



Cập nhật nhanh DCM – MUA

Ngày 28/04/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật ĐHCĐ

Khuyến nghị

MUA

HOSE: DCM

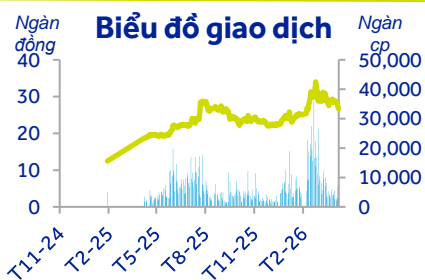
Phân bón

Giá mục tiêu (VND)	52.300
Giá hiện tại (VND)	41.650
Tỷ lệ tăng giá	25,7%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	4,9%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	30,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	25.1	-8.2	15.5	40.3
Tương đối	19.9	-23.0	16.4	-13.7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 75,56%

Thông kê 28-04-2026

Mã Bloomberg	DCM VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	31,200 - 52,900
SL lưu hành (triệu cp)	529
Vốn hóa (tỷ đồng)	21,652
Vốn hóa (triệu USD)	820
Room khối ngoại còn lại (%)	39.5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	24.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	5,747,269
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1873.28/25 0.66

CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE)

DCM tổ chức Đại hội cổ đông thường niên năm 2026 với các điểm chính như sau:

KQKD Q1.2026: Doanh thu đạt 5.286 tỷ đồng (+55% yoy), LNST đạt 788 tỷ đồng (+91% yoy). KQKD tăng cao chủ yếu do (1) sản lượng tiêu thụ tăng 45% - chủ yếu đến từ xuất khẩu, và (2) giá bán phân bón tăng cao - giá ure tăng cao chạm mốc 19.000 đồng/kg so với mức trung bình 12k/kg trong năm 2025. Trong Q1.2026, riêng xưởng ure đã nâng lên mức 120% công suất thiết kế.

Kế hoạch năm 2026: Các cổ đông đã thông qua KHKD 2026 với tổng doanh thu 17,615 tỷ đồng (+5,9% yoy), và lợi nhuận sau thuế 1,182 tỷ đồng (-39,7% yoy). Về sản lượng, dự kiến Ure đạt 926 ngàn tấn và NPK đạt 350 ngàn tấn. Trong thời gian tới, DCM đánh giá khả năng nâng công suất nhà máy ure tiếp lên 125% công suất thiết kế - dự kiến việc cải hoán sẽ vào giữa cuối năm 2027. DCM sẽ hướng tới mốc doanh thu trên 30,000 tỷ đồng vào năm 2030.

Nguồn cung khí đầu vào: Tập đoàn đang triển khai các phương án bổ sung nguồn khí từ các mỏ mới và đàm phán gia hạn hợp đồng với đối tác để đảm bảo nguồn cung dài hạn. Cụ thể, DCM hiện đang đàm phán tiếp tục hợp đồng cung cấp khí từ Petronas, và bổ sung thêm khí từ các nguồn Nam Du – U Minh, Khánh Mỹ - Đầm Dơi kể từ năm 2028.

Tăng cường xuất khẩu: Trong bối cảnh giá phân bón tăng cao dẫn đến rủi ro giảm nhu cầu tiêu thụ trong nước, công ty định hướng tỷ trọng xuất khẩu chiếm khoảng 25 - 30% tổng sản lượng. Trong đó, thị trường quan trọng nhất là Campuchia, được xem là thị trường mục tiêu chiến lược. Ngoài ra Úc cũng là thị trường tiềm năng - DCM đang đẩy mạnh gia tăng thị phần tại đây.

Triển vọng giá phân bón 2026: Nguồn cung phân bón toàn cầu đang bị thắt chặt do Trung Quốc hạn chế xuất khẩu và chuỗi cung ứng bị gián đoạn bởi chiến sự Nga - Ukraine cùng các xung đột tại Trung Đông – khu vực đóng góp 20% sản lượng thế giới. Về triển vọng năm 2026, nếu căng thẳng sớm hạ nhiệt, thị trường sẽ dần bình ổn với mức giá giảm nhẹ nhưng vẫn neo ở ngưỡng cao so với năm 2025 khoảng 600-650 USD/tấn. Ngược lại, nếu xung đột tiếp tục kéo dài, thế giới có nguy cơ đối mặt với khủng hoảng năng lượng hiện hữu, nhất là khi bước vào mùa đông cuối năm.

Nhận định nhanh: Mặc dù giá dầu thô dự đoán còn nhiều biến động trong năm 2026, chúng tôi đánh giá rằng DCM sẽ đạt mức tăng trưởng ổn định do (1) sản xuất ít phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu, và (2) giá phân ure kỳ vọng sẽ duy trì mức cao 600-650\$/tấn trong năm 2026.

Dự phóng KQKD 2026: KQKD Q2.2026 kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng so với cùng kỳ như trong Q1.2026 do (1) công ty đã chốt 3 lô hàng với mức giá tốt, và (2) nhà máy ure kỳ vọng chạy 120% công suất như trong Q1.2026. Dự phóng KQKD 2026, doanh thu ước đạt 18.078 tỷ đồng (+6% yoy) và LNST ước đạt 2.213 tỷ đồng (+15% yoy). Chúng tôi duy trì giá mục tiêu 52.300 đồng/cp, nâng khuyến nghị từ Khả quan lên Mua do giá cổ phiếu giảm 5% kể từ báo cáo ngày 18/03/2026.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	12,571	13,456	16,961	18,078	17,120
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-21%</i>	<i>7%</i>	<i>26%</i>	<i>6%</i>	<i>-5%</i>
EBITDA (tỷ đồng)	2,348	1,835	2,566	2,902	2,395
Biên EBITDA (%)	19%	14%	15%	16%	14%
LN ròng (tỷ đồng)	1,110	1,428	1,917	2,213	1,987
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	<i>-74%</i>	<i>29%</i>	<i>34%</i>	<i>15%</i>	<i>-11%</i>
EPS (VND)	2,095	2,682	3,618	4,200	3,742
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-74%</i>	<i>28%</i>	<i>35%</i>	<i>16%</i>	<i>-11%</i>
ROE (%)	11%	14%	18%	18%	15%
ROIC (%)	10%	13%	16%	16%	13%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.4	0.7	0.9	0.7	0.9
PER (lần)	17.5	13.6	10.1	8.7	9.8
EV/EBITDA (x)	12.4	14.7	9.7	9.0	11.0
PBR (lần)	1.9	1.9	1.8	1.5	1.4
Cổ tức (đồng)	3,003	2,000	1,993	1,793	1,811
Suất sinh lợi cổ tức (%)	8.2%	5.5%	5.4%	4.9%	4.9%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.