

# DGC – Công ty cổ phần Tập đoàn hóa chất Đức Giang (HOSE)

## Vị thế doanh nghiệp DGC trong ngành

DGC là doanh nghiệp sản xuất Phốt pho vàng (P4) lớn nhất ở Việt Nam khi có 3 nhà máy đạt công suất 60.000 tấn/năm, chiếm khoảng 50% thị phần sản xuất tại Việt Nam. Trong khi đó, mảng tiêu thụ Photpho vàng được dự báo tăng trưởng khoảng 20%/năm.

Tên doanh nghiệp	Công suất thiết kế (tấn/năm)	Tỉ trọng	Tình trạng
Công ty TNHH MTV Hóa chất Đức Giang Lào Cai (DGL)	40.000	32,36%	Đang hoạt động
Công ty TNHH Phốt pho vàng Việt Nam	19.800	16,02%	Đang hoạt động
Công ty Cổ phần Phốt pho vàng Việt Nam	6.000	4,85%	Đang hoạt động
Công ty Cổ phần Phốt pho vàng Lào Cai	10.000	8,09%	Đang hoạt động
Công ty cổ phần Đông Nam Á Lào Cai	18.000	14,56%	Đang hoạt động
Cty Cổ phần Phốt pho Apatit Việt Nam	20.000	16,18%	Đang hoạt động
Công ty Cổ phần Nam Tiến Lào Cai	9.800	7,93%	Đang hoạt động
<b>Tổng cộng</b>	<b>123.600</b>	<b>100,00%</b>	

## Lịch sử hình thành và phát triển

- 1963 Thành lập cty hóa chất Đức Giang
- 03/2004 **Cổ phần hóa - Tên gọi CTCP Bột giặt và hóa chất Đức Giang - vốn điều lệ 15 tỷ**
- 07/2008 Tăng vốn điều lệ 30 tỷ
- 2009 Thành lập cty con - CTCP Hóa chất Đức Giang Lào Cai Tăng vốn điều lệ 66 tỷ
- 2012 Thành lập cty con - CTCP Hóa chất Phân bón Lào Cai Tăng vốn điều lệ 220 tỷ
- 2013 **Thành lập cty con - CTCP Hóa chất Đức Giang Đình Vũ** Tăng vốn điều lệ 344.99 tỷ
- 08/2014 Niêm yết trên HNX
- 09/2014 Khánh thành Tổ hợp nhà máy hóa chất Đức Giang Lào Cai
- 2015 Thành lập cty CTCP Hóa chất Bảo Thắng Tăng vốn điều lệ 422 tỷ
- 07/2016 Tăng vốn điều lệ 500 tỷ
- 10/2017 Sáp nhập CTCP Phân bón Lào Cai + CTCP Hóa chất Bảo Thắng - vào CTCP Hóa chất Đức Giang Lào Cai
- 06/2018 **Mua 51% CTCP Photpho Apatit Việt Nam**
- 09/2018 Sáp nhập CTCP Hóa chất Đức Giang Lào Cai - vào CTCP Bột giặt và hóa chất Đức Giang Tăng vốn điều lệ 1078 tỷ
- 04/2019 Chuyển mô hình tập đoàn  
Đổi tên CTCP Bột giặt hóa chất Đức Giang - thành Công ty cổ phần tập đoàn hóa chất Đức Giang
- 05/2019 Tăng vốn điều lệ 1239 tỷ
- 12/2019 Tăng vốn điều lệ 1293 tỷ

## Ngành nghề kinh doanh – Địa bàn hoạt động

Sản xuất hóa chất cơ bản  
Sản xuất và buôn bán nguyên liệu và các mặt hàng hóa chất  
Địa bàn hoạt động: Hà Nội - Hưng Yên - Lào Cai - Hải Phòng - Bình Dương

## Công ty con – Công ty liên kết

	Vốn điều lệ	Tỷ lệ	Nhà máy	Công suất
TNHH MTV Hóa chất Đức Giang Lào Cai - DLC	997	100%	Nhà máy photpho vàng P4	40,000 tấn/năm
			Nhà máy Axit photphoric Trích ly 50% - WPA	320,000 tấn/năm
			Nhà máy Axit photphoric Thực phẩm 85% - H3PO4 T	30,000 tấn/năm
			Nhà máy Supe lân SSP, DSP	100,000 tấn/năm
			Nhà máy phân bón phức hợp MAP	100,000 tấn/năm
			Nhà máy phụ gia thức ăn gia súc (DCP)	70,000 tấn/năm
TNHH MTV Hóa chất Đức Giang Đình Vũ - DDC	60	100%	Dịch vụ cầu cảng, xuất hàng - Hải Phòng	
CTCP Photpho Apatit Việt Nam - PAC	250	51%	Nhà máy photpho vàng P4	20,000 tấn/năm
TNHHMTV Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn - DGN	1000	100%	Hóa chất cơ bản (Xút, PVC, Soda...)	
TNHH MTV Apatit Đức Giang	100	100%	Khai thác mỏ và quặng Apatit	

