

CTCP HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (DGC)

Gián đoạn sản xuất gây áp lực lên lợi nhuận – [Thấp hơn dự phóng]

- Doanh thu Q1/26 giảm 24,4% svck, chủ yếu do sản lượng tiêu thụ suy giảm khi tình trạng thiếu hụt nguyên liệu đầu vào trong nước ảnh hưởng đến hoạt động sản xuất.
- LNST Q1/26 lao dốc 49,5% svck do biên LN gộp thu hẹp mạnh và doanh thu suy yếu.
- KQKD thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi. Chúng tôi sẽ rà soát và cập nhật lại dự phóng sau khi có thêm cập nhật pháp lý liên quan đến việc Chủ tịch và Phó Chủ tịch bị bắt gần đây.

Doanh thu suy giảm mạnh, phù hợp với kỳ vọng

Doanh thu thuần Q1/26 đạt 2.100 tỷ đồng, giảm 22,5% sv quý trước và 24,4% svck. Dù chưa có số liệu chi tiết theo từng mảng, chúng tôi cho rằng mức giảm này chủ yếu đến từ gián đoạn sản xuất. Việc mở 25 tạm dừng hoạt động để phục vụ điều tra đã tạo ra tình trạng thiếu hụt quặng nghiêm trọng, ảnh hưởng trực tiếp đến sản lượng đầu ra. Trong khi đó, giá phốt pho vàng (P4) tăng khoảng 30% trong Q1/26 chủ yếu do chi phí đẩy. Việc eo biển Hormuz đóng cửa đã làm gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu, kéo theo giá lưu huỳnh và axit sulfuric - nguyên liệu đầu vào quan trọng cho phân bón và WPA - tăng mạnh.

Biên LN gộp cải thiện sv quý trước nhưng giảm mạnh svck

Biên LN gộp giảm 3,1đ % sv quý trước và 11,9đ % svck. Biên lợi nhuận chịu áp lực lớn từ giá coke, ammonia và điện tăng mạnh. Đáng chú ý, DGC phải chuyển từ sử dụng quặng tự khai thác sang quặng nhập khẩu sau khi mở 25 tạm dừng hoạt động, khiến giá vốn hàng bán tăng đáng kể. Ngoài ra, căng thẳng Mỹ - Iran tiếp tục đẩy giá cước vận tải tăng cao, khiến chi phí nhập khẩu nguyên liệu đầu vào trở nên đắt đỏ hơn.

Lợi nhuận suy giảm do nhiều yếu tố bất lợi đồng thời xuất hiện

LNST Q1/26 đạt 409 tỷ đồng, giảm 34,2% sv quý trước và 49,5% svck. KQKD suy yếu phản ánh áp lực kép từ chi phí đầu vào tăng cao trong khi sản lượng tiêu thụ bị hạn chế, khiến khả năng hấp thụ chi phí của doanh nghiệp suy giảm đáng kể. Theo đó, biên LN ròng giảm 3,4đ % sv quý trước và 9,6đ % svck.

Dự án Nghi Sơn chậm tiến độ; ĐHCĐ bất thường dự kiến tổ chức ngày 8/5 để kiện toàn bộ máy

Tính đến Q1/26, chúng tôi ước tính tổng vốn giải ngân cho dự án Nghi Sơn đạt khoảng 1.600 tỷ đồng, hoàn thành 66,8% kế hoạch đầu tư 2.400 tỷ đồng, cho thấy tiến độ triển khai vẫn đang chậm hơn dự kiến và chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ bắt đầu đi vào hoạt động từ Q3/26.

tỷ đồng	Q1/26	% sv quý trước	% svck	Thực tế/ Dự phóng
Doanh thu thuần	2.125	-22,5%	-24,4%	16,6%
Lợi nhuận gộp	489	-31,8%	-50,1%	10,6%
Chi phí BH &QLDN	(146)	13,5%	-3,4%	18,5%
Thu nhập tài chính ròng	159	1,2%	6,6%	25,8%
Lợi nhuận trước thuế	498	-32,8%	-49,1%	11,3%
Lợi nhuận sau thuế	409	-34,2%	-49,5%	10,8%
Biên LN gộp	23,0%	-3,1đ %	-11,9đ %	
Biên LN ròng	19,2%	-3,4đ %	-9,6đ %	

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 phóng 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.

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

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thùy Dương – Chuyên viên phân tích

Email: duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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