

**BIẾN ĐỘNG GIÁ DCM**



**Thông tin giao dịch DCM(27/02/2026)**

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	40.300
Giá cao nhất 52W	43.400
Giá thấp nhất 52W	23.800
Số lượng CP niêm yết	529.400.000
Số lượng CP lưu hành	529.400.000
Sở hữu nước ngoài	5,43%
KLBQ 52W (cp)	3.485.277/W
EPS (vnd/cp)	3618
P/E	11,33
P/B	2.03
Vốn hóa (tỷ đồng)	21.388

(\*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá **TÍCH CỰC** đối với hoạt động kinh doanh của Công ty Cổ phần Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM) và Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí (DPM), trước mắt là trong 6 tháng đầu năm 2026 do: (1) Giá Ure thế giới cũng như trong nước đảo chiều tăng trở lại từ giữa tháng 12/2025 đến nay và có thể còn tiếp tục xu hướng đi lên hoặc neo cao do rủi ro địa chính trị ở khu vực Trung Đông, cũng như nhu cầu tiêu thụ phân bón ở trong nước và trên thế giới sẽ cao điểm ở mùa xuân và mùa hè; (2) KQKD quý 2 hàng năm của DCM và DPM thường đạt kết quả khả quan.

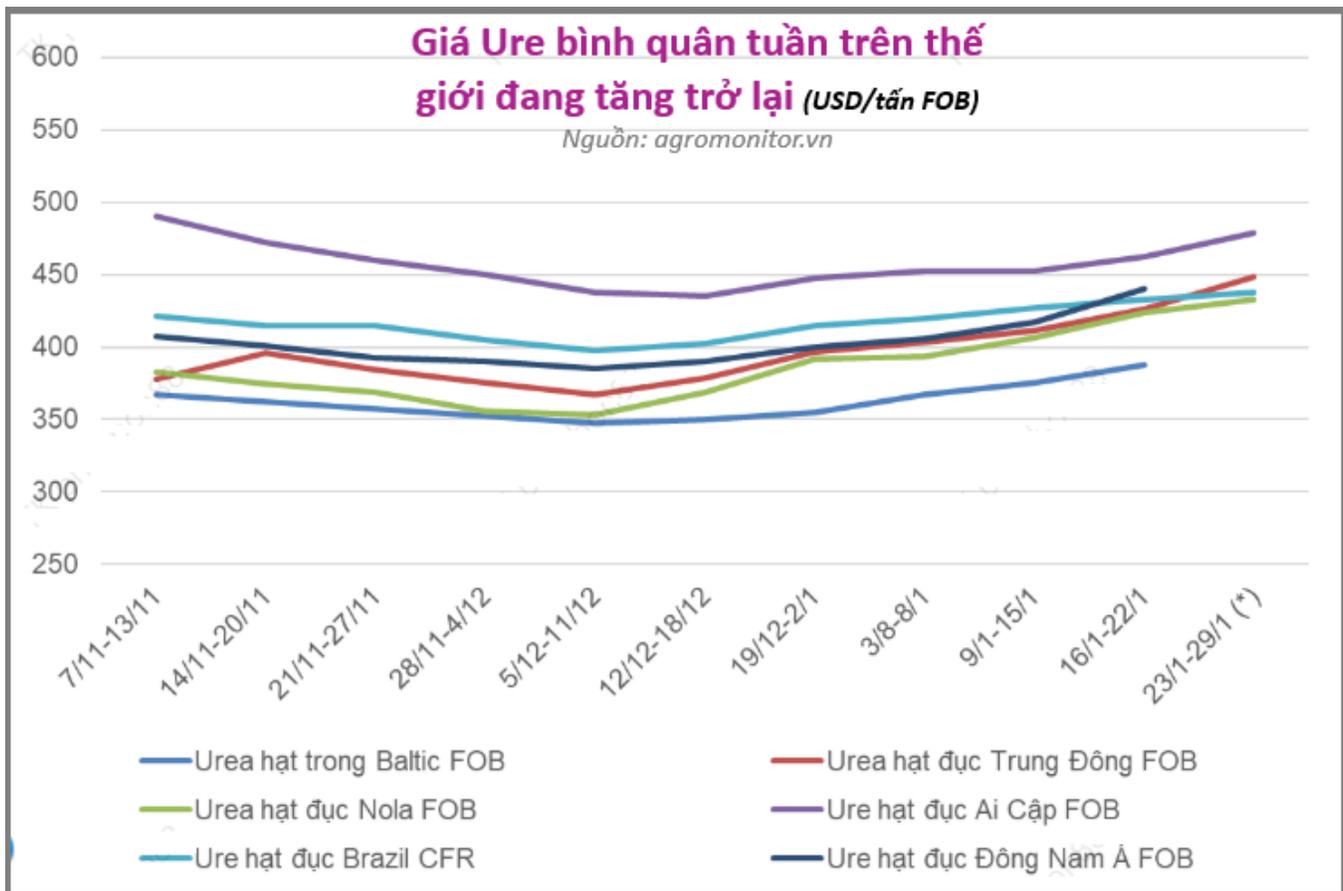
**Cập nhật tình hình kinh doanh:**

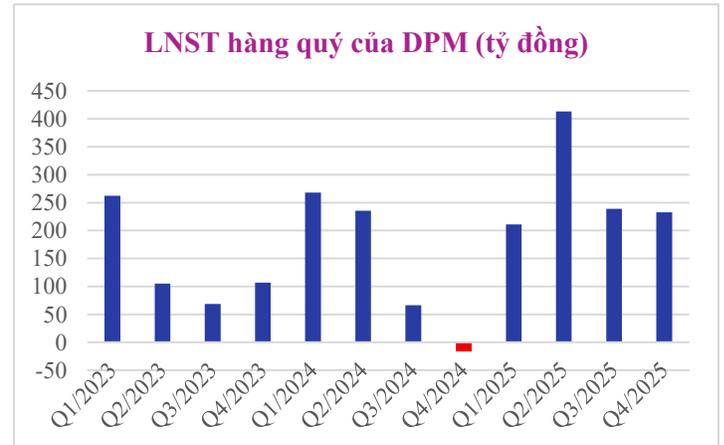
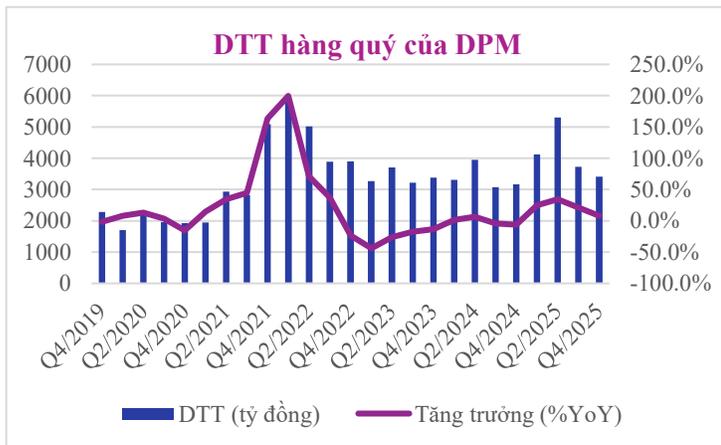
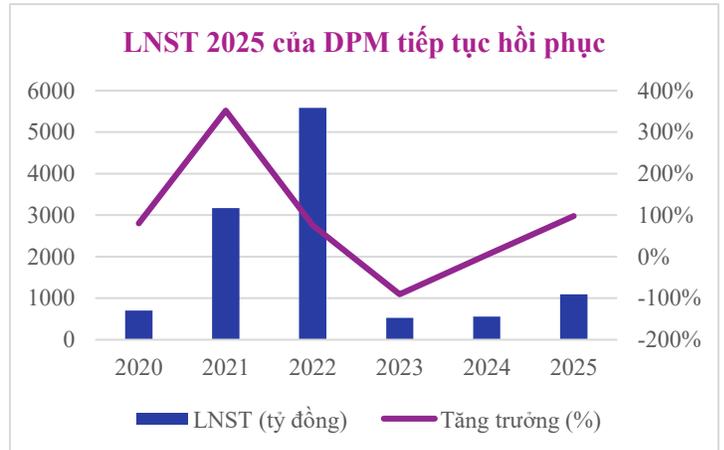
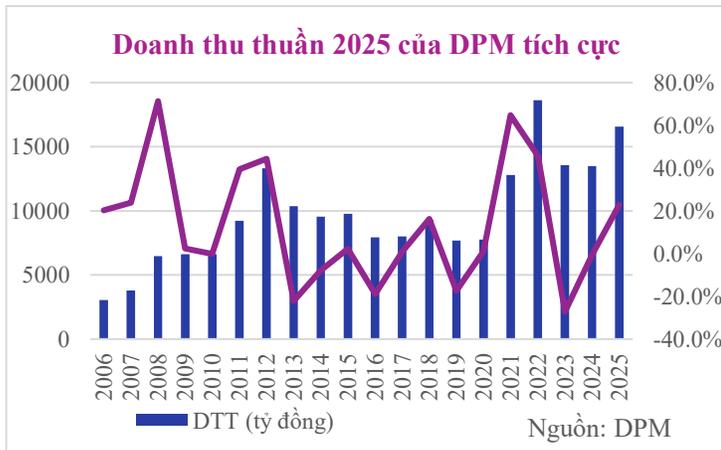
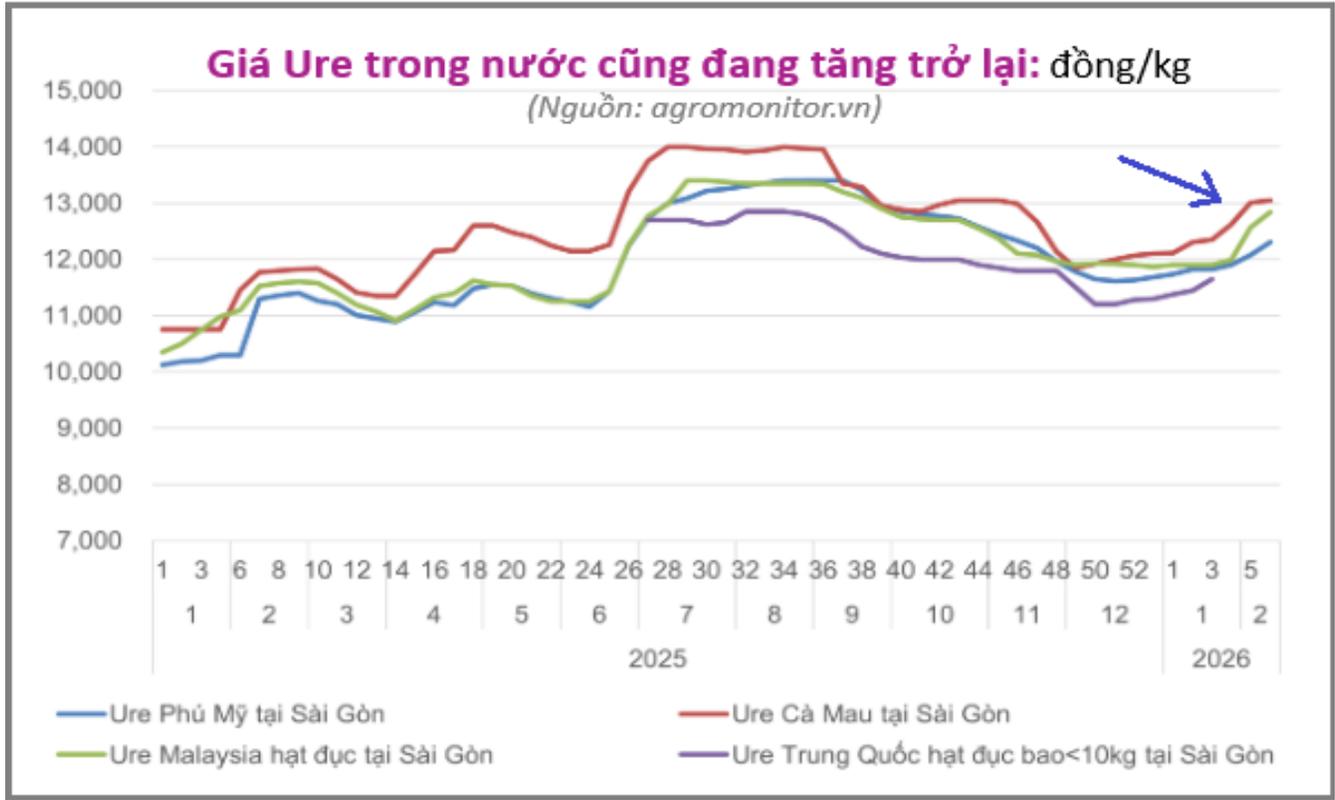
- KQKD cả năm 2025 vẫn tích cực mặc dù Q3 và Q4 có phần chậm lại do giá Ure giảm:** DCM ghi nhận doanh thu thuần (DTT) cả năm 2025 đạt 16.961 tỷ đồng, con số kỷ lục từ trước đến nay, vượt qua mức kỷ lục trước đó ở năm 2022 khi mà giá phân bón neo ở mức cao. DTT 2025 cũng tiếp tục tăng trưởng tích cực khi đạt 26% so với mức tăng 7% của 2024. Lợi nhuận sau thuế (LNST) cả năm đạt 1.917 tỷ đồng, tăng trưởng 34,3% và là năm thứ 2 liên tiếp hồi phục.