**Công ty có 5 công ty con.** Kết quả kinh doanh các công ty con tăng trưởng chậm lại trong 2019 do chiến tranh thương mại Mỹ Trung và nhu cầu từ ngành nông nghiệp sụt giảm. Tuy nhiên kết quả đã được cải thiện trong nửa đầu năm 2020.

Stt	Công ty/chủ tiêu	2017	2018	2019	Q1/2020
1	<b>Công ty TNHH MTV Hóa chất Đức Giang Lào Cai</b>				
-	Doanh thu	3.335	5.855	4.835	1.313
-	Lợi nhuận sau thuế	329	810	543,5	170,9
2	<b>Công ty TNHH MTV Hóa chất Đức Giang Đình Vũ</b>				
-	Doanh thu	49,9	59,5	33,6	8,5
-	Lợi nhuận sau thuế	14,9	20,4	8,55	0,9
3	<b>Công ty cổ phần Phốt pho Apatit Việt Nam</b>				
-	Doanh thu	0	240	762	305
-	Lợi nhuận sau thuế	0	1,6	9,9	20,3

## Sản phẩm kinh doanh chính

Photpho vàng	33-37%
Axit trích ly	28-33%
MAP	15-18%
Axit thực phẩm	

### Cơ cấu lợi nhuận gộp (hợp nhất)

Đơn vị tính: tỷ đồng

TT	Sản phẩm	Năm 2018		Năm 2019		Quý 1/2020	
		Giá trị	Tỷ trọng (%)	Giá trị	Tỷ trọng (%)	Giá trị	Tỷ trọng (%)
1	Phốtpho vàng (P <sub>4</sub> )	448,61	32,93	373,44	37,11	116,43	38,06
2	Bột giặt và chất tẩy rửa	16,07	1,18	14,53	1,44	4,6	1,51
3	Axit thực phẩm (H <sub>3</sub> PO <sub>4</sub> -85%)	110,57	8,12	51,35	5,1	20,34	6,65
4	Hóa chất tinh khiết	3,18	0,23	6,49	0,64	6,38	2,09
5	Hoá chất kỹ thuật	7,76	0,57	2,71	0,27	0,63	0,21
6	Phụ gia thức ăn chăn nuôi (DCP)	58,99	4,33	61,06	6,07	29,4	9,61
7	Phân phức hợp MAP (MAP)	112,51	8,26	81,15	8,06	38,29	12,52
8	Phân lân đơn (SSP)	101,86	7,48	104,93	10,43	25,36	8,29
9	Silicat	4,05	0,30	0,23	0,02	0,02	0,01
10	Axit trích ly (WPA)	447,53	32,85	289,51	28,77	63,81	20,86
11	Sản phẩm và dịch vụ khác	51,19	3,76	21,02	2,09	0,65	0,21
	<b>Cộng</b>	<b>1.362,33</b>	<b>100</b>	<b>1.006,43</b>	<b>100</b>	<b>305,95</b>	<b>100</b>

## Thuận lợi

- Đã có mặt hàng truyền thống LAS, Photpho vàng, H3PO4, Na5P3O10,...
- Axit photphoric trích ly WPA là sản phẩm thiết yếu sản xuất phân bón chưa phân lân cao cấp
- Bột giặt uy tín trên thị trường

## Khó khăn

- Biến động giá nguyên liệu đầu vào - than cốc - lưu huỳnh
- Xuất khẩu chiếm tỷ trọng cao --> rủi ro thế giới
- Chất tẩy rửa, bột giặt bị cạnh tranh cao

## Định hướng phát triển 2020

Công ty có 4 dự án đang triển khai trong 2020, bao gồm:

