

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (HOSE: DGC)

Ngành hóa chất

Tỷ suất lợi nhuận gộp tiếp tục giảm trong bối cảnh giá nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh

- Doanh thu Q4/25 tiếp tục giữ mức tăng trưởng 2 chữ số svck 2024
- Tỷ suất lợi nhuận gộp tiếp tục xu hướng giảm trong bối cảnh giá nguyên vật liệu đầu vào tiếp tục tăng
- Bảng cân đối kế toán vẫn duy trì trạng thái an toàn
- Giai đoạn 1 của dự án Tổ hợp hóa chất Đức Giang Nghi Sơn được thực hiện đúng tiến độ
- ROE được duy trì ở mức cao, tuy nhiên tiếp tục xu hướng giảm so với các năm trước

Doanh thu Q4/25 tiếp tục giữ mức tăng trưởng 2 chữ số svck 2024

Trong Q4/25, doanh thu của DGC đạt 2.741 tỷ (+13% YoY) chủ yếu nhờ vào: (1) Mảng P4 ghi nhận giá bán hồi phục và sản lượng tiêu thụ tăng nhẹ so với cùng kỳ 2024; (2) Mảng sản xuất phân bón DAP ghi nhận giá bán tăng mạnh (giá phân DAP trung bình Q4/25 tăng 17,7% svck 2024) và (3) DGC ghi nhận thêm doanh thu từ nhà máy ethanol Đại Việt sau khi đưa dự án này vào hoạt động từ cuối năm 2024. Nhìn chung, DGC ghi nhận doanh thu trong cả năm 2025 đạt 11.262 tỷ, tăng 14,2% so với 2024.

Tỷ suất lợi nhuận gộp tiếp tục xu hướng giảm trong bối cảnh giá nguyên vật liệu đầu vào tiếp tục tăng

Tỷ suất lợi nhuận gộp của DGC trong Q4/25 đạt 26,1%, thấp hơn 4,95% so với mức biên gộp quý trước và thấp hơn 10,54% so với cùng kỳ 2024. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chủ yếu đến từ việc giá các nguyên vật liệu đầu vào chính trong hoạt động sản xuất liên tục tăng trong thời gian gần đây bao gồm: (1) Giá điện bình quân tiếp tục được EVN điều chỉnh tăng 4,8% trong năm 2025; (2) Giá lưu huỳnh trung bình Q4/25 tăng gấp 2,7x so với cùng kỳ 2024 và (3) Giá quặng apatit đầu vào tăng do DGC phải sử dụng quặng nhập khẩu thay thế cho nguồn quặng nội địa đang ngày càng khan hiếm.

Bảng cân đối kế toán vẫn duy trì trạng thái an toàn

Kết thúc năm 2025, tiền và các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn chiếm khoảng 67% tổng tài sản của DGC. Nợ vay của công ty tăng từ mức 865 tỷ đầu năm 2025 lên mức 1.546 tỷ tại thời điểm cuối năm và đều là các khoản vay ngắn hạn phục vụ bổ sung vốn lưu động. Tỷ lệ nợ vay/VCSH của công ty tiếp tục duy trì ở mức thấp, đạt 10% vào cuối năm 2025.

Giai đoạn 1 của dự án Tổ hợp hóa chất Đức Giang Nghi Sơn được thực hiện đúng tiến độ

Tại cuối năm 2025, DGC ghi nhận 711 tỷ chi phí xây dựng cơ bản dở dang cho dự án Tổ hợp hóa chất Đức Giang Nghi Sơn, tăng 576 tỷ so với thời điểm đầu năm. Dự án đã hoàn thành khoảng 95% phần xây dựng cơ bản và đang bước vào giai đoạn lắp đặt thiết bị, sẵn sàng cho vận hành thử trong năm 2026.

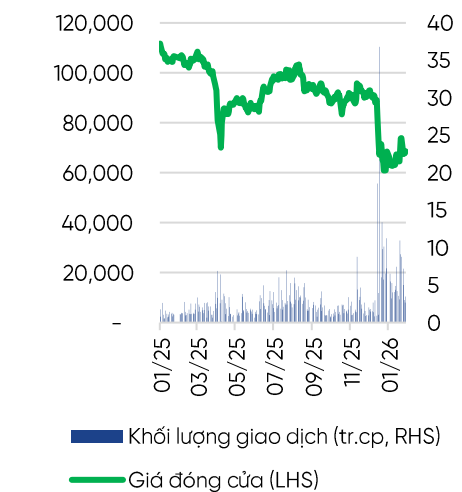
ROE duy trì ở mức cao, tuy nhiên tiếp tục xu hướng giảm so với các năm trước

Tỷ lệ ROE của DGC đạt 21% trong năm 2025, tuy vẫn ở mức cao nhưng tiếp tục sụt giảm so với mức ROE 23% trong năm 2024. Đây là năm thứ 3 liên tiếp DGC ghi nhận mức ROE sụt giảm từ sau năm 2022.

Vốn hóa (tỷ đồng)	25.559
Số CP lưu hành (tr. CP)	379,8
Sở hữu NN còn lại (tr. CP)	164,5
KLGD TB 52 tuần (tr. CP)	2,7
Giá cao nhất 52 tuần	108.600
Giá thấp nhất 52 tuần	60.900
Beta (lần)	0,8

VND	2024	2025F	% YoY
EPS (VND)	7.864	7.965	1,3%
BVPS (VND)	36.076	40.566	12,4%
P/E	14,0	8,6	-38,6%
P/B	3,1	1,7	-45,2%
ROA	19,1%	17,1%	-10,5%
ROE	23,2%	20,8%	-10,3%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

BLĐ và người liên quan	34,0%
Tổ chức nước ngoài	17,6%
Còn lại	48,4%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty cổ phần Tập đoàn Hóa chất Đức Giang là doanh nghiệp sản xuất các sản phẩm hóa chất gốc photpho hàng đầu tại Việt Nam. Sản phẩm của công ty được ứng dụng rộng rãi trong ngành nông nghiệp và công nghiệp điện tử. DGC cũng đang mở rộng hoạt động kinh doanh sang mảng xút – clo và nghiên cứu mở rộng thêm các sản phẩm hóa chất khác phục vụ ngành công nghiệp.

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Dương Tuấn Minh

minhndt@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

VPBank Securities JSC

FL21&25, VPBANK Tower, 89 Lang Ha St, Dong Da Dist, Hanoi

Tel: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn