

NGÀNH: HÓA CHẤT
Ngày 21 tháng 11 năm 2025
CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (HSX: DGC)
Ngô Bá Nguyên

Chuyên viên Phân tích cơ bản

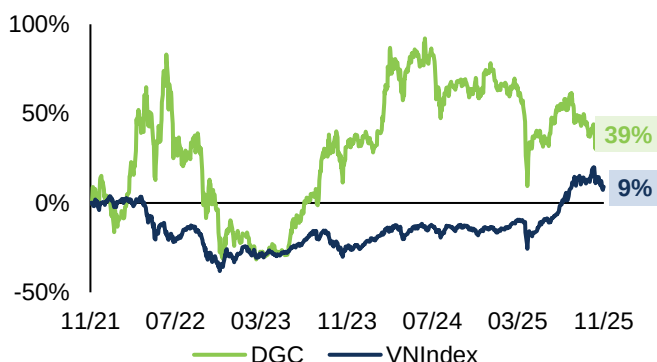
 Email: nguyennb@fpts.com.vn

Điện thoại: 1900 6446 - Ext: 7560

Người phê duyệt báo cáo:

Nguyễn Hữu Thiên Ân

Trưởng nhóm Phân tích cơ bản

Diễn biến giá cổ phiếu DGC và VNIndex

Thông tin giao dịch (20/11/2025)

Giá hiện tại (VND/cp)	97.200
Giá cao nhất 52 tuần (VND/cp)	119.000
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/cp)	73.100
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	380
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	380
KLGD bình quân 30 ngày (cp)	1.734.681
% sở hữu nước ngoài	11,86%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	34.863
P/E trailing 12 tháng (lần)	11.0x
EPS trailing 12 tháng (VND/cp)	8.331

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang
Địa chỉ	Số 18 ngõ 44, P. Đức Giang, Phường Việt Hưng, TP Hà Nội.
Doanh thu chính	Phốt pho và các sản phẩm hóa chất gốc phốt pho
Chi phí chính	Chi phí điện, chi phí quặng apatit
Lợi thế cạnh tranh	Lợi thế về quy mô, chi phí
Rủi ro chính	Rủi ro giá phốt pho vàng giảm

Giá hiện tại: 97.200

Giá mục tiêu: 101.500

Tăng/(giảm): +4,4%

Khuyến nghị
THEO DÕI
THUẾ XUẤT KHẨU P4 TĂNG HẠN CHẾ TĂNG TRƯỞNG

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu DGC với giá mục tiêu **101.500 VND/cp**, cao hơn **4,4%** so với mức giá đóng cửa ngày 20/11/2025. Nhà đầu tư có thể theo dõi và mua vào cổ phiếu DGC ở mức giá **88.000 VND/cp**, với tỷ suất sinh lợi kỳ vọng đạt 15%.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- **Kết quả kinh doanh Q4/2025 kỳ vọng duy trì tích cực** với doanh thu thuần đạt tăng trưởng 10,4% YoY (đạt 2.670 tỷ VND) và lợi nhuận sau thuế tăng trưởng 0,8% YoY (đạt 794 tỷ VND). Tăng trưởng doanh thu được hỗ trợ bởi giá bán duy trì ở mức cao, trong khi lợi nhuận sau thuế chỉ tăng nhẹ do áp lực chi phí nguyên liệu đầu vào tăng.
- **Thuế xuất khẩu P4 tăng ảnh hưởng tiêu cực đến mảng phốt pho trong dài hạn.** Giai đoạn 2026 - 2030F, chúng tôi dự phóng doanh thu mảng hóa chất phốt pho tăng 3,0%/năm và lợi nhuận gộp giảm 2,3%/năm, dự phóng trên cao hơn 3,2% về doanh thu nhưng thấp hơn 5,1% về lợi nhuận gộp so với dự phóng tại [Báo cáo cập nhật định giá DGC T12/2024](#). Mức điều chỉnh này chủ yếu do: (1) giá bán bình quân P4/TPA cao hơn 5% do tỷ giá USD/VND cao hơn; (2) lợi nhuận gộp mảng phốt pho dự kiến giảm 3,8% trong 2026F và 8,4% trong 2027F do thuế xuất khẩu P4 tăng. Các triển vọng khác không thay đổi so với báo cáo cũ.
- **Dự án xút – clo kỳ vọng đi vào hoạt động từ Q2/2026.** Dự án đã được khởi công trong Q1/2025 và hiện đạt khoảng 50% khối lượng thi công. Chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ hoàn thành và đi vào hoạt động từ Q2/2026, theo đúng kế hoạch. Các triển vọng của dự án không thay đổi so với báo cáo cũ.
- **Dự án bất động sản Đức Giang kỳ vọng khởi công trong Q4/2025.** Dự án đã được chấp thuận chủ trương đầu tư trong T11/2025, dự kiến khởi công trong Q4/2025 và bắt đầu bàn giao, ghi nhận doanh thu trong giai đoạn 2028 - 2031F. Chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ đóng góp khoảng 5.736 tỷ VND doanh thu và 1.250 tỷ VND lợi nhuận trước thuế (tương đương khoảng 50% doanh thu và 33% lợi nhuận trước thuế 2025F).

