

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (HSX: DGC)
Cập nhật KQKD Q2/2026 và Đại hội cổ đông 2026

Tóm tắt KQKD Q2/26: Lợi nhuận giảm mạnh do vướng mắc pháp lý và gia tăng chi phí đầu vào do gia tăng nhập khẩu nguyên liệu

Chỉ tiêu tài chính	Q2/2026	svck	6T2026	svck	Kế hoạch 2026	%Kế hoạch
Doanh thu (tỷ VNĐ)	2,416	-16.5%	4,540.00	-20.4%	10,100	45.0%
Lợi nhuận gộp	456	-51.8%	945	-51.8%		
%Biên LN gộp	18.9%	-13.6%	20.8%	-13.6%		
Chi phí SG&A	126	-3.2%	272	-3.2%		
% Chi phí SG&A	5.2%	1.1%	6.0%	1.1%		
Thu nhập tài chính	194	4.6%	366	4.6%		
Chi phí tài chính	16	-51.1%	29	-51.1%		
Trong đó: Chi phí lãi vay	8	-10.7%	15	-10.7%		
LN trước thuế	507	-48.9%	1,004	-48.9%		
LN ròng	389	-52.0%	797	-52.0%	1,600	49.8%

Nguồn: DGC, MBS Research

- Trong Q2/2026, DGC ghi nhận doanh thu đạt 2415.4 tỷ đồng (giảm 16.5% svck), trong đó lợi nhuận gộp đạt 455.8 tỷ đồng (giảm 53.5% svck) và biên lợi nhuận gộp giảm mạnh 15đ%, chỉ đạt khoảng 18.9%.
- Chúng tôi đánh giá nguyên nhân chính khiến biên lợi nhuận gộp sụt giảm mạnh tiếp tục đến từ việc khai trường 25 tạm dừng hoạt động để phục vụ công tác điều tra, qua đó khiến DGC tiếp tục phải nhập khẩu toàn bộ quặng apatit. Cùng với đó ảnh hưởng từ căng thẳng Trung Đông, các nguyên vật liệu đầu vào khác như Lưu huỳnh, Amoniac tăng giá mạnh svck, qua đó đẩy chi phí giá vốn tăng cao trong Q2/2026.
- Tỷ trọng SG&A trong Q2/2026 tăng nhẹ 0.7đ% svck, đạt khoảng 5.2%, qua đó góp phần làm lợi nhuận ròng Q2/2026 sụt giảm mạnh, giảm 54.5% svck, đạt khoảng 388.5 tỷ đồng.
- Lũy kế 6T2026, doanh thu thuần của DGC đạt 4.540 tỷ đồng, giảm 20% svck, lợi nhuận ròng đạt 797.4 tỷ đồng, giảm khoảng 52% svck

Đại hội đồng cổ đông 2026: Triển vọng kinh doanh âm đạm, cơ cấu lại các khoản đầu tư cũ, chờ đợi tín hiệu khả quan từ dự án mới

(1). Kế hoạch kinh doanh 2026 và phân chia lợi nhuận và cổ tức:

- Doanh thu hợp nhất: 10,100 tỷ đồng (giảm 10.3% svck)
- LNST 1,600 tỷ đồng (giảm 49.2% svck)
- Trả cổ tức 2025 ở mức 80%, trong đó: cổ tức tiền mặt 30% đã trả và cổ tức tiền mặt 50% dự kiến trong Q4/2026)

(2) Q&A:

- Liên quan đến Khai trường 25, do các vi phạm về vấn đề môi trường vẫn đang trong quá trình điều tra và chưa có kết luận chính thức, khai trường 25 vẫn bị đóng và chưa thể khai thác trở lại. Cho đến hiện tại vẫn chưa có thời gian chính xác về việc bao giờ có thể khai thác trở lại khai thác trở lại. Hiện tại toàn bộ nguồn quặng Apatit vẫn được DGC nhập khẩu từ Ai Cập, đảm bảo nguồn cung cho đến hết Q1 năm sau và

Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại (VNĐ)	43,850
Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	103,400
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	36,000
Vốn hóa (Tỷ VNĐ)	16,653
P/E (TTM)	7.7
P/B	1.03
Tỷ suất cổ tức (%)	7%

Cơ cấu sở hữu

Đào Hữu Huyền	18.4%
Ngô Thị Ngọc Lan	6.6%
Nhóm quỹ Dragon Capital	6.1%
Đào Hữu Kha	5.97%

Nguồn: <https://s24.mbs.com.vn/>

đang nghiên cứu bổ sung thêm các nguồn cung quặng mới từ các thị trường khác như Kazakhstan, Ma rốc. Một trong những điểm tương đối tích cực chính là việc DGC đã tổ chức rà soát tổng thể để đảm bảo các nhà máy vẫn hoạt động liên tục, đã ghi nhận sự giúp đỡ từ ủy ban nhân dân các tỉnh và chính quyền, các nhân sự chủ chốt và các kỹ sư nhiều kinh nghiệm vẫn tiếp tục làm việc ổn định, qua đó tập đoàn sẽ cố gắng duy trì hoạt động liên tục để bảo đảm việc làm và nguồn thu cho nhân sự và địa phương.

- Chia sẻ về việc lợi nhuận DGC giảm mạnh trong khi lợi nhuận của PAT vẫn tăng trưởng tích cực, ban lãnh đạo đánh giá việc lợi nhuận của DGC giảm chủ yếu là do các sản phẩm phân bón, trong bối cảnh giá lưu huỳnh tăng mạnh đã khiến biên LNG của các sản phẩm phân bón giảm mạnh. Theo ban lãnh đạo chia sẻ, do tình hình căng thẳng Trung Đông, đây cũng là yếu tố không thể lường trước và kiểm soát, giá lưu huỳnh nhập khẩu đã có lúc lên tới 1,100 USD/tấn (so với mức quanh 110 USD/tấn trước đó) đã ảnh hưởng nghiêm trọng lên biên LNG mỏng phân bón của DGC và buộc phải giảm sản lượng phân bón và giữ lại nguồn lưu huỳnh để sản xuất các sản phẩm giá trị gia tăng cao hơn. Ban lãnh đạo chia sẻ nếu giá lưu huỳnh còn tiếp tục ở mức cao như hiện tại thì triển vọng về lợi nhuận sẽ tiếp tục còn gặp nhiều khó khăn. Tuy nhiên, DGC cũng kỳ vọng tình hình địa chính trị thế giới cải thiện sớm, khi đó ngành hàng phân bón sẽ hồi phục lại đỉnh cao như trước. Trong khi đó, do sản phẩm chính của PAT là photpho vàng và thời gian vừa qua giá photpho vàng tăng mạnh và nhu cầu tiêu thụ vẫn tốt đã góp phần giúp lợi nhuận của doanh nghiệp tăng trưởng ổn định.
- Liên quan đến dự án nhà máy Nghi Sơn, nhà máy Nghi Sơn dự kiến sẽ đi vào hoạt động thử nghiệm trong Q4/2026 theo đúng kế hoạch vừa điều chỉnh trước đó, khi toàn bộ công tác xây dựng cơ bản đã hoàn thành. Việc liên tục lùi kế hoạch vừa qua của dự án Nghi Sơn không phải do những vi phạm hiện có liên quan tới DGC vừa mà do quá trình nhập khẩu thiết bị chất lượng cao chậm hơn dự kiến, hiện tại đã hoàn thành công tác chuẩn bị thiết bị và chỉ còn 1 hạng mục liên quan tới hệ thống đường xá. Ban lãnh đạo đánh giá cao về triển vọng của sản phẩm chính là Xút, trong bối cảnh Việt Nam vẫn phải nhập khẩu hơn 80%, nên sản phẩm có thể tiêu thụ được ngay khi dự án đưa vào khai thác thương mại.
- Liên quan đến việc cơ cấu lại nhà máy Cồn, hiện DGC đã tìm được đối tác và trong giai đoạn thương thảo về hợp đồng, dự kiến có thể bàn giao thành công trong năm 2026. Chia sẻ về lý do đằng sau việc bàn giao lại nhà máy Cồn, ban lãnh đạo đánh giá DGC không có thể mạnh trong sản xuất cồn, mặc dù việc mua lại nhà máy trong 2024 do kỳ vọng có thể đón đầu khi xăng E10 sử dụng rộng rãi, nhưng sau khi Việt Nam ký hiệp định thương mại với Mỹ, giá nhập khẩu ethanol từ Mỹ rẻ hơn nhiều so với tự sản xuất trong nước. Ngoài ra, sản phẩm từ nhà máy Cồn là cồn thực phẩm – Cồn 96, nên phải mất thêm 1 dây chuyền nữa để từ cồn 96 lên cồn 99, khiến chi phí sản xuất cao, nên nhìn chung các đơn vị xăng dầu vẫn ưu tiên nguồn nhập khẩu hơn. Tuy nhiên ban lãnh đạo đảm bảo khoản đầu tư này sẽ không ghi nhận lỗ, chỉ đơn giản là cơ cấu lại để tập trung vào kinh doanh cốt lõi.

- Về dự án Bất động sản Đức Giang, hiện tại vẫn đang trong giai đoạn điều chỉnh các quy hoạch và chuẩn bị thủ tục. Do thị trường bất động sản chưa có dấu hiệu cải thiện, ban lãnh đạo đánh giá cần đánh giá thêm, chờ đợi các tín hiệu hồi phục từ thị trường bất động sản, trước khi doanh nghiệp tiến hành nộp tiền sử dụng đất và triển khai dự án.
- Về các vấn đề về vi phạm môi trường, hiện vẫn đang trong quá trình điều tra, chưa nhận được kết luận chính thức về sai phạm. Ban lãnh đạo chia sẻ hiện đã trích lập dự phòng khoảng hơn 100 tỷ đồng để xử lý các vấn đề về môi trường. Bản thân các nhà máy của DGC đã xử lý tốt các chất thải rắn, chuyển đổi thành thạch cao phục vụ cho mục đích sản xuất với nhu cầu rất lớn hiện nay, thời gian tới sẽ tiếp tục mở rộng dây chuyền xử lý chất thải rắn trên. Liên quan đến vi phạm kế toán của các cá nhân liên quan, hiện tại mới khởi tố cá nhân chứ chưa có kết luận về khởi tố pháp nhân liên quan, về cá nhân thì đã khắc phục 331 tỷ và DGC chưa ghi nhận bất cứ khoản sai phạm nào để có thể ảnh hưởng tới lợi nhuận, và sẽ thông báo tới cổ đông sớm nhất ngay khi có kết luận chính thức.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Báo cáo KQKD	2025	2026	2027
Doanh thu thuần	11,262	12,978	15,411
Giá vốn hàng bán	7,709	9,793	11,219
LN gộp	3,553	3,185	4,193
Chi phí quản lý DN	172	1,236	162
Chi phí bán hàng	382	352	611
LN từ HĐKD	2,998	1,596	3,420
EBITDA thuần	3,962	2,812	4,918
LN trước thuế & lãi vay	2,998	1,596	3,420
Thu nhập lãi	729	760	902
Chi phí tài chính	108	110	131
Thu nhập ròng khác	9	11	13
TN từ các công ty LK và LD	-	-	-
LN trước thuế	3,606	2,245	4,191
Thuế TNDN	417	259	484
LN sau thuế	3,189	1,986	3,706
Lợi ích cổ đông thiểu số	164	102	191
LN ròng về công ty mẹ	3,025	1,884	3,516
Chi trả cổ tức	33	21	38
LN giữ lại	2,992	1,863	3,478
Bảng cân đối kế toán	2024	2025	2026
Tiền và tương đương tiền	1,041	597	243
Đầu tư ngắn hạn	12,065	14,275	16,953
Phải thu khách hàng	651	684	718
Hàng tồn kho	1,681	1,705	2,174
Tổng tài sản ngắn hạn	16,124	17,958	20,794
Tài sản cố định	2,244	3,244	4,244
XDCB dở dang	797	459	545
BDS đầu tư	-	-	-
Tài sản dài hạn khác	368	424	503
Đầu tư vào công ty LD, LK	-	-	-
Phải thu dài hạn	18	20	24
Tổng tài sản dài hạn	3,427	4,738	5,943
Tổng tài sản	19,550	22,696	26,737
Vay & Nợ ngắn hạn	1,546	1,782	2,116
Phải trả người bán	204	453	299
Phải trả ngắn hạn khác	1,274	1,468	1,743
Tổng nợ ngắn hạn	4,081	4,936	5,623
Vay & Nợ dài hạn	-	-	-
Các khoản phải trả khác	0	0	0
Tổng nợ dài hạn	64	0	0
Tổng nợ	4,144	4,936	5,623
Vốn điều lệ	3,798	3,798	3,798
Thặng dư vốn cổ phần	1,787	1,787	1,787
Cổ phiếu quỹ	-	-	-
LN giữ lại	8,523	9,449	12,233
Các quỹ thuộc VCSH	1,801	2,624	3,106
Vốn chủ sở hữu khác	-	-	-
Lợi ích cổ đông thiểu số	-	-	-
Tổng vốn chủ sở hữu	15,406	17,760	21,114
Tổng nợ và VCSH	19,550	22,696	26,737

Báo cáo LCTT	2024	2025	2026
LN trước thuế	3,606	2,245	4,191
Khấu hao	315	520	672
CP lãi vay	41	47	56
Các khoản điều chỉnh khác	-606	-338	-1,004
Thay đổi VLĐ	-1,320	-248	-1,356
LCTT từ HĐKD	2,036	2,226	2,558
Đầu tư TSCĐ	-775	-1,520	-1,672
Thu từ TL TSCĐ và mua công cụ nợ	5	7	9
LCTT từ đầu tư	-1,757	-2,602	-2,818
Thu từ PH CP, nhận góp VCSH	0	0	0
Tiền vay ròng nhận được	681	-47	-56
Dòng tiền từ HĐTC khác	1	2	3
Cổ tức, LN đã trả cho CSH	-33	-21	-38
LCTT từ hoạt động TC	-67	-94	-137
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	116	1,041	597
LC tiền thuần trong năm	927	-443	-354
Tiền & tương đương tiền cuối kì	1,041	597	243
Các chỉ số cơ bản	2024	2025	2026
Tăng trưởng DTT	14.2%	15.2%	18.8%
Tăng trưởng EBITDA	4.5%	-29.0%	74.9%
Tăng trưởng LN từ HĐKD	5.9%	-46.8%	114.3%
Tăng trưởng LN trước thuế	6.0%	-37.7%	86.6%
Tăng trưởng LN ròng	1.3%	-37.7%	86.6%
Tăng trưởng EPS	1.3%	-37.7%	86.6%
Biên LN gộp	31.5%	24.5%	27.2%
Biên EBITDA	35.2%	21.7%	31.9%
Biên LN ròng	26.9%	14.5%	22.8%
ROAE	21.9%	12.0%	19.1%
ROAA	18.0%	9.4%	15.0%
Vòng quay tài sản	0.6	0.6	0.6
Cổ tức chi trả/LN ròng	0.0	0.0	0.0
Tổng nợ vay/VCSH	0.1	0.1	0.1
Nợ vay ròng/VCSH	0.0	0.1	0.1
Nợ vay ròng/Tổng tài sản	0.0	0.1	0.1
Khả năng thanh toán lãi vay	97.2	59.9	88.2
Số ngày phải thu	18.7	18.7	18.7
Số ngày nắm giữ hàng tồn kho	63.1	63.1	63.1
Số ngày phải trả tiền bán	12.2	12.2	12.2
Khả năng thanh toán ngắn hạn	4.0	3.6	3.7
Khả năng thanh toán nhanh	3.5	3.3	3.3
Khả năng thanh toán tiền mặt	3.2	3.0	3.1
Định giá			
EPS (đồng/cp)	7,965	4,960	9,258
BVPS (đồng/cp)	40,566	46,764	55,595
P/E (lần)	6.9	11.0	5.9
P/B (lần)	1.3	1.2	1.0

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng 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.

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Ô Chợ Dừa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CTCP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu

Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng

Nguyễn Tiến Dũng