

Hóa chất Đức Giang (DGC)

Không xếp hạng

Chậm mà chắc

Bất chấp kết quả đi lùi trong Q4, 2022 vẫn là một năm viên mãn

- Vào 18/1, DGC công bố BCTC với doanh thu đạt 3,112 tỷ đồng (-16% q.q, -10% n.n), LNST đạt 1,124 tỷ đồng (-26% q.q, -20% n.n).
- Trong quý 4, giá bán phốt pho vàng (P₄) rơi vào khoảng 127tr đồng/tấn (+4% q.q, -22% n.n).
- Chúng tôi ước tính sản lượng P₄ của DGC vào khoảng hơn 10,300 tấn (-27% q.q, +3% n.n).
- Trong 2022, DGC ghi nhận 14,444 tỷ đồng doanh thu (+51% n.n), 6,041 tỷ đồng LNST (+140% n.n), hoàn thành 119%/173% kế hoạch năm.
- Trong quý 4, biên LNG đạt 41% (-3%p q.q, -5%p n.n). Tuy nhiên tỷ lệ chi phí BH&QLDN trên doanh thu tăng đến 7% (+2%p q.q).
- Kết quả, biên lợi nhuận ròng giảm còn 36% (-5%p q.q, -4%p n.n).
- Tính đến giữa tháng 1, P₄ được giao dịch tại mức 123tr đồng/tấn, đi ngang so với tháng trước. trong bối cảnh nhu cầu sản phẩm điện tử và xe điện giảm do các lo ngại về suy thoái kinh tế toàn cầu, chúng tôi cho rằng giá P₄ trong Q1/23 có thể giảm nhẹ với biên độ từ 2% - 5% so với Q4/22.

Tiền mặt dồi dào

- Tại ngày kết thúc năm tài chính, tiền và tương đương tiền (kể cả tiền gửi tiết kiệm) của DGC chiếm khoảng 68% tổng tài sản (~9,000 tỷ đồng). DGC không có nợ ngân hàng dài hạn. Chúng tôi tin rằng với tình hình tài chính tốt có thể giúp DGC theo đuổi một chính sách chi trả cổ tức ở mức 40% - 50% trong 2022-23F.
- Theo thông tin cập nhật trên BCTC, chúng tôi cho rằng các dự án như Nghi Sơn – Thanh Hóa (đá vôi), dự án chung cư Đức Giang và dự án Đak Nông (nhôm) vẫn đang trong giai đoạn khảo sát, và rất khó để bất kỳ dự án nào hoàn thành trong nửa đầu năm 2023F.
- DGC được giao dịch tại 3.8x TTM PE và 2.1x PB, thấp hơn trung bình 3 năm là 8.8x PE và 2.7x PB.

Thông kê

VNIndex (19/1, điểm)	1,101
Giá cp (10/1, đồng)	59,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	22,483
SLCP lưu hành (triệu)	380
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	128,767/48,180
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	242.88
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	57.6/17.4
Cổ đông lớn (%)	
Chủ tịch và các bên liên quan	39.11
Dragon Capital	7.06

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(5.4)	(36.1)	(2.1)
Tương đối với VNI (%p)	(11.6)	(30.1)	20.5

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	6,090	5,091	6,237	9,550	14,444
Tăng trưởng (% n/n)	873.5	(16.4)	22.5	53.1	51.2
LN hoạt động (tỷ đồng)	939	592	987	2,542	5,997
LN ròng (tỷ đồng)	870	567	907	2,389	5,567
EPS (đồng)	1,938	1,284	2,599	6,436	14,101
Tăng trưởng (% n/n)	102.8	(33.7)	102.4	147.7	119.1
EBITDA (tỷ đồng)	1,152	849	1,254	2,821	6,598
PE (x)	4.9	5.4	8.9	12.2	4.3
EV/EBITDA (x)	4.9	3.8	5.6	8.8	3.41
PB (x)	1.4	0.9	1.9	4.5	2.1
ROE (%)	45.0	16.8	23.6	45.0	55.7
Suất sinh lợi cổ tức (%)	4.9	9.9	3.8	0.6	N/A

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Phòng Phân tích

researchdept@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/01/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/01/2023.

Người thực hiện: Phòng Phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS 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 CTCP Chứng khoán KIS 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 © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.