YẾU TỐ CẦN THEO DÕI:

- **Gia hạn giấy phép khai thác quặng apatit tại khai trường 25 (chi tiết).**
- **Dự án tổ hợp boxit – alumin – nhôm Lâm Đồng là điểm nhấn đầu tư trong dài hạn (chi tiết).**

I. CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q3/2025

DGC ghi nhận kết quả kinh doanh cải thiện trong Q3/2025 với doanh thu thuần tăng trưởng 10% YoY (2.816,7 tỷ VND) và lợi nhuận sau thuế tăng 9,0% YoY (804 tỷ VND). Tăng trưởng chủ yếu đến từ (1) giá bán bình quân các sản phẩm phục hồi và (2) chi phí bán hàng giảm do giá cước vận chuyển hạ nhiệt, trong khi Q3/2024 chịu ảnh hưởng từ căng thẳng địa chính trị tại Biển Đỏ khiến giá cước tăng mạnh.

Biên lợi nhuận gộp giảm 3,4 đpt so với Q3/2024 (31,1%) do chi phí đầu vào tăng (điện, quặng apatit, lưu huỳnh). Đáng chú ý, trong năm 2025, DGC phải sử dụng một phần quặng apatit nhập khẩu có giá cao hơn nhằm đảm bảo nhu cầu sản xuất trong bối cảnh nguồn cung quặng apatit tại Lào Cai gặp gián đoạn.

Lũy kế 9T2025, doanh thu tăng 14% YoY (8.521 tỷ VND) và lợi nhuận sau thuế tăng 9% YoY (2.532 tỷ VND), hoàn thành 82% và 84% kế hoạch năm.

Bảng 1: Kết quả kinh doanh của DGC cải thiện nhờ giá bán bình quân phục hồi và chi phí bán hàng giảm

Đơn vị: Tỷ VND	Q3/2025	%YoY	9T2025	%YoY	%KH	Ghi chú
Doanh thu thuần	2.816,7	+10,1%	8.521,4	+14,4%	82%	Doanh thu tăng trưởng chủ yếu đến từ giá bán các sản phẩm cải thiện:
<i>Phốt pho vàng (P4)</i>	1.385,3	+11,0%	4.067,3	+29,0%		• P4 & TPA: giá bán bình quân tăng lần lượt 12% YoY và 8% YoY nhờ: (1) tỷ giá USD/VND tăng 5% YoY, (2) DGC tăng tỷ trọng xuất khẩu sang các thị trường Nhật Bản và Hàn Quốc có giá bán cao hơn khoảng 10% so với thị trường Ấn Độ. • Phân bón: giá bán MAP & DAP tăng bình quân 26% YoY do: (1) Trung Quốc hạn chế xuất khẩu; (2) giá nguyên liệu lưu huỳnh tăng mạnh.
<i>Axit photphoric nhiệt (TPA)</i>	338,6	+1,6%	923,6	-22,2%		
<i>Phân bón</i>	654,3	8,6%	2.186,3	+27,7%		
<i>Phụ gia thức ăn chăn nuôi</i>	238,7	+5,4%	711,7	+2,1%		
<i>Khác (ắc quy + cồn + bột giặt + chất tẩy rửa)</i>	199,8	+35,2%	632,5	-9,4%		
Lợi nhuận gộp	875,5	-0,7%	2.836,5	+7,8%		Biên lợi nhuận gộp giảm do chi phí đầu vào tăng, trong đó giá điện tăng ~10% YoY, lưu huỳnh tăng ~120% YoY, cùng với việc sử dụng quặng nhập khẩu có giá ước tính cao hơn khoảng 30% so với giá quặng nội địa.
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	31,1%	-3,4 đpt	33,3%	-2,0 đpt		
Chi phí bán hàng	98,8	-41,2%	295,5	-24,2%		Chi phí bán hàng giảm mạnh do giá cước vận chuyển hạ nhiệt.
Chi phí QLDN	45,5	+14,1%	129,8	+7,6%		
Lợi nhuận hoạt động kinh doanh	731,2	+8,6%	2.411,1	+13,8%		
Lợi nhuận hoạt động tài chính	173,3	128,3	35,0%	463,6		
Lợi nhuận trước thuế	901,3	+12,7%	2.865,4	+13,0%		
Lợi nhuận sau thuế	804,4	+9,0%	2.532,0	+9,0%	84%	

