

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

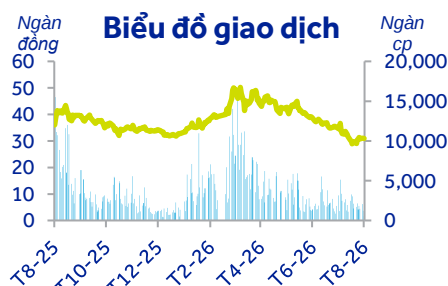
MUA
HOSE: DCM

Giá mục tiêu (VND)	42.600
Giá hiện tại (VND)	30.950
Tỷ lệ tăng giá	37%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	37%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	0.4	-7.3	-22.0	-9.8
Tương đối	-0.8	-3.1	-19.0	-28.5

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 75,56%

Thông kê	05-08-2026
Mã Bloomberg	DCM VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	28,500 - 52,900
SL lưu hành (triệu cp)	529
Vốn hóa (tỷ đồng)	16,411
Vốn hóa (triệu USD)	622
Room khối ngoại còn lại (%)	42.6
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	24.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	2,465,057
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1782.31/295.05

CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE)

DCM công bố KQKD Q2.2026 phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Q2.2026, DCM đạt doanh thu 6.712 tỷ đồng (+11% yoy), LNST đạt 1.067 tỷ đồng (+35,6% yoy). Biên lợi nhuận gộp tăng cao lên gần 30% (so với cùng kỳ là 20%) khi giá phân ure đạt đỉnh trong tháng 4/2026.

Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 11.998 tỷ đồng (+27% yoy, hoàn thành 68% kế hoạch năm và 66% dự phóng), LNST đạt 1.856 tỷ đồng (+54,8% yoy, cao gấp 1,5 lần kế hoạch năm và 80% dự phóng). Biên lợi nhuận gộp tăng cao đạt gần 28% (so với cùng kỳ là 22,5%). Tăng trưởng KQKD 6 tháng đầu năm chủ yếu nhờ giá phân bón tăng mạnh trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông, giá phân bón urea có thời điểm đạt mốc 850 USD/tấn trong tháng 4/2026.

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng lần lượt 6% và 15% so với năm 2025. Do tăng trưởng KQKD giai đoạn cuối năm dự kiến sẽ chậm hơn giai đoạn đầu năm, chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu đến cuối 2026 (sau khi chia cổ tức) là 42.600 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 37%). **Khuyến nghị: Mua.**

Triển vọng trong 6 tháng cuối năm 2026 vẫn ổn định. Cụ thể:

- Giá Ure được hỗ trợ:** Xung đột địa chính trị tại Trung Đông khiến nguồn cung phân bón toàn cầu duy trì trạng thái thắt chặt. Giá Ure thế giới dự kiến tiếp tục giữ mức trên 400 USD/tấn, và có thể tăng cao trên 500 USD/tấn nếu chiến sự leo thang. Giá phân bón ure kỳ vọng đạt mức trung bình trên 500 USD/tấn trong năm 2026 (năm 2025 đạt trung bình 410 USD/tấn).
- Đẩy mạnh 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. Xuất khẩu sang thị trường Campuchia được kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp vào tăng trưởng trong giai đoạn cuối năm.

	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	13,456	16,961	18,078	17,120
Tăng trưởng (%)	7%	26%	6%	-5%
EBITDA (tỷ đồng)	1,835	2,566	2,902	2,395
Biên EBITDA (%)	14%	15%	16%	14%
LN ròng (tỷ đồng)	1,428	1,917	2,213	1,987
Tăng trưởng LN (%)	29%	34%	15%	-11%
EPS (VND)	2,682	3,618	4,200	3,742
Tăng trưởng (%)	28%	35%	16%	-11%
ROE (%)	14%	18%	18%	15%
ROIC (%)	13%	16%	16%	13%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.7	0.9	0.7	0.9
PER (lần)	13.6	10.1	8.7	9.8
EV/EBITDA (x)	14.7	9.7	9.0	11.0
PBR (lần)	1.9	1.8	1.5	1.4
Cổ tức (nghìn đồng)	2,000	1,993	1,793	1,811
Suất sinh lợi cổ tức (%)	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: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@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

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf