

KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



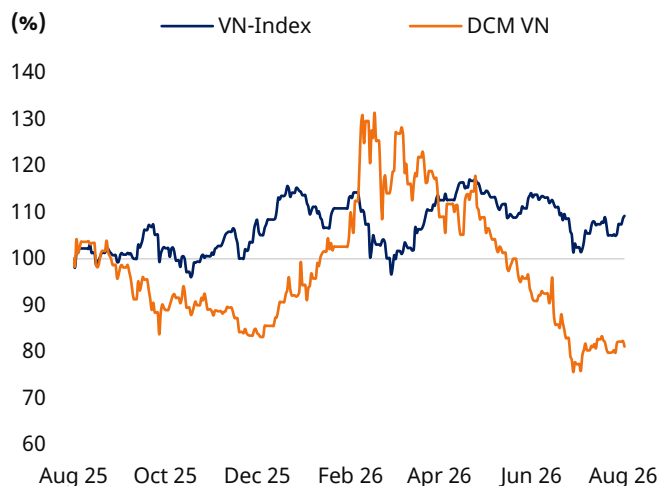
Analyst: Nguyễn Viết Sang

Email: sang.nv@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (26/08/2026)	31.250		
Giá mục tiêu (12 tháng)	40.600		
Lợi nhuận kỳ vọng	31.2%		
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	2.690		
Tăng trưởng EPS (26F, %)	58.6%		
P/E (26F, x)	6.1		
Vốn hoá (tỷ đồng)	16,438		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	529		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	24.4		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	5.4		
Beta (12M)	0.8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28,500		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	52,900		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	6.4	-23.6	-17.7
Tương đối	0.3	-19.7	-26.4

Cung khan hiếm, xuất khẩu bất phá

- DCM tập trung sản xuất và kinh doanh các sản phẩm chủ lực gồm urê hạt đục, NPK và phân bón thương mại. Doanh nghiệp hiện sở hữu ba nhà máy với tổng công suất thiết kế gần 1,5 triệu tấn phân bón mỗi năm.
- Trong quý II/2026, DCM ghi nhận doanh thu thuần đạt 6.712 tỷ đồng (+11,2% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 1.067 tỷ đồng (+35,5% YoY), mức lợi nhuận theo quý cao nhất trong bốn năm. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu thuần đạt 11.998 tỷ đồng (+27% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 1.856 tỷ đồng (+54,8% YoY), lần lượt hoàn thành 68% và 157% kế hoạch năm. Kết quả tích cực chủ yếu nhờ DCM đẩy mạnh xuất khẩu trong giai đoạn giá urê duy trì ở mức cao. Sản lượng urê xuất khẩu đạt 351.220 tấn, mang về doanh thu 4.549 tỷ đồng (+112% YoY).
- Giá urê hạ nhiệt nhưng vẫn neo ở mức cao:** Giá urê bình quân trong 7 tháng đầu năm 2026 đạt 587 USD/tấn. Trong 6 tháng cuối năm, giá urê được kỳ vọng dao động trong khoảng 400–450 USD/tấn, giảm khoảng 25% so với mức bình quân nửa đầu năm, do nguồn cung được cải thiện khi Nga và Trung Quốc nối lại hoạt động xuất khẩu phân bón ra thị trường thế giới.
- Mở rộng chuỗi giá trị:** DCM đã thương mại hóa CO₂ thực phẩm từ tháng 2/2026, với kế hoạch tiêu thụ khoảng 3.700 tấn và doanh thu kỳ vọng trên 50 tỷ đồng mỗi năm.
- Đa dạng hóa nguồn thu:** DCM đang triển khai dự án trị giá khoảng 288 tỷ đồng nhằm thu hồi khí phụ từ quá trình sản xuất urê, với sản lượng dự kiến đạt 7.500 tấn argon lỏng và 4.600 tấn nitơ lỏng mỗi năm.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế năm 2026 của DCM được dự báo lần lượt đạt 20.785 tỷ đồng (+25% YoY) và 2.690 tỷ đồng (+37% YoY), dựa trên các giả định: (1) sản lượng tiêu thụ urê và NPK lần lượt đạt 891 nghìn tấn (+8% YoY) và 350 nghìn tấn (+14% YoY); (2) biên lợi nhuận gộp đạt 24,9%; và (3) tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần giảm xuống 11,8%.
- EPS forward năm 2026 dự kiến đạt 5.080 đồng/cổ phiếu, tương ứng với P/E forward 6,1 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm. Chúng tôi đưa ra đánh giá TÍCH CỰC đối với DCM dựa trên ba yếu tố: (1) mở rộng lĩnh vực kinh doanh và đa dạng hóa nguồn thu; (2) cơ cấu tài chính lành mạnh; (3) duy trì chính sách cổ tức ổn định.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	9,870	15,925	12,571	13,456	16,631	20,785
LNHĐKD (tỷ đồng)	1,832	4,353	683	1,018	1,905	2,730
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	18.6	27.3	5.4	7.6	11.5	13.1
Lãi ròng (tỷ đồng)	1,823	4,316	1,109	1,420	1,960	2,690
EPS (VND)	3,073	7,701	1,797	2,359	3,203	5,080
ROE (%)	23.7	45.2	9.3	12.4	16.2	23.2
P/E (x)	11.9	3.4	18.0	15.1	10.2	6.1
P/B (x)	2.6	1.3	1.7	1.9	1.6	1.3
Cổ tức/thị giá (%)	2.2	6.8	9.3	5.6	6.1	6.4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (26/08/2026)	31,250	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	33,600	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	30,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	28,600		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DCM đang tích lũy đi ngang quanh vùng 30.000–32.000 đ/cp, thanh khoản duy trì trên trung bình 20 phiên.
- Kỳ vọng DCM vượt 32.500 đ/cp kèm thanh khoản tăng có thể xác nhận thoát nền tích lũy, mở ra nhịp hồi lên 34.000–35.000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.