

**ĐÁNH GIÁ**
**TRUNG LẬP**
**Ngành: Hóa chất**
**11/09/2020**
**Thông kê**

Giá thị trường	40,500
Giá cao nhất 52 tuần	41,800
Giá thấp nhất 52 tuần	18,400
KLGD bình quân 10 phiên	1,937,508
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	4,889.91
Số CP lưu hành (triệu)	129.36
Giá trị sổ sách	28,380
EPS	5,650
P/B	1.43
P/E	6.69

**Cơ cấu cổ đông**

Gia đình ông Đào Hữu Huyền	27.0%
Tập đoàn Hóa chất Việt Nam	8.9%
Khác	64.1%

**Biểu đồ giá**

**DGC (HSX) – KHÔNG BỊ TÁC ĐỘNG TIÊU CỰC BỞI ĐẠI DỊCH**
**QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ**
**Kỳ vọng từ việc chuyển sàn sang HOSE**

- DGC đã chính thức hủy niêm yết sàn HNX từ ngày 20/07/2020 và niêm yết sàn HOSE vào ngày 28/07/2020. Việc tham gia sàn HOSE sẽ tạo ra nhiều thuận lợi hơn cho doanh nghiệp đồng thời vị thế thương hiệu tăng. Cổ phiếu của DN đã có sự cải thiện đáng kể về thanh khoản, đáng chú ý là đã bắt đầu có sự tham gia của khối nhà đầu tư nước ngoài, với tiềm năng của doanh nghiệp, việc thu hút thêm nhiều quỹ đầu tư rót vốn trong tương lai là hoàn toàn khả thi.

**Doanh nghiệp Việt đầu tiên sản xuất thành công Chloramine B**

- Đại dịch bệnh Covid-19 hoành hành khiến cho nhu cầu chất khử trùng, diệt khuẩn virus trở nên cấp thiết và khan hiếm. Việt Nam hiện tại đang phải nhập khẩu số lượng lớn Chloramine B với giá rất cao. Việc DGC công bố đã phát triển thành công hợp chất Chloramine B, đủ khả năng đáp ứng với số lượng lớn, đảm bảo cả về chất và lượng cho thị trường trong nước cũng như nước ngoài sẽ được kỳ vọng là cơ hội lớn cho doanh nghiệp.

**Chủ động hơn nguồn nguyên liệu đầu vào với dự án mỏ Apatit**

- Dự án mỏ Apatit – Khai trường 25 với trữ lượng 3.7 triệu tấn quặng dự kiến sẽ hoàn chỉnh thủ tục giấy phép khai thác và khai mỏ từ 09/2020 với vòng đời dự án 6 năm. Điều này sẽ hỗ trợ giúp DGC có thể chủ động hơn 30% nguyên liệu Apatit đầu vào, nguyên liệu để sản xuất các sản phẩm từ photpho.

**RỦI RO ĐẦU TƯ**
**Những ưu đãi về thuế sẽ dần mất đi trong trung và dài hạn**

- Các sản phẩm photpho vàng, axit trích ly, phân phức hợp MAP và phụ gia chăn nuôi đang là các sản phẩm chủ lực của Công ty và chiếm tới khoảng 80% trong cơ cấu lợi nhuận gộp của DGC. Đây đa phần là các sản phẩm phụ trợ của ngành nông nghiệp, hoặc gián tiếp là sản phẩm đầu vào của ngành phân bón, do vậy đang được hưởng nhiều những ưu đãi về thuế.
- Kể từ năm 2015, lò photpho 1 và 2 của Công ty được ưu đãi với mức thuế là 5% cho đến năm 2021; 10% trong 2 năm 2022, 2023 và từ năm 2024 sẽ chịu thuế lên tới 20%. Do vậy trong trung và dài hạn sẽ là thách thức trong việc duy trì tỉ suất lợi nhuận.

