

CTCP Phân Bón Dầu Khí Cà Mau (DCM)

Điểm nhấn từ ĐHCĐ DCM

- DCM xây dựng kế hoạch kinh doanh 2026 thận trọng hơn với kế hoạch LNST giảm 39,8% svck, phản ánh lo ngại trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều biến động
- DCM ghi nhận LNTT Q1/26 tăng mạnh 93% svck do xuất khẩu thuận lợi và biên LN gộp mở rộng.
- Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chia cổ tức tiền mặt năm 2025 là 20%.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q1/26 và kế hoạch kinh doanh 2026

KQKD Q1/26: sản lượng tiêu thụ tăng 45% svck, trong đó xuất khẩu tăng 39% svck. Tổng doanh thu tăng mạnh 54% svck lên 5,3 nghìn tỷ đồng, LNTT tăng vọt 93% svck đạt 878 tỷ đồng. Kết quả kinh doanh tích cực do môi trường xuất khẩu thuận lợi, và giá bán urê tăng (+11% svck). DCM đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 tăng nhẹ 3,4% svck, trong khi kế hoạch LNST giảm mạnh 39,8% svck, trên cơ sở thận trọng trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều biến động.

Hoạt động sản xuất và tiêu thụ

Sản xuất: DCM đặt kế hoạch sản lượng sản xuất urê giảm nhẹ 4% svck xuống 926.000 tấn chủ yếu do kế hoạch thực hiện đợt bảo dưỡng trong năm kéo dài hơn thông thường. Trong trung và dài hạn, DCM liên tục nghiên cứu, cải hoán nhà máy đạm Cà Mau với mục tiêu tiết giảm hơn nữa tiêu hao năng lượng và tiến tới hoạt động ở mức 125% công suất thiết kế vào năm 2030.

Tiêu thụ: DCM đặt kế hoạch sản lượng tiêu thụ urê/NPK tăng lần lượt 0,8%/5,6% svck. Giữ vững thị phần nội địa và đẩy mạnh xuất khẩu. Thị trường xuất khẩu lớn nhất vẫn là Campuchia, ngoài ra DCM tiếp tục thâm nhập các thị trường khó tính như Mỹ, Úc.

Diễn biến và dự báo giá urê trong năm 2026

Giá urê thế giới đã tăng hơn 100% svck lên trên 900 USD/tấn, kéo theo giá trong nước cũng tăng tương ứng. Ban lãnh đạo kỳ vọng cuộc chiến sẽ kết thúc trong tháng 5, theo đó giá urê sẽ hạ nhiệt và đi ngang cho đến cuối năm (tuy nhiên mức giảm không mạnh do các nhà máy sản xuất cần thời gian phục hồi).

Định hướng nguồn khí và giá khí đầu vào sản xuất urê

Giá khí trung bình trong Q1/26 ở mức 9,9 USD/mmbtu (+7,6% svck) và được dự báo neo cao trong các tháng tới khi xung đột chưa hạ nhiệt. Tuy nhiên giá khí trong nước vẫn có lợi thế hơn nhiều so với thế giới. Hợp đồng của PVN, Petronas với chủ mỏ đến sẽ hết hạn vào 2027 và đã được ký gia hạn khai thác thêm 20 năm đến 2047. DN vẫn xây kịch bản nguồn khí 50% - PVN, 50% - Petronas. Trong tương lai nếu nguồn khí mua bổ sung từ Petronas không đủ có thể bổ sung bằng LNG hoặc nổi ống từ Lô B.

Chiến lược kinh doanh giai đoạn 2026-30

Các mục tiêu tài chính đến năm 2030: Tổng doanh thu đạt 35,9 nghìn tỷ, trong đó: kế hoạch doanh thu đến từ lĩnh vực sản xuất phân bón đạt 24,1 nghìn tỷ, doanh thu mảng khí công nghiệp và hóa chất đạt 276 tỷ đồng; và doanh thu mảng công nghệ sinh học và chế biến sau thu hoạch đạt 10 nghìn tỷ.

	Thực hiện 2025	Kế hoạch 2026	% svck
Chỉ tiêu sản lượng (nghìn tấn)			
Urea	884	891	0,8%
NPK	331	350	5,6%
Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)			
Tổng doanh thu	17.033	17.615	3,4%
Lợi nhuận sau thuế	1.962	1.182	-39,8%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên phân tích

Email: hue.duongthu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>