

NGÀNH PHÂN BÓN/ X-POINT

DCM: ĐHCĐ 2026 & KQKD Q1/2026

Lợi nhuận đột biến nhờ giá bán cao

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Kết quả kinh doanh Q1/2026 của DCM bứt phá với LNTT tăng +93% YoY, kết quả này phù hợp với dự phóng của BSC. BSC duy trì quan điểm **MUA** đối với cổ phiếu **DCM** với giá mục tiêu **53,300 VND/CP** (+18% so với giá đóng cửa ngày 21/04/2026) và chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật tới quý độc giả sau khi KQKD Q1/2026 chính thức.

Tham khảo chi tiết báo cáo cập nhật gần nhất của BSC [tại đây](#).

1. Kết quả kinh doanh & Kế hoạch 2026

DCM ghi nhận kết quả kinh doanh bứt phá nhờ tận dụng được giá bán đầu ra cao và hàng tồn kho chuyển từ cuối năm 2025 sang quý 1/2026:

- Doanh thu đạt 5,386 tỷ VNĐ: (+51% YoY), hoàn thành 31% kế hoạch năm. LNTT đạt 878 tỷ VNĐ: (+93% YoY), hoàn thành 67% kế hoạch năm chỉ sau 1 quý.
- Biên lợi nhuận tăng mạnh nhờ giá bán Urê tăng cao, có thời điểm giá ure tiến sát mốc 900 USD/tấn (hơn gấp đôi so với cuối năm 2025).

Kế hoạch 2026 đặt mục tiêu lợi nhuận thận trọng:

- DCM đặt mục tiêu kinh doanh năm 2026 khá thận trọng với tổng doanh thu 17,615 tỷ VNĐ và LNTT 1,319 tỷ VNĐ.
- Kế hoạch này được xây dựng trên giả định giá dầu Brent ở mức 70 USD/thùng và giá bán Urê 372 USD/tấn. Với việc giá phân bón thực tế đang neo ở mặt bằng cao hơn so với kịch bản cơ sở, doanh nghiệp có khả năng lớn để vượt xa các chỉ tiêu lợi nhuận đã đề ra.

2. Cập nhật khác

- **Đầu tư mở rộng công suất:** Kế hoạch nâng công suất nhà máy lên 125% công suất với tổng mức đầu tư dự kiến từ 800 – 1,000 tỷ VNĐ.
- **Đầu tư hạ tầng Logistics:** Chuẩn bị đầu tư Kho & Cảng Hiệp Phước (TMĐT 284.5 tỷ VNĐ), Bến cảng Nhơn Trạch (TMĐT 426.6 tỷ VNĐ). Điều này giúp DCM tối ưu chi phí vận tải tại thị trường Đông Nam Bộ và hỗ trợ mảng tự doanh.
- **Đảm bảo nguồn khí:** Duy trì nguồn từ PM3 đến 2028. Chiến lược dài hạn dựa vào việc đấu nối nguồn khí từ Lô B và chuyển dịch sang LNG thông qua hạ tầng của PV GAS.
- **Mô hình Tổng công ty:** Chính thức vận hành từ 11/2025, tập trung vào 03 trụ cột: Phân bón - Hóa chất - Dịch vụ nông nghiệp.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