**ĐỊNH GIÁ**

- Phần định giá chúng tôi vẫn giữ nguyên như báo cáo phân tích lần đầu do không có nhiều biến động mang tính cốt lõi trong hoạt động của doanh nghiệp. Theo định giá 04/2019, giá trị hợp lý của DGC là 55,656 đồng/cổ phiếu. Giá sau chia tách hiện nay tương đương **39,260** đồng/cổ phiếu.

## KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 6T ĐẦU NĂM

Chỉ tiêu	6T.2020	6T.2019	Thay đổi
Doanh thu thuần	3,096,405,475,938	2,487,737,721,911	24.47%
Lợi nhuận gộp	742,219,098,993	442,891,565,181	67.58%
Chi phí bán hàng và quản lý	250,156,052,338	139,847,468,543	78.88%
Chi phí tài chính	45,820,233,357	35,911,204,986	27.59%
Lợi nhuận trước thuế	493,580,660,980	294,224,125,733	67.76%
Lợi nhuận sau thuế	444,799,583,601	279,525,599,395	59.13%
EPS	2,811	1,848	52.11%

- Trong 6 tháng năm 2020, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 3,096 tỷ và 445 tỷ, lần lượt tăng 24.5% và 67.2% cùng kỳ. Nguyên nhân chính đến từ việc doanh thu tăng do sản lượng sản xuất tăng, hoạt động sản xuất và tiêu thụ không bị ngừng, gián đoạn do đại dịch bệnh Covid-19. Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 17.8% lên mức 22.3% nhờ chi phí nguyên liệu giá thấp, giá điện giảm (giá điện giảm 10% trong quý 2).

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT



- Sau khi tình hình dịch bệnh Covid-19 trong nước được kiểm soát tốt, thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào đợt phục hồi khá dài từ cuối tháng 3/2020 cho đến nay. Chỉ số VN-Index đã phục hồi ~32% so với vùng đáy. Cùng thời điểm đó, giá cổ phiếu DGC cũng bắt đầu tăng trở lại, đà tăng của DGC luôn vượt trội so với chỉ số chung, tính đến cuối ngày 10/9 cổ phiếu đã tăng ~141%. Ngoài nguyên nhân chính đến từ KQKD tích cực, thì cổ phiếu DGC đang được nhà đầu tư cả trong và ngoài nước quan tâm hơn nhất là sau khi chuyển sang niêm yết tại sàn HOSE. Hiện đường giá vẫn liên tục lập các mốc đỉnh mới cao nhất từ trước đến nay, khiến RSI luôn vượt trên đường 70, hiện tại đang đạt 76.6 được cho là vùng quá mua, đồ thị tuần đường giá cũng tiến sát dải bollinger band nên xác suất điều chỉnh trong các tuần tới đây là khá cao.

## SBS NHẬN ĐỊNH

- DGC là một trong những doanh nghiệp hiếm hoi không phải chịu nhiều tác động tiêu cực từ đại dịch Covid-19. Về cơ bản, hoạt động kinh doanh cốt lõi của tập đoàn không có nhiều thay đổi lớn, việc lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong 6 tháng đầu năm chủ yếu đến từ nguồn nguyên liệu đầu vào và giá điện sản xuất cùng giảm.
- Giá cổ phiếu đã trải qua quá trình tăng giá mạnh đặc biệt từ khi chuyển niêm yết sang HOSE, đồng thời đang được giao dịch quanh ngưỡng định giá hợp lý của doanh nghiệp, do đó chúng tôi chuyển khuyến nghị từ mức Hấp dẫn trước đây sang Trung lập. Do đó, nhà đầu tư có thể bắt đầu cân nhắc chốt lời, hiện thực hiện lợi nhuận, khi giá tiếp tục tăng cao và vượt ngưỡng kỳ vọng từ vùng giá hiện tại.

## KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Chuyên viên phân tích

**Hoàng Đức Việt**

*viet.hd@sbsc.com.vn*

### Người chịu trách nhiệm

**Dương Hoàng Linh**

*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

**SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư**