

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: DPM

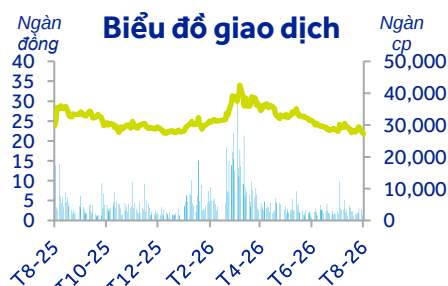
Phân bón

Giá mục tiêu (VND)	30.900
Giá hiện tại (VND)	22.200
Tỷ lệ tăng giá	39,2%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	39,2%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	4.6	3.7	-9.0	-1.7
Tương đối	3.7	7.9	-6.0	-20.4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 59,59%

Thống kê	05-08-2026
Mã Bloomberg	DPM VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	21,550 - 35,800
SL lưu hành (triệu cp)	680
Vốn hóa (tỷ đồng)	14,822
Vốn hóa (triệu USD)	561
Room khối ngoại còn lại (%)	46.7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	40.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	3,164,063
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1776.46/293.59

TCT Phân bón và Hóa chất Dầu khí (HOSE)

DPM công bố KQKD Q2.2026 vượt xa dự phóng của chúng tôi. Lý do chính đến từ biên lợi nhuận gộp tăng tốt hơn dự báo, và doanh thu tài chính tăng mạnh nhờ môi trường lãi suất cao.

Q2.2026, DPM đạt doanh thu 6.985 tỷ đồng (+31,8% yoy), LNST đạt 915 tỷ đồng (tăng 2,2 lần yoy). Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 12.608 tỷ đồng (+33,8% yoy, hoàn thành 71% kế hoạch năm và 72% dự phóng của chúng tôi), LNST đạt 1.326 tỷ đồng (tăng 2,1 lần yoy, cao gấp 2 lần kế hoạch năm và hoàn thành 104% dự phóng của chúng tôi).

Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 - tăng trưởng lần lượt 19% và 75% so với năm 2025 (dự phóng trước đây là 7% và 16%) để phản ánh kết quả tích cực của Q2.2026. Mặc dù điều chỉnh tăng dự phóng, tăng trưởng KQKD giai đoạn cuối năm dự kiến sẽ chậm hơn giai đoạn đầu năm do giá phân bón ure điều chỉnh giảm chậm mốc 400 USD/tấn trong tháng 7 (so với mức đỉnh 850 USD/tấn).

Bằng phương pháp định giá DCF, chúng tôi ra giá mục tiêu của cổ phiếu là 30.900 đồng/cp, tương đương tiềm năng tăng giá 39% sau khi chia cổ tức. **Khuyến nghị: Mua.**

KQKD tăng trưởng trong 6 tháng đầu năm chủ yếu nhờ giá phân bón tăng 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.

Triển vọng trong 6 tháng cuối năm 2026 kém tích cực hơn nửa đầu năm, nhưng 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.
- Ảnh hưởng El nino toàn cầu lên nhu cầu phân ure:** Theo dữ liệu từ Trung tâm Dự báo Khí hậu (NOAA), đợt El Niño hiện tại có khả năng duy trì đến đầu năm 2027. Điều này có thể gây áp lực trong ngắn hạn lên nhu cầu phân ure trên thế giới.

	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	13,496	16,564	19,698	18,927
Tăng trưởng (%)	-1%	23%	19%	-4%
EBITDA (tỷ đồng)	1,111	1,846	2,896	2,038
Biên EBITDA (%)	8%	11%	15%	11%
LN ròng (tỷ đồng)	554	1,096	1,919	1,451
Tăng trưởng LN (%)	5%	98%	75%	-24%
EPS (VND)	1,078	1,419	2,760	2,085
Tăng trưởng (%)	5%	-24%	238%	-24%
ROE (%)	5%	10%	18%	13%
ROIC (%)	4%	7%	12%	9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	3.1	2.3	1.9	2.8
PER (lần)	20.6	27.2	8.0	10.6
EV/EBITDA (x)	19.7	10.7	6.4	9.0
PBR (lần)	0.8	1.3	1.4	1.4
Cổ tức (nghìn đồng)	2,048	863	1,500	1,800
Suất sinh lợi cổ tức (%)	9.2%	3.9%	6.8%	8.1%

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