



**CẬP NHẬT KQKD Q3.2023**

**DGC - CTCP**  
**Tập đoàn Hóa**  
**chất Đức**  
**Giang**

**FIDT**

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng Nghiên cứu và Phân tích  
Công ty CP FIDT

Website: [Fidt.vn](http://Fidt.vn)

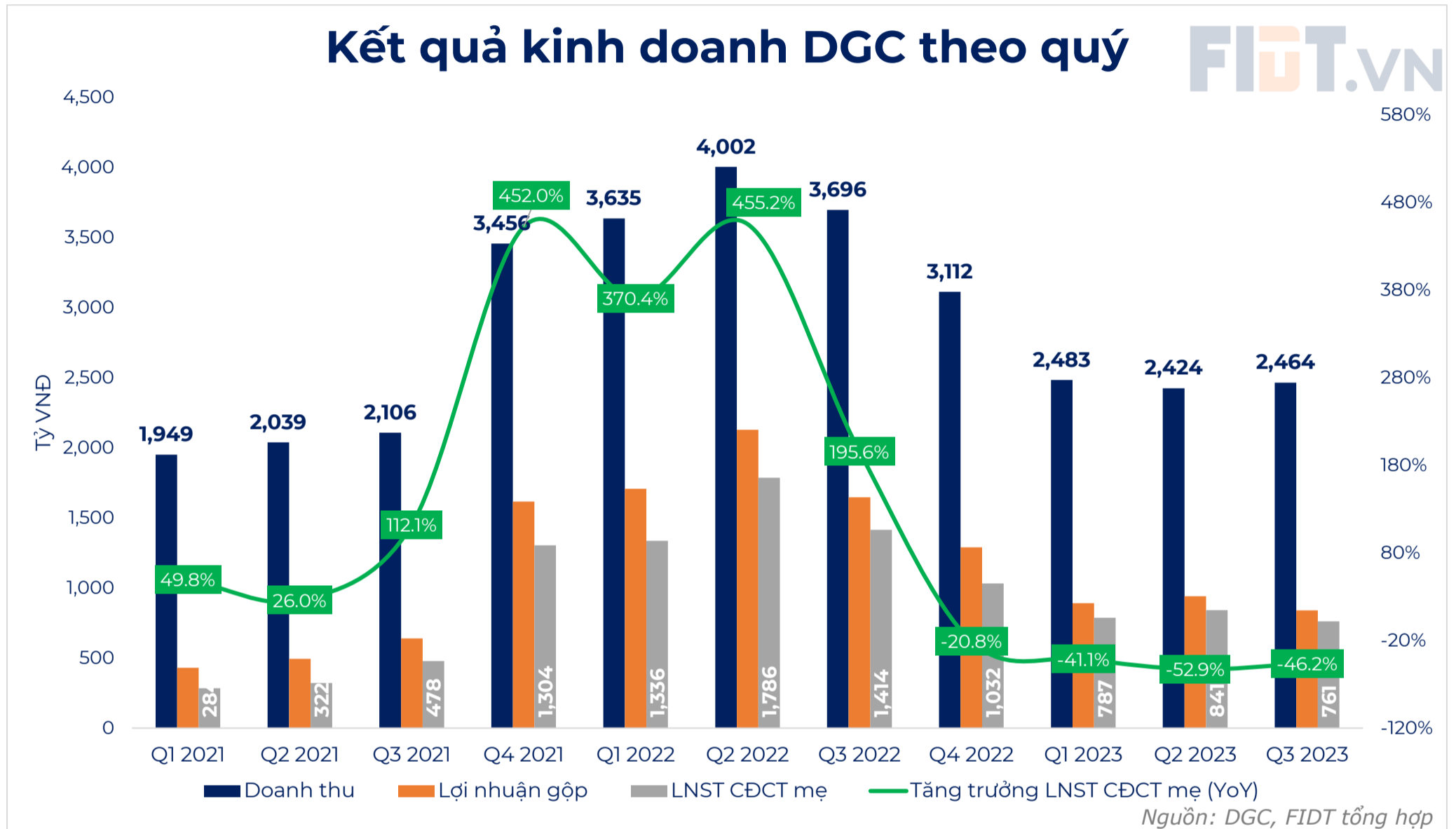
Phone: **02.888.935.79**

Email: [support@fidt.vn](mailto:support@fidt.vn)

