

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (11/10/2021) 150,600

Giá mục tiêu (12 tháng) 182,300

Lợi nhuận kỳ vọng 21.0%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 1,686

Tăng trưởng EPS (21F, %) 97.6

P/E (21F, x) 15.3

Vốn hoá (tỷ đồng) 25,970

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 171

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 49.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 7.3

Beta (12M) 0.8

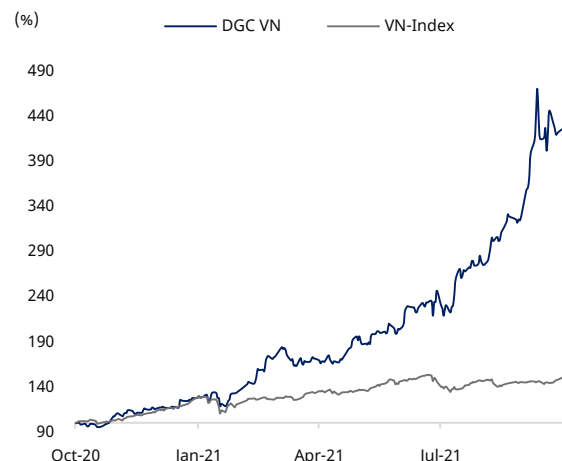
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 34,783

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 178,500

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	29.4	87.4	325.7
Tương đối	25.8	80.0	275.2

Bước chuyển để bứt phá

- Doanh nghiệp dẫn đầu Việt Nam về sản xuất, buôn bán các mặt hàng hóa chất phục vụ ngành Công – Nông Nghiệp. DGC cũng là doanh nghiệp đầu tiên tại VN sản xuất thành công hóa chất khử khuẩn Cloramin B, dùng phun khử khuẩn trong phòng chống dịch Covid-19.
- Chính sách Chính phủ Trung Quốc đang thay đổi khi giảm dần sản xuất các sản phẩm công nghiệp nặng như thép, hóa chất, nhiệt điện than, ... để giảm ảnh hưởng tới môi trường. Điều này đã làm thiếu hụt nguồn cung nguyên liệu toàn thế giới, đẩy giá nguyên liệu gia tăng mạnh. Ngoài ra, nhu cầu chip thế giới tăng mạnh nhưng cung không đủ đáp ứng cầu đã khiến sự thiếu hụt chip diễn ra khắp thế giới. Trong đó, sự khan hiếm phốt pho, nguyên liệu đầu vào sản xuất cũng là một trong những nguyên nhân chính khiến giá phốt pho liên tục tăng cao thời gian qua.
- Dây chuyền 2 nhà máy sản xuất axit phosphoric điện tử thử nghiệm vào tháng 08 và triển khai mạnh từ tháng 09/2021 sẽ giúp gia tăng nhanh doanh thu và lợi nhuận. Công suất thiết kế của dây chuyền 2 là 30.000 tấn/năm, nhưng công suất tối đa có thể lên đến 50.000 tấn/năm. Chúng tôi ước tính sản lượng sản xuất axit phosphoric điện tử đạt khoảng 17.000 tấn tính từ thời điểm thử nghiệm tháng 08 đến hết năm 2021.
- Dự án bất động sản Đức Giang tại Long Biên, Hà Nội với quy mô 53 căn hộ liền kề và 831 căn hộ chung cư đã có phê duyệt 1/500 sẽ được khởi động khi có giấy phép xây dựng chính thức với thời gian thi công giai đoạn 1 khoảng 4 - 6 tháng cho 53 căn hộ liền kề đầu tiên. Dự án đang có phần chậm tiến độ có thể lùi khởi công về năm 2022.
- Năm 2021, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng đạt 9.064 tỷ và 1.686 tỷ đồng, lần lượt tăng 45,3% và 77,8% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 25,2% nhờ cải thiện chi phí, cũng như giá bán khả quan; 2) mảng phốt pho vàng dự kiến doanh thu 3.912 tỷ đồng, tăng 33,1%YoY nhờ nhu cầu thế giới khả quan; 3) Axit Phosphoric điện tử đóng góp 812 tỷ đồng doanh thu mới.
- EPS forward 2021 đạt 9.855 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 15,3 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DGC: 1) vị trí dẫn đầu ngành hóa chất; 2) giá phốt pho thế giới kỳ vọng duy trì ở mức cao năm 2022; 3) dự án bất động sản kỳ vọng tạo doanh thu đột biến từ năm 2022; 4) dây chuyền 2 Axit Phosphoric điện tử sẽ hoạt động đầy đủ công suất cho cả năm 2022.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	2,622	626	6,090	5,091	6,236	9,064
LNHĐKD	242	50	939	592	987	1,550
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.2	8.1	15.4	11.6	15.8	17.1
Lãi ròng	320	128	873	572	948	1,686
EPS (VND)	2,988	1,587	8,146	3,207	4,985	9,064
ROE (%)	24.5	14.4	45.0	16.8	23.6	36.3
P/E (x)	9.1	13.6	3.7	5.8	8.9	15.3
P/B (x)	2.0	2.5	1.6	0.9	1.9	5.2
Cổ tức/thị giá (%)	5.4	3.9	4.9	9.9	3.8	2.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (11/10/2021)	151,800	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	160,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	148,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGC sau sóng tăng mạnh vào tháng 8 và 9 đã có nhịp điều chỉnh và đang trong xu hướng tích lũy đi ngang những phiên gần đây.
- Vùng giá kháng cự gần nhất đang là 160.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì DGC có cơ hội chinh phục vùng đỉnh lịch sử quanh 178.000 đ/cp. Dòng tiền vẫn duy trì ở mức thấp cho thấy sự thận trọng ở hai chiều cung cầu.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (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.