

KHUYẾN NGHỊ		MUA	CTCP TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (HOSE: DGC)			
CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023						
Giá hiện tại:	74,100	Ngày viết báo cáo:	2/08/2023	CƠ CẤU CỔ ĐÔNG		
Giá mục tiêu trước:		Cổ phiếu lưu hành (Triệu)	380	Đào Hữu Huyền		18.38%
Giá mục tiêu mới:	85,000	Vốn hóa (tỷ VND)	28,142	Ngô Thị Ngọc Lan		6.64%
Tỷ suất cổ tức	4%	Thanh khoản 6M (Triệu CP)	2.74241	Đào Hữu Kha		5.97%
Tiềm năng tăng giá	19%	Sở hữu nước ngoài	13.7%	Tập đoàn Hóa chất Việt Nam		3.47%

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

Tỷ đồng	Q2.2023	%QoQ	% YoY	1H.2022	1H.2023	% YoY	Cập nhật kết quả kinh doanh
DT thuần	2,414	-3%	-40%	7,637	4,897	-36%	- KQKD Q2/2023 giảm mạnh svck do: Giá bán bình quân các sản phẩm hóa chất giảm 20 - 40% svck. Doanh thu thuần Q2 đạt 2,414 tỷ VND (-40% YoY)
Giá vốn	(1,473)	-7%	-21%	(3,802)	(3,066)	-19%	
Lãi gộp	940	6%	-56%	3,834	1,831	-52%	
DT tài chính	181	10%	68%	192	345	80%	- BLNG Q2 đạt 39% giảm -14.2 bsp svck tuy nhiên tăng +3.1 bsp so với Q1 nhờ <u>giá các hóa chất phục hồi nhẹ từ giữa Q2</u> .
CP tài chính	(25)	24%	-47%	(60)	(45)	-25%	
Lãi vay	(9)	28%	157%	(6)	(16)	153%	
Lãi từ CTLK	-			-	-		- Doanh thu tài chính (chủ yếu là tiền gửi) tăng mạnh svck đạt 181 tỷ (+68% YoY, +10% QoQ) bù đắp lại sự sụt giảm từ HĐKD.
CP BH	(108)	-6%	-38%	(323)	(223)	-31%	
CP QLDN	(37)	8%	117%	(59)	(71)	19%	
Lãi từ HĐKD	952	7%	-52%	3,584	1,838	-49%	- Tổng kết lại, LNST Q2/2023 đạt 843 tỷ VND giảm 53% svck tuy nhiên tăng 7% so với Q1, xác nhận KQKD đã tạo đáy trong Q1/2023.
TN khác, ròng	1	410%	-46%	3	2	-47%	
LNTT	953	8%	-52%	3,585	1,837	-49%	
Thuế	(71)	14%	-31%	(182)	(133)	-27%	- Lũy kế 6T/2023: doanh thu thuần đạt 4,897 tỷ VND (-36% YoY) và lợi nhuận ròng đạt 1,631 tỷ VND (-48% YoY) do giá các hóa chất giảm mạnh svck
LNST	882	7%	-53%	3,403	1,705	-50%	
CĐTS	38		-65%	282	74	-74%	
LNST-CĐTS	843	7%	-53%	3,121	1,631	-48%	- Doanh thu tài chính 6T tăng mạnh gần gấp đôi svck đạt 345 tỷ VND chủ yếu nhờ lãi tiền gửi tăng bù đắp cho KQKD suy giảm.
Chỉ số							
Biên LNG	39%	+3.1 bsp	-14.2 bsp	50%	37%	-12.8 bsp	
Biên LNR	37%	+3.4 bsp	-10.8 bsp	45%	35%	-9.8 bsp	
SG&A/DT	6%	-0.0 bsp	+1.2 bsp	5%	6%	+1.0 bsp	

Nguồn: BSC Research

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ & ĐỊNH GIÁ

- BSC cho rằng KQKD của DGC đã tạo đáy trong Q1/2023 và sẽ phục hồi mạnh mẽ hơn trong 2H/2023 nhờ giá các hóa chất chính như P4 vàng và WPA đang có xu hướng tăng trở lại. Đồng thời việc sở hữu lượng tiền mặt lớn vẫn sẽ đem lại nguồn doanh thu tài chính ổn định cho DGC.

- So với báo cáo khuyến nghị gần nhất ngày 03/07/2023, giá cổ phiếu DGC đã ghi nhận mức tăng 13% (*tham khảo báo cáo chi tiết link bên dưới*). Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu **DGC** với giá mục tiêu **85,000 VND/cp** (upside 19% so với giá đóng cửa ngày 02/08/2023), dựa trên phương pháp P/E với P/E mục tiêu 2023F = 8.7x. Chúng tôi cho rằng mức P/E này là phù hợp với DGC - công ty hóa chất lớn nhất Việt Nam và vẫn duy trì được tiềm năng tăng trưởng trong tương lai.

- Chúng tôi cho rằng trong bối cảnh giá P4 vàng và WPA tạo đáy và có xu hướng phục hồi, DGC là cổ phiếu hấp dẫn để đầu tư.

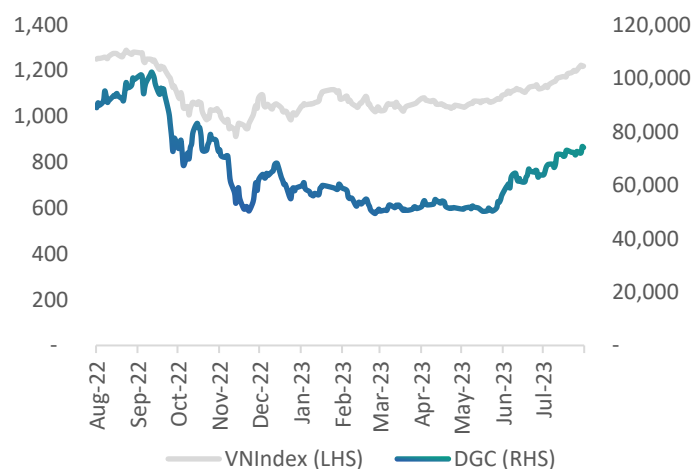
[Link báo cáo cũ](#)

Phương pháp P/E

EPS 2023 (VNĐ/CP)	9,776
P/E mục tiêu	8.69
Giá mục tiêu 2023 (VNĐ/CP)	85,000
Tỷ suất cổ tức dự kiến	4%
Upside so với giá hiện tại	19%

Nguồn: BSC Research

Biểu đồ: Diễn biến VNIndex & giá cổ phiếu DGC



Biểu đồ: so sánh P/E của VNIndex và DGC



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8, 9 Thaiholdings
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