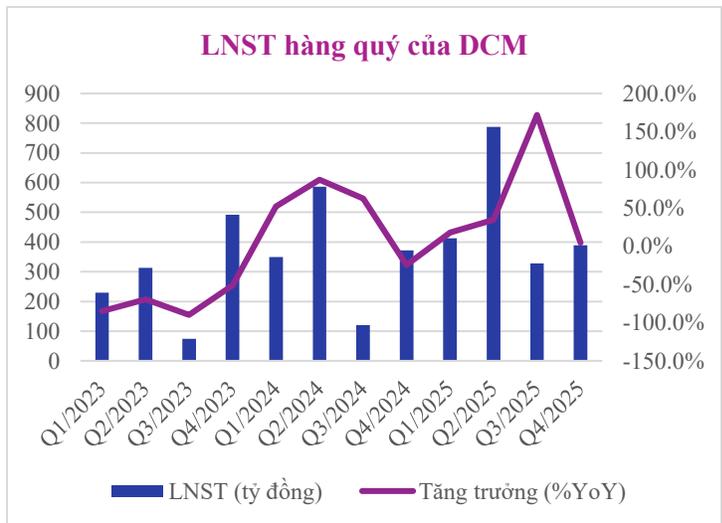
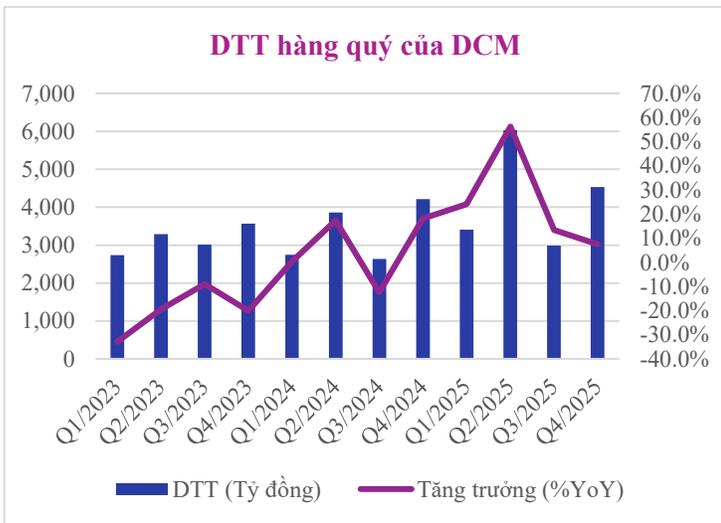
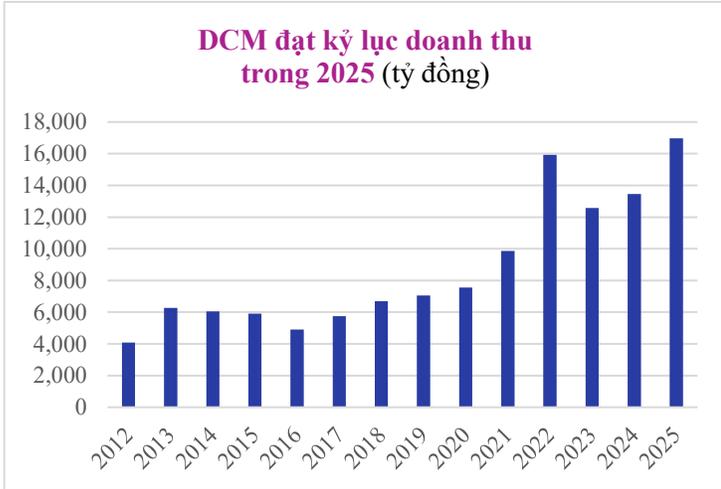
Trong khi đó, DPM công bố KQKD cũng tích cực với DTT và LNST cả năm 2025 đạt lần lượt là 16.564 tỷ đồng (tăng trưởng 22,7%) và 1.096 tỷ đồng (tăng trưởng tới 97,7%).

