

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



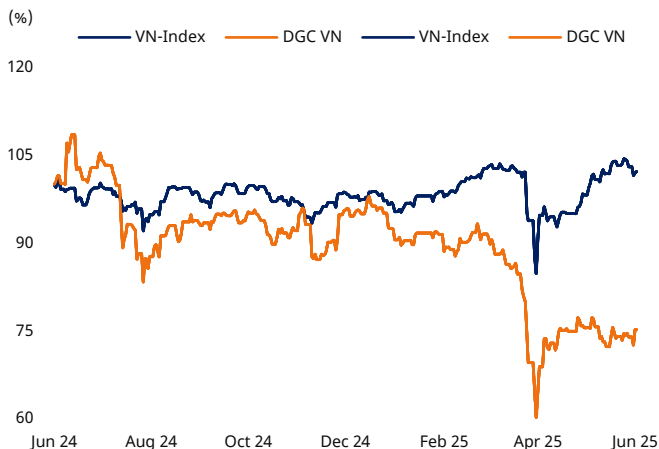
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (10/06/2025)	91.300
Giá mục tiêu (12 tháng)	107.000
Lợi nhuận kỳ vọng	17%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	3,076
Tăng trưởng EPS (25F, %)	14,9%
P/E (25F, x)	10.7
Vốn hoá (tỷ đồng)	34,028
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	380
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	61.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	14.6
Beta (12M)	1.3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	73,100
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	134,000
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-2.9-21.4-26.3
Tương đối	-11.0-27.0-30.8

Bước đệm đột phá

- DGC là doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam trong sản xuất và xuất khẩu hóa chất công nghiệp, với các sản phẩm chủ lực như axit photphoric, photpho vàng, phân bón và chất tẩy rửa, chủ yếu xuất khẩu sang Nhật Bản, Hàn Quốc, Đài Loan và Ấn Độ.
- Quý 1/2025, DGC ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.810 tỷ đồng (+18% YoY) và lãi ròng đạt 809 tỷ đồng (+20% YoY): 1) Doanh thu photpho vàng và Axit H3PO4 (+13% YoY), DAP (+37 YoY), phân bón các loại (+19% YoY), bột giặt & chất tẩy rửa (+15% YoY); 2) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 32,1% lên 34,9% chủ yếu do giá photpho và giá phân DAP/MAP phục hồi; 3) Chi phí tài chính giảm 15% YoY.
- Giá photpho vàng ghi nhận sự cải thiện tăng hơn 4% so với thời điểm cuối năm 2024 nhờ nhu cầu ổn định đến từ các lĩnh vực như sản xuất chất bán dẫn (được thúc đẩy bởi sự phát triển của AI), pin xe điện và phân bón. Về mặt phát triển nguồn cung, DGC đang xin cấp phép mở rộng công suất tại Khai trường 25 và Khai trường 19, dự kiến hoàn tất thủ tục trong nửa cuối năm 2025. Đồng thời, công ty cũng tham gia đấu thầu thêm các mỏ mới với tổng trữ lượng ước tính khoảng 30 triệu tấn nhằm đảm bảo nguồn cung Apatit – nguyên liệu đầu vào chính sản xuất photpho trong dài hạn.
- Giá phân bón DAP/MAP tiếp tục neo ở mức cao, ghi nhận mức tăng hơn 10% YoY, chủ yếu do chính sách hạn chế xuất khẩu từ các quốc gia chủ chốt như Trung Quốc và Nga. Trong bối cảnh nguồn cung toàn cầu vẫn bị thắt chặt, giá DAP/MAP nhiều khả năng sẽ duy trì xu hướng cao trong thời gian tới. Nhờ lợi thế tự chủ nguồn cung photpho cùng với đà phục hồi của giá bán, DGC được kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận gộp mảng phân bón.
- Đầu tư vào sản phẩm mới: Nhà máy xút chất dẻo tại Nghi Sơn khởi công từ tháng 2/2025, dự kiến đi vào vận hành từ quý II/2026 với công suất 50.000 tấn/năm đóng vai trò chiến lược trong việc đa dạng hóa nguồn thu dài hạn. Bên cạnh đó, nhà máy cồn tại Đắk Nông đã chính thức đi vào hoạt động từ quý I/2025, với quy mô sản xuất 50.000 tấn ethanol/năm và dự kiến đạt khoảng 50% công suất ngay trong năm đầu. Các dự án này được kỳ vọng sẽ tạo nền tảng cho sự bứt phá về doanh thu và lợi nhuận từ năm 2026 trở đi.
- Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 10.661 tỷ đồng (+8% YoY), lãi ròng đạt 3.226 tỷ đồng (+8% YoY): 1) Doanh thu photpho vàng ước đạt 4.644 tỷ đồng (+9% YoY), Axit H3PO4 đạt 1.326 tỷ đồng (-12% YoY), phân bón các loại đạt 2.590 tỷ đồng (+13% YoY), phụ gia thức ăn và mangan khác đạt lần lượt 1.091 tỷ đồng (+16% YoY) và 826 tỷ đồng (35% YoY); 2) Biên lợi nhuận gộp đạt 35,2% năm 2025 (năm 2024 đạt 35%).
- EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 8.494 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 10,7 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho DGC: 1) Vị thế đầu ngành hóa chất; 2) Giá photpho vàng kỳ vọng phục hồi; 3) Hưởng lợi từ việc Trung Quốc thắt chặt nguồn cung đất hiếm.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu	6,236	9,550	14,444	9,748	9,865	10,661
LNHĐKD	987	2,542	5,998	2,856	2,832	3,076
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15.8	26.6	41.5	29.3	28.7	28.9%
Lãi ròng	907	2,388	5,565	3,110	2,987	3,226
EPS (VND)	2,298	6,047	13,774	7,699	7,392	8,494
ROE (%)	23.6	45.0	63.3	26.4	22.4	23.2
P/E (x)	8.9	12.2	4.3	12.3	15.8	10.7
P/B (x)	1.9	4.5	2.1	3.1	3.3	2.2
Cổ tức/thị giá (%)	2.9	0.6	5.1	6.4	2.6	3.3

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (10/06/2025)	91,300	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	99,500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	85,600	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	84,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGC cho thấy tín hiệu phục hồi tích cực kèm khối lượng giao dịch vượt trung bình 20 phiên.
- Hiện DGC đang gặp kháng cự quanh 94,500 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng sẽ tiến về vùng giá mục tiêu quanh 107,200 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.