

Hoá chất Đức Giang (DGC)

Doanh thu và LNST phù hợp dự phóng

2Q26: đình chỉ khai trường tiếp tục tác động lên KQKD

- Doanh thu 2Q26 giảm còn 2,415 tỷ đồng (-17% n/n, +14% q/q, ~112% dự phóng KIS).
- Sản lượng phốt pho quy đổi ước tính giảm ~25-40% n/n, chủ yếu do hoạt động sản xuất giảm trong bối cảnh biến động ban lãnh đạo và các khai trường của DGC bị đình chỉ khai thác để phục vụ điều tra.
- LN gộp 2Q26 đạt 456 tỷ đồng (-54% n/n, -7% q/q), tương ứng biên gộp thu hẹp về mức 18.9% (-15đpt n/n, -4.1đpt q/q).
- LNST 2Q26 đạt 441 tỷ đồng (-51% n/n, +2% q/q, ~109% dự phóng KIS).
- Lợi nhuận suy giảm chủ yếu phản ánh việc công ty sử dụng 100% quỹ mua ngoài/nhập khẩu khi các khai trường của DGC bị tạm dừng khai thác. Bên cạnh đó, các chi phí khác như điện, lưu huỳnh, amoniac tăng, làm gia tăng giá vốn, theo giải trình của DGC.

Tài liệu ĐHCĐ thường niên 2026

- Trong tài liệu ĐHCĐ 2026 vừa được công bố, DGC đặt kế hoạch Doanh thu và LNST 2026 lần lượt 10,100 tỷ đồng và 1,600 tỷ đồng, tương ứng mức giảm lần lượt -10% và -50% n/n.
- Chúng tôi cho rằng với kế hoạch này, BLĐ đang kỳ vọng mức sản lượng và biên lợi nhuận trong 3Q-4Q26 có thể duy trì tương tự như giai đoạn 6 tháng đầu năm, trong bối cảnh giá vốn tăng do DGC tiếp tục phải mua ngoài/nhập khẩu quặng để sản xuất.
- DGC cũng đưa ra kế hoạch chia cổ tức 2025 ở mức 80% tiền mặt (trong đó 30% đã chi trả vào cuối năm 2025). Cổ tức 2026 ở mức 30% tiền mặt.

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025
Doanh thu (tỷ đồng)	9,550	14,444	9,748	9,865	11,262
Tăng trưởng (% n/n)	53.1	51.2	(32.5)	1.2	14.2
LN hoạt động (tỷ đồng)	2,542	5,998	2,856	2,832	2,998
LN ròng (tỷ đồng)	2,514	6,037	3,252	3,107	3,189
EPS (đồng)	6,047	13,774	7,699	7,810	7,893
Tăng trưởng (% n/n)	5	128	(44)	(4.0)	1.1
EBITDA (tỷ đồng)	2,821	6,283	3,204	3,787	3,958
PE (x)	4.3	6.2	13.4	11.1	5.5
EV/EBITDA (x)	3.8	5.4	13.1	9.6	6.2
PB (x)	1.6	3.3	3.5	1.3	1.2
ROE (%)	47.8	67.3	28.1	19.8	18.0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.4	1.2	4.3	9.4	2.6

Nguồn: FinproX, KIS Research

Công ty

Tin văn

28/07/2026

Xếp hạng 12T **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

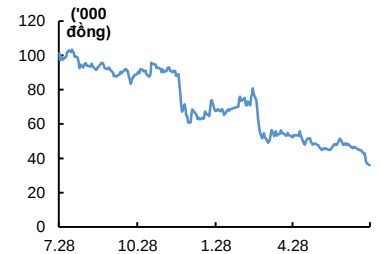
Thông kê

VNIndex (27/07, điểm)	1,669
Giá cp (27/07, đồng)	36,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	13,672
SLCP lưu hành (triệu)	380
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	103,379/36,000
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	201.0
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	60.0/4.4
Cổ đông lớn (%)	
Đào Hữu Huyền	18.38
Ngô Thị Ngọc Lan	6.64
Đào Hữu Kha	5.97

Biến động giá

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(24.5)	(49.4)	(47.3)
Tương đối với VNI (%p)	(14.2)	(57.4)	(82.9)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: FinProX

Phòng phân tích

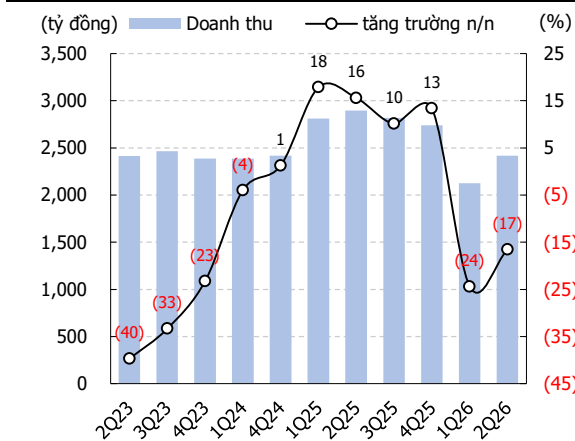
researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Tổng quan lợi nhuận theo quý

