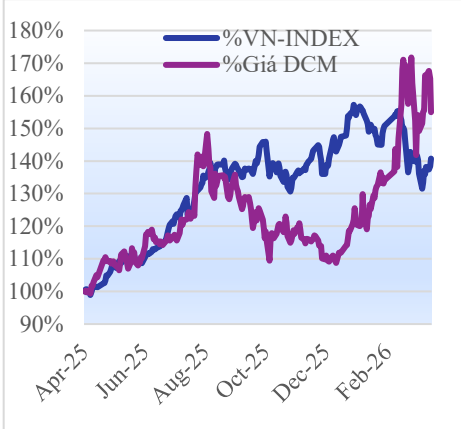


### BIẾN ĐỘNG GIÁ DCM



### Thông tin giao dịch DCM (16/04/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	45.300
Giá cao nhất 52W	50.200
Giá thấp nhất 52W	29.000
Số lượng CP niêm yết	529.400.000
Số lượng CP lưu hành	529.400.000
Sở hữu nước ngoài	9,65%
KLBQ 52W (cp)	4.111.472/W
EPS (vnd/cp)	3702
P/E	12
P/B	2.19
Vốn hóa (tỷ đồng)	23.823

(\*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá **TÍCH CỰC** đối với hoạt động kinh doanh các doanh nghiệp trong ngành phân bón nói chung và các doanh nghiệp kinh doanh sản phẩm Ure nói riêng, đặc biệt trong bối cảnh các doanh nghiệp này sẽ được hưởng lợi đáng kể nhờ giá phân bón tăng mạnh do khủng hoảng nghiêm trọng ở khu vực Trung Đông. Giá Ure đã tăng phi mã trong thời gian ngắn khi tăng gần gấp 2 kể từ đầu năm 2026, và chưa có dấu hiệu dừng lại hoặc sẽ neo ở mức cao ít nhất trong quý 2 này sẽ tác động tích cực cho KQKD, cộng hưởng cho việc KQKD quý 2 hàng năm của DCM và DPM thường đạt kết quả khả quan.

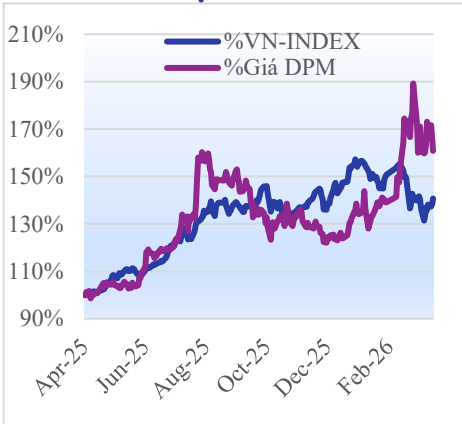
### Cập nhật tình hình kinh doanh:

- Khủng hoảng ở Trung Đông tác động giá phân bón thế giới tăng mạnh:** Kể từ khi Mỹ, Israel tấn công Iran vào cuối tháng 2, giá phân bón thế giới đã tăng phi mã, trong đó đặc biệt giá Ure tăng hơn 60% chỉ sau hơn 1 tháng, và nếu tính từ đầu năm 2026 đến nay, giá Ure đã tăng gần gấp đôi.

Nguyên nhân là do khu vực Trung Đông là nơi đóng vai trò then chốt trong ngành phân bón toàn cầu nhờ nguồn cung khí tự nhiên dồi dào. Theo viện nghiên cứu chính sách thực phẩm quốc tế (IFPRI), khu vực này đóng góp khoảng 12% tổng sản lượng phân bón sản xuất toàn cầu tính theo hàm lượng dinh dưỡng, trong đó, phân Ure là mặt hàng thế mạnh nhất khi chiếm khoảng 34% - 36% lượng xuất khẩu Ure toàn cầu và khoảng 10% tổng sản lượng sản xuất của cả thế giới, đặc biệt, theo Hiệp hội Phân bón Quốc tế (IFA), Iran thực tế là nhà xuất khẩu Ure lớn nhất khu vực.

