



## CTCP TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (HSX: DGC)

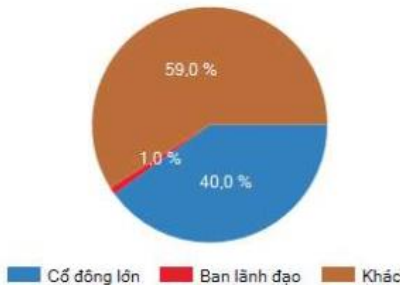
### Mua - Đẩy mạnh công suất khi giá phốt pho vàng tăng mạnh

<b>Giá mục tiêu</b>	<b>195.000 đồng</b>
<b>Upside</b>	<b>+24,2%</b>
<b>Giá hiện tại</b>	<b>157.000 đồng</b>
<b>Khoảng giá 52W</b>	<b>37.935 – 178.500</b>
<b>P/E</b>	<b>20x</b>
<b>P/B</b>	<b>5,5x</b>
<b>ROE</b>	<b>25,7%</b>

#### Thông tin cơ bản

<b>Ngành nghề</b>	Hóa chất
<b>Vốn hóa</b>	26.859 tỷ đ
<b>Vốn điều lệ</b>	1.994 tỷ đ
<b>Thanh khoản TB</b>	1.656.720 cp
<b>Tổng tài sản</b>	2.714 tỷ đ
<b>Vốn CSH</b>	1.545 tỷ đ

#### Cơ cấu cổ đông



#### Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



#### Biến động cổ phiếu so với VN-Index



<b>Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)</b>	<b>Q3.2021</b>	<b>%yoy</b>	<b>9T.2021</b>	<b>%yoy</b>
Doanh thu	2.106	+35,4%	3.759	+31%
LNST	488,1	+107%	1.113	+58%

**CTCP Tập đoàn hóa chất Đức Giang (HOSE: DGC)** là doanh nghiệp sản xuất hóa chất hàng đầu Việt Nam với sản phẩm chủ lực là phốt pho và hóa chất gốc phốt pho. Hưởng lợi từ việc Trung Quốc cắt giảm nguồn cung khiến giá phốt pho vàng tăng mạnh, DGC được kỳ vọng có KQKD rất tích cực trong Q4/2021. Chúng tôi kính gửi tới Quý khách một số luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q3/2021:** Quý 3 DGC ghi nhận doanh thu và LNST đạt 2.106 tỷ đồng và 488 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 35,4% và 107% yoy. Lũy kế 9 tháng 2021, doanh thu đạt 3,759 tỷ đồng (+31% yoy) và LNST đạt 1.113 tỷ đồng (+58% yoy), qua đó hoàn thành kế hoạch lợi nhuận năm chỉ sau 3 quý. KQKD ghi nhận tích cực bởi giá phốt pho vàng và các sản phẩm khác như phân bón tăng mạnh kể từ đầu năm, xu hướng này được thúc đẩy bởi sự cắt giảm nguồn cung từ phía Trung Quốc.

❖ **Giá phốt pho vàng tăng mạnh:** Đà tăng giá phốt pho vàng được duy trì từ đầu năm 2021 và đặc biệt tăng mạnh từ tháng 9, sau khi Trung Quốc thực hiện cắt giảm sản lượng lên tới 90% tại tỉnh Vân Nam, thủ phủ sản xuất phốt pho vàng của quốc gia này. Giá phốt pho trung bình trong Q4/2021 đã tăng 3 lần (yoy) và tăng 70-80% (qoq). Với việc DGC thường ký hợp đồng có kỳ hạn 3 tháng, Agriseco Research cho rằng KQKD Q3 chưa phản ánh được hết diễn biến tăng giá phốt pho vàng thời gian qua. Bên cạnh đó, nhu cầu phốt pho vàng tăng cao để phục vụ cho các ngành sản xuất chip bán dẫn, pin xe điện hay phân bón sẽ khiến giá mặt hàng này duy trì ở mức cao trong thời gian tới.

❖ **Chủ động được nguyên liệu đầu vào quan trọng là quặng Apatit:** Với việc dự án khai trường 25 được đưa vào khai thác từ Q2/2021, DGC sẽ có khả năng tự chủ được nguyên liệu sản xuất trong 6 năm tiếp theo và giúp cải thiện biên lợi nhuận đáng kể.

