

CTCP DAP - Vinachem (DDV)

Lợi nhuận lao dốc do chi phí đầu vào tăng vọt - [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q3/26 giảm 95,7% svck xuống 9,6 tỷ đồng do biên LN gộp thu hẹp trong bối cảnh chi phí đầu vào tăng vọt.
- LN ròng Q3/26 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi, chỉ hoàn thành 41,9% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy rủi ro giảm giá đối với giá mục tiêu 38.700 đồng/cp và sẽ cập nhật sau khi rà soát thêm.

Doanh thu Q3/26 giảm do hoạt động kinh doanh hóa chất suy giảm

Doanh thu thuần Q3/26 giảm 7,6% svck xuống 1,2 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do doanh thu mảng hóa chất (kinh doanh NH3) suy giảm trong bối cảnh xung đột Trung Đông leo thang và kéo dài hơn dự kiến, gây gián đoạn hoạt động vận chuyển hàng hóa từ khu vực này đến các thị trường tiêu thụ khác trên thế giới.

Biên LN gộp thu hẹp mạnh khi chi phí đầu vào tăng vọt, lần ắt đà tăng giá bán

Biên LN gộp Q3/26 thu hẹp mạnh 18,2 điểm % svck xuống 3,7%, chủ yếu do chi phí đầu vào tăng mạnh hoàn toàn lần ắt đà tăng của giá bán. Cụ thể, xung đột Iran leo thang khiến hoạt động vận chuyển qua Vịnh Ba Tư gần như đình trệ, trong khi tuyến vận tải này chiếm gần 50% lưu lượng thương mại lưu huỳnh toàn cầu. Bên cạnh đó, hoạt động tại các nhà máy lọc dầu ở Trung Đông và Nga bị gián đoạn, khiến nguồn cung lưu huỳnh toàn cầu sụt giảm đáng kể, đẩy giá lưu huỳnh bình quân thế giới trong Q3/26 tăng gấp 3,6 lần svck. Trong khi đó, các chi phí đầu vào khác như NH3 cũng tăng vọt 74% svck trong Q3/26, tiếp tục gây áp lực lên chi phí đầu vào của DDV.

LN ròng Q3/26 giảm mạnh; KQKD 9T26 thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng của chúng tôi

Doanh thu tài chính thuần Q3/26 giảm 10% svck xuống 16,2 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng và doanh nghiệp ghi nhận lỗ ròng chênh lệch tỷ giá, trái ngược với khoản lãi ròng chênh lệch tỷ giá trong Q3/25. Trong khi đó, chi phí BH&QLDN tăng 9,5% svck lên 52 tỷ đồng trong Q3/26, do biến động giá cả làm gia tăng chi phí dịch vụ mua ngoài. Theo đó, LN ròng Q3/26 lao dốc 95,7% svck xuống 9,6 tỷ đồng.

Lũy kế 9T26, doanh thu thuần tăng 18,4% svck lên 4,9 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 78,2% dự phóng cả năm của chúng tôi. Tuy nhiên, LN ròng 9T26 giảm mạnh 48,4% svck xuống 255,7 tỷ đồng, thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng và mới hoàn thành 41,9% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q3/26	% svck	9T26	% svck	9T26 so với kế hoạch cả năm
Doanh thu thuần	1.290	-7,6%	4.916	18,4%	78,2%
LN gộp	47,6	-84,4%	447,2	-38,9%	47,0%
Chi phí bán hàng & QLDN	52,0	9,5%	170,3	5,2%	63,5%
Doanh thu tài chính thuần	16,2	-10,5%	42,8	-14,2%	87,3%
LN trước thuế	12,0	-95,7%	319,9	-48,4%	41,9%
LN ròng	9,6	-95,7%	255,7	-48,4%	41,9%
Biên LN gộp	3,7%	-18,2 điểm %	9,1%	-8,5 điểm %	
Biên LN ròng	0,7%	-15,1 điểm %	5,2%	-6,7 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - 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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên phân tích

Email: hue.duongthu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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