

CẬP NHẬT THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC)

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

Nguyễn Việt Sang

sang.nv@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

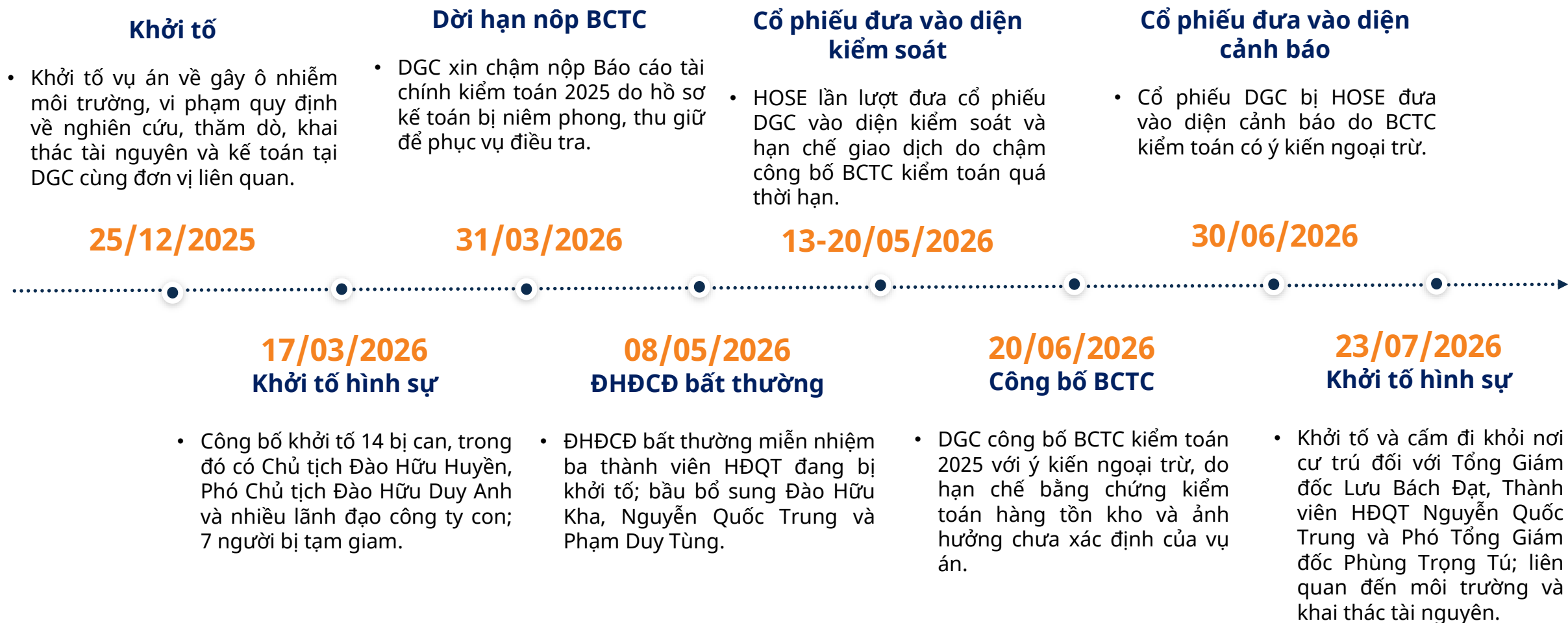


Thông tin doanh nghiệp

- Tiền thân là Công ty Hóa chất Đức Giang — doanh nghiệp nhà nước trực thuộc Tổng cục Hóa chất Việt Nam, thành lập năm 1963. Sau cổ phần hóa, doanh nghiệp chuyển trọng tâm sang chuỗi phốt pho vàng, axit phosphoric và phân bón gốc phốt phát. Hoạt động kinh doanh cốt lõi của DGC tập trung sản xuất phốt pho vàng, axit phosphoric, phân bón và các hóa chất gốc phốt pho; đồng thời mở rộng sang hóa chất cơ bản, ắc quy và bô-xít – alumin.
- Doanh nghiệp vận hành các đơn vị chủ lực gồm Hóa chất Đức Giang – Lào Cai, Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn, Phốt pho Apatit Việt Nam (PAT), Ắc quy Tia Sáng (TSB) và Phốt Pho 6 .