**Các sản phẩm khác như:** Ammonia - Nguyên liệu nền tảng cho phân đạm, khu vực này chiếm khoảng 23% - 30% lượng xuất khẩu toàn cầu; Lưu huỳnh - Nguyên liệu quan trọng để sản xuất phân lân, Trung Đông cung cấp gần 50% lượng lưu huỳnh được vận chuyển qua eo biển Hormuz; Phân Lân (DAP/MAP) - Các quốc gia vùng Vịnh (đứng đầu là Ả Rập Xê-út) đóng góp khoảng 26% lượng xuất khẩu DAP và 13% lượng xuất khẩu MAP trên toàn thế giới. Dù quặng photphat được khai thác tại Trung Quốc, Morocco, Jordan và một số quốc gia khác, quá trình chế biến thành phân bón phụ thuộc lớn vào axit sulfuric (sản xuất từ lưu huỳnh có nguồn gốc chủ yếu từ các nước vùng Vịnh).

### BIẾN ĐỘNG GIÁ DPM



### Thông tin giao dịch DPM (16/04/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	28.500
Giá cao nhất 52W	34.000
Giá thấp nhất 52W	17.700
Số lượng CP niêm yết	679.990.761
Số lượng CP lưu hành	679.925.021
Sở hữu nước ngoài	6.33%
KLBQ 52W (cp)	5.477.770/W
EPS (vnd/cp)	1578
P/E	18
P/B	1.7
Vốn hóa (tỷ đồng)	19.446

(\*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

## DPM, DCM, BFC, LAS, DDV

Vì vậy, khủng hoảng ở Trung Đông cũng như các lệnh phong tỏa eo biển Hormuz nếu tiếp tục kéo dài sẽ gây ảnh hưởng đến 15% - 20% nguồn cung phân bón thương mại toàn cầu.

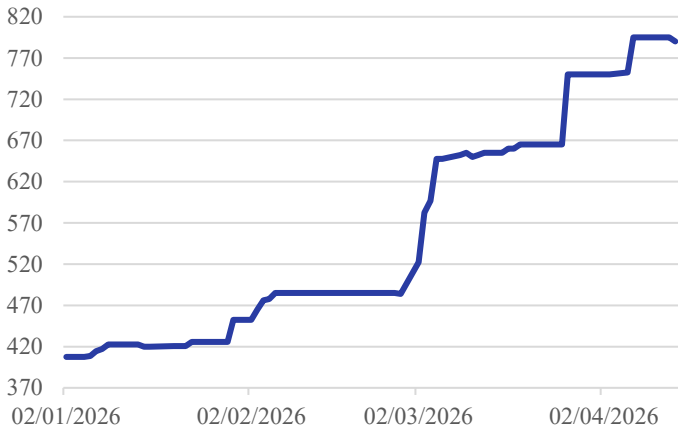
- Giá phân bón thế giới dự kiến còn tiếp tục tăng hoặc neo cao:** Khủng hoảng ở khu vực Trung Đông vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt, và có thể còn kéo dài do xung đột lần này được đánh giá là rất trầm trọng. Thậm chí, ngay cả khi các bên liên quan đạt được các thỏa thuận ngừng bắn thì nguy cơ bùng phát trong tương lai vẫn luôn trực chờ do sự phức tạp trong vấn đề địa chính trị ở khu vực này. Ít nhất cho đến lúc này ở nửa cuối tháng 4, giá phân bón thế giới vẫn đang trong đà tăng giá mạnh khi Mỹ-Iran chưa thể tìm được tiếng nói chung. Cùng với đó, 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.
- KQKD của các doanh nghiệp phân bón dự kiến tiếp tục khả quan:** Với việc giá phân bón thế giới tăng mạnh đang tác động làm giá phân bón trong nước tăng mạnh theo, từ đó giúp cho KQKD của các doanh nghiệp trong ngành dự kiến tiếp tục khả quan, ít nhất trong nửa đầu năm 2026 này khi giá phân bón vẫn đang trong đà tăng mạnh, đặc biệt các doanh nghiệp kinh doanh chủ lực sản phẩm Ure.

