



Hoá Chất Đức Giang (DGC VN)

Phí Công Linh

(+84) 24 3573 0073 – ext: 704

linhpc@gtjas.com.vn

22 Tháng 6 năm 2022

Cập nhật AM tháng 6 2022

- Trong Q1.2022, DGC ghi nhận 3.634 tỷ đồng DTT (+86%) và 1.336 tỷ đồng LNST (+370% yoy). Biên lợi nhuận gộp đạt mức kỷ lục 47% nhờ sự gia tăng giá mạnh mẽ của các sản phẩm chủ lực bao gồm P4 và DAP.
- Giá các mặt hàng liên quan tới photpho bột tăng nhanh chóng khi chiến tranh Nga – Ukraine diễn ra gây cản trở chuỗi cung ứng và nguồn cung các sản phẩm liên quan. Trong khi đó, nhu cầu gia tăng nhanh chóng, đặc biệt là với sản phẩm P4 vàng cho các sản phẩm bán dẫn và điện tử.
- Nguồn cung phân bón cũng thu hẹp khi Nga công bố việc dừng xuất khẩu sản phẩm này cho tới cuối năm nay, tạo đột tăng giá mạnh mẽ.
- DGC đã thành lập Công ty TNHH MTV Đức Giang Đắk Nông nhằm tiến hành triển khai đầu tư cho dự án Tổ hợp Bauxite (CAPEX 57 nghìn tỷ đồng, khai thác 14,4 triệu tấn quặng/năm, tuyển quặng 5,8 triệu tấn/năm) và nhà máy sản xuất phân bón NPK công suất 200k tấn/năm và phân Kali 4.800 tấn/năm.
- KCN Đồng Vàng, nơi DGC đặt tổ hợp nhà máy Đức Giang Nghi Sơn đã được chấp thuận chủ trương đầu tư và phê duyệt quy hoạch 1/2000 trong tháng 3/2022.
- Công ty đặt kế hoạch kinh doanh quý 2 với DTT 4.148 tỷ đồng (+103% yoy) và LNST 1.200 tỷ đồng (gấp 4 cùng kỳ). Trong đó sản lượng các sản phẩm chính như sau: P4 (14.190 tấn), DAP (18.000 tấn), WPA (30.000 tấn).
- Cập nhật giá sản phẩm trong trung tuần tháng 6 tại Trung Quốc: P4 (5.757 USD/tấn) tương đương cùng kỳ và DAP (644 USD/tấn) gần gấp đôi cùng kỳ.

Rating:

N/A

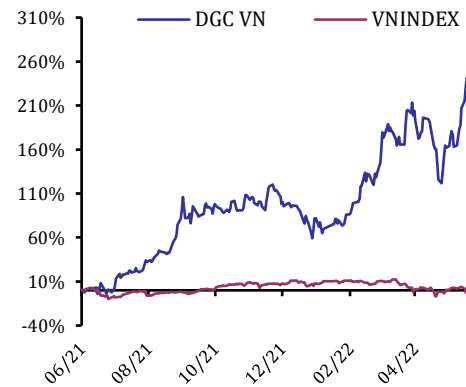
N/A

6-18m TP:

Giá cổ phiếu:

112,000

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	27.3%	27.1%	232.4%
SS % với VNI index	32.2%	44.6%	223.3%
Giá trung bình (VND)	116,469	108,047	75,435

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Vietnam

Năm tài chính 12/31	DT (VND tỷ)	LNST (VND tỷ)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	PER (x)	BPS (VND)	PBR (x)	DPS (VND)	Yield (%)	ROE (%)
2017A	626	128	2,466	-49%	47	13,836	8.75	0	0%	40
2018A	6,092	873	7,621	209%	15	18,543	4.13	2,000	26%	48
2019A	5,092	572	4,136	-46%	28	20,042	4.54	2,500	60%	46
2020A	6,236	948	5,765	39%	20	18,862	4.44	2,000	35%	35
2021A	9,551	2,514	13,203	129%	9	17,656	3.28	1,000	8%	23

CPLH (m)	371.8	Cổ đông lớn	Dao Huu Huyen	18.5%
Vốn hoá. (VNĐ m)	43,286,720	Free float (%)		60.0
KLGD TB 3 tháng. ('000)	2,083.5	FY21 Net gearing (%)		24.0
Giá 52 tuần cao/thấp (VNĐ)	139,000 / 34,987			

Source : the Company, Guotai Junan Vietnam.

XẾP HẠNG CỔ PHIẾUChỉ số tham chiếu: **VN - Index.**Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNHChỉ số tham chiếu: **VN - Index**Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia 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. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
Võ Thế Vinh	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	vinhvt@gtjas.com.vn	701
Đỗ Trung Nguyên	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	nguyendt@gtjas.com.vn	702
Trần Thị Hồng Nhung	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	nhungtth@gtjas.com.vn	703
Đinh Quang Đạt	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	datdq@gtjas.com.vn	222
Phí Công Linh	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	linhpc@gtjas.com.vn	704
Trần Thị Diệu Khánh	Trợ Lý	Phiên Dịch	khanhttd@gtjas.com.vn	705



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	4 th Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696