC... Các sản phẩm trên chủ yếu phục vụ cho khử trùng, xử lý chất thải, chất tẩy rửa, phân bón.
- Giai đoạn 1 dự kiến hoàn thành vào tháng 6/2022.

Hình 6: Các sản phẩm chính của dự án giai đoạn 1

	Sản phẩm	Ứng dụng chính	Công suất (tấn)	Mức đầu tư (tỷ)	Doanh thu dự kiến	Lợi nhuận dự kiến	
1	<b>Natri hydroxit</b>	Công nghiệp hóa chất, tẩy rửa...	50,000	600	465	50	
2	<b>Calcium hypochlorit 70%</b>	Khử trùng, tẩy rửa	20,000	40	498	40	
3	<b>Chloramin B</b>	Khử trùng, diệt khuẩn	2,000	150	200	40	
4	<b>Axit phosphoros</b>	Phân bón, công nghiệp hóa chất	10,000	150	210	30	
5	<b>Polyaluminum chloride 30%</b>	Xử lý nước thải	20,000	30	93	20	
6	<b>Axit Clohydric 35%</b>	Đa dạng trong công nghiệp	15,000	100	35	7.5	
7	<b>Javen 30%</b>	Chất tẩy rửa	10,000	5	20	2	
8	<b>Khí Clo lỏng</b>	Khử trùng	2,000	4	12	2	
<b>Tổng</b>					1,079	1,533	192
<b>Thuê đất, Hạ tầng, dự phòng</b>					921		
<b>Tổng mức đầu tư</b>					1,250		



## DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

- DGC đã trải qua năm 2019 với kết quả kinh doanh suy giảm mạnh khi so với nền tảng lợi nhuận cao của năm 2018, cùng với bất lợi về giá bán đầu ra và rủi ro tăng thuế xuất khẩu là tác động chính khiến giá cổ phiếu giảm sâu.
- Tuy nhiên sang năm 2020 chúng tôi cho rằng DGC đã tháo gỡ được vấn đề thuế xuất khẩu, giá đầu vào giảm, định giá rẻ so với năng lực sản xuất và lợi nhuận làm ra mỗi năm dịch khiến cổ phiếu đáng để lưu tâm. Dịch Covid-19 vẫn có thể ảnh hưởng đến DGC, tuy nhiên chưa ghi nhận ảnh hưởng với kịch bản dịch được kiểm soát tốt như hiện nay
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA như trong báo cáo trước.

**Giá mục tiêu: 32,100 đ (+21.6%)**

Giá thị trường: 26.400 (28/04/2020)

**Khuyến nghị: MUA**



# DGC : LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, NHIỀU TIN TỐT

## Góc nhìn Phân tích kỹ thuật (TA) ngày 28/4/2020



Nhịp giảm mạnh của DGC về gần vùng đáy cũ 18 và lực mua đã làm cho DGC bật lên mạnh. Hiện tại CP này chạm đường MA200 nhưng chưa vượt qua được trong ngắn hạn, các chỉ báo ADX, MACD đều đang rất tích cực cho thấy sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh ngắn hạn về mức 23- 24, tại đây sẽ tích lũy để phá vỡ vùng giá 27 (MA200) để tiếp tục xu hướng tăng trưởng. Mục tiêu trung hạn của DGC sẽ trong vùng 34- 37.

**PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN**

**Hoàng Thạch Lâm**  
*Head of Retail Research*  
lan.ht@vdsc.com.vn  
+ 84 28 62992006 (1336)

**Trần Quang Khải**  
*Supervisor*  
khai.tq@vdsc.com.vn  
+ 84 28 6299 2006 (1254)

**Nguyễn Quốc Bảo**  
*Executive*  
bao.nq@vdsc.com.vn  
+ 84 28 6299 2006 (1253)

**Nguyễn Huy Phương**  
*Executive*  
phuong.nh@vdsc.com.vn  
+ 84 28 6299 2006 (1241)

**Nguyễn Đức Phương**  
*Analyst*  
phuong.nd@vdsc.com.vn  
+ 84 28 6299 2006 (1231)

**Trương Đắc Nguyên**  
*Analyst*  
nguyen.td@vdsc.com.vn  
+ 84 28 6299 2006 (1235)

**Phạm Thu Hà Phương**  
*Executive*  
phuong1.pth@vdsc.com.vn  
+ 84 28 6299 2006 (1372)



**HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH**  
Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du  
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh  
☎ +84 28 6299 2006  
☎ +84 28 6299 7986  
✉ info@vdsc.com.vn  
🌐 www.vdsc.com.vn

**CHI NHÁNH HÀ NỘI**  
Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,  
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội  
☎ +84 24 6288 2006  
☎ +84 24 6288 2008  
✉ info@vdsc.com.vn  
🌐 www.vdsc.com.vn

**CHI NHÁNH NHA TRANG**  
50 Bis Yersin, TP. Nha Trang, Khánh Hòa  
☎ +84 258 3820 006  
☎ +84 258 3820 008  
✉ info@vdsc.com.vn  
🌐 www.vdsc.com.vn

**CHI NHÁNH CÁN THƠ**  
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An,  
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ  
☎ +84 292 381 7578  
☎ +84 292 381 8387  
✉ info@vdsc.com.vn  
🌐 www.vdsc.com.vn

*Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. CTCK Rồng Việt tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.*

*Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.*

*Thông tin sử dụng trong báo cáo này được CTCK Rồng Việt thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.*

*Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của CTCK Rồng Việt. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của CTCK Rồng Việt đều trái luật, Bản quyền thuộc CTCK Rồng Việt, 2019.*