Cụ thể, Phân bón Cà Mau (mã DCM) đã ước kết quả kinh doanh Q1/2026 với doanh thu gần 5,4 ngàn tỷ đồng, tăng gần 19% so với cùng kỳ năm trước; lãi trước thuế ước đạt 837 tỷ đồng, tăng 84%. Cả 2 chỉ tiêu đều vượt xa kế hoạch quý. Sản lượng tiêu thụ đạt 465 ngàn tấn, trong đó xuất khẩu chiếm vai trò lớn trong việc duy trì nhịp độ tăng trưởng.

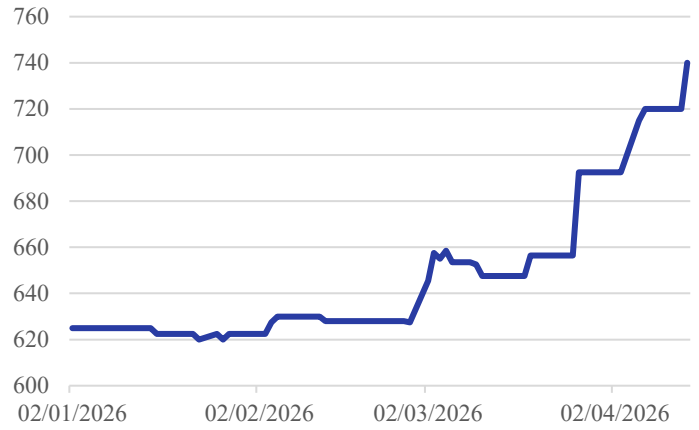
Trong khi đó, Phân bón và Hóa chất Dầu khí (mã DPM) mặc dù chưa công bố KQKD quý I, nhưng sau 2 tháng đầu năm 2026 (khi giá Ure chưa bùng nổ trong tháng 3) cũng đã đạt khả quan với sản lượng Ure quy đổi ước đạt hơn 91.600 tấn (+10% kế hoạch). Sản lượng NPK đạt trên 28.600 tấn, vượt 55%. Sản lượng tiêu thụ Ure và các sản phẩm có nguồn gốc từ Ure đạt 146.000 tấn, vượt 14% kế hoạch. Riêng NPK Phú Mỹ tiêu thụ khoảng 25.700 tấn, tương ứng vượt 24% chỉ tiêu. (Lưu ý, Nhà máy Đạm Phú Mỹ đã thực hiện đợt bảo dưỡng tổng thể và đã hoạt động trở lại từ 24/1).

Trong năm 2025, lợi nhuận sau thuế của DCM và DPM đạt tăng trưởng mạnh, lần lượt là 34,3% và 97,7% so với 2024.