Thời gian	Lịch sử phát triển
1963	Thành lập Công ty Hóa chất Đức Giang, doanh nghiệp nhà nước trực thuộc Tổng cục Hóa chất Việt Nam.
2004	Cổ phần hóa và hoạt động với tên gọi CTCP Bột giặt và Hóa chất Đức Giang.
2009	Thành lập CTCP Hóa chất Đức Giang – Lào Cai, đánh dấu bước mở rộng sang chuỗi sản phẩm phốt pho.
2012–2015	Thành lập các công ty Hóa chất Phân bón Lào Cai, Hóa chất Đức Giang Đình Vũ và Hóa chất Bảo Thắng.
2014	Cổ phiếu DGC bắt đầu niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội – HNX.
2017	Sáp nhập Hóa chất Phân bón Lào Cai và Hóa chất Bảo Thắng vào Hóa chất Đức Giang – Lào Cai.
2018	Mua 51% vốn CTCP Phốt pho Apatit Việt Nam – PAT. Sáp nhập Hóa chất Đức Giang – Lào Cai vào công ty mẹ, nâng vốn điều lệ lên khoảng 1.078 tỷ đồng.
2019	Chuyển sang mô hình tập đoàn và đổi tên thành CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang.
2020	Chuyển niêm yết cổ phiếu DGC từ HNX sang HOSE.
2021–2022	Mở rộng quy mô sản xuất; vốn điều lệ tăng lên khoảng 3.797 tỷ đồng.
2023	Mua 51% vốn CTCP Ắc quy Tia Sáng – TSB, mở rộng sang lĩnh vực ắc quy. Mua 100% CTCP Phốt pho 6 và chuyển đổi thành Công ty TNHH MTV Phốt pho 6.
2024–2025	Triển khai Tổ hợp Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn nhằm mở rộng sang hóa chất cơ bản và giảm phụ thuộc vào phốt pho.

