



CHỨNG KHOÁN
ALPHA

BÁO CÁO NHANH DOANH NGHIỆP

DGC (HOSE)

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG

Ngày 23/03/2026

Xem thêm 

Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





Thông tin cổ phiếu

• Giá ngày 23/03/2026	51.7
• Vốn hóa (tỷ đồng)	19.634
• SLCP lưu hành (cp)	379,778,413
• KLGD BQ 10 phiên	10,032,770
• Giá sổ sách	39.65
• EPS hiện tại	8.00
• P/E	6.47

Diễn biến giá cổ phiếu



Luận điểm đầu tư

- **Vị thế đầu ngành.** Hóa chất Đức Giang hiện giữ vị thế then chốt khi chiếm khoảng 50% thị phần P4 nội địa và đóng góp tới 1/3 tổng lượng xuất khẩu phốt pho vàng trên toàn thế giới. Doanh thu thuần DGC tăng từ khoảng 5.000 tỷ đồng năm 2019 lên hơn 14.000 tỷ đồng năm 2022, tương đương CAGR trên 40%, trước khi điều chỉnh về khoảng 11.000 tỷ đồng giai đoạn 2023-2025 do giá phốt pho hạ nhiệt.
- **Giá phốt pho vàng tăng mạnh.** Chính phủ Hoa Kỳ đưa phốt pho vào danh mục khoáng sản thiết yếu cùng sự thắt chặt nguồn cung từ các quốc gia lớn đang tạo ra một chu kỳ tăng giá mới. Giá phốt pho vàng (P4) tại Trung Quốc ghi nhận mức tăng khoảng 17% kể từ đầu năm 2026.
- **Sở hữu lượng tiền mặt lớn so với vốn hóa.** Điểm nhấn đáng chú ý nhất chính là "núi tiền" khổng lồ mà doanh nghiệp này đang nắm giữ. Từ mức 3.632 tỷ đồng năm 2021, lượng tiền mặt và tiền gửi của DGC đã phình to gấp gần 4 lần, đạt con số kỷ lục 13.101 tỷ đồng vào cuối năm 2025. Việc nắm giữ tới 67,4% tổng tài sản dưới dạng "tiền tươi thóc thật" không chỉ giúp DGC ung dung hưởng lãi suất giữa bối cảnh thị trường biến động, mà còn tạo ra "tấm khiên" thanh khoản vững chắc để sẵn sàng kích hoạt các thương vụ đầu tư lớn, cũng như hấp dẫn khi tính thanh lý doanh nghiệp.
- **Biến cố lớn khi lãnh đạo bị bắt.** Ngày 17/3/2026, Cơ quan Cảnh sát điều tra Bộ Công an vừa khởi tố Chủ tịch Tập đoàn Hóa chất Đức Giang cùng 13 quản lý cấp cao, làm rõ chuỗi hành vi khai thác khoáng sản trái phép, trốn thuế và xả thải sai quy định nhằm tối đa hóa lợi nhuận, mang về hàng trăm tỷ đồng ngoài sổ sách. Sự việc này không chỉ gây xáo trộn hoạt động kinh doanh của công ty mà còn gây ra những rủi ro đối với việc Công ty phải đền bù thiệt hại, tăng chi phí và gặp khó khăn trong triển khai các dự án...tác động lớn tới hiệu quả sản xuất kinh doanh.
- **Phân tích kỹ thuật và khuyến nghị.** Cổ phiếu DGC đang chịu áp lực bán tháo và dò đáy do tác động kép của thị trường chung xấu và thông tin lãnh đạo bị bắt. Điểm mua có thể xuất hiện DGC giảm về **vùng 40-45**. Đây là vùng giá hội tụ đồng thời của (1) Đáy thấp nhất kể từ tháng 11/2022 đến nay và (2) Vốn hóa công ty về gần tương đương với lượng tiền mặt sở hữu.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	73.15	Tiêu cực
MACD	-3.01	Tiêu cực
RSI	27.15	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	43	Đáy tháng 12/2022
Hỗ trợ 2	41	Đáy tháng 11/2022
Kháng cự 1	60	Đáy cũ 12/2025
Kháng cự 2	75	Đường trung bình MA100