Nguồn: DGC, FPTS dự phóng

II. DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH Q4/2025

Chúng tôi dự báo kết quả kinh doanh Q4/2025 của DGC sẽ tiếp tục xu hướng cải thiện, với doanh thu thuần đạt tăng trưởng 10,4% YoY (đạt 2.670 tỷ VND) và lợi nhuận sau thuế tăng trưởng 0,8% YoY (đạt 794 tỷ VND). Qua đó, kết quả kinh doanh cả năm 2025F của DGC ước đạt 11.270 tỷ VND doanh thu (+14,2% YoY, hoàn thành 109% kế hoạch) và 3.341 tỷ VND lợi nhuận sau thuế (+7,5% YoY, hoàn thành 111% kế hoạch). Tăng trưởng doanh thu chủ yếu được hỗ trợ bởi mặt bằng giá bán các sản phẩm duy trì ở mức cao, trong khi lợi nhuận chỉ cải thiện nhẹ do áp lực chi phí nguyên liệu đầu vào gia tăng.

Với dự phóng trên, doanh thu thuần năm 2025F cao hơn 0,7% và lợi nhuận sau thuế thấp hơn 0,3% so với dự phóng tại [báo cáo cập nhật định giá DGC T12/2024](#) của chúng tôi, chủ yếu do: (1) giá bán bình quân các sản phẩm cao hơn dự báo; (2) biên lợi nhuận gộp thấp hơn 1,9 đpt so với dự phóng cũ do chi phí nguyên vật liệu đầu vào cao hơn.

Bảng 2: Kết quả kinh doanh của DGC dự kiến tiếp tục cải thiện trong Q4/2025

Đơn vị: Tỷ VND	Q4/2025	%YoY	2025F	%YoY	%KH	Ghi chú
Doanh thu thuần	2.669,1	+10,4%	11.269,4	+14,2%	109%	Doanh thu tăng trưởng chủ yếu nhờ giá bán các sản phẩm chính tăng, dù sản lượng một số mảng giảm nhẹ:
<i>Phốt pho vàng (P4)</i>	1.251,6	+13,9%	5.318,9	+25,1%		P4: Sản lượng tiêu thụ tăng 5% YoY, nhờ nhu cầu từ ngành bán dẫn ổn định, bù đắp cho sự suy yếu từ lĩnh vực nông nghiệp. Giá bán bình quân tăng 9% YoY do: (1) tỷ giá USD/VND tăng và (2) tỷ trọng tiêu thụ tại thị trường Đông Á có giá bán cao hơn gia tăng. TPA: Sản lượng tiêu thụ giảm 10% YoY do DGC ưu tiên xuất khẩu P4 có biên lợi nhuận cao hơn. Giá bán bình quân tăng 5% YoY, theo đà hồi phục của giá P4. Phân bón: Sản lượng giảm 3% YoY do nhu cầu nội địa yếu (giá gạo thấp, bão lũ ảnh hưởng canh tác). Giá bán MAP&DAP +20% YoY nhờ: (1) Trung Quốc hạn chế xuất khẩu phân bón và (2) giá nguyên liệu lưu huỳnh tăng mạnh.
<i>Axit photphoric nhiệt (TPA)</i>	321,0	+34,3%	1.225,0	-18,7%		
<i>Phân bón</i>	662,7	+13,6%	2.849,1	+24,7%		
<i>Phụ gia thức ăn chăn nuôi</i>	301,9	+21,7%	1.013,6	+7,3%		
<i>Khác (ắc quy + cồn + bột giặt + chất tẩy rửa)</i>	151,5	-9,2%	604,7	-31,0%		
Lợi nhuận gộp	846,3	-4,5%	3.694,6	+7,1%		Biên lợi nhuận gộp giảm do chi phí nguyên nhiên liệu đầu vào (điện, quặng apatit, lưu huỳnh) tăng.
Biên lợi nhuận gộp	31,7%	-5,0 đpt	32,8%	-2,2 đpt		
Chi phí bán hàng	93,7	-24,3%	389,2	-13,0%		
Chi phí QLDN	39,4	-21,0%	165,4	-3,1%		
Lợi nhuận HĐKD	713,2	+0,0%	3.140,0	+10,9%		
Lợi nhuận từ hoạt động tài chính	179,4	+14,8%	643,0	+10,8%		
Lợi nhuận trước thuế	889,6	+2,6%	3.769,8	+10,9%		
Lợi nhuận sau thuế	794,0	+0,8%	3.340,7	+7,5%	111%	

