

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD
Q1.2023



DGC – CTCP TẬP ĐOÀN HOÁ CHẤT ĐỨC GIANG



FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng nghiên cứu và phân tích
Công ty CP FIDT

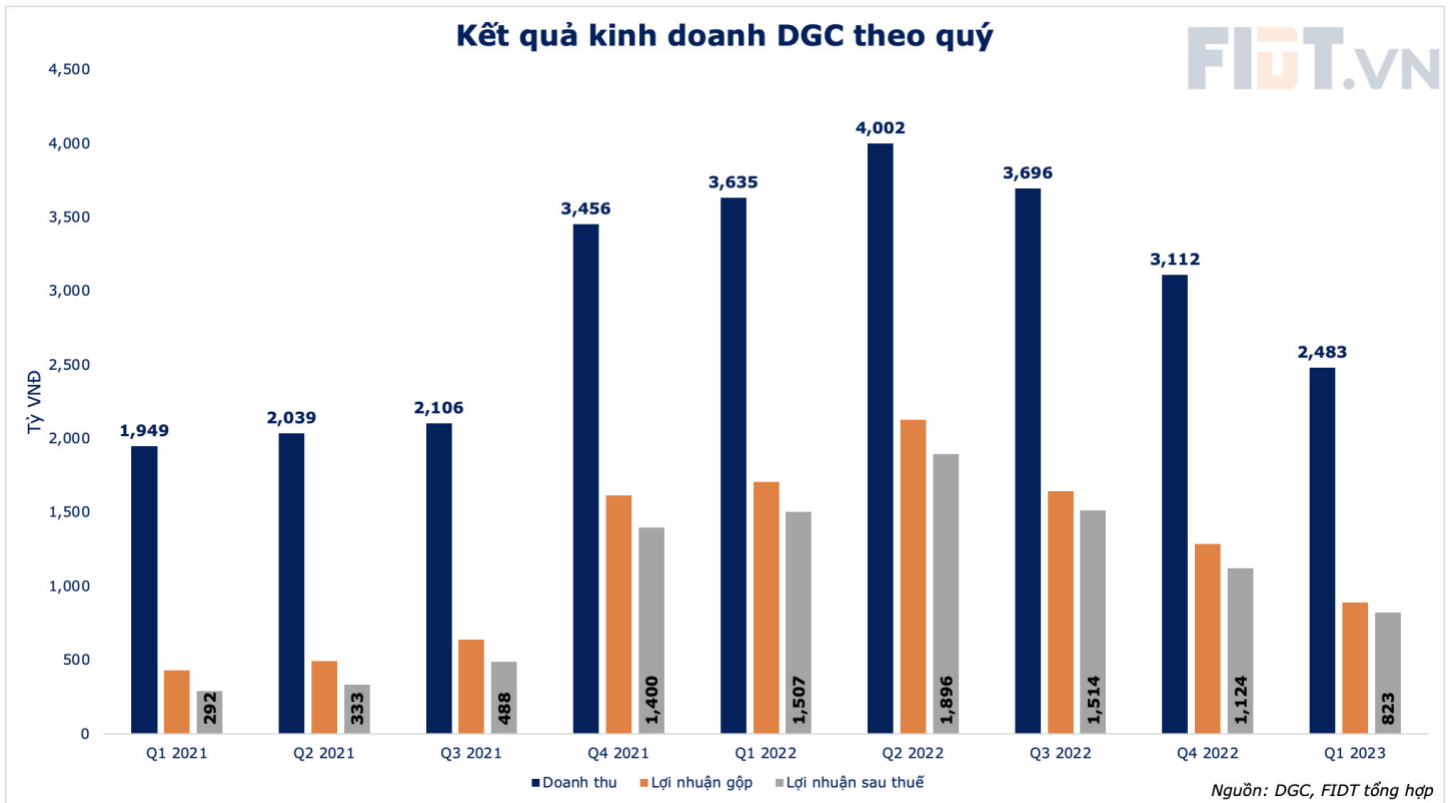
Website: **Fidt.vn**

Phone: **02.888.935.79**

Email: **support@fidt.vn**

Kết quả kinh doanh

CTCP Hoá chất Đức Giang (Mã DGC- HOSE) công bố kết quả kinh doanh Q1/2023 giảm đúng với những gì nhà đầu tư kỳ vọng so với kế hoạch 700 tỷ.