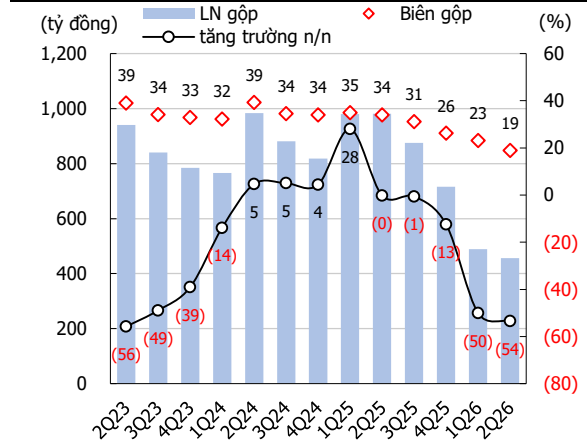
(tỷ đồng, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	q/q	n/n
Doanh thu	2,894	2,817	2,741	2,125	2,415	14	(17)
LN hoạt động	852	731	587	342	330	(4)	(61)
Biên LN hoạt động	29.4	26.0	21.4	16.1	13.7	(2.4)	(15.7)
LNTT	986	901	740	498	507	2	(49)
LNST	891	804	657	430	441	2	(51)

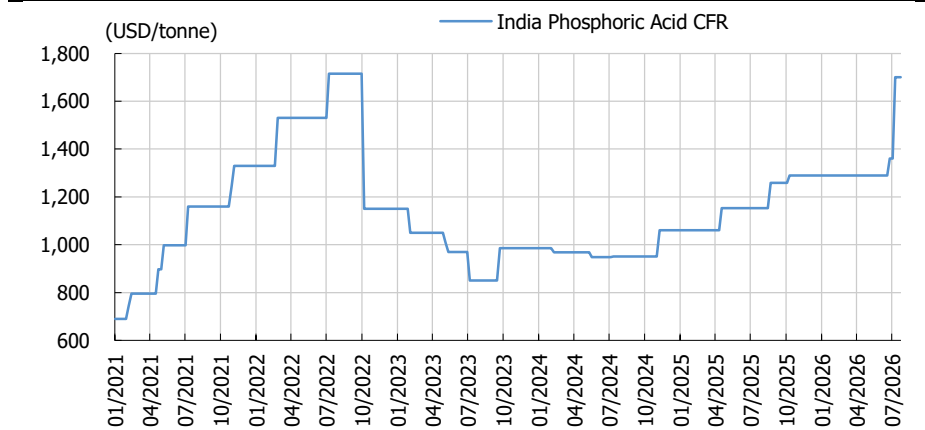
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 1. Doanh thu 2Q26 giảm 17% n/n do sản lượng tiêu thụ thấp hơn nhiều

Nguồn: FiinproX, KIS Research

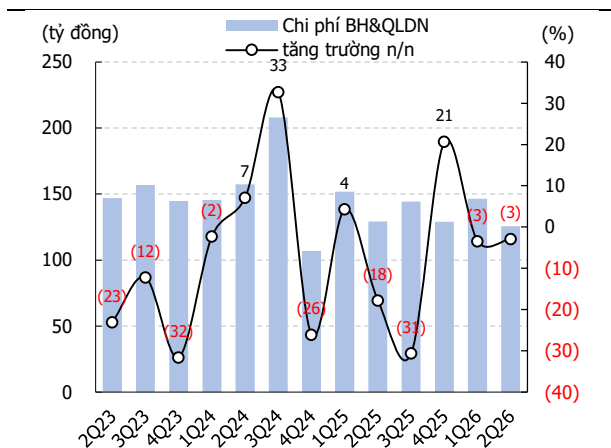
Hình 2. LN gộp giảm mạnh 54% n/n, GPM thu hẹp còn 19% do sản lượng thấp hơn và sử dụng 100% quỹ mua ngoài/nhập khẩu

Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 3. Giá phosphoric acid tại Ấn Độ tăng 14% n/n trong 2Q26, phản ánh mặt bằng giá bán thuận lợi hơn đối với các doanh nghiệp phốt pho như DGC

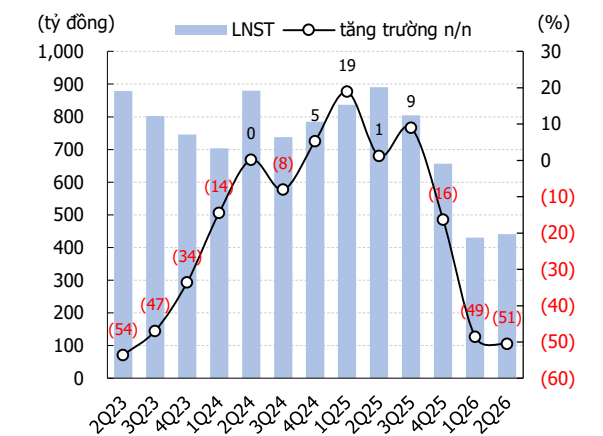
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

Hình 4. Chi phí BH&QLDN gần như đi ngang svck



Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 5. LNST 2Q26 giảm 51% n/n, chịu áp lực từ biên lợi nhuận thu hẹp và sản lượng thấp hơn



Nguồn: FiinproX, KIS Research

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 28/07/2026.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 28/07/2026.

Prepared by: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2026 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..