Nguồn: DGC, FPTS dự phóng

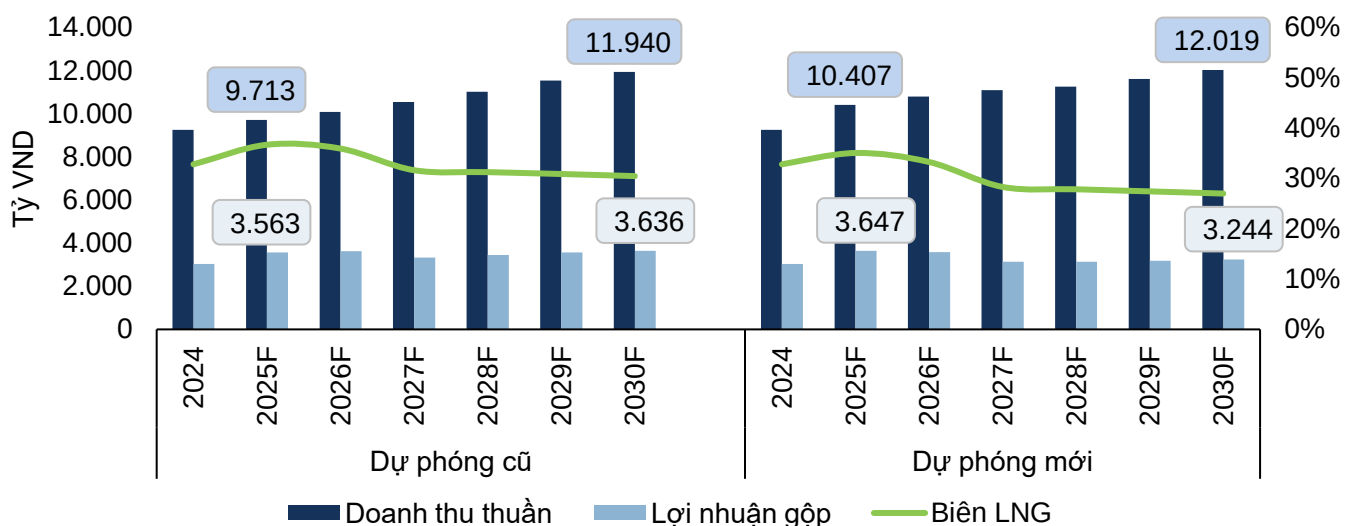
III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH:

1. Mảng hóa chất gốc phốt pho: thuế xuất khẩu P4 tăng ảnh hưởng tiêu cực đến lợi nhuận

Trong giai đoạn 2026-2030F, chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận góp mảng hóa chất gốc phốt pho của DGC tăng trưởng lần lượt 3,0%/năm và giảm 2,3%/năm. Dự phóng trên cao hơn 3,2% về doanh thu nhưng thấp hơn 5,1% về lợi nhuận góp so với dự phóng trong [báo cáo cập nhật định giá DGC tháng 12/2024](#). Mức điều chỉnh trên chủ yếu đến từ:

- (1) Chúng tôi nâng giả định giá bán bình quân P4 và TPA cao hơn 5,0% (đạt 100 triệu VND/tấn và 26 triệu VND/tấn) trong dài hạn, phản ánh tác động của tỷ giá USD/VND cao hơn.
- (2) Chúng tôi ước tính lợi nhuận góp mảng phốt pho giảm 3,8% trong 2026F và 8,4% trong 2027F do tác động từ việc tăng thuế xuất khẩu theo Nghị định 199/2025/NĐ-CP. Cụ thể, thuế xuất khẩu P4 sẽ tăng từ 5% hiện nay lên 10% kể từ 1/1/2026, và 15% kể từ 1/1/2027. Chúng tôi ước tính khoảng 70% sản lượng P4 xuất khẩu sẽ chịu tác động trực tiếp từ mức thuế tăng thêm, do DGC khó có khả năng chuyển phần chi phí này sang khách hàng trong bối cảnh cạnh tranh quốc tế cao. Ngược lại, khoảng 30% sản lượng xuất khẩu sang Nhật Bản được hưởng thuế suất 0% theo CPTPP, qua đó giảm bớt một phần áp lực chi phí.

Biểu đồ 1: Lợi nhuận sau thuế mảng phốt pho giảm so với dự phóng cũ do tác động từ thuế xuất khẩu

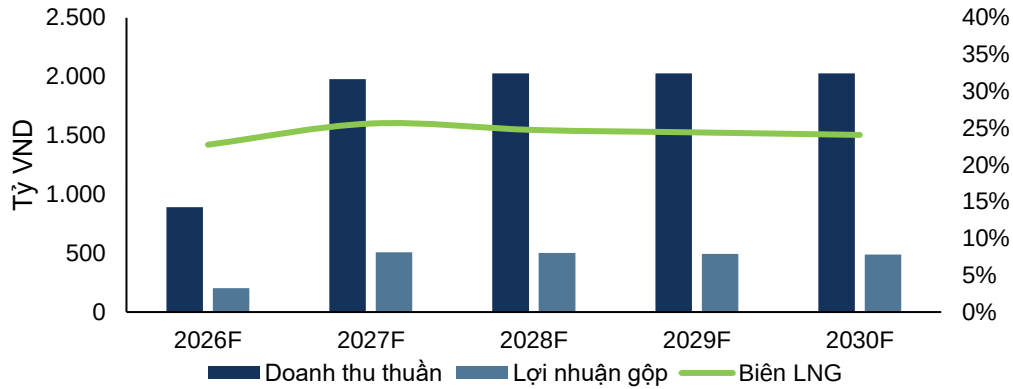


Nguồn: FPT S dự phóng

2. Mảng xút - clo: kỳ vọng dự án đi vào hoạt động từ Q2/2026

DGC đã khởi công dự án xút-clo Nghi Sơn trong Q1/2025; đến nay, tiến độ thi công ước đạt khoảng 50%. Chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ hoàn thành và đi vào hoạt động từ Q2/2026, theo đúng kế hoạch. Chi tiết về thông tin và triển vọng dự án, vui lòng tham khảo [Báo cáo định giá lần đầu DGC T5/2024](#) và [Báo cáo cập nhật định giá DGC T12/2024](#).

Chúng tôi giả định nhà máy xút - clo Nghi Sơn sẽ vận hành với hiệu suất 50% trong năm 2026F và đạt công suất tối đa vào năm 2027F. Khi dự án vận hành tối đa công suất thiết kế, chúng tôi dự phóng doanh thu của dự án đạt ~2.000 tỷ VND (tương ứng 20,9% doanh thu 2025E của DGC). Biên lợi nhuận góp của dự án ước tính đạt ~25%.

Biểu đồ 2: Dự án xút - clo kỳ vọng đóng góp doanh thu từ 2026F


Nguồn: FPTTS dự phóng

3. Mảng ethanol: kỳ vọng tiêu thụ cải thiện nhờ sản xuất cồn tinh khiết phục vụ nhu cầu xăng sinh học

Nhà máy ethanol Đắk Nông của DGC đã chính thức đi vào vận hành thương mại từ Q1/2025. Trong 9 tháng đầu năm, sản lượng tiêu thụ ethanol đạt ~10,4 triệu lít, tương ứng khoảng 22% công suất thiết kế. Hiện DGC đang tiếp tục nâng cấp các dây chuyền của nhà máy để sản xuất ethanol tinh khiết, phục vụ sản xuất xăng sinh học. Với xu hướng tiêu thụ xăng sinh học ngày càng gia tăng, chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ ethanol của DGC sẽ đạt khoảng 50% công suất vào năm 2026F và đạt mức tối đa công suất vào năm 2028F. Khi vận hành tối đa công suất thiết kế, nhà máy sẽ đóng góp ~1.051 tỷ VND doanh thu và 160 tỷ VND lợi nhuận (tương ứng khoảng 9% doanh thu và 5% lợi nhuận ròng năm 2025F).