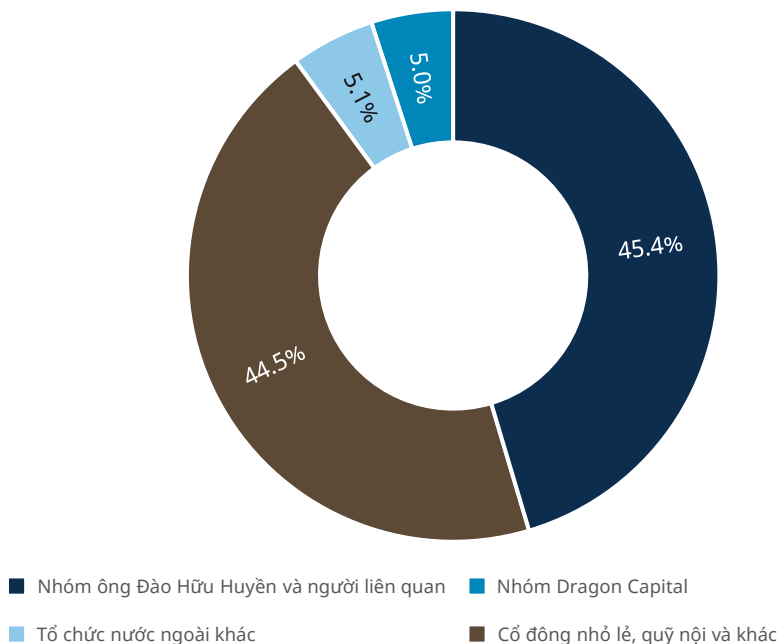
Chuỗi sự kiện pháp lý trọng yếu



Biến động cơ cấu cổ đông

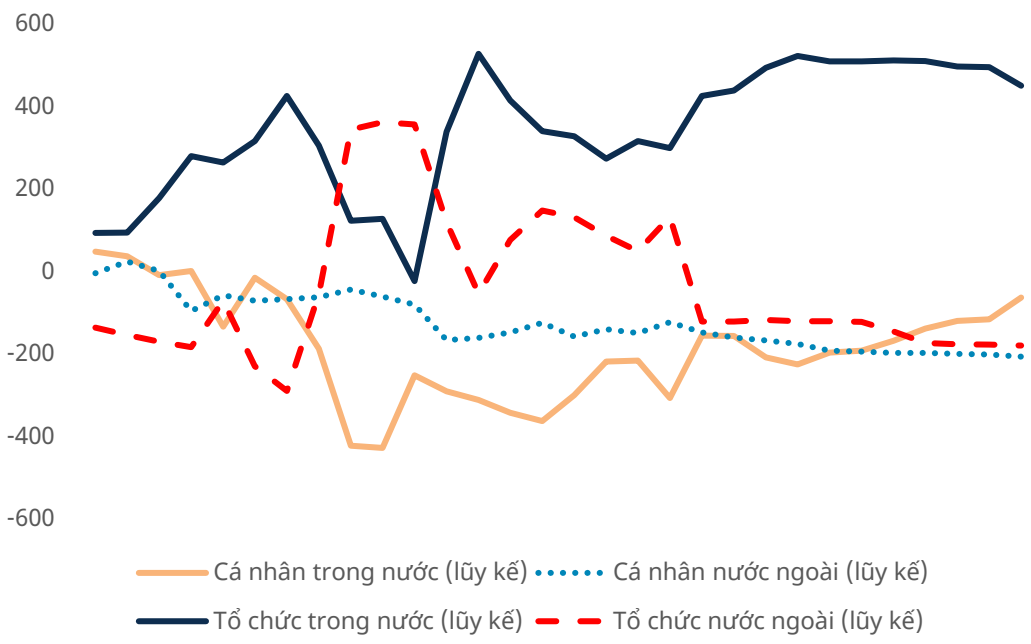
- Trước khi xảy ra diễn biến về pháp lý, gia đình chủ tịch Đào Hữu Huyền sở hữu 40,7% cổ phần của DGC; trong đó chủ tịch HĐQT, ông Đào Hữu Huyền nắm giữ hơn 69 triệu cổ phiếu, tương ứng 18,4% vốn điều lệ. Ngoài ra, nhóm cổ đông nước ngoài nắm giữ 17,9% cổ phần của công ty, trong đó, nổi bật là nhóm quỹ ngoại Dragon Capital (6,1%) và Norges Bank (2,2%).
- Sau biến cố pháp lý, Bloomberg ghi nhận nhiều quỹ giảm hoặc đóng hoàn toàn vị thế tại DGC.
- Áp lực thoái vốn tập trung trong quý II/2026, nổi bật là VietFund Management, JPMorgan, Mirae Asset, VinaCapital và SSIAM. Trong đó, các quỹ chủ động VinaCapital thoái toàn bộ từ tháng 12/2025 và Dragon Capital giảm tỷ lệ xuống dưới 5% từ tháng 11/2025.

Cơ cấu cổ đông



Nguồn: Bloomberg, Công ty Chứng khoán Mirae Asset tổng hợp

Dòng tiền mua bán sau sự kiện pháp lý (Tỷ đồng)



Nguồn: Fiinpro, Công ty Chứng khoán Mirae Asset tổng hợp

Ban lãnh đạo hiện tại

- Nhóm cổ đông đề cử HĐQT mới đại diện khoảng 45,41% vốn, gồm cổ phần được ủy quyền từ ông Đào Hữu Huyền và ông Đào Hữu Duy Anh.

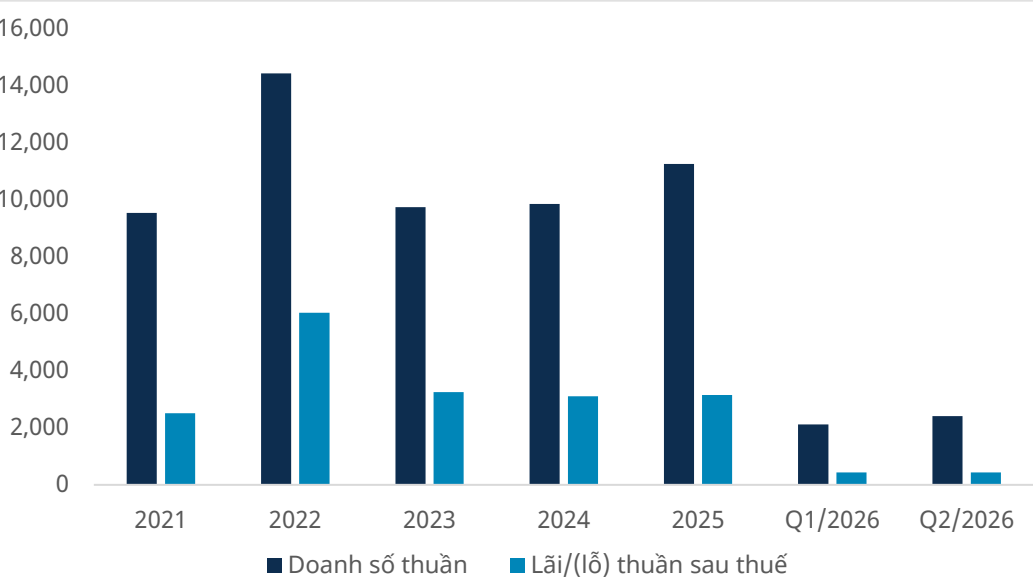
Cổ đông	Vai trò	Tỷ lệ
Đào Hữu Huyền	Nguyên Chủ tịch	18,38%
Đào Hữu Kha	Chủ tịch hiện tại	5,97%
Ngô Thị Ngọc Lan	Vợ ông Kha	6,64%
Đào Hữu Duy Anh	Con ông Huyền	3,01%
Nhóm gia đình	Tổng sở hữu	40,74%

Nhân sự	Chức vụ	Ghi chú
Đào Hữu Kha	Chủ tịch HĐQT	Bầu ngày 08/05/2026.
Lưu Bách Đạt	TV HĐQT, Tổng giám đốc	Phụ trách điều hành và các đơn vị chủ lực.
Nguyễn Quốc Trung	Thành viên HĐQT	Nhân sự dự án và công ty thành viên.
Phạm Duy Tùng	Thành viên HĐQT	Nhân sự nội bộ.
Trương Thị Loan	Kế toán trưởng	Bổ nhiệm từ 08/05/2026.

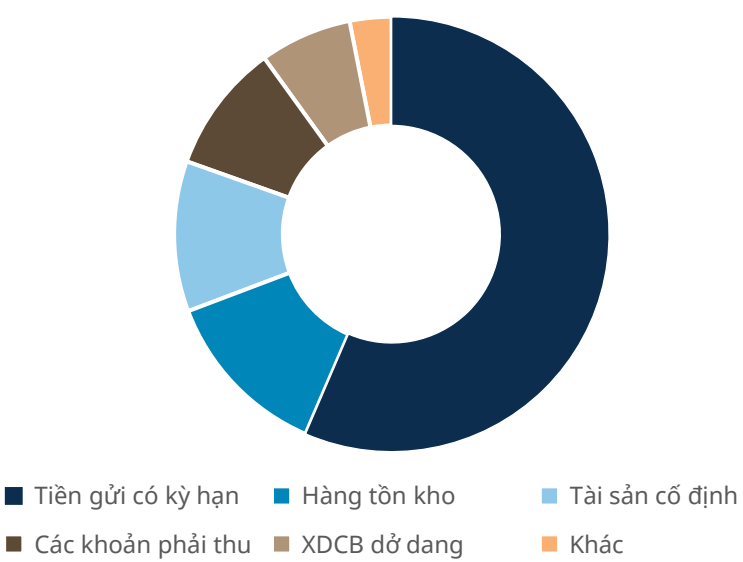
Tình hình tài chính

- Sau năm 2025 tăng trưởng tốt (doanh thu 11.262 tỷ đồng (+14,2% YoY); lãi sau thuế 3.154 tỷ đồng (+1,5% YoY). Kết quả kinh doanh của DGC suy giảm liên tục từ đầu 2026: lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 4.542 tỷ đồng (-20,4% YoY) và lãi sau thuế gần 871 tỷ đồng (-49,6% YoY), trong đó lợi nhuận quý I là mức thấp nhất kể từ quý III/2021 và quý II đánh dấu quý thứ ba liên tiếp đi lùi.
- Theo tài liệu trình Đại hội đồng cổ đông thường niên 2026, DGC đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất 10.100 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.600 tỷ đồng, lần lượt giảm khoảng 10% và gần 50% so với thực hiện năm 2025 — phản ánh dự báo thận trọng trong bối cảnh nguồn quặng gián đoạn và chi phí đầu vào tăng. Sau 6 tháng đã hoàn thành 45% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch lợi nhuận. DGC dự kiến trả cổ tức tiền mặt 80% cho năm 2025 và 30% cho năm 2026.
- Trọng tâm đầu tư năm 2026 là hoàn thiện Tổ hợp Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn với tổng vốn 2.400 tỷ đồng, dự kiến chạy thử từng phần từ cuối quý III và vận hành sản xuất trong quý IV/2026; đây là dự án xút - clo được kỳ vọng mở ra chuỗi sản phẩm mới ngoài phốt pho. Đồng thời tái cơ cấu các nhà máy hiện hữu và đẩy mạnh hóa chất tinh khiết, hóa chất điện tử phục vụ bán dẫn.

Hoạt động kinh doanh (Tỷ đồng)



Cơ cấu tài sản Q2/2026



Nguồn: Fiinpro, Công ty Chứng khoán Mirae Asset tổng hợp

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.