# KẾT QUẢ KINH DOANH

## KQKD giảm YoY do nền cao năm trước tuy nhiên lợi nhuận cải thiện QoQ

- CCTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC) công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2023, trong đó doanh thu đạt 7371.9 tỷ đồng và LNST CĐCT mẹ đạt 2504.7 tỷ đồng, lần lượt giảm 34.95% và 49.05% YoY.
- Quý 3/2023 với doanh thu thuần đạt hơn 2,464 tỷ đồng, giảm 33.32% YoY. Giá vốn giảm chậm hơn khiến biên lãi gộp bị co lại đáng kể từ mức trên 44.53% cùng kỳ xuống 34%. Lợi nhuận gộp tương ứng đạt 839.8 tỷ đồng, giảm 48.97% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Doanh thu từ hoạt động tài chính tăng tích cực với 203.3 tỷ đồng trong quý 3, tăng 41.57% YoY. Lũy kế từ đầu năm, DGC đã bỏ túi 548.8 tỷ đồng, tăng 63.47% YoY, nhờ khoảng tiền gửi khổng lồ hơn 9000 tỷ từ đầu năm.
- Kết quả này DGC đạt đúng kế hoạch công ty đề ra trong quý 3 với mục tiêu lợi nhuận sau thuế hợp nhất 800 tỷ đồng, tuy nhiên thấp hơn mức kỳ vọng của thị trường.



Nhìn chung tăng trưởng KQKD của DGC không mấy khả quan nếu so với năm 2022, tuy nhiên, nếu nhìn nền DT và LN từ giai đoạn trước Q4.2021 (giai đoạn giá P4 tăng mạnh) thì DGC vẫn đang duy trì KQKD khả quan ở nền cao. Với kỳ vọng phục hồi tiêu thụ sản phẩm phospho và sự so sánh tăng trưởng lợi nhuận YoY đã qua mức đỉnh, FIDT kỳ vọng DGC sẽ có sự trở lại khả quan hơn trong cuối 2023 và cả năm 2024.

Kết thúc 9 tháng đầu 2023, DGC đã hoàn thành lần lượt 66.6% và 83.5% kế hoạch doanh thu và LNST 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
<b>Doanh thu thực hiện*</b>	<b>5,092</b>	<b>6,236</b>	<b>9,551</b>	<b>14,445</b>	<b>7,372</b>
% Đạt kế hoạch	74.7%	102.5%	126.5%	119.2%	66.6%
LNST kế hoạch	700	700	1,100	3,500	3,000
<b>LNST thực hiện*</b>	<b>572</b>	<b>948</b>	<b>2,514</b>	<b>6,037</b>	<b>2,505</b>
% Đạt kế hoạch	81.7%	135.4%	228.5%	172.5%	83.5%