Kết thúc quý đầu 2023, doanh thu DGC ghi nhận 2,483 tỷ - giảm 31.6% YoY. Giá bán P4 giảm (Q1/2022 giá P4 đạt đỉnh) khiến biên lợi nhuận gộp giảm từ 47% về còn gần 36%. Lãi sau thuế gần 823 tỷ - giảm 45% YoY, hoàn thành 27.4% kế hoạch cả năm.

Chỉ tiêu kế hoạch - DGC (tỷ đồng)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu kế hoạch	6,812	6,084	7,552	12,117	11,075
Doanh thu thực hiện*	5,092	6,236	9,551	14,445	2,483
% Đạt kế hoạch	74.7%	102.5%	126.5%	119.2%	22.4%
LNST kế hoạch	700	700	1,100	3,500	3,000
LNST thực hiện*	572	948	2,514	6,037	823
% Đạt kế hoạch	81.7%	135.4%	228.5%	172.5%	27.4%

*Thực hiện tính đến Q1/2023

Nguồn: DGC, FIDT tổng hợp

Câu hỏi nhà đầu tư quan tâm nhất lúc này là DGC còn có thể suy giảm lợi nhuận nữa hay không và cơ sở nào để DGC có thể đạt được kế hoạch?

Để trả lời cho câu hỏi DGC có thể tạo nền lại nhuận mới tại đây hay không, chúng tôi sẽ đi vào phân tích dòng tiền từ hoạt động kinh doanh của DGC:

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG

Địa chỉ: Số 18 ngõ 44, phố Đức Giang, phường Thượng Thanh, quận Long Biên, thành phố Hà Nội.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH HỢP NHẤT QUÝ I NĂM 2023

của năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

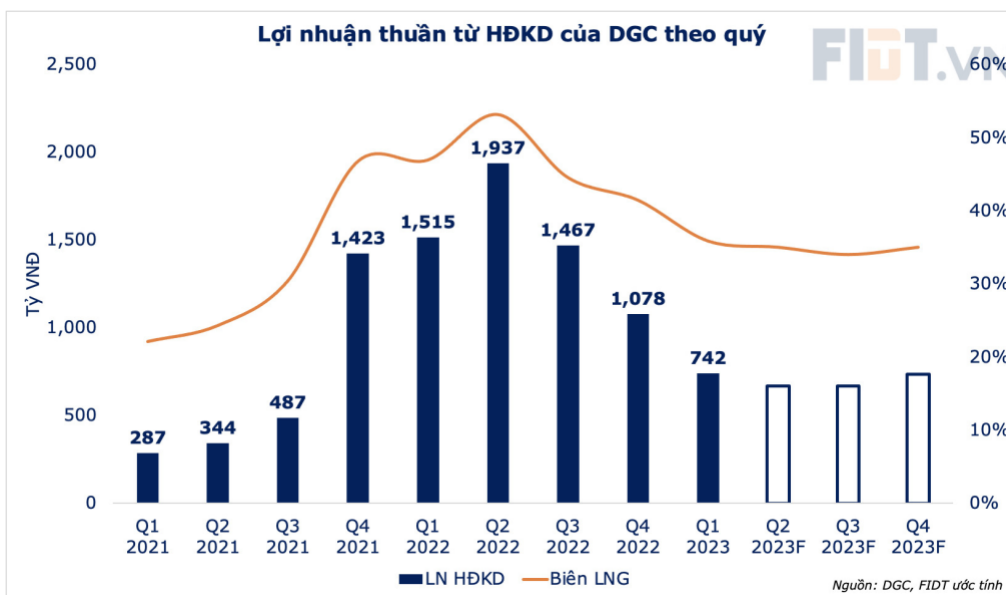
Bản thuyết minh báo cáo tài chính (tiếp theo)

Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	741.566.513.306
Doanh thu hoạt động tài chính	164.220.555.012
Chi phí tài chính	(19.972.884.225)
Phần lãi hoặc lỗ trong công ty liên doanh liên kết	
Thu nhập khác	270.259.179
Chi phí khác	(1.390.129.793)
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp hiện hành	(64.507.786.162)
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp hoãn lại	2.568.305.766
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	822.754.833.083

Vừa qua gần như là quý "ảm đạm" nhất của DGC kể từ cuối 2021, sản lượng tiêu thụ và giá bán một số mặt hàng của DGC đều giảm rất đáng kể trong bối cảnh sức mua thị trường trong nước và thế giới suy giảm. Kết quả là lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh chỉ dừng lại ở 741.5 tỷ đồng.

Trước tình hình đó, chúng tôi cho rằng Q2/2023 kết quả kinh doanh của DGC sẽ còn có thể sẽ tệ hơn trong quý 2, tuy nhiên mức độ suy giảm lợi nhuận có thể chỉ dừng ở mức 10% QoQ và sẽ tạo đáy vào Q3 do triển vọng kinh tế có thể tích cực hơn vào cuối năm, ngoài ra việc lợi nhuận có thể tạo đáy còn dựa vào:

- (1) DGC đã có kế hoạch rõ ràng cho sự sụt giảm sản lượng P4 thông qua bán TPA từ năm trước;
- (2) Nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm phosphate vẫn duy trì ổn định do có mặt trong nhiều chuỗi sản xuất;
- (3) Mỹ vẫn áp dụng quy định chống bán phá giá với Trung Quốc giúp DGC duy trì được lợi thế, nhất là DN đã bắt đầu thâm nhập vào thị trường này.
- (4) Biên lợi nhuận gộp vẫn có thể duy trì vùng cao nhờ khai trường 19b đi vào hoạt động, hỗ trợ DGC tự chủ nguồn cung.



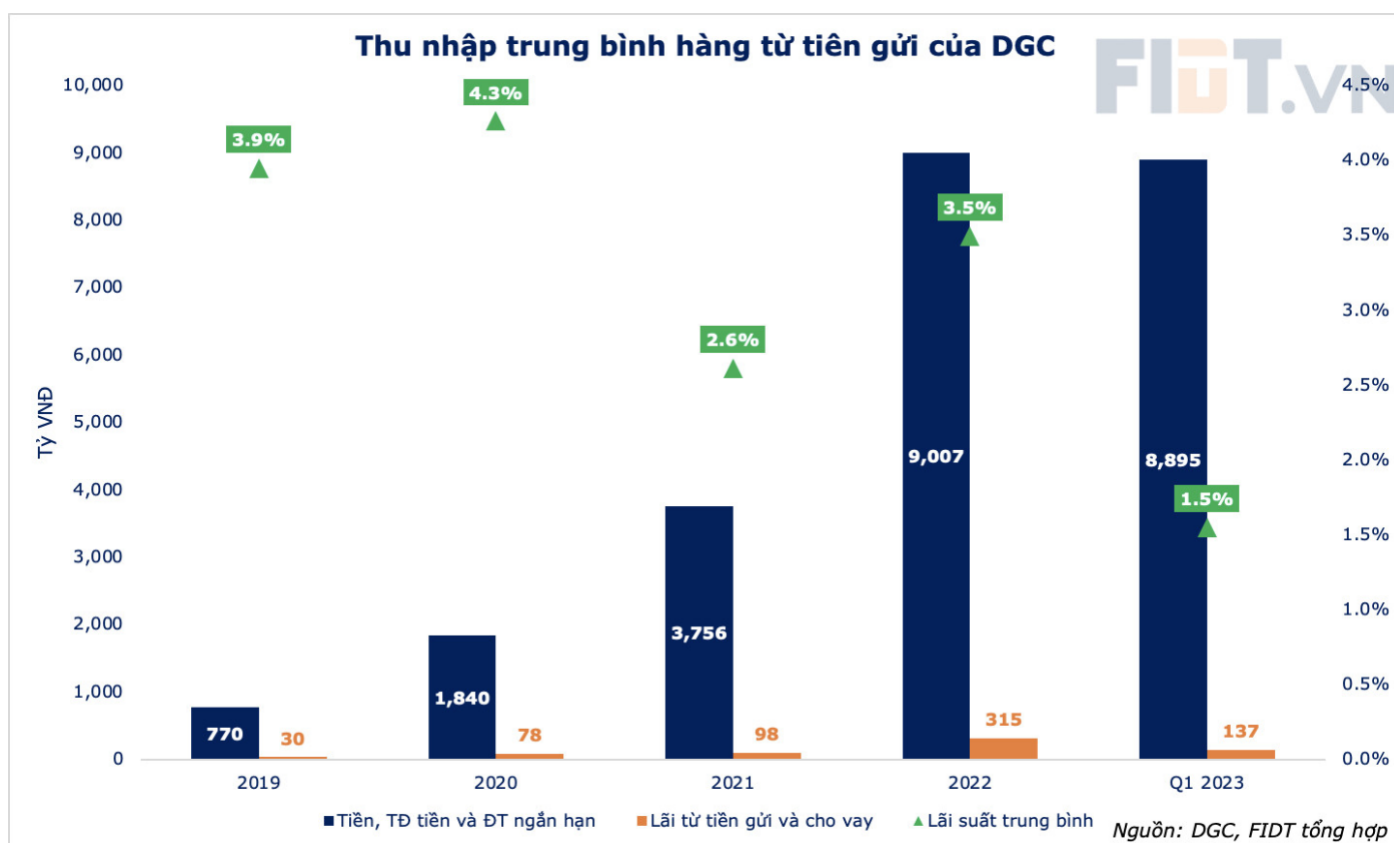
Vậy nếu cả năm 2023 DGC tiếp tục kinh doanh với tình hình khó khăn hiện tại với mỗi quý liên tiếp giảm lợi nhuận 10%, lợi nhuận tối thiểu từ kinh doanh thuần DGC có thể đạt được vào khoảng 2,800 tỷ. Chưa

tính đến tiềm năng DGC có thể bán được TPA thực phẩm cho Coca và các sản phẩm Acid khác mà DGC có kế hoạch bán cho thị trường Đông Á trong năm nay.

Ngoài hoạt động kinh doanh thuần, lãi từ tiền gửi ngân hàng trong quý 1 tăng gấp gần 3 lần cùng kỳ nhờ khối tiền khổng lồ gần 9,000 tỷ mà Mr Huyền mang gửi ngân hàng sau 1 năm kinh doanh kỷ lục. Vậy riêng khối tiền gửi với mức lãi suất hiện nay, DGC có thể thu về ít nhất 400 tỷ đồng lợi nhuận cho 2023.

