

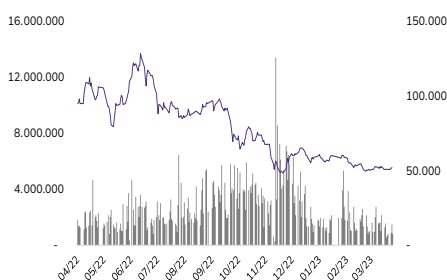
Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành : Hóa chất
 Ngày báo cáo : 29/03/2023
 Giá hiện tại (VND/CP) : 51.900
 Vốn hóa (Tỷ VND) : 19.710
 SLCPLH (CP) : 379.779.286

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	53,1%	51,2%
Tăng trưởng LNST (%)	163,3%	133,0%
Biên LNG (%)	33,3%	46,7%
Biên LNST (%)	26,3%	41,8%
ROA (%)	29,5%	45,0%
ROE (%)	39,7%	55,7%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,13	0,04
EPS (VND/CP)	14.933	20.205
BVPS (VND/CP)	36.607	28.142

Kế hoạch lợi nhuận 2023 giảm một nửa

Điểm chính của ĐHCĐ

- Năm 2022, DGC ghi nhận kết quả kinh doanh bùng nổ. Doanh thu 2022 đạt 14.444 tỷ đồng (+51% svck), LNST 2022 đạt 5.568 tỷ đồng (+133% svck) vượt 19% và 73% so với kế hoạch. Khoản tiền mặt và tiền gửi tại ngân hàng lên tới 9 nghìn tỷ đồng (chiếm 67,6% tổng tài sản). Hệ số D/E của công ty giảm từ 0,13 trong năm 2021 xuống 0,04.
- Năm 2023, DGC đặt mục tiêu tổng doanh thu hợp nhất đạt 11.075 tỷ đồng, LNST đạt 3.000 tỷ đồng (lần lượt giảm -23% và -50% so với thực hiện năm 2022). Công ty đề ra kế hoạch sản xuất xuất khẩu 40.000 tấn photpho vàng, giảm -26% so với thực hiện 2022; 70.000 tấn axit H3PO4 85% (+71%); 90.000 tấn axit WPA 50% (-17%).
- DGC dự kiến sẽ thực hiện chi trả cổ tức năm 2023 với tỷ lệ 30%. Phương thức chi trả cổ tức năm 2023 sẽ tùy thuộc vào tình hình triển khai các dự án đầu tư của doanh nghiệp. Thêm vào đó, đề xuất trả thêm 10% cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2022 đã được thông qua tại ĐHCĐ, nâng tổng tỷ lệ cổ tức năm 2022 lên 40%. Trong đó, 10% còn lại dự kiến chi trả vào tháng 04/2023.
- Về kế hoạch đầu tư và xây dựng cơ bản, DGC đặt mục tiêu hoàn thành nhà máy NPK Đắk Nông vào 30/06/2023 với khoản đầu tư 50 tỷ đồng. Bên cạnh đó, công ty cũng sẽ đầu tư 500 tỷ khởi công tổ hợp Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn còn đang vướng vấn đề giải phóng dân cư vùng ảnh hưởng. Theo ban lãnh đạo, dự án dự kiến chậm nhất tháng 6/2023 sẽ khởi công giai đoạn 1 và tầm một năm sau sẽ đi vào hoạt động.
- Trong tháng 3, DGC đã thực hiện mua thành công 51% cổ phần của CTCP Ấc quy Tia sáng (TSB) với mục tiêu nhằm đến việc tận dụng nền tảng của TSB để sản xuất pin lithium - một yếu tố rất quan trọng cho dòng xe điện. Công ty đã nghiên cứu và thử nghiệm sản phẩm pin lithium phosphate, dự kiến sẽ sản xuất vào quý II/2023. Hiện nay, Việt Nam đang phải phụ thuộc hầu hết vào nguồn pin lithium nhập khẩu, vì vậy, nếu dự án thành công, đây sẽ là một bước tiến lớn của DGC nói riêng và ngành công nghiệp lithium nói chung.

Đánh giá của ABS Research

- Chúng tôi dự báo DGC sẽ phải đối mặt với những thách thức lớn trong năm 2023 khi nhu cầu tiêu thụ phốt pho vàng suy giảm do ảnh hưởng từ suy thoái toàn cầu (doanh thu từ phốt pho vàng chiếm hơn 42% tổng doanh thu theo kế hoạch). Bên cạnh đó, giá phân bón cũng đang có xu hướng chững

lại và hạ nhiệt. Tuy nhiên, về dài hạn, DGC có thể kỳ vọng vào mảng sản xuất ắc quy và pin lithium trước xu hướng sản xuất xe điện tăng cao.

- Chúng tôi cho rằng kế hoạch doanh nghiệp đưa ra có tính khả thi do DGC đã giảm kế hoạch lợi nhuận 2023 trong bối cảnh giá phốt pho và giá phân bón điều chỉnh. Ngoài ra, công ty cũng đẩy mạnh việc sản xuất axit photphoric thực phẩm 85% nhằm đáp ứng nhu cầu tại thị trường lớn mới như Mỹ. Mới đây, DGC đã thành công trong việc trở thành nhà cung cấp axit photphoric cho Coca-Cola. Theo kế hoạch của DGC, tổng doanh thu hợp nhất đạt 11.075 tỷ đồng (-23% so với thực hiện năm 2022), LNST đạt 3.000 tỷ đồng (-50%). Theo đó, chúng tôi ước tính P/E 2023F của doanh nghiệp ở mức 6,0x, cao hơn so với mức P/E trung vị 5 năm của DGC và P/E toàn ngành là 5,8x.

KẾ HOẠCH SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2023 CỦA DGC

Tên hàng	Số lượng (tấn)	Đơn giá (đồng)	Thành tiền (triệu đồng)
Photpho vàng (P4)	40.000	115,2	4.608.000
Axit photphoric thực phẩm 85%	70.000	31,2	2.184.000
Axit photphoric trích ly - WPA 50%	90.000	13	1.170.000
Phân DAP	50.000	15	750.000
Phân MAP	40.000	14	560.000
Phân NPK	10.000	11	110.000
Supe lân các loại	120.000	3,4	408.000
Phụ gia thức ăn gia súc MCP	6.000	15	90.000
Phụ gia thức ăn gia súc DCP	70.000	10	700.000
Ferro	6.000	5	30.000
Xi photpho	400.000	0,015	6.000
Gypsum	400.000	0,06	24.000
Na ₂ SiF ₆	6.000	8	48.000
Bột giặt & Chất tẩy rửa	8.000	17	136.000
Khác			51.600
TỔNG CỘNG			10.875.600

Nguồn: DGC, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn