

Tổng CTCP Phân bón & Hóa chất dầu khí (DPM)

HÓA CHẤT

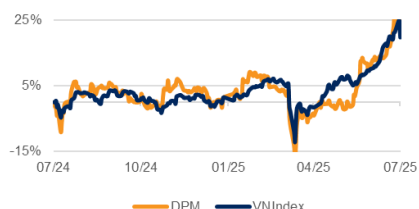
Giá hiện tại	VND39.600
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND41.800/26.778
Giá mục tiêu	40.500
Cập nhật gần nhất	16/06/2025
Đánh giá gần nhất	Trung lập
Consensus	5,4%
Tiềm năng tăng giá	2,2%
Tỷ suất cổ tức	3,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	5,9%

Thị giá vốn (tr USD)	591,1
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,5
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	246,8
Số CP lưu hành (tr)	391,3
Số CP sau pha loãng (tr)	391,3

	DPM	VNI
P/E Trượt	34,8x	14,2x
P/B Hiện tại	1,3x	1,9x
ROA	2,4%	2,7%
ROE	3,8%	12,9%

*dữ liệu ngày 29/07/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Vốn chủ sở hữu

PVN	59,6%
CTCP Agrimex Nghệ An	4,1%
Khác	36,3%

Tổng quan doanh nghiệp

DPM – một thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực SX, KD các sản phẩm phân bón và hóa chất tại VN. Sản phẩm chính của DN là các sản phẩm phân bón như ure, NPK, kali, DAP và các hóa chất nông nghiệp chuyên dụng như NH3, UFC85..vv. Hiện nay, DPM dẫn đầu thị phần tiêu thụ ure nội địa với 38% thị phần.

Chuyên viên phân tích:



Dương Thị Thu Huệ

hue.duongthu@vndirect.com.vn

Giá urê tăng thúc đẩy LN ròng - [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/25 tăng mạnh 71,1% svck lên 403 tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ cao hơn và biên lợi nhuận gộp cải thiện.
- LN ròng trong 6T25 cao hơn dự phóng của chúng tôi, hoàn thành 66,6% kế hoạch cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy tiềm năng tăng giá mục tiêu 40.500 đồng/cổ phiếu và sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q2/25 tăng nhờ hiệu quả tích cực từ các mảng kinh doanh cốt lõi

Doanh thu thuần Q2/25 tăng 34,3% svck lên 5.301 tỷ đồng, nhờ doanh thu sản phẩm tự sản xuất tăng 21,5% svck lên 4.130 tỷ đồng và doanh thu trading tăng vọt 114,1% svck lên 1.171 tỷ đồng. Đà tăng doanh thu được hỗ trợ bởi giá urê tăng mạnh (tăng 6% svck trong nước và 23% svck tại thị trường Đông Nam Á) cùng với sản lượng tiêu thụ cao hơn, đặc biệt ở mảng NPK, khi sản lượng tiêu thụ 6T25 ước tăng 13% svck, đạt 98.500 tấn.

Biên lợi nhuận gộp hỗn hợp Q2/25 cải thiện nhờ giá bán tăng

Biên lợi nhuận gộp mảng tự sản xuất tăng mạnh 4,2 điểm % svck lên 19,8%, nhiều khả năng nhờ giá urê tăng theo xu hướng toàn cầu. Biên lợi nhuận gộp mảng trading - một mảng kinh doanh phụ của DPM cũng cải thiện 4,5 điểm % svck lên 6,7%, phục hồi từ nền thấp trong Q2/24. Tóm lại, biên lợi nhuận gộp hỗn hợp tăng 3,1 điểm % svck lên 16,9%, kéo theo lợi nhuận gộp Q2/25 tăng 64,6% svck lên 897 tỷ đồng.

Doanh thu tài chính thuần tăng bù đắp một phần chi phí BH&QLDN tăng

Doanh thu tài chính thuần Q2/25 tăng 25,2% svck lên 57 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập từ tiền gửi tăng mạnh 94% svck lên 94,7 tỷ đồng, vượt xa mức tăng 7,3 lần svck của chi phí lãi vay lên 33 tỷ đồng. Thu nhập từ tiền gửi tăng mạnh nhờ số dư tiền, tương đương tiền và đầu tư ngắn hạn tại đầu Q2/25 tăng 55,5% svck. Trong khi đó, chi phí lãi vay tăng mạnh do DPM duy trì dư nợ vay khoảng 3.400 tỷ đồng tại đầu Q2/25, so với việc không sử dụng nợ vay tại đầu Q2/24. Doanh thu tài chính thuần tăng giúp bù đắp một phần cho chi phí BH&QLDN tăng 34,3% svck lên 455 tỷ đồng, phù hợp với tăng trưởng doanh thu.

LN ròng Q2/25 mở rộng; LN ròng 6T25 cao hơn dự phóng của chúng tôi.

Tóm lại, LN ròng Q2/25 tăng mạnh 71,1% svck lên 403 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ cao hơn và biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể.

Trong 6T25, doanh thu thuần tăng 29,9% svck lên 9.421 tỷ đồng, hoàn thành 69,1% dự báo cả năm 2025 của chúng tôi. LN ròng cũng tăng 20,8% svck lên 608 tỷ đồng, tương đương 66,6% kế hoạch cả năm.

Tỷ đồng	Q2/25	% svck	6T25	% svck	2025	6T25 sv dự phóng 2025
Doanh thu thuần	5.301	34,3%	9.421	29,9%	13.629	69,1%
- Doanh thu sản phẩm sản xuất trong nước	4.130	21,5%	7.274	13,6%	11.568	62,88%
- Doanh thu trading	1.171	114,1%	2.148	151,2%	2.061	104,20%
LN gộp	897	64,6%	1.552	35,3%	24.620	6,3%
Doanh thu tài chính thuần	57	25,2%	63	-12,8%	304	20,6%
Chi phí BH&QLDN	455	34,3%	865	34,6%	1.583	54,6%
LN trước thuế	502	97,1%	755	30,4%	1.135	66,5%
LN ròng	403	71,1%	608	20,8%	912	66,6%

Biên LN gộp	16,9%	3,1 điểm %	16,5%	0,7 điểm %	8,3%
Biên LN ròng	7,6%	1,6 điểm %	6,5%	-0,5 điểm %	6,7%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

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 – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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