**Giá Ure khu vực Trung Đông tăng gần gấp 2 từ đầu năm (USD/Tấn)**

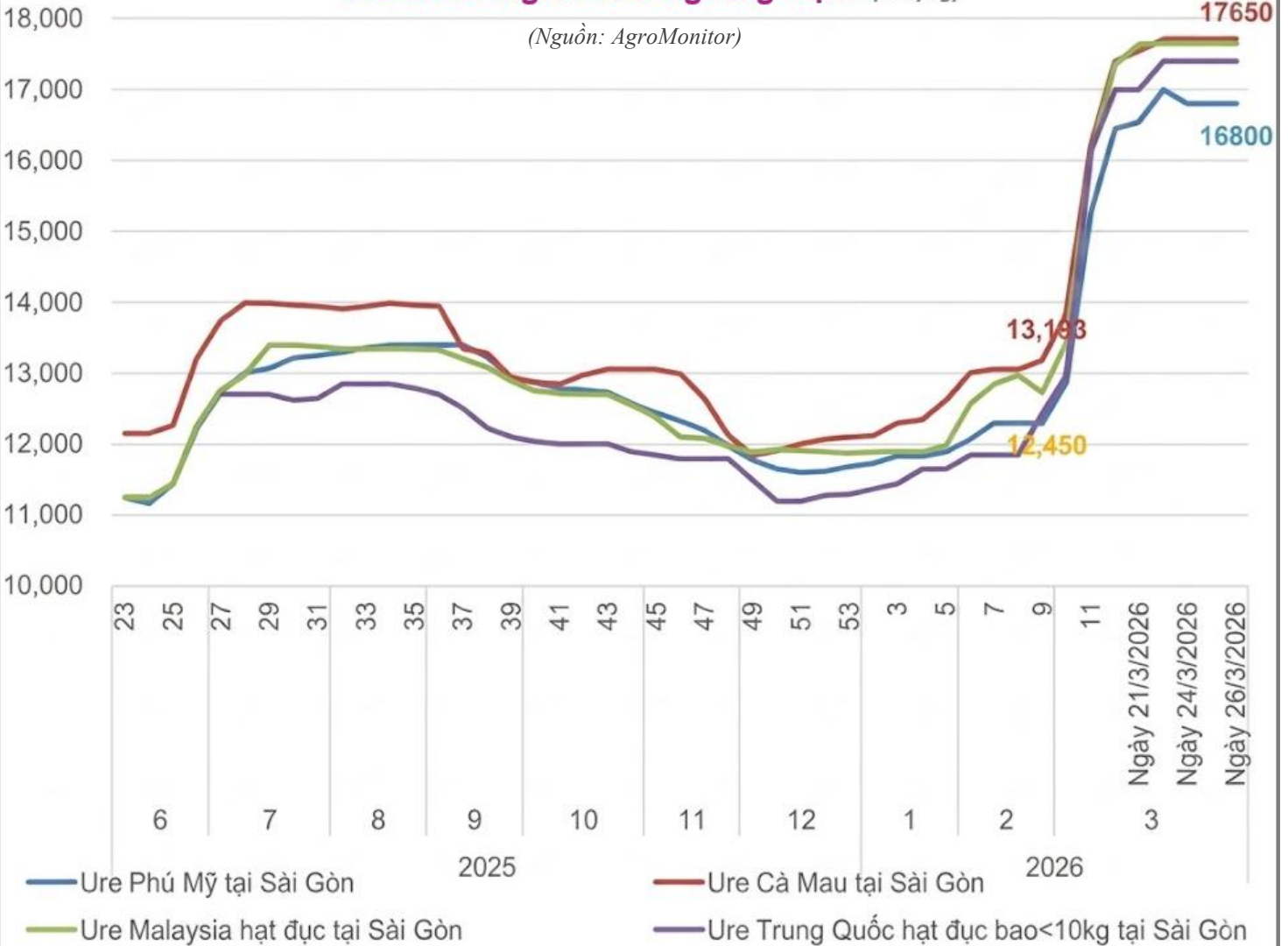


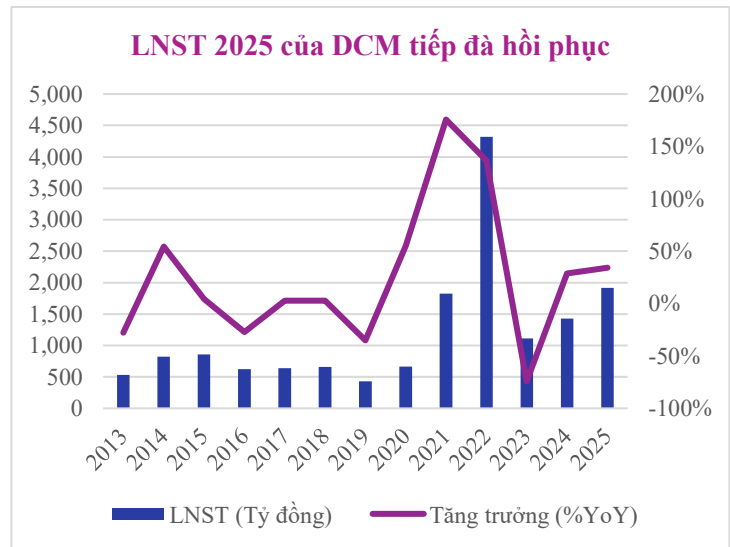
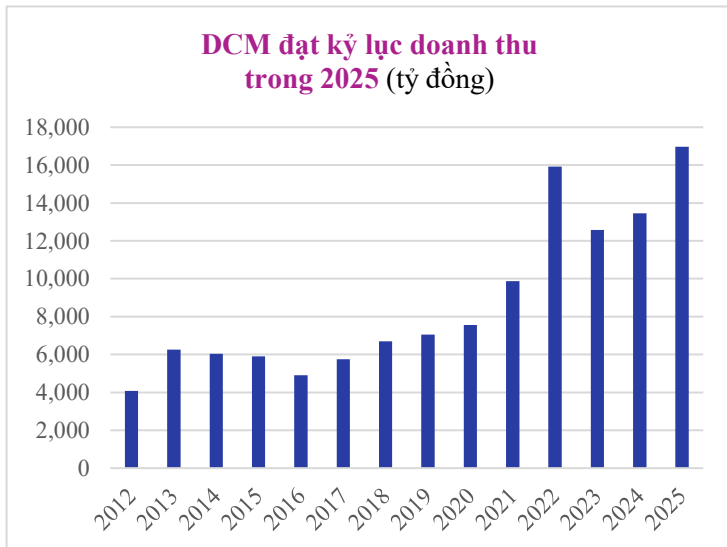
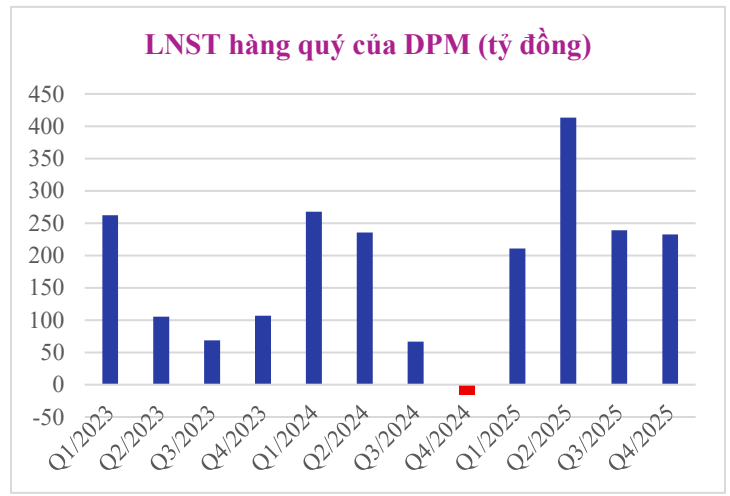
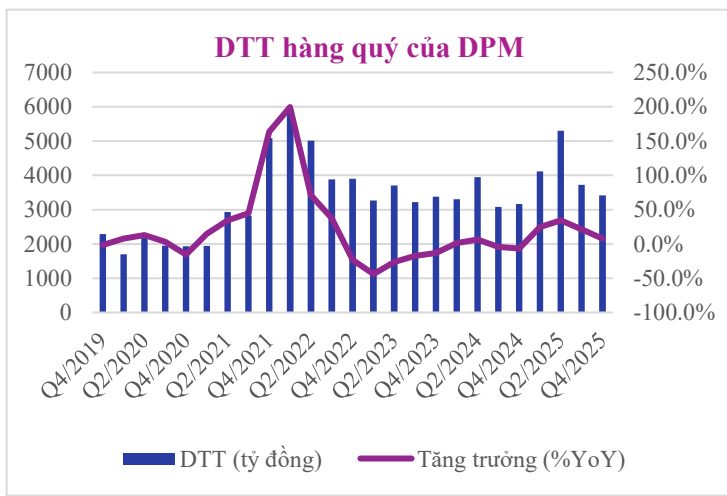
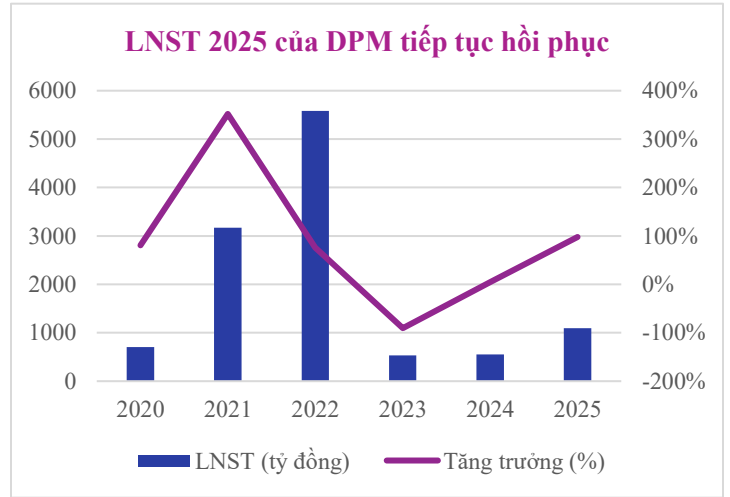
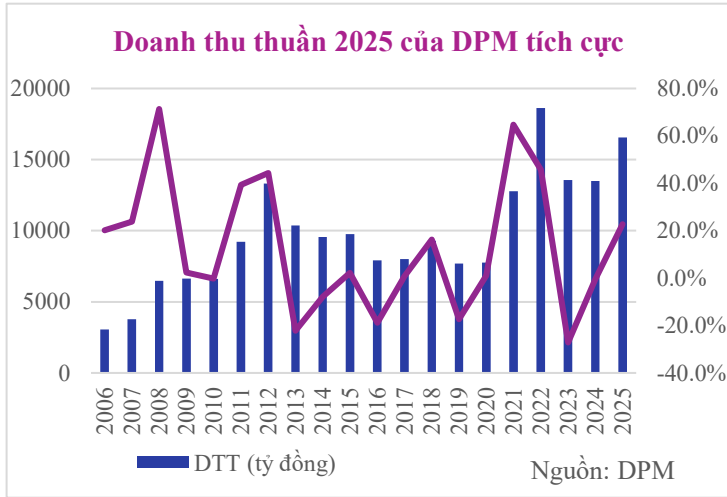
**Giá phân DAP FOB NOLA của thế giới đã tăng 17% (USD/Tấn)**