3 Doanh thu hoạt động tài chính

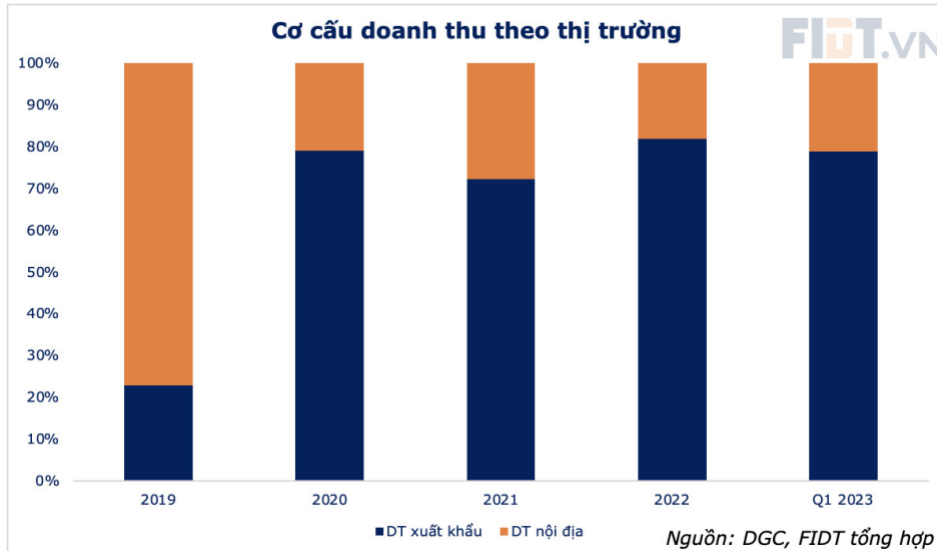
	Lũy kế từ đầu năm đến cuối kỳ này	
	Năm nay	Năm trước
Lãi tiền gửi có kỳ hạn	137.496.499.168	47.840.648.777
Lãi tiền gửi không kỳ hạn	39.039.051	18.891.725
Lãi chênh lệch tỷ giá đã thực hiện	26.685.016.793	36.464.162.136
Cộng	164.220.555.012	84.323.702.638



Như vậy với kịch bản không được khả quan đối với DGC, doanh nghiệp vẫn có khả năng hoàn thành tốt kế hoạch đã đặt ra trong 2023 vào sẽ tạo đầy lợi nhuận vào quý 2.

Một số điểm đáng lưu ý được cập nhật trong BCTC Q1/2023 của DGC

Cơ cấu doanh thu như thường lệ, phần lớn vẫn đến từ thị trường xuất khẩu với gần 80%.



Phải thu ngắn hạn đã có sự trở lại của khách hàng quan trọng Mitsubishi corp., đây là khách hàng lớn của DGC từ thị trường Nhật Bản cho thấy nhu cầu tiêu thụ P4 từ thị trường này đã có dấu hiệu trở lại.

(*) Chi tiết cho những khách hàng chiếm từ 10% trở lên trong tổng phải thu ngắn hạn của khách hàng như sau:

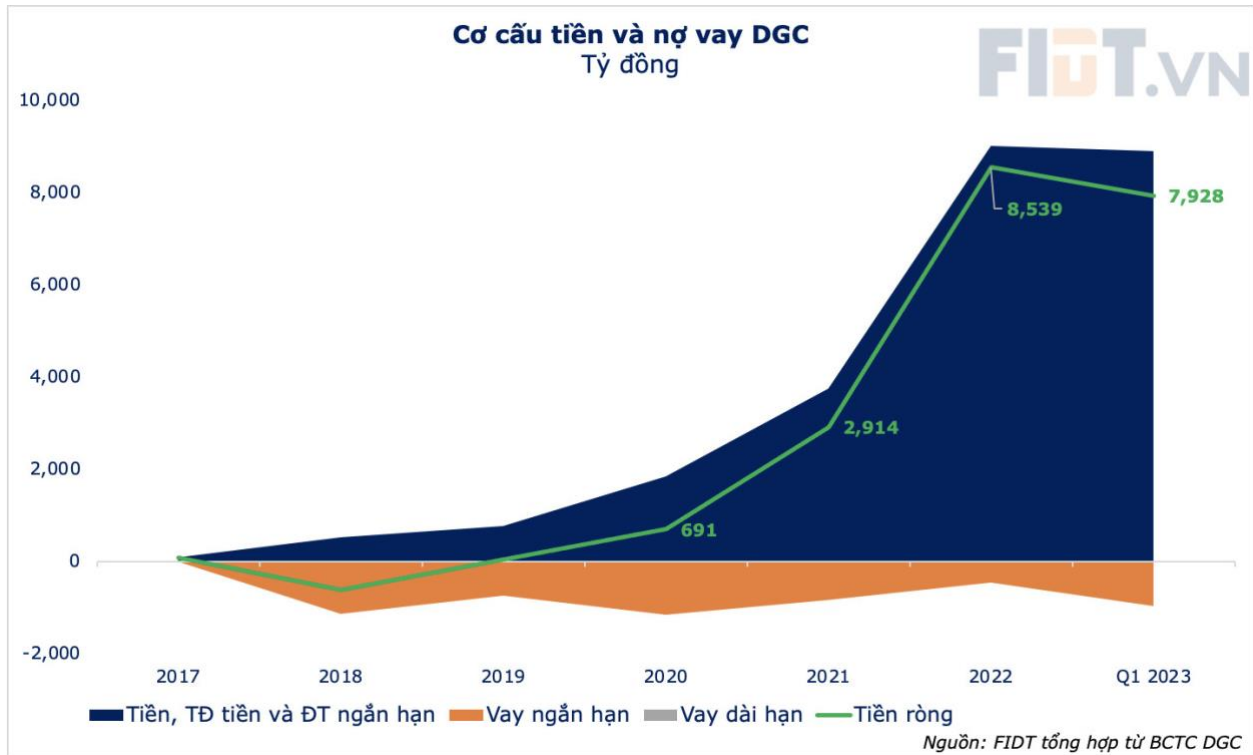
	Số cuối kỳ	Số đầu năm
MITSUBISHI CORPORATION	132.697.379.578	65.545.378.080
Unid GloBal Corporation	11.006.398.780	
UPL LIMITED	48.164.962.672	58.262.676.904
K S INTERNATIONAL		75.363.552.000
AGRIFIELDS DMCC		120.398.978.650
Filo Chemical		28.256.256.000
TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ - CTCP	25.575.508.000	

2/3 tài sản là "khối tiền mặt"

Vị thế tiền mặt của DGC đã có sự suy giảm nhẹ từ việc mua công ty con và chia cổ tức bằng tiền nhưng vẫn còn rất dồi dào với hơn 8,894 tỷ đồng chiếm phần lớn tổng tài sản (13,215 tỷ cuối quý 1), phần lớn khoản tiền gửi ngân hàng dưới 3 tháng được chuyển sang đầu tư dài hạn với tiền gửi từ 3 – 12 tháng. Trong những quý tiếp theo, có thể nhà đầu tư sẽ tiếp tục chứng kiến sự tăng trưởng doanh thu tài chính mạnh mẽ của DGC.

I. Tiền và các khoản tương đương tiền	110	V.1	158.429.066.119	1.535.474.845.085
1. Tiền	111		38.429.066.119	276.974.845.085
2. Các khoản tương đương tiền	112		120.000.000.000	1.258.500.000.000
II. Đầu tư tài chính ngắn hạn	120		8.736.947.212.109	7.471.318.829.256
1. Chứng khoán kinh doanh	121		-	-
2. Dự phòng giảm giá chứng khoán kinh doanh	122		-	-
3. Đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn	123	V.2	8.736.947.212.109	7.471.318.829.256

Trong Quý DGC đã tăng vay nợ ngắn hạn nhằm mục đích bổ sung vốn lưu động, điều này cũng dễ hiểu khi tiền đã mang đi gửi ngân hàng để lấy lãi.



Lần đầu trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho

Một điểm khá bất ngờ khi DGC đã có lần đầu tiên trích lập dự phóng hàng tồn kho sau nhiều năm hoạt động của mình. Khoản trích lập khá nhỏ, tuy nhiên cũng đáng để theo dõi trong thời gian tới nhất là khi P4 đang có dấu hiệu giảm giá khá nhanh tại các thị trường tiêu thụ lớn như Trung Quốc.

6 Hàng tồn kho

	Số cuối kỳ		Số đầu năm	
	Giá gốc	Dự phòng	Giá gốc	Dự phòng
Nguyên liệu, vật liệu	545.025.116.178		506.722.635.607	
Hàng mua đang đi đường			77.062.387.876	
Công cụ, dụng cụ	4.614.080.599		238.565.585	
Chi phí sản xuất KD dở dang	15.434.866.300		537.715.824	
Thành phẩm, hàng hóa	387.113.590.290		415.422.725.439	
Hàng gửi đi bán	2.234.574.114			
Dự phòng giảm giá hàng tồn kho	(517.689.351)			
Cộng	953.904.538.130		999.984.030.331	

Đã hợp nhất với Ác quy Tia Sáng (TSB)

Trong kỳ, DGC đã chính thức hợp nhất TSB sau thương vụ mua lại với giá trị đầu tư khoảng 137 tỷ đồng.