4. Dự án bất động sản Đức Giang kỳ vọng đóng góp vào kết quả kinh doanh từ 2028

Dự án Tổ hợp công trình Công cộng, Trường học và Nhà ở Đức Giang có tổng vốn đầu tư khoảng 4.500 tỷ VND, được tài trợ hoàn toàn bằng vốn tự có của DGC, triển khai trên khu đất 5,4 ha thuộc Nhà máy Hóa chất Đức Giang tại Long Biên, Hà Nội. Dự án bao gồm 60 căn biệt thự liền kề và 2 tòa chung cư với tổng cộng 880 căn hộ, cùng với các công trình công cộng và trường học.

Về tiến độ, dự án đã được phê duyệt chủ trương đầu tư trong tháng 11/2025, DGC dự kiến hoàn thiện báo cáo đầu tư mới, các thủ tục liên quan và tiến hành khởi công từ Quý IV/2025. Thời gian triển khai dự án dự kiến kéo dài đến Quý IV/2030, được chia thành các phân kỳ đầu tư cụ thể như sau:

- Phân kỳ 1: Thi công hoàn thiện các công trình hạ tầng kỹ thuật và nhà ở thấp tầng từ Q4/2025 đến Q4/2027.
- Phân kỳ 2: Thi công hoàn thiện các công trình hạ tầng xã hội từ Q4/2025 đến Q4/2028.
- Phân kỳ 3: Thi công hoàn thiện nhà ở cao tầng, nghiệm thu dự án và đưa các công trình vào kinh doanh, khai thác, sử dụng từ Q1/2026 đến Q4/2030.

Chúng tôi kỳ vọng DGC sẽ bắt đầu bàn giao và ghi nhận doanh thu của dự án trong giai đoạn 2028 – 2031F. Với giả định giá bán trung bình của căn hộ chung cư là 60 triệu VND/m² và nhà liền kề là 20 tỷ VND/căn (dựa trên khảo sát giá bán các dự án lân cận), chúng tôi dự phóng dự án mang về khoảng 5.736 tỷ VND doanh thu và 1.250 tỷ VND lợi nhuận trước thuế (tương đương khoảng 50% doanh thu và 33% lợi nhuận trước thuế năm 2025F).

IV. YẾU TỐ CẦN THEO DÕI:

1. Gia hạn giấy phép khai thác apatit tại khai trường 25

Do trữ lượng quặng apatit tại khai trường 25 lớn hơn dự kiến, DGC đang hoàn thiện hồ sơ xin mở rộng và gia hạn thời gian khai thác tại khai trường 25. Nếu được chấp thuận, DGC sẽ có khả năng tiếp tục tự chủ khai thác quặng apatit tại khai trường 25 thêm 4 năm, từ 2027F đến cuối 2030F, qua đó giúp biên lợi nhuận gộp được duy trì. Chúng tôi hiện chưa đưa giả định trên vào mô hình định giá do chưa chắc chắn về khả năng gia hạn được phê duyệt.

2. Dự án tổ hợp boxit – nhôm – nhôm Lâm Đồng là điểm nhấn đầu tư trong dài hạn

DGC dự kiến đầu tư tổ hợp boxit – nhôm – nhôm Lâm Đồng với tổng vốn đầu tư 58 nghìn tỷ VND, được chia thành hai giai đoạn chính:

- Giai đoạn 1: Đầu tư Tổ hợp bô xít – nhôm tại xã Tuy Đức, tỉnh Lâm Đồng (Đak Nông cũ), với công suất 2 triệu tấn nhôm/năm. Hiện giai đoạn 1 của dự án đang trong quá trình xin giấy phép đầu tư.

- Giai đoạn 2: Đầu tư dự án điện phân nhôm tại khu vực ven biển tỉnh Bình Thuận cũ với công suất 500 nghìn tấn nhôm/năm.

DGC là ứng viên tiềm năng có thể nhận được giấy phép đầu tư cho dự án bôxít – nhôm Lâm Đồng nhờ tiềm lực tài chính tốt và kinh nghiệm lâu năm trong mảng hóa chất tại Việt Nam. Theo quy hoạch phát triển ngành khoáng sản, các hoạt động thăm dò và khai thác quặng bôxít phải gắn với chế biến sâu, tối thiểu đến sản phẩm nhôm. Đồng thời, chủ đầu tư các dự án bôxít cần có đủ năng lực tài chính và kỹ thuật để triển khai đồng bộ từ khâu thăm dò, khai thác đến chế biến sâu. DGC hiện đã ký biên bản ghi nhớ (MOU) với tỉnh Lâm Đồng và đang trong giai đoạn xin giấy phép đầu tư, thời gian thực hiện dự kiến trong giai đoạn 2025 – 2030. Việc ký kết MOU thể hiện cam kết của DGC trong việc mở rộng hoạt động sang lĩnh vực khai thác và chế biến khoáng sản bô xít.

Hiện tại, dự án này chưa được đưa vào mô hình dự phóng của chúng tôi do thời gian triển khai chưa được xác định và thông tin chi tiết còn hạn chế. Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật diễn biến và triển vọng của dự án trong các báo cáo sắp tới.

V. ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu DGC với giá mục tiêu đạt **101.500 VND/cp**, cao hơn **4,4%** so với mức giá đóng cửa ngày 20/11/2025. Giá mục tiêu trên thấp hơn 3,8% so với giá mục tiêu trong Báo cáo cập nhật định giá DGC T12/2024 do kết quả kinh doanh kém khả quan hơn chủ yếu đến từ tác động từ việc tăng thuế xuất khẩu P4. Ngoài ra, chúng tôi bổ sung dự phóng dự án bất động sản Đức Giang vào mô hình định giá, qua đó đóng góp **1,5%** vào tổng giá trị hợp lý của DGC.

STT	Phương pháp	Kết quả	Trọng số
1	Chiết khấu dòng tiền tự do doanh nghiệp (FCFF)	102.250	50%
2	Chiết khấu dòng tiền tự do vốn chủ sở hữu (FCFE)	100.900	50%
Bình quân các phương pháp (VNĐ/cp)		101.500	

➤ Các giả định theo phương pháp chiết khấu dòng tiền

Giả định mô hình	T11/2025	Thay đổi so với T11/2024	Giả định mô hình	T11/2025	Thay đổi so với T11/2024
WACC 2025	12,6%	-1,2 đpt	Phần bù rủi ro	10,3%	-0,05 đpt
Chi phí sử dụng nợ	2,0%	-3,3 đpt	Hệ số Beta	1,0	-0,2 đpt
Chi phí sử dụng vốn	13,4%	-0,7 đpt	Tăng trưởng dài hạn	1,5%	-
Lãi suất phi rủi ro	3,0%	+1 đpt	Thời gian dự phóng	6 năm	5 năm

➤ Kết quả định giá theo phương pháp chiết khấu dòng tiền

Tổng hợp định giá FCFF		Giá trị
Tổng giá trị hiện tại của dòng tiền doanh nghiệp và giá trị cuối cùng (Tỷ VNĐ)		28.431
(+) Tiền, tương đương tiền và Đầu tư tài chính ngắn hạn (Tỷ VNĐ)		10.686
(-) Nợ ngắn hạn và dài hạn (Tỷ VNĐ)		865
Giá trị vốn chủ sở hữu (Tỷ VNĐ)		38.252
Giá trị hiện tại dự án BĐS Đức Giang		576
Số cổ phiếu lưu hành (Triệu cp)		380
Giá mục tiêu (VNĐ/cp)		102.250
Tổng hợp định giá FCFE		Giá trị
Giá trị vốn chủ sở hữu (triệu VNĐ)		37.730
Giá trị hiện tại dự án BĐS Đức Giang		576
Giá mục tiêu (VNĐ/cp)		100.900

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, phát hành và phân phối dưới bất kỳ hình thức nào nếu không được sự chấp thuận của FPTTS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin từ báo cáo này.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 0 cổ phiếu DGC, người phê duyệt và chuyên viên phân tích không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

Số 52 Đường Lạc Long Quân, Phường
Tây Hồ, Thành phố Hà Nội.

ĐT: 19006446

Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Tầng 3, Tòa nhà 136-138 Lê Thị Hồng Gấm,
Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh.

ĐT: 19006446

Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

100 Quang Trung, Phường Hải Châu,
Thành phố Đà Nẵng.

ĐT: 19006446

Fax: (84.236) 3553 888