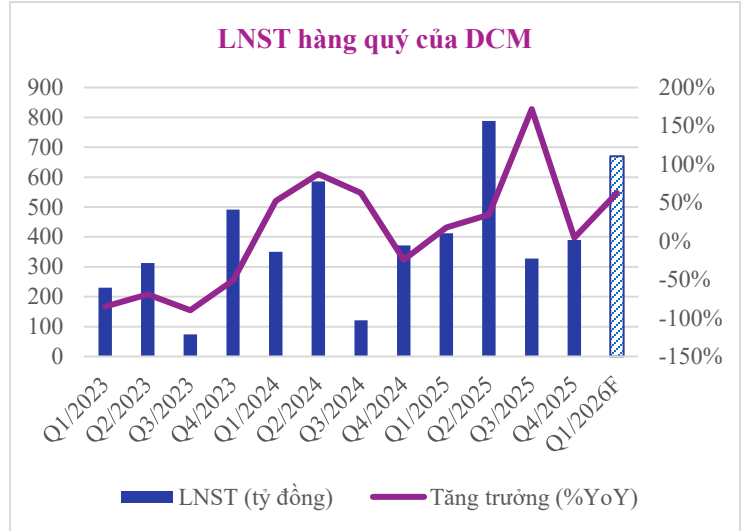
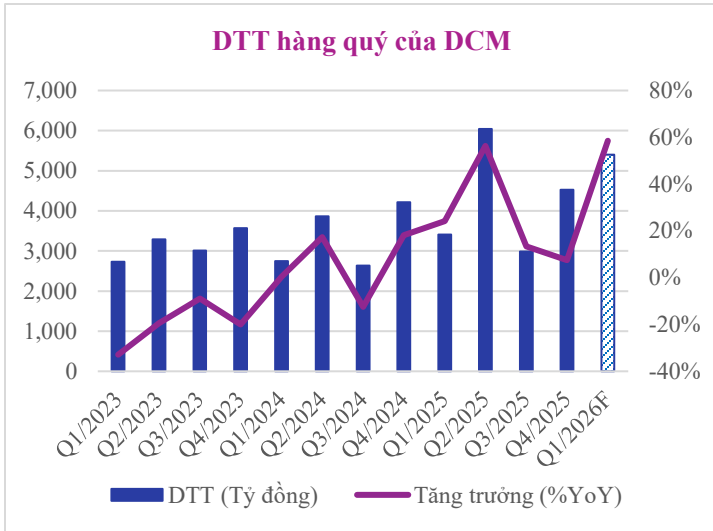


**Giá Ure trong nước cũng tăng mạnh (vnd/kg)**

(Nguồn: AgroMonitor)







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.