Công ty Cổ phần ắc quy Tia Sáng	Đại lộ Tôn Đức Thắng, xã An Đông, huyện An Dương, thành phố Hải phòng.	Sản xuất ắc quy các loại	51,00%	51,0%	51,0%	51,0%
---------------------------------	--	--------------------------	--------	-------	-------	-------

Tài sản cố định cũng ghi nhận tăng 202 tỷ, phần lớn đến từ hợp nhất công ty con TSC với 141.8 tỷ đồng.

8 Tài sản cố định hữu hình

	Nhà cửa, vật	Máy móc và	Phương tiện	Thiết bị, dụng cụ	Cộng
Nguyên giá					
Số đầu năm	1.934.175.804.937	1.664.098.580.851	244.044.354.767	10.063.249.249	3.852.381.989.804
Tăng trong do mua mới	15.451.091.931	39.030.781.055	6.552.996.633	36.354.545	61.071.224.164
Tăng do mua công ty con	24.120.117.569	103.485.518.185	4.473.011.512	9.701.298.339	141.779.945.605
Giảm trong kỳ do thanh lý	-	-	-	-	-
Số cuối kỳ	1.973.747.014.437	1.806.614.880.091	255.070.362.912	19.800.902.133	4.055.233.159.573

Chi phí xây dựng chi tăng nhẹ

Chi phí xây dựng dở dang trong kỳ chỉ tăng nhẹ, chủ yếu từ Dự án "lấy lòng" Đắc Nông dọn đường cho kế hoạch Bauxit trong tương lai của DGC. Kế hoạch đầu tư xây dựng năm nay hầu hết tập trung vào Dự án Đắc Nông với 50 tỷ và Dự án Nghi Sơn với 500 tỷ.

10 Chi phí xây dựng cơ bản dở dang

	Số đầu năm	Phát sinh trong kỳ	KC vào TSCĐ trong	Số cuối kỳ
Xây dựng cơ bản dở dang	233.577.105.533	52.407.247.587	46.889.201.604	239.095.151.516
Dự án nhiệt điện	14.214.615.434			14.214.615.434
Dự án Nghi Sơn	130.357.122.605	51.587.265		130.408.709.870
Dự án chung cư Đức Giang	1.635.990.927			1.635.990.927
Công trình xây dựng cửa	51.774.589.969	3.875.528.143	46.889.201.604	8.760.916.508
Dự án Đắc Nông	35.530.750.598	48.462.772.183		83.993.522.78

FIDT nhận định, kết quả kinh doanh trong quý 1 đã vượt kỳ vọng của chúng tôi với ước tính trước đó vào khoảng 700 tỷ ngang với kế hoạch của doanh nghiệp, trong quý 2 DGC có thể vẫn còn gặp khó khăn trong sản xuất kinh doanh và kỳ vọng sẽ tạo đấy lợi nhuận trong năm nay. Về tài chính, DGC vẫn giữ cho mình danh hiệu doanh nghiệp có cơ cấu tài chính lành mạnh với chi tiền và tiền, đây là cơ hội tốt của DGC trong giai đoạn thị kinh tế gặp khó khăn. DGC có thể vô tư thâm tóm các doanh nghiệp đóng vai trò quan trọng trong chuỗi sản xuất hoá chất của mình, gần đây nhất đã thông qua kế hoạch mua 100% vốn tại CTCP Phốt pho 6, giá mua dự kiến 635 tỷ đồng và dự kiến thực hiện trong quý 2/2023, bổ sung 10,000 tấn/năm công suất phospho vàng.

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE