

CTCP TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (DGC)

VẬT LIỆU CƠ BẢN

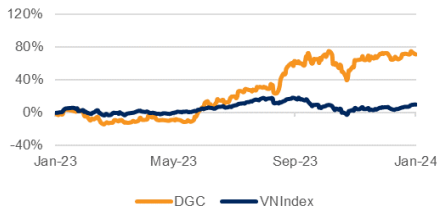
Giá hiện tại	VND89.500
Cao nhất/Thấp nhất (25 tuần)	VND96.122/46.915
Giá mục tiêu	VND110.400
Ngày cập nhật	15/01/2024
Khuyến nghị	ADD
Consensus	+11,1%
Tiềm năng tăng giá	20,7%
Tỷ suất cổ tức	5,1%
Tổng tỷ suất sinh lời	25,8%

Thị giá vốn (trUSD)	1.415,1
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	8,3
Sở hữu NN (tr USD)	432,4
Số CP lưu hành (tr cp)	379,8
Số CP sau pha loãng (tr cp)	379,8

	DGC	VNI
P/E trượt	11,6x	14,5x
P/B hiện tại	3,0x	1,7x
ROA	22,4%	3,0%
ROE	25,9%	13,5%

*dự liệu ngày 23/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

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

Tổng quan doanh nghiệp

DGC là doanh nghiệp hàng đầu trong sản xuất hóa chất từ quặng apatit (chiếm hơn 50% thị phần năm 2022) với 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

Áp lực từ mức nền cao năm ngoái – [Phù hợp]

- Q4/23 EPS giảm 30,3% svck do DT thuần và biên LN gộp giảm lần lượt 23,3% svck và 8,6 điểm %.
- EPS giảm 44,1% svck, phù hợp với dự phóng của chúng tôi, hoàn thành 95,6% dự phóng.
- Chúng tôi không thấy áp lực đáng kể nào lên giá mục tiêu hiện tại là 110.400 đồng/cp, và chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật trong các báo cáo tới.

LN ròng Q4/23 giảm 30,3% svck do giá bán đầu ra giảm

Doanh thu Q4/23 giảm 23,3% svck xuống còn 2.388 tỷ đồng chủ yếu do giá Phốt pho vàng (P4) giảm 30% svck và 21% sv quý trước. Giá bán trung bình giảm cũng khiến biên LN gộp Q4/23 của DGC giảm 8,6 điểm % xuống còn 32,9%. Do đó, lợi nhuận ròng Q4/23 giảm 30,3% svck xuống còn 720 tỷ đồng.

Doanh thu phải đối mặt với áp lực từ mức nền cao năm 2022

DT thuần giảm 32,5% svck trong năm 2023 do giá bán trung bình giảm so với mức nền cao năm 2022, gây áp lực lên hầu hết các mảng kinh doanh. Năm 2023, doanh thu mảng hóa chất phốt pho bao gồm P4 và HPO giảm 38% svck, WPA (-28% svck) và phân bón (-12% svck). Doanh thu hóa chất phốt pho phù hợp với dự phóng của chúng tôi, trong khi doanh thu WPA (-28% svck so với -19% svck) và doanh thu phân bón (-12% svck so với -7% svck) thấp hơn dự phóng. Doanh thu năm 2023 thấp hơn so với dự báo của chúng tôi (hoàn thành 93,9%).

Biên LN gộp giảm so với cùng kỳ nhưng phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Biên LN gộp năm 2023 đạt 35,4%, phù hợp với dự phóng của chúng tôi là 36%. Biên LN ròng năm 2023 là 33,3% so với dự phóng của chúng tôi là 31,3% chủ yếu do doanh thu tài chính cao hơn kỳ vọng. Qua đó, LN ròng năm 2023 giảm 44,1% svck và hoàn thành 95,6% dự phóng của chúng tôi.

Vị thế tiền mặt lớn

DGC được đánh giá có vị thế tài chính khá vững mạnh. Tính đến cuối 2023, khoản mục tiền và tương đương tiền ghi nhận hơn 1.000 tỷ đồng và khoản đầu tư ngắn hạn ghi nhận hơn 9.300 tỷ đồng. Lợi suất trung bình của các khoản đầu tư ngắn hạn trong 2023 ghi nhận 8,84% so với mức 9,61% trong năm 2022, năm có mặt bằng lãi suất cao kỷ lục. Chúng tôi cho rằng với vị thế tài chính vững chắc như vậy DGC có thể đầu tư vào các dự án hoặc các thương vụ M&A mà hoàn toàn không có áp lực phải vay nợ thêm.

Tỷ đồng	Q4/23	% svck	2023	% svck	sv dự phóng cả năm
DT thuần	2.388	-23,3%	9.748	-32,5%	93,9%
GVHB	1.603	-12,0%	6.293	-18,2%	96,2%
LN gộp	784	-39,2%	3.455	-48,8%	90,1%
Chi phí BH	95	-39,2%	436	-27,4%	93,3%
Chi phí QLDN	49	-9,7%	161	6,4%	129,2%
Doanh thu tài chính	194	-1,6%	743	39,3%	167,8%
Chi phí tài chính	36	-52,7%	102	-31,7%	118,1%
Chi phí khác ròng	0	N/A	(1)	-76,6%	
LNTT	799	-33,1%	3.497	-45,2%	90,9%
LN ròng	720	-30,3%	3.109	-44,1%	95,6%
Biên LN gộp	32,9%	-8,6 điểm %	35,4%	-11,3 điểm %	
Biên LN ròng	31,2%	-4,9 điểm %	33,3%	-8,5 điểm %	

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
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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: tuan.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>