

CTCP Phân Bón Dầu Khí Cà Mau (DCM)

LN ròng tăng mạnh nhờ sản lượng và giá bán urê tăng - [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q1/26 tăng vọt 91,1% svck lên 788 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ các mảng kinh doanh chính (urê, NPK và trading) tăng, cùng với giá bán urê tăng mạnh.
- LN ròng Q1/26 phù hợp kỳ vọng, hoàn thành 23% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi chưa thấy áp lực lên giá mục tiêu 49,800đ/cp và sẽ cập nhật lại sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q1/26 tăng mạnh chủ yếu đến từ các mảng kinh doanh chính (urê, NPK, và trading)

Doanh thu thuần Q1/26 tăng mạnh 51,2% svck lên 5,2 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ tăng trưởng doanh thu cả ba mảng kinh doanh chính: urê, NPK, và trading. Doanh thu urê tăng 19,9% svck lên 2,9 nghìn tỷ đồng, nhờ giá bán urê bình quân tăng 11% svck, trong khi sản lượng tiêu thụ urê cũng tăng 9,4% svck lên 270.000 tấn. Doanh thu NPK cũng tăng mạnh 56,5% svck lên 815 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán cải thiện. Trong khi đó, doanh thu mảng trading tăng vọt 471,2% svck lên 1,4 nghìn tỷ đồng khi công ty đẩy mạnh tiêu thụ sản phẩm trading tồn kho tại cuối 2025.

Biên LN gộp hỗn hợp Q1/26 chỉ mở rộng nhẹ mặc dù giá bán tăng

Biên LN gộp hỗn hợp Q1/26 chỉ mở rộng nhẹ 0,2 điểm % svck lên 25,5%, chủ yếu do biên LN gộp mảng trading sụt giảm mạnh, lấn át phần lớn biên LN gộp urê và NPK mở rộng. Cụ thể: Biên LN gộp urê mở rộng mạnh mẽ 5,5 điểm % svck lên 41,5% nhờ giá bán urê cao hơn và giá khí đầu vào giảm nhẹ do hàng tồn kho giá thấp tại cuối 2025. Biên LN gộp NPK cũng mở rộng 1,1 điểm % svck lên 15,5% nhờ giá bán cải thiện. Tuy nhiên, biên LN gộp mảng trading sụt giảm mạnh 5,9% pts svck xuống 4,4% đã gây áp lực lên việc mở rộng biên LN gộp hỗn hợp. Nhìn chung, LN gộp Q1/26 vẫn tăng mạnh 52,1% svck, đạt 1,3 nghìn tỷ đồng.

LN ròng Q1/26 tăng vọt nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán urê tăng, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

DT tài chính thuần Q1/26 giảm 27,7% svck xuống 56 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng. Chi phí BH&QLDN Q1/26 tăng nhẹ 3,8% svck lên 531 tỷ đồng, phù hợp với tăng trưởng sản lượng tiêu thụ. Nhìn chung, LN ròng Q1/26 tăng mạnh 91,1% svck lên 788 tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán urê tăng.

Tóm lại, DT thuần Q1/26 của DCM hoàn thành 25,7% dự báo cả năm 2026 của chúng tôi, trong khi LN ròng Q1/26 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, đạt 23% kế hoạch năm 2026.

Tỷ đồng	Q1/26	% svck	Dự phóng 2026	% svck	Q1/26 sv dự phóng
Sản lượng tiêu thụ (tấn)					
- Urê	270	9,4%	986	11,5%	27,4%
- NPK	65	184,3%	394	18,9%	16,5%
Doanh thu thuần	5.286	51,2%	20.539	23,5%	25,7%
- Urê	2.924	19,9%	11.361	31,4%	25,7%
Nội địa	1.059	1,5%	-	-	-
Xuất khẩu	1.866	33,7%	-	-	-
- NPK	815	56,5%	4.703	17,8%	17,3%
LN gộp	1.346	52,1%	5.557	37,3%	24,2%
Chi phí BH&QLDN	531	3,8%	2.164	1,0%	24,5%
Doanh thu tài chính thuần	56	-27,7%	572	44,9%	16,4%
LN trước thuế	878	93,4%	3.823	73,2%	23,0%
LN ròng	788	91,1%	3.431	75,1%	23,0%
Biên LN gộp	25,5%	0,2 điểm %	27,1%	2,7 điểm %	
Biên LN ròng	14,9%	3,1 điểm %	16,7%	4,9 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên phân tích

Email: hue.duongthu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>