Giá hiện tại	51.7	Khuyến nghị MUA
Giá mua mục tiêu	40 - 45	
Giá bán mục tiêu	55 - 60	
Giá bán cắt lỗ	38	
Phương pháp GD	Swing trade	

Nhận định

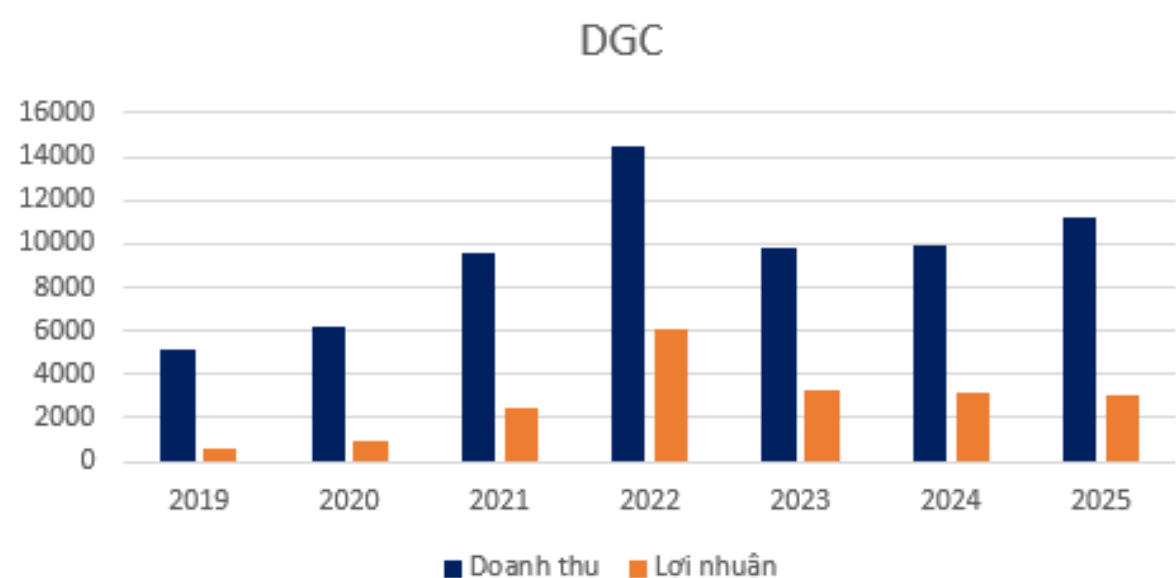
- Xu hướng dài hạn:** Cổ phiếu DGC đang cho thấy xu hướng trung - dài hạn tiêu cực khi giá liên tục suy yếu và đánh mất các đường trung bình quan trọng như MA100 và MA200, trái ngược với giai đoạn trước khi vẫn giữ được nền xu hướng tăng dài hạn. Phiên 23/03 ghi nhận nhịp giảm mạnh kèm thanh khoản cao, đồng thời phá vỡ kênh xu hướng giảm hình thành từ giữa 2024, qua đó xác nhận trạng thái breakdown. Việc thủng vùng hỗ trợ đáy tháng 4/2025 càng củng cố tín hiệu tiêu cực, cho thấy lực cầu suy yếu rõ rệt. Trong bối cảnh này, cổ phiếu nhiều khả năng tiếp tục điều chỉnh về các vùng hỗ trợ thấp hơn nếu chưa xuất hiện tín hiệu tạo đáy rõ ràng.
- Xu hướng ngắn hạn:** Cổ phiếu DGC đang cho thấy xu hướng ngắn hạn tiêu cực khi giá rơi mạnh và đánh mất các đường MA20, MA40, đồng thời hai đường này bắt đầu dốc xuống xác nhận áp lực giảm chiếm ưu thế. Chỉ báo MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu và mở rộng đà giảm, trong khi histogram gia tăng vùng âm cho thấy động lượng bán đang mạnh lên. RSI lao dốc về vùng quá bán phản ánh trạng thái suy yếu của lực cầu, dù có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật ngắn. Tổng thể, các chỉ báo đang đồng thuận cho thấy rủi ro điều chỉnh vẫn cao và xu hướng ngắn hạn chưa có dấu hiệu tạo đáy rõ ràng.