\*Thực hiện tính đến Q3/2023

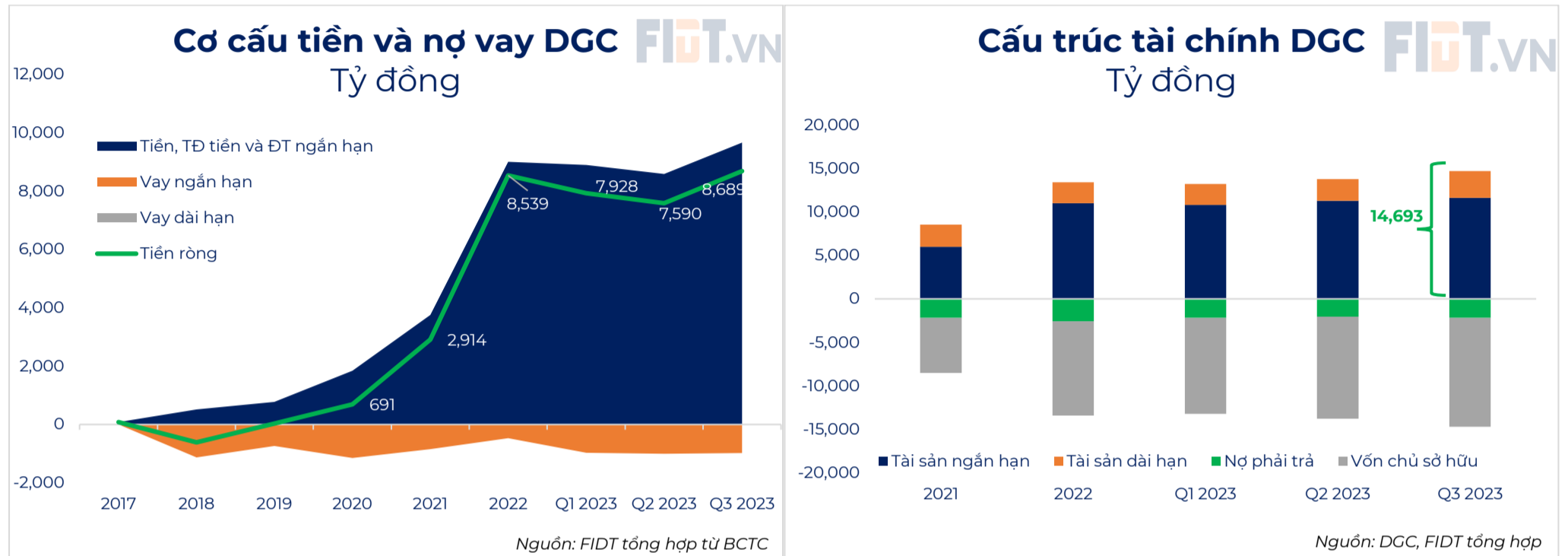
Nguồn: DGC, FIDT tổng hợp

# TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

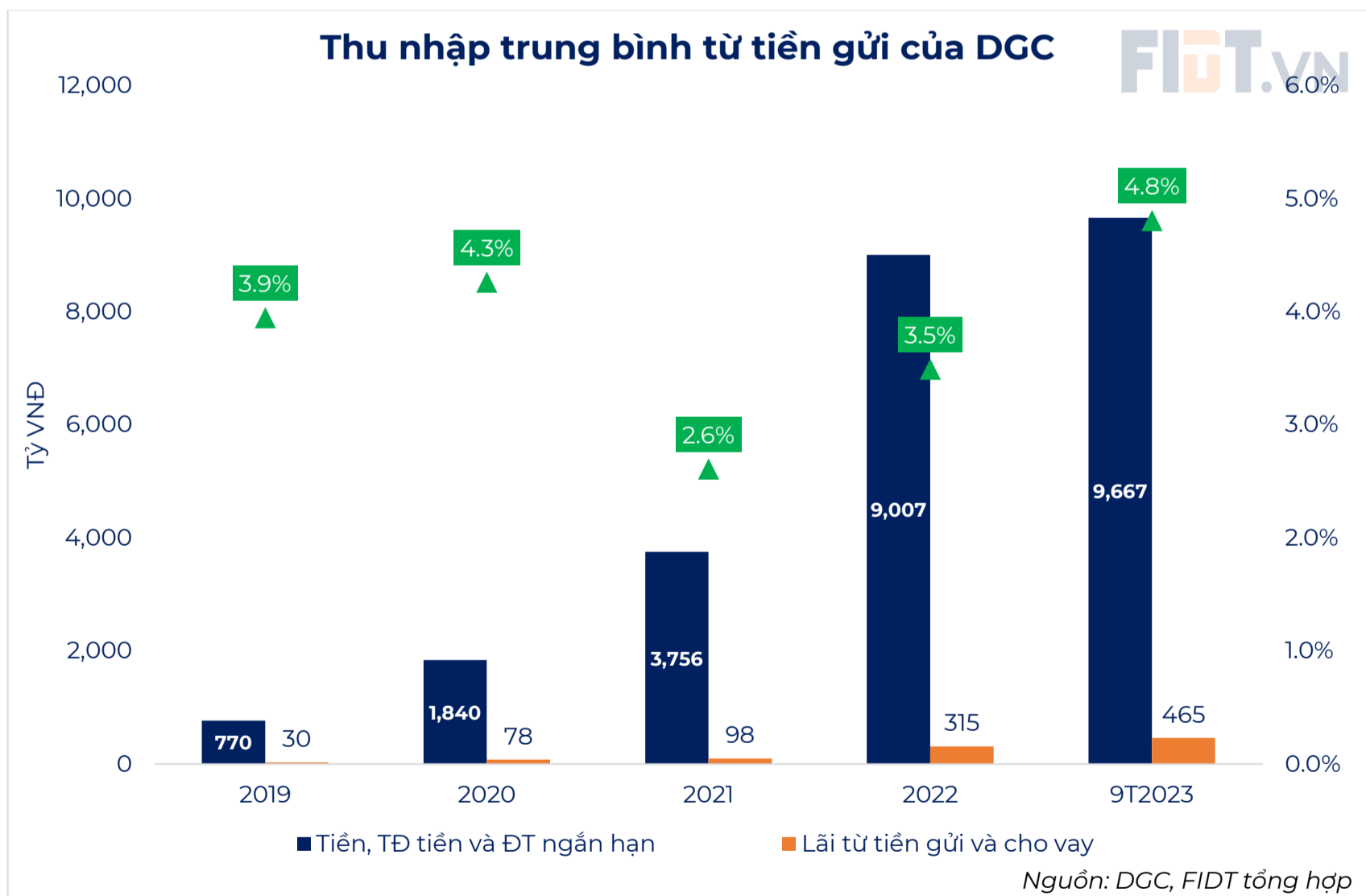
## Tỷ lệ tiền mặt cao giúp doanh thu tài chính tối ưu

