

DCM: Gặp gỡ doanh nghiệp 2026

Giá bán, bảo dưỡng & áp lực chỉ tiêu tăng trưởng

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Triển vọng kinh doanh: (1) Bảo dưỡng định kỳ tháng 9/2026 rút ngắn còn khoảng 12 ngày (trung bình 16 ngày các năm trước), hạn chế ảnh hưởng tới sản lượng nửa cuối năm; (2) Giá phân bón khu vực Trung Đông đã tạo đáy và phục hồi tiệm cận 500 USD/tấn. Rủi ro: áp lực chỉ tiêu doanh thu 19.000 tỷ đồng Tập đoàn giao, biến động chính sách xuất khẩu của Trung Quốc và cạnh tranh từ hàng bao nhỏ tiểu ngạch.

1. KQKD & Các yếu tố ảnh hưởng ngắn hạn (Bảo dưỡng, Doanh thu & Giá bán)

- **Giá bán & Chính sách bán hàng:**

- **Xuất khẩu:** Công ty đẩy mạnh xuất khẩu vào giai đoạn cuối Q1 – đầu Q2. Dù có những đợt biến động theo tuần, bình quân giá xuất khẩu của DCM đạt mức cao hơn nhờ chớp thời điểm tốt.
- **Trong nước:** Giá bán trong nước biến động bám sát giá thế giới. Khi giá thế giới giảm, công ty không giảm giá bán trực tiếp (tránh việc đại lý găm hàng hưởng lợi) mà áp dụng chính sách xé bao lấy phiếu giảm giá trực tiếp cho nông dân.
- **So với hàng nhập khẩu:** Giá bán trong nước được điều chỉnh linh hoạt, thấp hơn giá nhập khẩu một chút để hạn chế các bên nhập khẩu phân bón về bán.

- **Kế hoạch bảo dưỡng (Tháng 9/2026):**

- Lịch bảo dưỡng định kỳ năm nay diễn ra vào tháng 9 (mọi năm thường là tháng 8).
- Thời gian dừng máy bảo dưỡng được rút ngắn xuống chỉ còn khoảng 12 ngày (tắt máy ~1 ngày, bảo dưỡng thực tế ~8 ngày, khởi động ~2 ngày) so với mức trung bình 16 ngày của các năm trước.
- Việc rút ngắn thời gian là nhờ công ty xây dựng kế hoạch bảo dưỡng dài hạn luân phiên: các thiết bị lớn phức tạp được mở kiểm tra 2 năm/lần, còn các hạng mục nhỏ xử lý hàng năm.

2. Kế hoạch Quản trị, Áp lực Tăng trưởng & Tỷ lệ Sở hữu Nhà nước

- **Áp lực chỉ tiêu từ Petrovietnam:** Tập đoàn đặt mục tiêu tăng trưởng hai chữ số. Kế hoạch doanh thu công ty trình ĐHĐCĐ là 17.600 tỷ đồng, trong khi Tập đoàn giao chỉ tiêu pháp lệnh 19.000 tỷ đồng; ước thực hiện cả năm đã tiệm cận mục tiêu này.
- **Định hướng thoái vốn:** Khả năng thoái vốn Nhà nước tại DCM là rất thấp. Theo định hướng mới, Nhà nước/Petrovietnam duy trì tỷ lệ nắm giữ tối thiểu từ 65% trở lên (hiện Tập đoàn đang nắm giữ khoảng 75%). Mảng phân bón hiện vẫn đang đóng góp dòng tiền và lợi nhuận rất tốt cho Tập đoàn.

3. Thị trường phân bón

- **Tác động từ chính sách Trung Quốc:** Trung Quốc tiếp tục chính sách siết/hạn chế xuất khẩu chính ngạch để ưu tiên tiêu thụ lượng tồn kho nội địa đang ở mức cao. Tuy nhiên, chính sách này rất linh hoạt: khi giá thế giới tăng cao hoặc Ấn Độ đấu thầu giá tốt, Trung Quốc sẵn sàng cấp quota mở cửa xuất khẩu trở lại.
- **Cạnh tranh tiểu ngạch:** Thương lái khu vực phía Bắc thường đặt hàng Trung Quốc đóng gói bao nhỏ (5kg, 10kg, 25kg) tuần qua đường tiểu ngạch (không cần xin phép chính ngạch) với giá rẻ, tạo áp lực cạnh tranh nhất định tại thị trường miền Bắc.
- **Giá phân bón quốc tế:** Giá phân bón khu vực Trung Đông đã tạo đáy và phục hồi, tiệm cận 500 USD/tấn.

4. Quan điểm tổng hợp & Các yếu tố theo dõi

- **Định giá:** Cổ phiếu DCM đã điều chỉnh sâu từ vùng đỉnh (50.000 đồng về vùng 30.000 đồng), định giá được xem là rẻ; dòng tiền của các quỹ đầu tư bắt đầu quan tâm trở lại.
- **Theo dõi:**
 1. Tiến độ vận hành lại nhà máy sau đợt bảo dưỡng tháng 9.
 2. Mức độ hoàn thành chỉ tiêu doanh thu 19.000 tỷ đồng Tập đoàn giao trong Q4/2026.
 3. Biến động giá Ure thế giới & động thái nói/siết xuất khẩu của Trung Quốc (đặc biệt là nguồn hàng bao nhỏ tiểu ngạch).

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>

