Cập nhật KQKD 9T2026 - CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang

1. Kết quả kinh doanh

- Q3/2026: **Doanh thu 2.469 tỷ đồng (-12% YoY, +2% QoQ)**. Biên LN gộp 20,5% (-10,6 điểm % YoY, +1,6 điểm % QoQ), là quý đầu tiên biên gộp phục hồi sau 4 quý giảm liên tiếp. LNST 507 tỷ đồng (-37% YoY, +15% QoQ).
- 9T2026: Doanh thu 7.009 tỷ đồng (-18% YoY), LNST 1.369 tỷ đồng (-46% YoY), hoàn thành 69% kế hoạch doanh thu (10.100 tỷ) và 86% kế hoạch LNST (1.600 tỷ).

2. KQKD theo thị trường

- Xuất khẩu 9T2026: 5.866 tỷ đồng (+1% YoY), chiếm 84% doanh thu.
- Nội địa 9T2026: 1.143 tỷ đồng (-58% YoY), do thu hẹp mảng phân bón.

3. Tài chính

- Cổ tức 80% năm 2025 (4.213 tỷ đồng) đã chi trả hết, kéo tiền và tiền gửi về 9.761 tỷ đồng (-27% YtD).
- Vay ngắn hạn 1.391 tỷ đồng, giảm 479 tỷ đồng so với cuối Q2. **Tiền mặt ròng khoảng 8.370 tỷ đồng (~22.000 đồng/cp); BVPS khoảng 34.400 đồng.**
- Tồn kho nguyên vật liệu 1.433 tỷ đồng (+32% YtD).
- Dự án Nghi Sơn: chi phí XDCB dở dang đạt 1.409 tỷ đồng (+690 tỷ đồng YtD, riêng Q3 +188 tỷ đồng), tương đương khoảng 59% tổng vốn giai đoạn 1 (2.400 tỷ đồng). Nhà máy dự kiến chạy thử và vận hành cuối tháng 11/2026.

4. Rủi ro

- **Pháp lý và quản trị:** Vụ án chưa có kết luận, có thể dẫn tới truy thu, xử phạt hoặc điều chỉnh hồi tố BCTC.
- **Nguồn quặng:** Buộc phải nhập khẩu 100% quặng do Khai trường 25 và 19B vẫn đóng. Tồn kho nguyên liệu lớn khi giá đầu vào cao.
- **Xuất khẩu:** Giá P4 và một số khách hàng lớn chi phối phần lớn kết quả kinh doanh.
- Dự án Nghi Sơn giai đoạn 1 chậm tiến độ so với kế hoạch.
- Cổ phiếu vẫn thuộc diện hạn chế giao dịch.

5. Nhận định

- DGC đã hoàn thành 86% kế hoạch LNST sau 9 tháng; Q4 chỉ cần khoảng 231 tỷ đồng để hoàn thành kế hoạch năm.
- Biên LN gộp có dấu hiệu tạo đáy nhờ thu hẹp mảng phân bón nội địa, tập trung xuất khẩu P4 và kiểm soát chi phí bán hàng (-18% YoY).