CTCP Hóa chất Đức Giang

6/22/2021

MÃ	DGC
QUAN ĐIỂM	MUA
Giá hiện tại (đồng)	82,200
Giá mục tiêu (đồng)	125,000
Suất sinh lời	52.1%

Chuyên viên phân tích: Hoàng Thế Trung
Email: trung.ht@shinhan.com
Điện thoại: ☎ (84-28) 6299-8025

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Hóa chất
Sàn:	HOSE

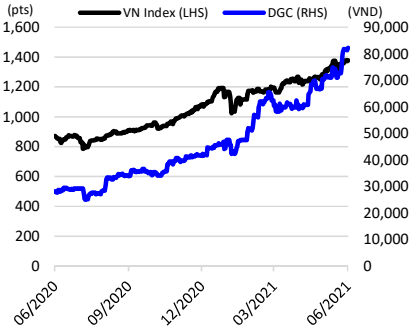
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,377
Vốn hóa (tỷ VND)	14,063
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	171
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	106
Cao nhất 52 tuần (đồng)	82,700
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	25,331
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	1.0
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	69

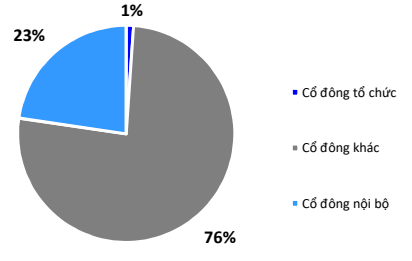
BIẾN ĐỘNG GIÁ DGC SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	36.2	97.1	180.2
Tương đối	20.9	70.0	122.1

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1. Vị thế doanh nghiệp

- Khách hàng: Xuất khẩu 70% doanh thu Phốt pho vàng, khách hàng doanh nghiệp (B2B)
- Đối thủ: Các công ty tư nhân phốt pho ở Lào Cai; lĩnh vực phân bón: Bình Điền, Đạm Phú Mỹ, v.v.; Bột giặt: LIX, NET, Uniliver,v.v.
- Sản phẩm thay thế: phốt pho là sản phẩm không thay thế được trong lĩnh vực sản xuất công nghiệp điện tử, bán dẫn, thuốc bảo vệ thực vật và phân bón, v.v.

2. Quan điểm đầu tư

- Hóa chất Đức Giang là doanh nghiệp dẫn đầu trong ngành hóa chất Việt Nam, đặc biệt các sản phẩm từ quặng apatit. Các sản phẩm chính của Đức Giang là các sản phẩm chứa Phốt Pho (P_2O_5) là thành phần thiết yếu trong nhiều ngành công nghiệp.
- Đức Giang đang nắm giữ công nghệ vượt trội có thể chế biến sâu trong chuỗi giá trị của quặng apatit từ quặng ra được các sản phẩm cuối cùng. Công ty là đơn vị duy nhất Việt Nam sản xuất được một số sản phẩm thuộc thị trường ngách có giá trị cao như chất diệt khuẩn Chloramin B, phân DAP từ quặng.
- Tổ hợp Hóa Chất Đức Giang Nghi Sơn kỳ vọng chạy thử vào đầu năm 2022, ban lãnh đạo tự tin rằng khi chạy đủ công suất thì nhà máy có thể đạt 8,000 ty doanh thu với lãi gộp rất cao, đảm bảo tăng trưởng 25% lợi nhuận/năm cho 5 năm tới. Tự tin này đến từ nhu cầu rất lớn sản phẩm đầu ra Xút Clo +nhựa PVC, mà hiện giờ Việt Nam đang phải nhập khẩu 100%. - Biên lợi nhuận DGC đang tăng mạnh nhờ: 1) Mỏ apatit Khai Trường 25 giúp giảm khoản 30% chi phí nguyên vật liệu từ 3/2021; 2) Sản xuất thêm nhiều sản phẩm chuyên sâu trong 2021-2022 như phosphor đỏ và H_3PO_4 điện tử. Ngoài ra giá phosphor (80% lợi nhuận DGC) đang tăng mạnh trên toàn cầu nhờ nhu cầu chất bán dẫn, DGC cho biết đã tăng giá bán ~30% cùng kỳ.
- Dự phóng lợi nhuận DGC đạt 1,475 tỷ năm 2021 (+56% YoY) và 1,908 tỷ năm 2022 (+31% YoY). Chúng tôi tin tưởng với mức P/E ~12x là hợp lý đầu tư cho doanh nghiệp đầu ngành có triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ trong tương lai gần. Giá mục tiêu DGC là 125,000 đ/cp năm 2022 (tiềm năng +51%)

3. Rủi ro

- Chính phủ Việt Nam đang có những đề xuất tăng thuế xuất khẩu photpho vàng nguyên liệu. Nhằm giảm thiểu rủi ro thì công ty đang đẩy mạnh gia tăng chuỗi giá trị nhờ dự án Nghi Sơn và các dự án như Axit phophoric cho điện tử, từ đó dịch chuyển sang các sản phẩm trung nguồn và hạ nguồn với tỷ suất sinh lời cao hơn.
- Ngành hóa chất luôn tồn tại rủi ro môi trường cao nếu xảy ra sự cố.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2017	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	**626**	**6,090**	**5,091**	**6,236**	**8,215**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	50	939	592	987	1,471
Biên LN hoạt động (%)	8.1	15.4	11.6	15.8	17.9
LN sau thuế (tỷ đồng)	**128**	**870**	**567**	**907**	**1,475**
Biên LN thuần (%)	20.5	14.3	11.1	14.5	17.9
Giá trị sổ sách (đồng)	8,759	18,558	19,429	22,860	24,220
PER(x)	13.6	3.7	5.8	8.9	10.6
PBR(x)	2.5	1.6	0.9	1.9	3.4
ROE(%)	14.4	45.0	16.8	23.6	0.0
EPS (đồng)	1,587	8,146	3,207	4,985	8

