

CTCP HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (DGC)

HÓA CHẤT

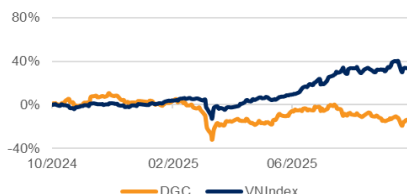
Giá hiện tại	VND92.400
Cao/ Thấp nhất 52T	VND120.520/73.100
Giá mục tiêu	VND128.300
Cập nhật gần nhất	18/7/2025
Khuyến nghị gần nhất	ADD
Consensus	16,8%
Tiềm năng tăng giá	38,9%
Tỷ suất cổ tức	2,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	41,6%

Vốn hóa (tỷ USD)	1,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	8,2
Sở hữu NN (tr USD)	497,9
Số CP lưu hành (tr)	379,8
Số CP sau pha loãng (tr)	379,8

	DGC	VNI
P/E trượt	11,3x	14,9x
P/B hiện tại	2,3x	2,0x
ROA	18,3%	2,7%
ROE	21,5%	16,2%

*dữ liệu ngày 27/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Đào Hữu Huyền	18,4%
Ngô Thị Ngọc Lan	6,6%
Khác	75,0%

Tổng quan doanh nghiệp

DGC là doanh nghiệp hàng đầu trong sản xuất hóa chất từ quặng apatit (chiếm 46% sản lượng cả nước năm 2024) nhờ sở hữu chuỗi giá trị khá hoàn thiện từ khai thác quặng đến các sản phẩm cuối cùng được sử dụng rộng rãi trong sản xuất bán dẫn và ô tô điện, phân bón, hóa chất, chất tẩy rửa, phụ gia TACN.

Chuyên viên phân tích



Nguyễn Thị Thùy Dương

duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn

Lợi nhuận tăng trưởng dù biên LN gộp thu hẹp – [Phù hợp dự phóng]

- LNST 9T25 tăng 8,2% svck lên 2.403 tỷ đồng, hoàn thành 73,8% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Biên LN gộp và biên LN ròng Q3/25 lần lượt giảm 3,4% và 0,9% svck.
- Chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh đối với giá mục tiêu 128.300 đồng/ cp là không đáng kể và sẽ cập nhật sau khi rà soát thêm.

Doanh thu duy trì đà tăng, vượt kỳ vọng

Doanh thu Q3/25 đạt 2.817 tỷ đồng, tăng 10,1% svck nhưng giảm 2,7% sv quý trước. Tăng trưởng svck được thúc đẩy bởi giá bán phân bón DAP/MAP tăng mạnh, trong khi đã giảm sv quý trước phản ánh sự điều chỉnh giá sau khi đạt đỉnh vào tháng 8. Giá phân bón toàn cầu hạ nhiệt khi Trung Quốc nới lại xuất khẩu, gây áp lực cung và làm giảm một phần sản lượng bán của DGC. Ngược lại, giá bán phốt pho vàng (P4) tăng 14% svck, bù đắp phần nào mức giảm sản lượng 4% svck, theo ước tính của chúng tôi.

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục thu hẹp do chi phí đầu vào tăng

Biên LN gộp Q3/25 giảm còn 31,1%, thu hẹp 3,4% svck và 2,8% sv quý trước, chủ yếu do chi phí nguyên liệu đầu vào tăng khi DGC phải mua ngoài quặng apatit trong bối cảnh thiếu hụt nguồn cung. Giá điện tăng cũng làm gia tăng chi phí sản xuất. Chúng tôi kỳ vọng biên LN sẽ cải thiện từ Q4/25 khi mỏ quặng 25 đi vào hoạt động, giúp tăng tỷ lệ tự chủ quặng lên 70-80% và giảm áp lực chi phí.

Chi phí BH&QLDN giảm, thu nhập tài chính tăng mạnh

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (BH&QLDN) giảm 30,6% svck xuống 144 tỷ đồng, nhờ cước vận chuyển và chi phí khác giảm. Lãi tài chính thuần tăng 25% svck lên 173 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi lãi tiền gửi tăng 19,2% svck và lãi chênh lệch tỷ giá tăng 97% svck, đạt 29,8 tỷ đồng.

Lợi nhuận ròng Q3/25 phù hợp kỳ vọng

Dù biên LN gộp thu hẹp, thu nhập tài chính tăng mạnh giúp lợi nhuận duy trì ổn định. Biên LN ròng chỉ giảm nhẹ 0,9 điểm % svck xuống 26,7%. Lũy kế 9T25, LNST đạt 2.403 tỷ đồng, tăng 8,2% svck, hoàn thành 73,8% dự phóng cả năm.

Cơ cấu tiền mặt vững mạnh, hỗ trợ kế hoạch đầu tư các dự án

Tính đến Q3/25, tiền mặt và đầu tư ngắn hạn tăng 22,6% kể từ đầu năm lên 13.100 tỷ đồng, chiếm 67% tổng tài sản. Lượng tiền mặt và tiền gửi dồi dào là bộ đệm vốn vững chắc để DGC có thể triển khai các dự án sắp tới như Dự án Nghi Sơn giai đoạn 2 và Dự án Bauxite mà không cần phụ thuộc nhiều vào việc vay nợ. Tỷ lệ tiền ròng/vốn chủ duy trì ở mức cao 82% (tăng 4% kể từ đầu năm). Hiện Dự án Nghi Sơn đã giải ngân 17% tổng vốn đầu tư, trong khi Dự án Bauxite dự kiến được cấp phép vào cuối năm.

tỷ đồng	Q3/25	% sv quý trước	% svck	Dự phóng 2025	9T25/ dự phóng cả năm
Doanh thu thuần	2.817	-2,7%	10,1%	10.746	79,3%
Lợi nhuận gộp	876	-10,7%	-0,7%	3.808	74,5%
Chi phí BH &QLDN	(144)	11,6%	-30,6%	(700)	60,7%
Thu nhập tài chính ròng	173	22,9%	35,0%	597	77,6%
Lợi nhuận trước thuế	901	-8,6%	12,7%	3.705	77,3%
Lợi nhuận sau thuế	752	-10,8%	6,5%	3.255	73,8%
Biên LN gộp	31,1%	-2,8%	-3,4%	35,4%	
Biên LN ròng	26,7%	-2,4%	-0,9%	30,3%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

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 -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Tổng lợi nhuận kỳ vọng của một cổ phiếu được định nghĩa là tổng: (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá hiện tại và (ii) tỷ suất cổ tức ròng kỳ hạn của cổ phiếu. Giá mục tiêu cổ phiếu có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng Công nghiệp – Bất động sản

Email: tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thùy Dương – Chuyên viên phân tích

Email: duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn

VNDIRECT Securities Corporation

1 Nguyen Thuong Hien Str – Hai Ba Trung Dist – Ha Noi

Tel: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>