Mặc dù KQKD cả năm 2025 của hai doanh nghiệp này có chịu ảnh hưởng bởi tăng trưởng chậm lại trong quý 3 và quý 4/2025, do giá phân bón điều chỉnh giảm, nhưng nhìn chung cả năm 2025, giá phân bón đều giao dịch cao hơn so với 2024, cũng như vẫn đang tiếp đà hồi phục kể từ khi tạo đáy khoảng cuối tháng 3/2024.
- Giá Ure quay đầu tăng trở lại từ cuối 2025 mang đến nhiều tín hiệu khả quan:** Giá Ure thế giới cũng như trong nước đã đảo chiều tăng trở lại từ khoảng giữa tháng 12/2025 đến nay nhờ: Ấn Độ đã đóng thầu nhập khẩu Ure vào ngày 2/1/2026, nguồn cung thắt chặt tại Iran do căng thẳng địa chính trị, và nhu cầu tăng mạnh tại nhiều thị trường lớn như Úc, Châu Âu, Châu Mỹ (theo Agromonitor.vn). Có thể kể đến như giá hợp đồng tương lai Ure khu vực Trung Đông đã tăng khoảng 24% chỉ trong khoảng gần 2

tháng qua, từ vùng đáy 390 USD/tấn ở nửa đầu tháng 12/2025 lên mức hiện tại ở quanh 485 USD/tấn cũng như đang tiến sát mức đỉnh cao nhất 3 năm. Chúng tôi cho rằng, giá Ure thế giới hoàn toàn có thể tiếp tục tăng tiếp do rủi ro địa chính trị ở khu vực Trung Đông vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt rõ ràng, hay nhu cầu phân bón trong nước cũng như trên thế giới sẽ cao điểm ở mùa xuân và mùa hè khi trùng với mùa vụ gieo trồng chính tại các khu vực sản xuất nông nghiệp lớn ở Bắc Bán cầu.







Nguồn: DCM, DPM

## KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.