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

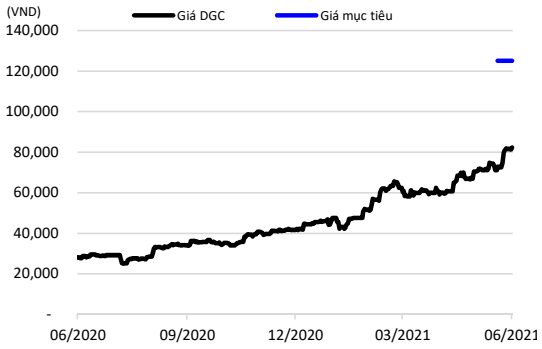
CTCP Hóa chất Đức Giang

6/22/2021

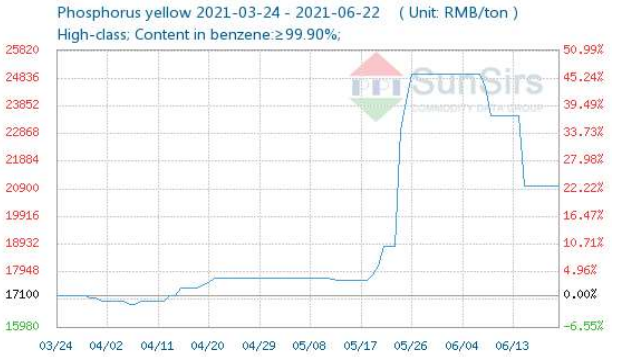
Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

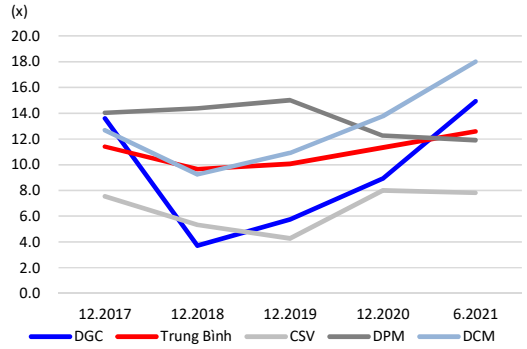
Khuyến nghị



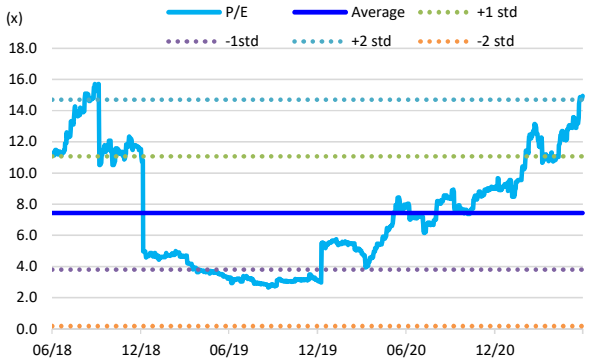
Giá sản phẩm Phosphorus vàng nội địa Trung Quốc



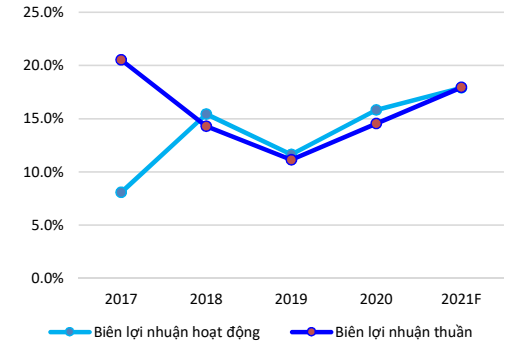
P/E Công ty và các đối thủ



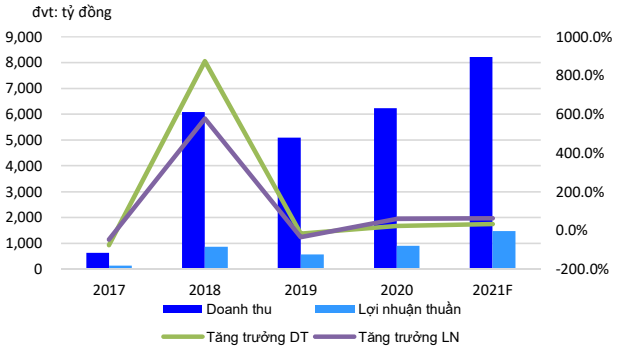
P/E trung bình 3 năm của DGC



Biên lợi nhuận hoạt động và thuần qua các năm



Doanh thu - lợi nhuận qua các năm



(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg



Miễn Trừ Trách Nhiệm

• Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
• Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giả cổ phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
• CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này.
• Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam.
• Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng