CTCP Hóa chất Đức Giang

12/01/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

QUAN ĐIỂM	MUA
Giá hiện tại (đồng)	51,500

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
Mã CP:	DGC
Sàn:	HOSE

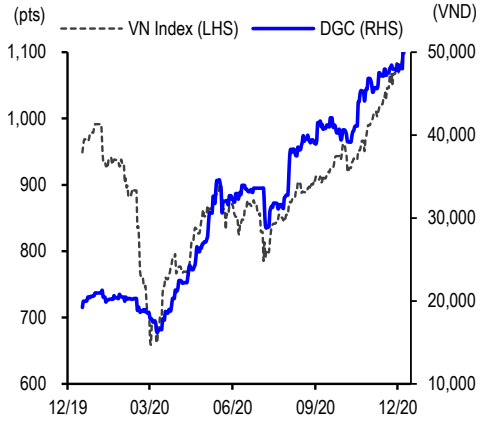
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,139.6
Vốn hóa (tỷ VND)	7,661.5
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	148.8
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	85.6
Cao nhất 52 tuần (đồng)	52,600
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	16,000
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.90
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	37.5

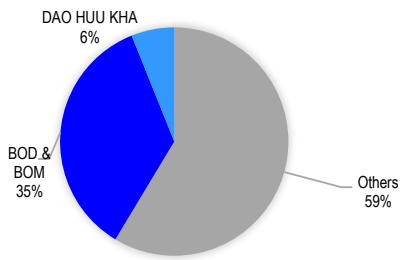
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	21.2	45.2	148.8
Tương đối	(3.3)	12.8	129.6

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.
- Công ty chuẩn bị khởi công dự án Tổ hợp Hóa Chất Đức Giang Nghi Sơn trong quý 1/2021 (kỳ vọng chạy thử vào quý 1/2022), dự án có tiềm năng rất cao nhờ: 1) chế biến sâu hơn nhiều sản phẩm giá trị gia tăng cao từ nguyên liệu thô là Phốt Pho vàng; 2) sản phẩm dự án là các nguyên liệu sản xuất thiết yếu của các ngành công nghiệp khác mà hiện giờ Việt Nam đang phải nhập khẩu 100%.
- Mỏ apatit Khai Trường 25 của Công ty đi vào hoạt động từ 2021, dự tính giúp giảm khoản 30% chi phí nguyên vật liệu, công ty càng có thế mạnh trong cạnh tranh về giá cả với các đối thủ cùng ngành trong và ngoài nước
- KQKD lũy kế 12 tháng quý 3/2020 ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ 148% so với 2019 nhờ nhu cầu toàn cầu về phốt pho tăng mạnh do Trung Quốc hạn chế xuất khẩu nhằm bảo vệ môi trường; đồng thời Đức Giang áp dụng nhiều dự án và công nghệ tiết kiệm chi phí. Chúng tôi tin tưởng với mức P/E ~9x là hợp lý đầu tư cho doanh nghiệp đầu ngành có triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ trong tương lai gần.

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.
- Khả năng công ty sẽ thực hiện phương án phát hành riêng lẻ để tài trợ cho dự án phức hợp xút clo (dự án Nghi Sơn giai đoạn 2 năm 2022), đối tác tiềm năng là doanh nghiệp Nhật Bản có kinh nghiệm trong ngành ngành xút clo trong năm 2021

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2016	2017	2018	2019	4Q TTM
Doanh thu (tỷ đồng)	**2,622**	**626**	**6,090**	**5,091**	**6,102**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	242	50	939	592	906
LN trước thuế (tỷ đồng)	342	140	907	599	925
LN sau thuế (tỷ đồng)	**242**	**128**	**870**	**567**	**839**
EPS (đồng)	3,437	1,825	9,368	3,688	5,316
Giá trị sổ sách (đồng)	15,318	10,073	21,342	22,344	26,194
PER(x)	9.1	13.6	3.7	5.8	9.7
EV/EBITDA(x)	8.4	25.4	4.9	3.8	5.2
PBR(x)	2.0	2.5	1.6	0.9	2.0
ROE(%)	24.5	14.4	45.0	16.8	22.0

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

[BÁO CÁO NHANH]

CTCP Hóa chất Đức Giang

12/01/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư,
hãy hỏi chúng tôi!



Miễn Trừ Trách Nhiệm

- Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thong 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 phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam.