

**CẬP NHẬT: CTCP – TCT Phân bón Dầu khí Cà Mau (HSX: DCM)**
Sản lượng tiêu thụ 8 tháng đầu năm tăng trưởng tích cực**Tăng tỷ trọng****Giá mục tiêu:** 40.000 đồng
Upside: 17,6%

Giá hiện tại (24/09/2026) 34.000 đ/cp

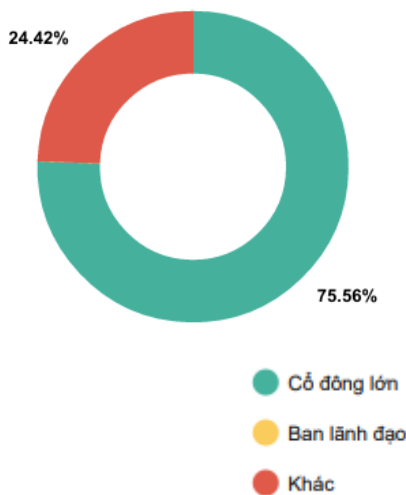
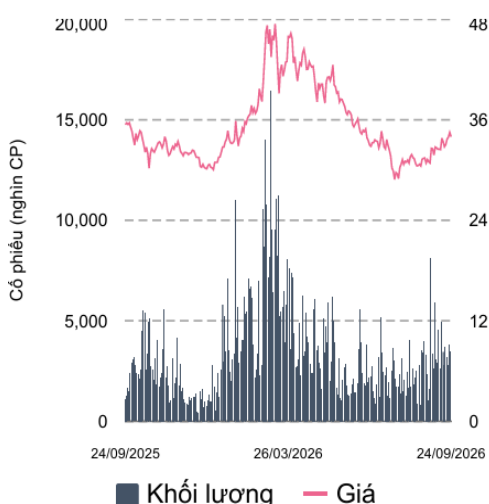
Khoảng giá 52w 28.900-47.500

P/E 6,9x

P/B 1,5x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Phân bón
Vốn hóa	18,3 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	5,2 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	2,6 triệu cp
Tổng tài sản	21,8 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	11,5 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá**

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2.2026	%yoy	6T.2026	%yoy
Doanh thu thuần	6.706	+11,1%	11.992	+27%
Lợi nhuận sau thuế	1.067	+35,5%	1.852	+54,4%

Ngày 23/09/2026, **CTCP – TCT Phân bón Dầu khí Cà Mau (HSX: DCM)** đã tổ chức ĐHĐCĐ bất thường năm 2026 với một số nội dung đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và luận điểm đầu tư tại vùng giá hiện tại như sau:

❖ **Cập nhật sản lượng 8T/2026:** Lũy kế 8 tháng, DCM sản xuất 692,1 nghìn tấn Urê (+10,2% yoy) và tiêu thụ 662,3 nghìn tấn (+17,3% yoy). Động lực tăng trưởng chính đến từ kênh xuất khẩu đạt 395,1 nghìn tấn (+38% yoy), bù đắp cho tiêu thụ nội địa giảm 4%. Bên cạnh đó, tiêu thụ NPK và phân bón tự doanh duy trì đà tăng khả quan, lần lượt đạt 167,3 nghìn tấn (+8,5% yoy) và 278,4 nghìn tấn (+15,6% yoy). Trong bối cảnh mặt bằng giá Urê điều chỉnh sau khi căng thẳng địa chính trị hạ nhiệt, sản lượng tiêu thụ của DCM giai đoạn tháng 7-8 vẫn ghi nhận đà tăng trưởng tích cực. Tính riêng lũy kế hai tháng đầu quý 3/2026, sản lượng tiêu thụ Urê nội địa đạt 92,1 nghìn tấn (+180% yoy), giúp tiêu thụ Urê tổng thể đạt 136,2 nghìn tấn (+42,6% yoy); trong khi tiêu thụ NPK gấp gần 3 lần cùng kỳ.

❖ **Nguồn khí dài hạn được đảm bảo:** Từ quý 4/2028, nguồn khí từ mỏ Nam Du – U Minh dự kiến bắt đầu được cấp cho Nhà máy Đạm Cà Mau và có thể chiếm khoảng 35-36% tổng nhu cầu khí khi vận hành ổn định, giúp bù đắp sự suy giảm của các mỏ hiện hữu. Theo Ban lãnh đạo, giá khí Nam Du – U Minh bình quân giai đoạn 2028–2034 dự kiến không chênh lệch nhiều so với nguồn Petronas hiện tại; đồng thời, DCM đang nghiên cứu các giải pháp phòng ngừa biến động giá, qua đó giảm thiểu tác động đến chi phí đầu vào.

❖ **Đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm, giảm dần phụ thuộc vào Urê:** Lũy kế 8T/2026, sản lượng tiêu thụ NPK và phân bón tự doanh đạt tổng cộng khoảng 445 nghìn tấn (+13% yoy). Tỷ trọng sản lượng tiêu thụ NPK và phân bón tự doanh đã tăng từ khoảng 20% trong 8T/2023 lên gần 40% trong 8T/2026, trong khi nhóm Urê và các sản phẩm gốc Urê giảm từ gần 80% xuống khoảng 61%. Việc mở rộng mảng NPK và các sản phẩm mới kỳ vọng giúp DCM từng bước đa dạng hóa nguồn doanh thu và giảm mức độ phụ thuộc vào chu kỳ giá Urê trong trung hạn. Bên cạnh đó, DCM đang triển khai Dự án sản xuất khí công nghiệp tại Nhà máy Đạm Cà Mau, mở thêm dư địa khai thác từ hệ thống sản xuất hiện hữu.

KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DCM đang giao dịch ở mức P/E 6,9x và P/B khoảng 1,5x, thấp hơn lần lượt khoảng 32% và 14% so với bình quân 5 năm (10,2x và 1,9x). Với định giá hấp dẫn so với lịch sử cùng kỳ vọng (1) KQKD 9T/2026 vượt kế hoạch nhờ sản lượng tăng tích cực và (2) đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm giúp giảm dần phụ thuộc vào chu kỳ giá Urê trong trung hạn, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu DCM với **giá mục tiêu 40.000 đồng/cp**, tương ứng mức upside 17,6% kể từ giá đóng cửa ngày 24/9.





AGRISECO SNAPSHOT

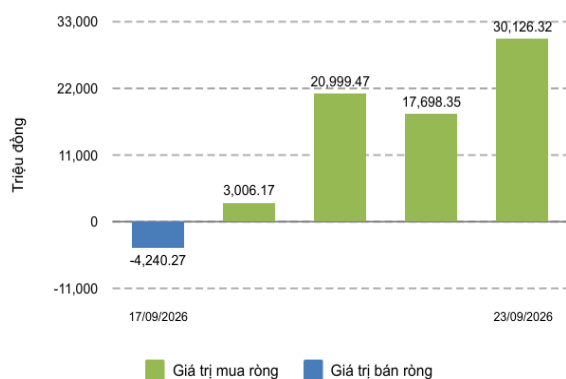
Ngày 24 tháng 09 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

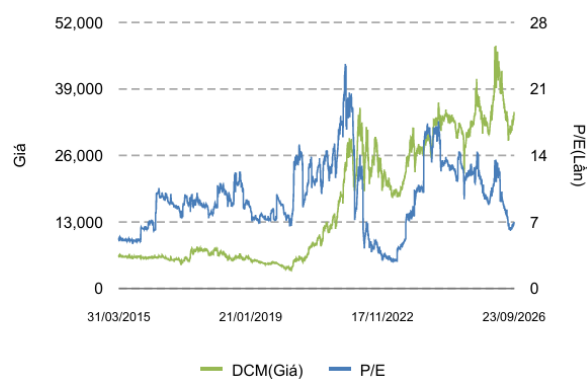
Giá cổ phiếu DCM đang duy trì nhịp hồi phục tích cực sau khi tạo đáy quanh vùng 29.000-30.000đ/cp, với cấu trúc đáy sau cao hơn đáy trước. Giá liên tiếp vượt các đường trung bình động ngắn và trung hạn, cho thấy xu hướng hồi phục tiếp diễn tích cực. Hỗ trợ gần được đặt tại 32.500 đồng/cp và kháng cự gần được đặt tại 36.000 đồng/cp.



Giao dịch khối ngoại

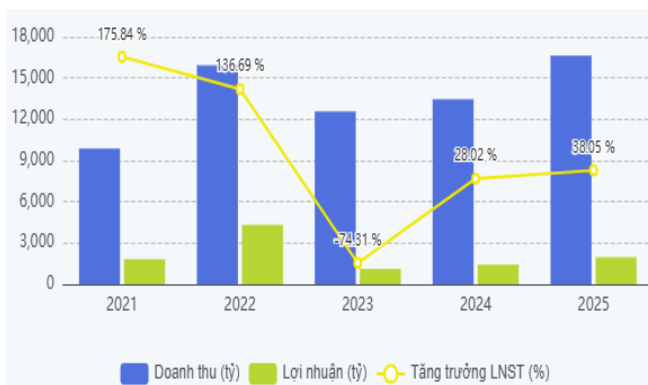


Lịch sử định giá

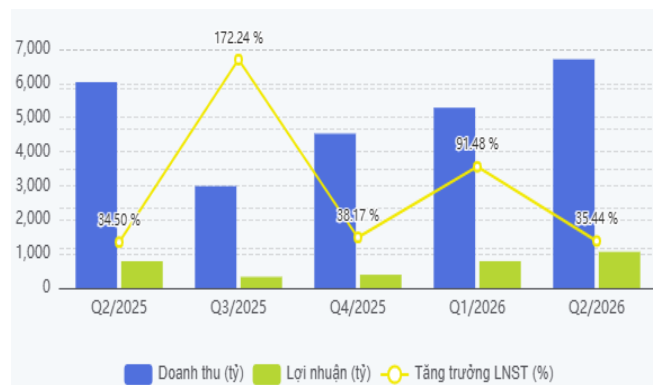


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo năm



KQKD theo quý



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 24 tháng 09 năm 2026

SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và
trải nghiệm ngay tại:



New!

RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản



AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn