BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

MIRAE ASSET Securities

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **MUA**

Analyst

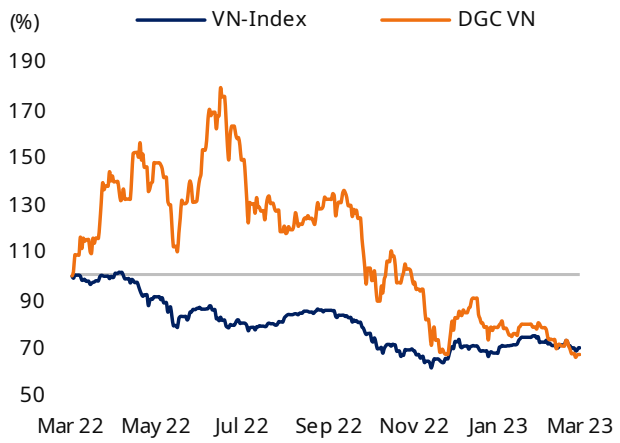
- Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (01/03/2023)	50.300
Giá mục tiêu (12 tháng)	65.000
Lợi nhuận kỳ vọng	29,2
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	2.500
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-4,4
P/E (23F, x)	7,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	19.103
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	380
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	57,8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	15,5
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	-13,9	-49,4	-33,1
Tương đối	-8,2	-30,7	-2,5

Nhu cầu tiêu thụ chất bán dẫn kỳ vọng hồi phục sau khi Trung Quốc mở cửa

- DGC được biết đến là nhà sản xuất và xuất khẩu hàng đầu về phốt pho vàng (P4), axit photphoric, phân lân tại Việt Nam. Trong đó, phốt pho vàng và axit photphoric điện tử - sản phẩm từ phốt pho vàng hiện cũng là nguyên liệu thô quan trọng trong quá trình sản xuất chất bán dẫn (phục vụ cho thiết bị 5G) và xu hướng sản xuất xe điện (phục vụ cho pin). Trong giai đoạn từ tháng 5/2022 – 01/2023 việc Trung Quốc duy trì chính sách zero-covid đã kéo theo nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm bán dẫn suy giảm, ảnh hưởng đến nhu cầu tiêu thụ P4 của công ty.
- **Kết quả kinh doanh theo quý đang giảm nhanh sau khi tạo đạt đỉnh vào Q2/2022**. Trong quý 4/2022, DGC báo lãi quý 1.032 tỷ đồng, là mức thấp nhất trong 5 quý (từ Q3/2021). So với đỉnh vào Q2/2022, LNST của công ty đã giảm liên tục trong 2 quý và để mất 42,1% so với mức đỉnh. Quý 1/2023, DGC đặt kế hoạch LNST ở mức 700 tỷ đồng, tiếp tục giảm 32,1% so với mức quý trước.
- **DGC là doanh nghiệp có bảng cân đối vững mạnh.** Cuối năm 2022, công ty chỉ còn duy nhất 467 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn, giảm 45,5% so với mức đầu năm. Trong khi đó lượng tiền và tiền gửi của DGC đã tăng mạnh lên hơn 9.000 tỷ đồng gấp 2,4 lần so với mức đầu năm. Cho thấy DGC là một doanh nghiệp ít chịu ảnh hưởng bởi các biến động vĩ mô như: Lãi suất tăng, Thiếu hụt thanh khoản...
- Liên tục giảm từ đầu tháng 2/2023, DGC đã để mất tổng cộng 18%, so với mức giảm chỉ hơn 6% của VN-Index, theo chúng tôi đây là mức chiết khấu lớn đối với cổ phiếu có yếu tố cơ bản tốt như DGC. DGC hiện đang giao dịch quanh vùng giá tương ứng với VN-Index tại mức 900.
- Kỳ vọng vào việc Trung Quốc mở cửa kinh tế và đẩy mạnh sản xuất các thiết bị điện tử sẽ giúp nhu cầu tiêu thụ chất bán dẫn hồi phục kéo theo đó là sự hồi phục về sản lượng tiêu thụ P4, chúng tôi dự báo lợi nhuận của DGC sẽ cân bằng trong nữa đầu năm 2023.
- Năm 2023 chúng tôi đưa ra dự báo doanh thu trong kịch bản thận trọng ở mức 9.500 tỷ đồng, LNST tương ứng đạt 2.500 tỷ đồng. Với mức LNST trên EPS của DGC ở mức 6.584 đ/cp, P/E dự phóng ở mức 7,69. Chúng tôi khuyến nghị mua với DGC với giá mục tiêu 65.000 đ/cp



(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	9.500
LNHĐKD	939	592	987	2.542	5.998	3.040
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15,4	11,6	15,8	26,6	41,5	32,0
Lãi ròng	870	567	907	2.388	5.565	2.500
EPS (VND)	3.754	1.478	2.298	6.047	13.774	6.584
ROE (%)	45,0	16,8	23,6	45,0	63,3	23,5
P/E (x)	3,7	5,8	8,9	12,2	4,3	7,6
P/B (x)	1,6	0,9	1,9	4,5	2,1	1,76
Cổ tức/thị giá (%)	2,2	4,1	2,9	0,6	5,1	6,0

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Chỉ tiêu		**Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)**	**-4 điểm (TIÊU CỰC)**
Giá đóng cửa (01/03/2023)	50.300	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	52.000	Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	48.500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	48.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGC đang cân bằng tại vùng 48.000 – 50.500
- Kháng cự ngắn hạn của cổ phiếu là mức MA 20 ngày (52.000).
- NĐT có thể cân nhắc tham gia vùng 50.000 và cắt lỗ khi thủng 48.000 đ/cp.

Analyst: Phạm Bình Phương
- Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm

- 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.