1. Sản xuất NPK hóa học - 70 tỷ - doanh thu 800 tỷ/năm - lãi 50 tỷ/năm  
Dự kiến có doanh thu vào quý 3/2020 và lãi trong quý 4/2020
2. Dự án khu chung cư Đức Giang - Long Biên - 1500 tỷ - 5.4 ha - 60 căn 100m<sup>2</sup> - 860 căn chung cư 69 ngàn m<sup>2</sup>, 3 block 21 tầng  
Triển khai 2021 – 2024                      Lãi dự kiến 300 tỷ và có doanh thu quý 2/2022
3. Khai thác quặng Apatit khai trường 25 - 300 tỷ - doanh thu 900 tỷ - lãi 300 tỷ  
Có doanh thu quý 4/2020 và lãi trong quý 4/2020
4. Dự án tổ hợp Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn - giai đoạn 1 - 2400 tỷ - lãi bq năm 458 tỷ/năm  
Dự kiến động thổ tháng 10/2020, cuối 2021 bán hàng    Tổng đầu tư 12 ngàn tỷ - 3 giai đoạn

## Kết quả kinh doanh 6 tháng 2020

6 tháng đầu năm 2020, DGC đạt doanh thu hơn 3.096 tỷ đồng, tăng 24,5% so với nửa đầu năm ngoái, trong đó doanh thu xuất khẩu chiếm xấp xỉ 76% tổng doanh thu. Lợi nhuận sau thuế 6 tháng 2020 đạt gần 469 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2020, tăng 67,2% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 444 tỷ đồng. EPS đạt 2.811 đồng.

Nhu cầu xuất khẩu P4 tiếp tục khả quan nhờ (1) nhu cầu của Nhật Bản và Hàn Quốc tăng trưởng 8%/năm (2) CAGR giá trị xuất khẩu sang Nhật Bản và Hàn Quốc là 6% và 22% và (3) cơ cấu doanh thu từ Nhật Bản và Hàn Quốc chiếm 29% và 21%.

Kế hoạch quý 3/2020, DGC đặt mục tiêu lãi sau thuế là 210 tỷ. Mức thuế suất công ty đang được hưởng là quanh 5% là một lợi thế.

## Thông tin gần đây – Đánh giá

Ngày 7/9/2020 - Giao dịch 19.4 tr cổ phiếu niêm yết bổ sung	Có thể ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư nắm cổ phiếu trong ngắn hạn
DGC mới thông báo sản xuất thành công Chloramine B - chất phun khử khuẩn	Đáp ứng được được như cầu trong nước và nước ngoài trong giai đoạn dịch
Quý 3/2020 DGC đặt mục tiêu lãi sau thuế là 210 tỷ	<b>Giá sử đạt được thì mức giá phù hợp với doanh nghiệp là giá 45 - 46</b>
Lộ trình 2020 - 2026 tiêu hết 10 ngàn tỷ - đang có 1500 tỷ tiền mặt	phát hành 1500 tỷ cho cổ đông và NĐT riêng lẻ phát hành 1000 tỷ cho đối tác nước ngoài
Vinachem chưa có kế hoạch thoái vốn - đang sở hữu 8.85%	

DGC đặt kế hoạch lãi sau thuế 2020 là 700 tỷ, mặc dù vậy kết quả này nhiều khả năng sẽ hoàn thành vượt kế hoạch đề ra nhờ (1) nhu cầu xuất khẩu P4 vẫn tiếp tục khả quan và (2) chi phí đầu vào duy trì mức thấp. Mức giá hiện tại DGC đang giao dịch là vùng 38.x. **Giá sử công ty đạt được mức lãi sau thuế quý 3/2020 như kế hoạch là 210 tỷ hay mức lãi sau thuế 2020 đạt 820 tỷ thì định giá phù hợp đối với DGC là 45 – 46.**

Phosphorus yellow 2019-12-26 - 2020-03-25 (Unit: RMB/ton)  
High-class; Content in benzene: ≥99.90%;



Commodity	Sectors	Price	Date
Phosphorus yellow	Chemical	16700.00	2020-03-25
Phosphorus yellow	Chemical	16700.00	2020-03-24
Phosphorus yellow	Chemical	16700.00	2020-03-23
Phosphorus yellow	Chemical	17266.67	2020-03-22
Phosphorus yellow	Chemical	17266.67	2020-03-21
Phosphorus yellow	Chemical	17266.67	2020-03-20

Phosphorus yellow 2020-06-04 - 2020-09-02 (Unit: RMB/ton)  
High-class; Content in benzene: ≥99.90%;



Commodity	Sectors	Price	Date
Phosphorus yellow	Chemical	15300.00	2020-09-01
Phosphorus yellow	Chemical	15300.00	2020-08-31
Phosphorus yellow	Chemical	15300.00	2020-08-30
Phosphorus yellow	Chemical	15300.00	2020-08-29
Phosphorus yellow	Chemical	15300.00	2020-08-28
Phosphorus yellow	Chemical	15300.00	2020-08-27