

05/12/2024

KHUYẾN NGHỊ

GIA TĂNG TỶ TRỌNG

Giá hợp lý	127.900
Giá hiện giá	109.100
Tiềm năng tăng giá	16,2%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	379,8
Free float (triệu)	62%
Vốn hóa (tỷ VND)	41.434
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	1.594.222
Giá cao nhất trong 52 tuần	131.800
Giá thấp nhất trong 52 tuần	88.000

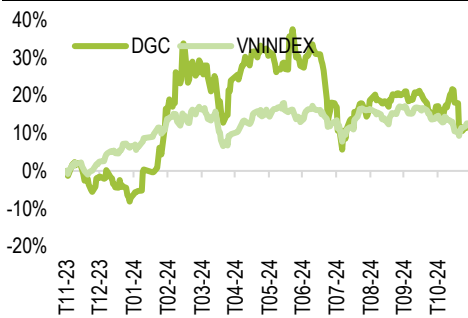
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Đào Hữu Huyền	18,4%
Ngô Thị Ngọc Lan	6,6%
Đào Hữu Kha	6,0%
Khác	69,0%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	7.302
BVPS (VND)	36.206
Debt/Equity (%)	5,60%
ROA (%)	19,10%
ROE (%)	21,43%
P/E	14,94
P/B	3,01
Tỷ suất cổ tức (%)	2,75%

BIẾN ĐỘNG CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Hóa chất Đức Giang cung cấp các sản phẩm hóa chất, phân bón photpho, axit photphoric và phụ gia thức ăn chăn nuôi. Doanh thu phần lớn đến từ xuất khẩu sang các thị trường Nhật Bản, Hàn Quốc và Ấn Độ.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mai Hoa
hoanguyenmai@phs.vn

TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN ĐI ĐÚNG KỶ VỌNG

- Doanh thu thuần 9T24 đạt 7.451 tỷ đồng (+1,1% svck), phù hợp với dự phóng của chúng tôi. Lợi nhuận ròng 9T24 đạt 2.243 tỷ đồng (-6,6% svck), hoàn thành 69,4% dự báo của chúng tôi.
- Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh sẽ tốt hơn vào năm 2025 nhờ nhu cầu phốt pho vàng cao và triển vọng khả quan của các dự án đang được triển khai
- Chúng tôi nâng khuyến nghị từ GIỮ lên GIA TĂNG TỶ TRỌNG với giá mục tiêu 127.900 đồng, tăng 7% sv báo cáo gần nhất, tiềm năng tăng giá 16,2%. Chúng tôi đã định giá sang đầu năm 2025 và P/E mục tiêu là 16.0x, cao hơn P/E trượt là 15,2x. Chúng tôi tin rằng DGC nên được giao dịch mức P/E đó nhờ triển vọng kinh doanh tươi sáng năm 2025/26.

Điểm nhấn tài chính

Doanh thu tăng nhẹ 3,9% lên 2.559 tỷ đồng trong Q3/24 và đi ngang trong 9T24, doanh thu trong nước tăng bù đắp cho doanh thu xuất khẩu giảm mạnh.

LN ròng giảm 6,6% svck trong 9T24, hoàn thành 69,6% dự phóng của chúng tôi. Chi phí bán hàng đã tăng 43,6% svck do chi phí vận chuyển tăng cao.

Chúng tôi đã điều chỉnh giảm dự phóng DT và LN ròng năm 2024, kỳ vọng DT và LN ròng Q4/24 sẽ tăng 11,2%/16,8% svck. DT sẽ tăng 3,7%/10,0%/23,3% svck trong 2024/25/26, LN ròng sẽ thay đổi -0,5%/+9,8%/13,6% svck 2024/25/26 nhờ triển vọng kinh doanh tươi sáng.

Luận điểm đầu tư

Nhu cầu phốt pho vàng cao thúc đẩy tăng trưởng doanh thu

Tăng trưởng doanh thu được thúc đẩy bởi nhu cầu bán dẫn toàn cầu ngày càng tăng, đặc biệt là ở Châu Á. Sản lượng bán P4 dự kiến sẽ tăng 27% svck vào năm 2024 và tăng 7% và 4% svck vào năm 2025/26, được hỗ trợ bởi công suất sản xuất bán dẫn mở rộng trên khắp Châu Á. Chúng tôi cũng kỳ vọng nhu cầu tăng cũng thúc đẩy giá bán P4 phục hồi vào năm 2025/26.

Dự phóng DT phân bón giảm năm 2025, nhưng sẽ tăng trưởng ổn định sau đó

Môi trường kinh doanh thuận lợi đã thúc đẩy sản xuất và tiêu thụ phân bón của DGC năm 2024. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng điều này sẽ khó tiến triển vào năm 2025 khi các nhà xuất khẩu phân bón toàn cầu tăng cường xuất khẩu trở lại. Chúng tôi ước tính doanh thu phân bón sẽ giảm, bù lại doanh thu WPA sẽ tăng trong 2025. Chúng tôi cho rằng doanh thu phân lân của DGC sẽ tăng trưởng ổn định các năm sau nhờ nhu cầu cao trong nước.

Đa dạng hóa và phát triển bền vững thông qua các dự án có tiềm năng cao

DGC đã mua lại Công ty TNHH Ethanol Đại Việt, nhà máy ethanol dự kiến sẽ hoạt động vào năm 2025, đóng góp 1.000 tỷ đồng mỗi năm ở công suất tối đa. Việc phát triển mảng ethanol phù hợp với xu hướng sử dụng năng lượng bền vững tại Việt Nam, góp phần tăng khả năng phát triển bền vững trong tương lai của DGC.

Ngoài ra, dự án Nghi Sơn Chlor-Alkali-Vinyl (CAV) GDD1, dự kiến đi vào hoạt động năm 2026, kỳ vọng tạo ra 1.200 tỷ đồng doanh thu hàng năm, kỳ vọng giải quyết tình trạng thiếu hụt nguồn cung tại Việt Nam. Dự án nằm trong chiến lược phát triển dài hạn của DGC bằng việc đa dạng hóa danh mục sản phẩm.

Định giá & Khuyến nghị

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền và so sánh để xác định giá mục tiêu là 127.900 đồng/cp, tiềm năng tăng giá 16,2% và đưa ra khuyến nghị GIA TĂNG TỶ TRỌNG với cổ phiếu DGC.