Kháng cự và hỗ trợ

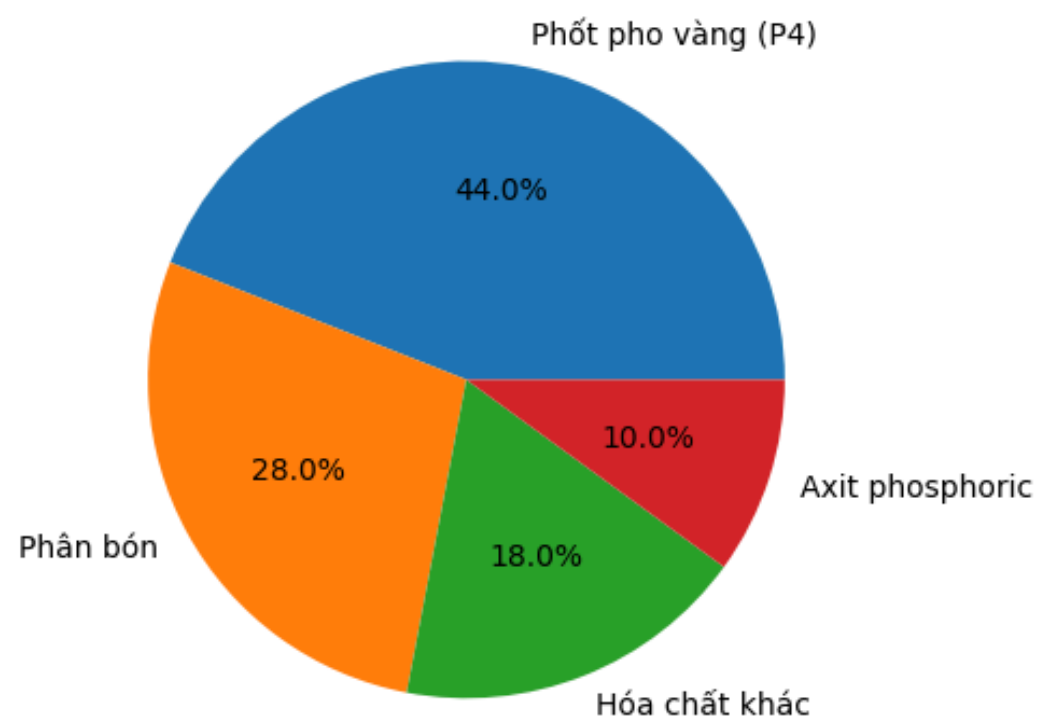
- Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 40-45 là hỗ trợ bởi đáy cũ trong quá khứ tháng 02/2023. Kháng cự mạnh hiện tại ở vùng 60-62 tương ứng với kháng cự đáy tháng 12/2025 mà giá vừa breakdown



Kết quả kinh doanh



Cơ cấu doanh thu của DGC năm 2025



Tăng trưởng doanh thu ổn định, duy trì vị thế đầu ngành phốt pho

- DGC là doanh nghiệp dẫn đầu chuỗi giá trị phốt pho tại Việt Nam, duy trì tăng trưởng mạnh trong giai đoạn 2019–2022 nhờ chu kỳ giá hàng hóa thuận lợi. Doanh thu thuần tăng từ khoảng 5.000 tỷ đồng năm 2019 lên hơn 14.000 tỷ đồng năm 2022, tương đương CAGR trên 40%, trước khi điều chỉnh về khoảng 11.000 tỷ đồng giai đoạn 2023–2025 do giá phốt pho hạ nhiệt.
- Năm 2025, doanh thu đạt khoảng 11.262 tỷ đồng (+14% YoY) và LNST 3.189 tỷ đồng (+3% YoY), cho thấy doanh nghiệp đã bước qua đáy chu kỳ và bắt đầu phục hồi. Biên lợi nhuận vẫn duy trì ở mức cao so với ngành nhờ mô hình sản xuất khép kín.
- **Cơ cấu doanh thu phụ thuộc chuỗi phốt pho – động lực chính nhưng biến động theo chu kỳ.** Phốt pho vàng (P4) và các dẫn xuất tiếp tục là mảng đóng góp chủ lực, chiếm tỷ trọng lớn trong doanh thu và lợi nhuận nhờ biên cao. Tuy nhiên, mảng này có tính chu kỳ mạnh, phụ thuộc vào giá hàng hóa và nhu cầu từ các thị trường như Trung Quốc, Nhật Bản. Các sản phẩm hạ nguồn như axit phosphoric (TPA), phân bón và hóa chất khác giúp đa dạng hóa nguồn thu nhưng biên thấp hơn. Trong bối cảnh 2026, sản lượng phốt pho vàng dự kiến giảm còn khoảng 42 nghìn tấn (-20% YoY), kéo doanh thu xuống khoảng 4.465 tỷ (-17%), trong khi TPA và phân bón cũng ghi nhận suy giảm do hạn chế nguyên liệu đầu vào. Điều này cho thấy cơ cấu doanh thu vẫn phụ thuộc lớn vào upstream.
- **Rủi ro nguồn nguyên liệu apatit và chi phí đầu vào tạo áp lực lợi nhuận**
- Nguồn cung quặng apatit – đầu vào cốt lõi – đang trở thành điểm nghẽn lớn khi các mỏ tự khai thác tại Lào Cai chỉ còn hạn đến cuối 2026, trong khi việc gia hạn còn nhiều bất định pháp lý. Trong kịch bản tự chủ chỉ đạt 80–85% nhu cầu, DGC có thể phải nhập khẩu với giá cao hơn, khiến giá apatit dự kiến tăng khoảng 20% YoY lên khoảng 2,4 triệu đồng/tấn. Đồng thời, chi phí điện, axit sulfuric và ammonia vẫn neo cao, tạo áp lực lên biên lợi nhuận. Ước tính biên lợi nhuận gộp có thể thu hẹp 5–10% trong 2026, phản ánh giai đoạn khó khăn ngắn hạn trước khi các dự án mới và nguồn cung ổn định hơn.



Rủi ro nguồn cung apatit làm gia tăng bất định triển vọng 2026.

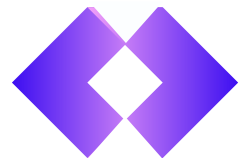
- Năm 2026, DGC đối mặt thách thức lớn liên quan đến nguồn cung quặng apatit - nguyên liệu then chốt trong chuỗi sản xuất phốt pho. Hai khai trường apatit tự chủ tại Lào Cai chỉ còn thời hạn khai thác đến cuối năm 2026, trong khi việc gia hạn hoặc mở rộng khai thác vẫn tiềm ẩn nhiều yếu tố pháp lý chưa rõ ràng. Tiền lệ bị xử phạt liên quan đến hoạt động khai thác và xả thải trong các năm 2017 và 2023, cùng với xu hướng siết cấp phép khai thác tại địa phương, làm gia tăng rủi ro gián đoạn nguồn nguyên liệu. Trong kịch bản nguồn cung apatit chỉ đáp ứng khoảng 80~85% nhu cầu, sản lượng các sản phẩm trong chuỗi phốt pho có thể giảm 10-20% YoY.

Sản lượng các mảng phốt pho dự báo suy giảm do hạn chế nguyên liệu đầu vào.

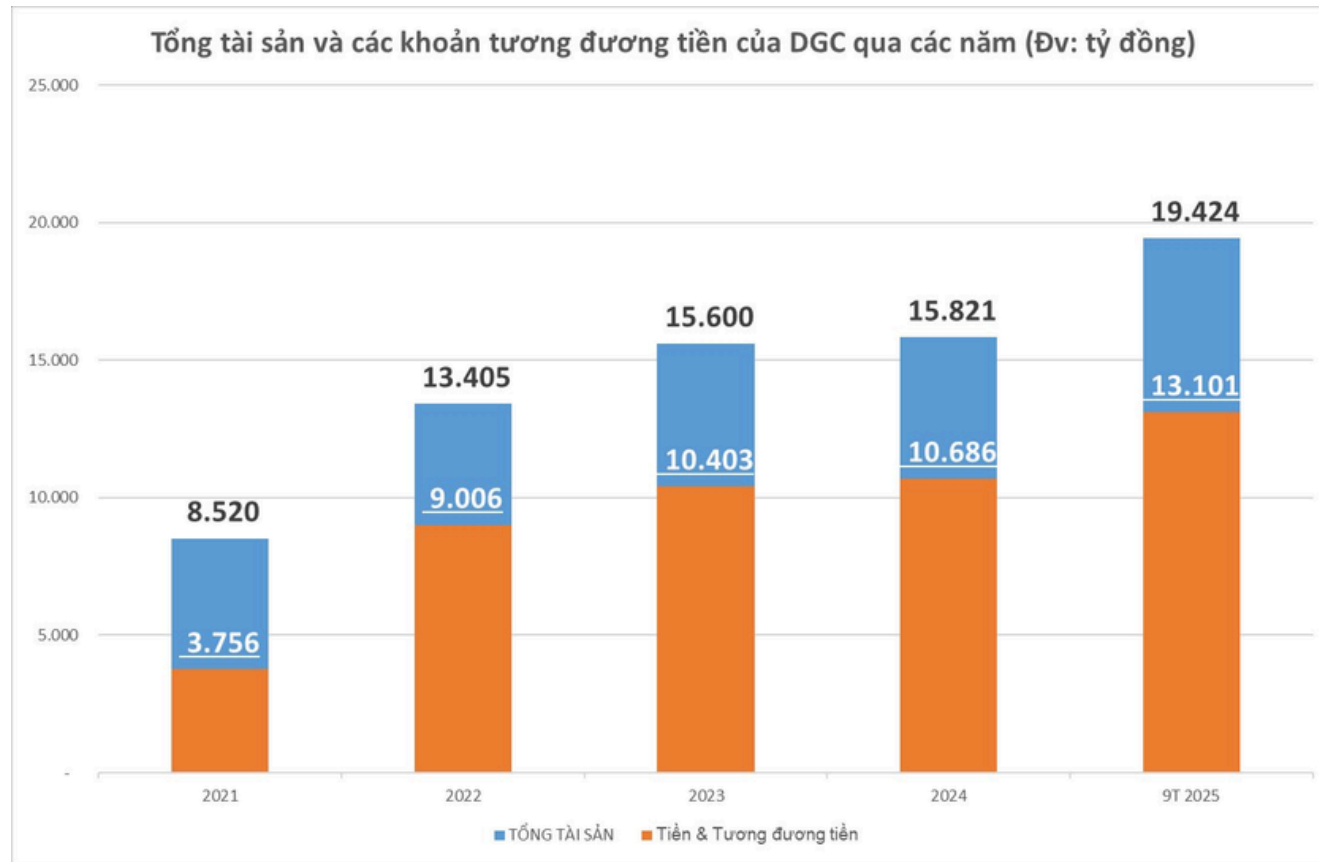
- Việc hạn chế nguồn cung apatit có thể ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động sản xuất các sản phẩm chủ lực của DGC. Mảng phốt pho vàng dự kiến ghi nhận sản lượng khoảng 42 nghìn tấn, giảm 20% YoY, đưa doanh thu xuống khoảng 4.465 tỷ đồng (-17%), dù giá bán được giả định tăng nhẹ khoảng 3% nhờ nhu cầu ổn định từ thị trường Nhật Bản. Đối với axit TPA, sản lượng ước đạt 37 nghìn tấn, giảm 20% YoY, tương ứng doanh thu khoảng 1.017 tỷ đồng (-18%), với giá bán dự kiến tăng nhẹ theo xu hướng phốt pho vàng. Mảng phân bón dự báo đạt sản lượng 251 nghìn tấn, giảm 8% YoY, trong khi giá bán giảm nhẹ 2% từ nền cao năm 2025, khiến doanh thu còn khoảng 2.607 tỷ đồng (-9%).

Chi phí nguyên liệu và năng lượng tăng gây áp lực lên biên lợi nhuận.

- Trong trường hợp nguồn apatit tự chủ suy giảm, DGC có thể phải bổ sung nguyên liệu từ các nguồn bên ngoài như Ai Cập hoặc Công ty TNHH MTV Apatit Việt Nam với mức giá cao hơn. Giá quặng apatit (quy đổi loại I) được giả định tăng khoảng 20% YoY, lên khoảng 2,4 triệu đồng/tấn trong năm 2026. Với nhu cầu tiêu thụ apatit lớn trong chuỗi sản xuất phốt pho, việc phụ thuộc vào nguồn cung bên ngoài có thể khiến chi phí sản xuất tăng đáng kể. Đồng thời, chi phí điện năng cho sản xuất phốt pho vàng cùng với giá đầu vào như axit sulfuric và ammonia cho mảng phân bón vẫn duy trì ở mức cao. Các yếu tố này có thể khiến biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp thu hẹp khoảng 5-10% trong năm 2026.



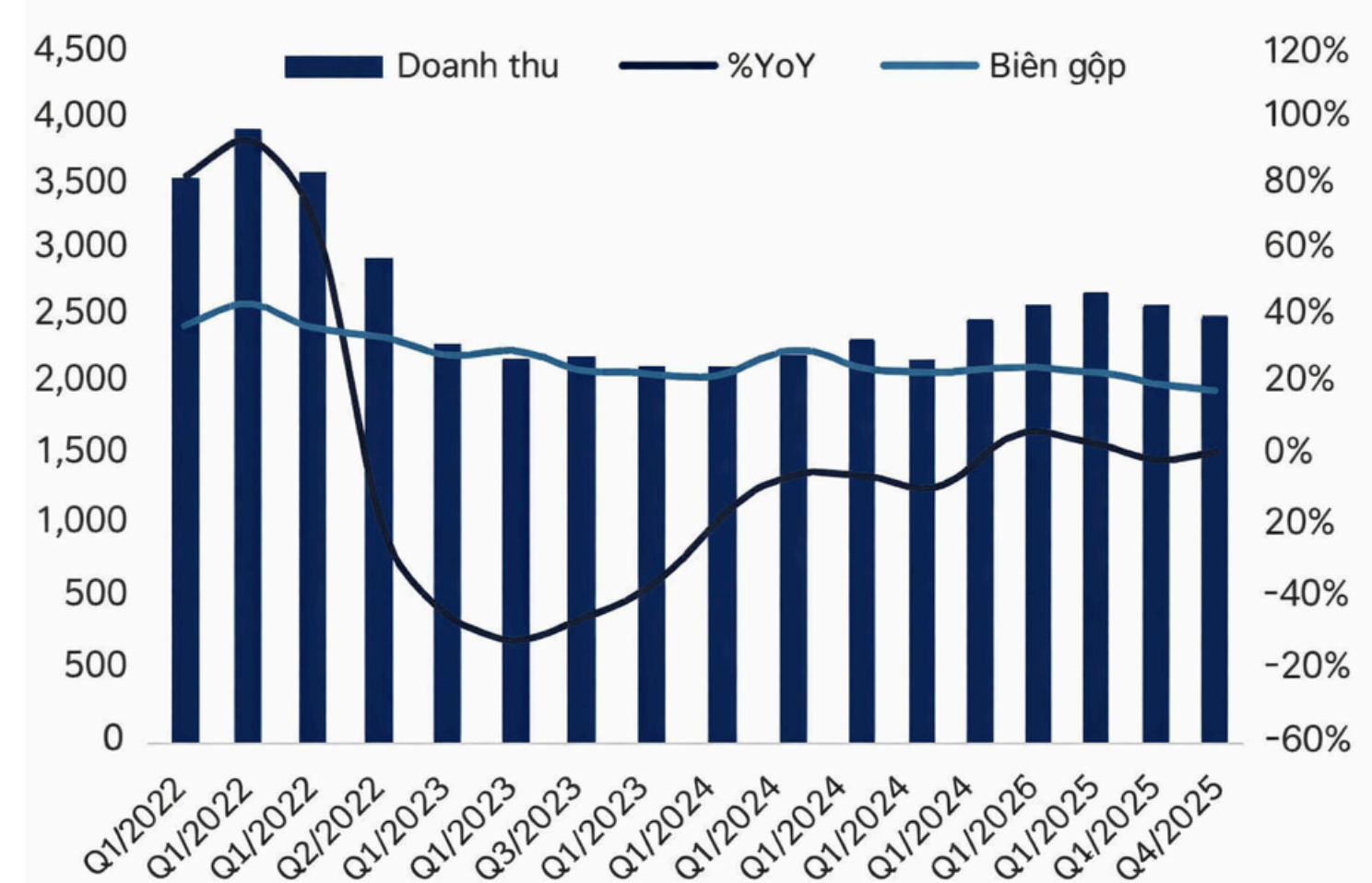
Cơ cấu tài sản



Sở hữu lượng tiền mặt quy đổi lớn.

- Điểm nhấn đáng chú ý nhất chính là "núi tiền" khổng lồ mà doanh nghiệp này đang nắm giữ. Từ mức 3.632 tỷ đồng năm 2021, lượng tiền mặt và tiền gửi của DGC đã phình to **gấp gần 4 lần**, đạt con số kỷ lục **13.101 tỷ đồng** vào cuối năm 2025. Việc nắm giữ tới 67,4% tổng tài sản dưới dạng "tiền tươi thóc thật" không chỉ giúp DGC ung dung hưởng lãi suất giữa bối cảnh thị trường biến động, mà còn tạo ra "tấm khiên" thanh khoản vững chắc để sẵn sàng kích hoạt các thương vụ đầu tư lớn.
- Về cơ cấu nguồn vốn, tổng nợ phải trả của doanh nghiệp đạt hơn 4.144 tỷ đồng, trong đó dư nợ vay chiếm khoảng 1.546 tỷ đồng, **không có vay nợ dài hạn. Hệ số nợ rất thấp chỉ 0,2**. Vốn chủ sở hữu đạt trên 15.406 tỷ đồng, bao gồm vốn góp của chủ sở hữu 3.797 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế chưa phân phối 8.522 tỷ đồng và quỹ đầu tư phát triển 1.801 tỷ đồng.

Doanh thu tăng nhưng biên gộp chịu áp lực lớn...





Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P.Giảng Võ, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, P.Gia Viên,
TP. Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

Chi nhánh Thành phố Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, P. Hạc Thành,
tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009