

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

Vật liệu cơ bản

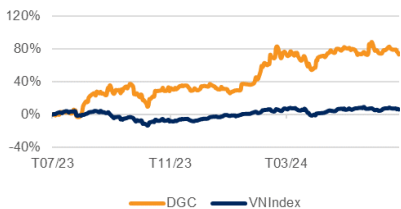
Giá hiện tại	VND121.300
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND131.800/67.760
Giá mục tiêu	VND143.600
Cập nhật gần nhất	5/31/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	1,5%
Tiềm năng tăng giá	18,4%
Tỷ suất cổ tức	3,3%
Tổng tỷ suất sinh lời	21,7%

Thị giá vốn (tỷ USD)	1,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	16
Sở hữu NN (tr)	545
SLCP lưu hành (tr)	379,8
SLCP sau pha loãng (tr)	379,8

	DGC	VNI
P/E trượt	15,4x	14,9x
P/B hiện tại	3,9x	1,8x
ROA	20,9%	1,3%
ROE	25,0%	4,8%

*Giá đóng cửa ngày 22/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Đào Hữu Huyền	40,0%
Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem)	8,9%
Khác	51,1%

Tổng quan

DGC là doanh nghiệp hàng đầu trong sản xuất hóa chất từ quặng apatit (chiếm 46% sản lượng cả nước năm 2023) nhờ sở hữu chuỗi giá trị khá hoàn thiện từ khai thác quặng đến các sản phẩm cuối cùng được sử dụng rộng rãi trong sản xuất bán dẫn và ô tô điện, phân bón, hóa chất, chất tẩy rửa, phụ gia TACN.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Mai Hoa

hoa.nguyenmai4@vndirect.com.vn

Lợi nhuận đi ngang dù doanh thu nội địa tăng – [Phù hợp với dự phóng]

- EPS Q2/24 đi ngang svck do doanh thu thuần tăng nhẹ 3,8% svck, trong khi biên LN gộp và LN ròng đi ngang svck trong Q2/24.
- LN ròng giảm 5,0% svck trong 6T24, hoàn thành 48,2% dự phóng năm 2024 và phù hợp với dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi không nhận thấy áp lực đáng kể nào đối với giá mục tiêu là 143.600 đồng/cổ phiếu, tuy nhiên giá cổ phiếu đã giảm 9,5% kể từ báo cáo gần nhất.

Doanh thu tăng nhẹ svck trong Q2/24, phù hợp với dự báo của chúng tôi

Doanh thu Q2/24 tăng nhẹ 3,8%/5,0% svck/sv quý trước. Đối với phốt pho vàng (P4), chúng tôi ước tính doanh thu tăng nhẹ trong Q2/24 lên 1.000 tỷ đồng, đóng góp 40% tổng doanh thu. Chúng tôi cho rằng doanh thu P4 cải thiện nhẹ do giá bán trung bình giảm 14,2% svck trong khi sản lượng tăng trong 6T24 nhờ nhu cầu phục hồi tại các thị trường xuất khẩu.

Doanh thu xuất khẩu giảm 13,4% svck trong khi doanh thu nội địa tăng mạnh 46,5% svck trong 6T24. Chúng tôi cho rằng doanh thu nội địa cải thiện do nhu cầu phân bón trong nước tăng. Tổng doanh thu 6T24 hoàn thành 47,8% dự phóng, và phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Biên LN gộp giảm và LN ròng 6T24 phù hợp với dự phóng của chúng tôi

DT thuần đi ngang trong khi GVHB tăng 2,4% svck trong 6T24 khiến biên LN gộp giảm 1,6 điểm %. Chúng tôi cho rằng GVHB tăng do giá nguyên liệu tăng, cụ thể giá trung bình lưu huỳnh tăng 15,7% svck trong 6T24.

LN ròng giảm nhẹ 5,0% svck xuống 1.546 tỷ đồng trong 6T24, hoàn thành 48,2% dự phóng và phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

Vị thế tiền mặt lớn

Tiền & các khoản tương đương tiền và đầu tư ngắn hạn đạt 10.200 tỷ đồng, so với 9.600 tỷ đồng tại cuối Q1/24. Công ty duy trì số dư tiền mặt lớn với mục tiêu tài trợ cho các dự án trong tương lai.

Dự án Hóa chất Nghi Sơn đang triển khai chậm hơn dự kiến

Theo BLD, dự án Hóa chất Nghi Sơn đang gặp vướng mắc trong việc hoàn thiện thủ tục thuê đất, hồ sơ phòng cháy chữa cháy. Ủy ban Nhân dân tỉnh Thanh Hóa đã gia hạn để DGC hoàn thiện hồ sơ thuê đất đến ngày 25/7/2024. Dự án dự kiến chính thức khởi công vào Q3/24, chậm hơn so với kế hoạch. DGC giải ngân thêm 1 tỷ đồng cho dự án trong Q2 và cho đến nay DGC đã giải ngân 135 tỷ đồng trên tổng vốn đầu tư 2,4 nghìn tỷ đồng trong Giai đoạn 1. Theo thông tin từ HĐQT, dự án vẫn còn một số vướng mắc trong việc hoàn thiện thủ tục thuê đất và phòng cháy chữa cháy. Ủy ban nhân dân tỉnh Thanh Hóa đã gia hạn thời gian hoàn thiện hồ sơ thuê đất cho DGC đến ngày 25/7/2024. Dự kiến dự án sẽ khởi công xây dựng vào quý 3/2024, chậm hơn so với kế hoạch. Chỉ có 1 tỷ đồng được giải ngân cho dự án Hóa chất Nghi Sơn trong quý 2/2024, và đến nay, DGC đã giải ngân 135 tỷ đồng trên tổng vốn đầu tư 2.400 tỷ đồng.

Tỷ đồng	% sv quý				2024 dự			
	Q1/24	Q2/24	trước	% svck	6T24	% svck	phóng	6T24/2024
DT thuần	2.385	2.505	5,0%	3,8%	4.889	-0,2%	10.234	47,8%
Xuất khẩu	1.637	1.665	1,7%	-10,3%	3.302	-13,4%	6.758	48,9%
Nội địa	748	839	12,3%	50,8%	1.587	46,5%	3.476	45,7%
GVHB	1.619	1.522	-6,0%	3,3%	3.140	2,4%	6.845	45,9%
LN gộp	766	983	28,3%	4,5%	1.749	-4,5%	3.389	51,6%
CP BH	105	117	11,3%	8,3%	222	-0,3%	450	49,3%
CP QLDN	40	53	31,7%	36,1%	94	27,9%	154	60,9%
DT tài chính	165	165	-0,1%	-8,9%	330	-4,4%	886	37,3%
CP tài chính	18	16	-11,3%	-35,7%	34	-24,2%	109	31,1%
DT khác ròng	3	(9)	-437,8%	-1922,7%	(6)	942,6%	-	-
LNTT	769	953	23,9%	0,3%	1.722	-6,1%	3.562	48,3%
LN ròng	704	842	19,7%	0,2%	1.546	-5,0%	3.211	48,2%

Biên LN gộp	32,1%	39,2%	7,1 điểm %	0,3 điểm %	35,8%	-1,6 điểm %	33,1%
Biên LN ròng	29,5%	33,6%	4,1 điểm %	-1,2 điểm %	31,6%	-1,6 điểm %	31,4%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

Email: tuang.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Mai Hoa – Chuyên viên phân tích

Email: hoa.nguyenmai4@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>