❖ **Tăng công suất từ các dự án đang triển khai và đi vào vận hành:** Dây chuyền Axit phosphoric điện tử với công suất 50.000 tấn/năm vận hành từ Q4/2021 kỳ vọng mang lại khoảng 80 tỷ LNST trong Q4 cho DGC. Bên cạnh đó, dự án BDS Đức Giang và dự án hóa chất Xút – Clo tại Nghi Sơn sẽ là động lực cho doanh nghiệp tăng trưởng trong tương lai.

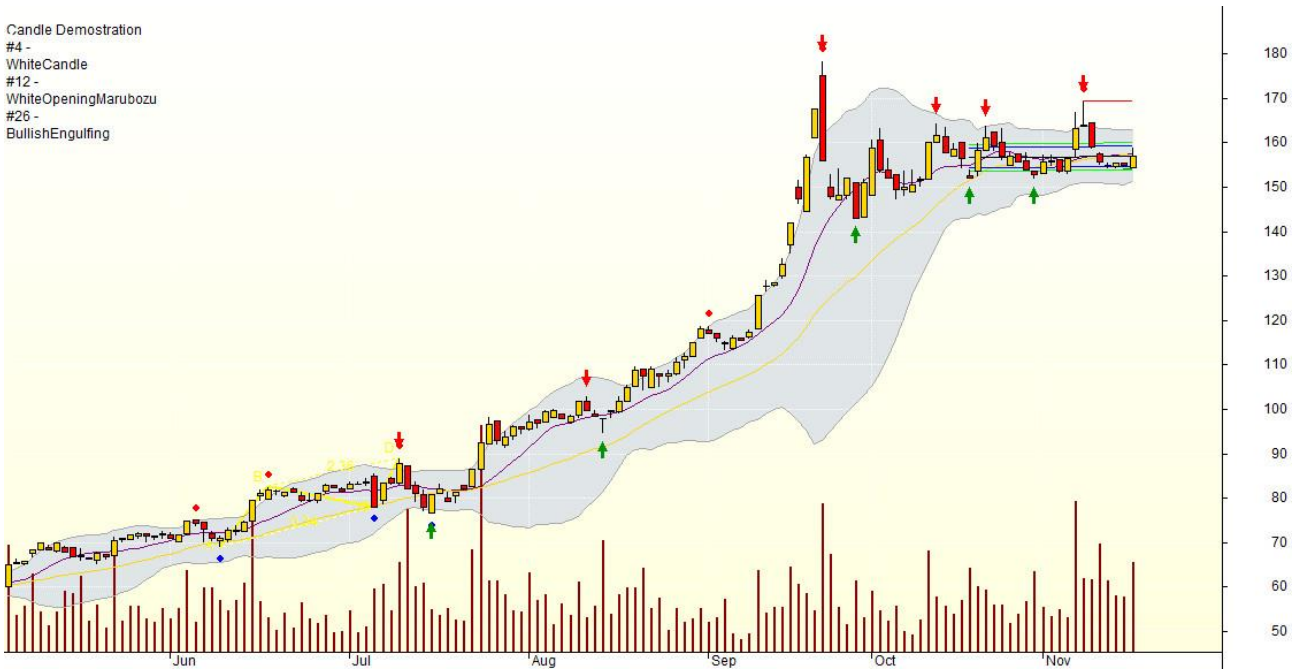
❖ **Thời điểm bút phá:** giá cổ phiếu DGC đang có xu hướng đi ngang tích lũy do thông tin Vinachem thoái vốn toàn bộ hơn 15 triệu cp theo phương pháp khớp lệnh trên sàn tạo ra áp lực cung lớn. Tuy nhiên khi lượng cung này được hấp thụ tạo ra mặt bằng thanh khoản mới cho cổ phiếu, đây sẽ là cơ hội để DGC bút phá.

#### KHUYẾN NGHỊ

DGC còn nhiều dư địa tăng trưởng trong Q4 và xa hơn nữa với giá phốt pho kỳ vọng duy trì ở mức cao bởi chính sách cắt giảm sản lượng của Trung Quốc trong khi nhu cầu cho ngành công nghiệp chip bán dẫn và pin xe điện là rất lớn. Với dự báo LNST Q4/2021 tăng trưởng trên 200% yoy, DGC đang giao dịch với PEfw ~ 13-14x, là mức hấp dẫn với tiềm năng và vị thế của doanh nghiệp. Chúng tôi khuyến nghị mua với giá mục tiêu **195.000 đồng/cp (upside 24,2%)**.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Candle Demonstration  
 #4 - WhiteCandle  
 #12 - WhiteOpeningMarubozu  
 #26 - BullishEngulfing



Cổ phiếu DGC đang giao dịch sideways quanh vùng 150.000-160.000đ/cp, bám sát đường EMA20. Do vậy, trong ngắn hạn, vùng này sẽ là hỗ trợ quan trọng của chỉ số. Bên cạnh đó, các chỉ báo động lượng như Stochastic 5 phiên và RSI đang cho tín hiệu khá tích cực, vì vậy, NĐT có thể tăng tỷ trọng với DGC ở vùng này, chốt lời một phần khi giá tiến tới mức 175.000đ/cp (tương ứng vùng đỉnh cũ) và toàn bộ khi giá tiến tới vùng 195.000đ/cp (tương ứng Fibonacci 261,8%). Cắt lỗ khi DGC giảm xuống dưới 150.000đ/cp (mất MA trung hạn).

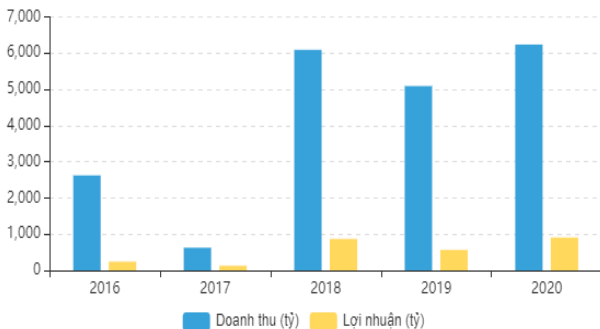
### Giao dịch khối ngoại



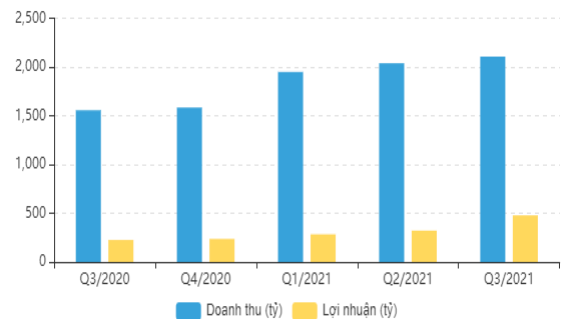
### Lịch sử định giá



### Kết quả kinh doanh các năm gần đây



### Kết quả kinh doanh các quý gần đây





## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

43 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm  
Agribank Hoàng Mai  
Agribank Tràng An  
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà Nội  
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì  
Agribank CN Sở Giao dịch  
Agribank Tràng An – PGD 11  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa  
Agribank Hà Nội  
Agribank Láng Hạ  
Agribank Hà Thành  
Agribank Từ Liêm  
Agribank Đông Hà Nội

24 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang  
Lạng Sơn  
Tuyên Quang  
Bắc Giang  
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh  
Lào Cai  
Hòa Bình  
Sơn La  
Bắc Ninh

Hà Nam  
Thái Nguyên  
Hải Dương  
Hải Dương II  
Bắc Giang II

Hải Phòng  
Bắc Hải Phòng  
Nam Định  
Thái Bình  
Thanh Hóa

Nghệ An  
Nam Nghệ An  
Hà Tĩnh  
Bắc Nam Định

### Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

15 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình  
Quảng Trị  
Huế  
Đà Nẵng

Quảng Nam  
Quảng Ngãi  
Kon Tum  
Bình Định

Gia Lai  
Phú Yên  
Đắk Lắk  
Khánh Hòa

Gia Lai  
Đắk Nông  
Khánh Hòa  
Đắk Nông

Nam Đà Nẵng  
Đông Gia Lai  
Bắc Đắk Lắk

### Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

26 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng  
Bình Dương  
Đồng Nai  
Tây Ninh  
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu  
Đồng Tháp  
Gò Công-Tiền Giang  
An Giang  
Bình Phước

Trà Vinh  
Sóc Trăng  
Bạc Liêu  
Cần Thơ  
Long An

Vĩnh Long  
Kiên Giang  
CN Trường Sơn  
CN Quận 5  
Trà Vinh

CN Miền Đông  
CN Lý Thường Kiệt  
Nam Đồng Nai  
Cà Mau

## KHUYẾN CÁO



Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.