Thời điểm quý 3 DGC vẫn duy trì lượng tiền mặt tốt, so với đầu năm, tổng lượng tiền mặt DGC đã tăng thêm 7.3% từ mức 9,007 tỷ VNĐ lên mức 9,677 tỷ VNĐ nhờ hoạt động kinh doanh phục hồi. Thời điểm cuối quý 3, tổng tài sản của Hoá chất Đức Giang cũng tăng nhẹ so với đầu năm lên gần 14,693 tỷ VNĐ, trong đó hơn 66% tài sản là tiền gửi ngân hàng ngắn hạn.

Nợ vay của DGC chủ yếu vẫn là vay ngắn hạn với mục đích bổ sung vốn lưu động trong khi lượng tiền mặt vẫn duy trì ở ngân hàng đúng kỳ hạn nhằm thu về lãi suất tiết kiệm.



Trong quý 3, doanh thu tài chính tăng mạnh 41.6% YoY, lên mức 203.3 tỷ đồng. Tổng 9 tháng đầu 2023, DGC thu về gần 465 tỷ đồng từ lãi tiền gửi và cho vay, chiếm 18.6% đến lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp.



## Kỳ vọng kết quả kinh doanh khả quan hơn trong cuối 2023

- DGC sẽ đưa nhà máy photpho vàng (P4) mới vào hoạt động vào quý 4/2023, nhà máy sẽ mở rộng công suất thêm 16% để đáp ứng với lượng đơn đặt hàng tăng mạnh vượt công suất hiện tại. Nhà máy photpho mới của DGC đi vào hoạt động từ tháng 9, nâng công suất photpho thiết kế từ 60.000 tấn/năm lên 70.000 tấn/năm.
- Giá axit photphoric trích ly (WPA) đã tăng từ 900 USD/tấn lên 950 USD/tấn trong tháng 9.
- Lượng phốt pho vàng được hai quốc gia sản xuất linh kiện điện tử lớn ở khu vực Đông Á là Nhật Bản và Hàn Quốc đang có tín hiệu tích cực. Trong đó, thị trường Hàn Quốc vẫn duy trì nhập khẩu phốt pho vàng ở mức cao từ đầu năm 2023 đến nay; thị trường Nhật Bản đã có dấu hiệu phục hồi kể từ tháng 7/2023, nhu cầu tiêu thụ phốt pho vàng kỳ vọng sẽ tăng lên khi hoạt động sản xuất chất bán dẫn trên toàn cầu đang trở nên khởi sắc hơn.

Đối với sản phẩm chính là P4, kỳ vọng giá bán sẽ tiếp tục phục hồi vào đầu năm 2024 do nhu cầu phục hồi, trung bình dự kiến có thể đạt 4800 - 5000 USD/tấn nhờ: (1) Thống kê Thương mại Chất bán dẫn Thế giới dự báo doanh số bán dẫn toàn cầu sẽ tăng 12% YoY vào năm 2024 và (2) Trung Quốc vẫn trong mùa khô hạn và giá điện tại thị trường tỷ dân đang có xu hướng tăng cao.

***Trước những tín hiệu phục hồi từ Hóa chất phốt pho công nghiệp (IPC) và Photphat nông nghiệp (AP), chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của DGC trong quý 4 sẽ có sự cải thiện rõ rệt so với những quý trước trong 2023.***

# PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

---

**Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối**

Email: [phuong.huynh@fidt.vn](mailto:phuong.huynh@fidt.vn)

Facebook:

<https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI>

---

**Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận**

Email: [kiet.pham@fidt.vn](mailto:kiet.pham@fidt.vn)

Facebook: <https://www.facebook.com/hoangquangkiet>

Số điện thoại: 096.143.4058

---

**Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích**

Email: [long.ta@fidt.vn](mailto:long.ta@fidt.vn)

Facebook: <https://www.facebook.com/tdlong5112/>

Tiktok: [https://www.tiktok.com/@longinvest\\_otm](https://www.tiktok.com/@longinvest_otm)

---

**Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích**

Email: [tuan.doan@fidt.vn](mailto:tuan.doan@fidt.vn)

---

**Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 037.833.0670

---

**Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 038.991.3349

---

**Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô**

Số điện thoại: 093.385.7333

## 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 được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

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!**

