

CTCP DAP - Vinachem (DDV)

HÓA CHẤT

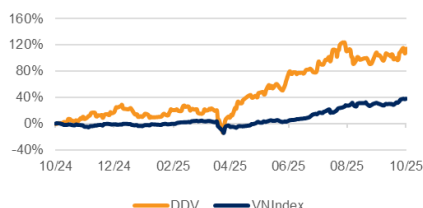
Giá hiện tại	VND33.400
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND34.700/13.650
Giá mục tiêu	39.700
Cập nhật gần nhất	12/8/2025
Đánh giá gần nhất	Khả quan
Consensus	NA
Tiềm năng tăng giá	18,8%
Tỷ suất cổ tức	3,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	21,8%

Thị giá vốn (tr USD)	182,5
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	1,7
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	84
Số CP lưu hành (tr)	146,1
Số CP sau pha loãng	146,1

	DDV	VNI
P/E trượt	8,8x	15,9x
P/B hiện tại	2,3x	2,2x
ROA	20,0%	3,0%
ROE	26,1%	15,3%

* dữ liệu ngày 16/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn hóa chất Việt Nam	64%
Korea Investment Holdings Co Ltd	4,1%
Khác	31,9%

Tổng quan doanh nghiệp

DDV - thành viên của Tập đoàn Hóa chất Việt Nam là nhà sản xuất phân bón DAP đầu tiên và lớn nhất tại Việt Nam, với công suất thiết kế 330.000 tấn/năm và chiếm 28% thị phần tiêu thụ DAP trong nước. Tập dụng cơ sở hạ tầng cảng biển và logistics, DDV đang tích cực mở rộng vào các hoạt động xuất khẩu và kinh doanh hóa chất.

Chuyên viên phân tích



Dương Thị Thu Huệ

hue.duongthu@vndirect.com.vn

Lợi nhuận bùng nổ nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi - [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q3/25 tăng ~11 lần svck lên 221,1 tỷ đồng, chủ yếu nhờ biên LN gộp mảng DAP mở rộng mạnh mẽ và hoạt động kinh doanh hóa chất (NH₃) tăng trưởng mạnh.
- LN ròng 9T25 đạt 80,6% dự phóng cả năm của chúng tôi, phù hợp với kỳ vọng.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm giá nhẹ đối với giá mục tiêu 39,700đ/cp, khi giá DAP kỳ vọng đảo chiều giảm. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu thuần Q3/25 tăng mạnh nhờ mảng DAP và hoạt động kinh doanh NH₃

Doanh thu thuần trong Q3/25 tăng mạnh 85,1% svck lên 1.397 tỷ đồng, được thúc đẩy bởi tăng trưởng mạnh mẽ ở cả hai mảng DAP và kinh doanh NH₃. Doanh thu DAP tăng 39,4% svck lên 995 tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ tăng 3,5% svck và giá bán bình quân tăng 34,6% svck. Trong khi đó, doanh thu mảng kinh doanh NH₃ bứt phá, gấp hơn 21 lần svck lên 406 tỷ đồng khi DDV đẩy mạnh hoạt động kinh doanh NH₃ sau khi nâng cấp cơ sở hạ tầng mảng hóa chất.

Biên LN gộp mở rộng mạnh mẽ nhờ giá DAP tăng mạnh

Biên LN gộp hỗn hợp trong Q3/25 tăng mạnh 13 điểm % svck lên 21,9%, giúp LN gộp tăng 356,7% svck lên 305,5 tỷ đồng. Mức tăng trưởng này chủ yếu nhờ biên LN gộp mảng DAP - mảng kinh doanh cốt lõi của DDV tăng mạnh 19,6 điểm % svck lên 25,6%, bù đắp hoàn toàn mức giảm 1,6 điểm % svck của biên LN gộp mảng NH₃ xuống 13,8%. Biên LN gộp DAP cải thiện nhờ giá DAP tăng mạnh trong bối cảnh nguồn cung toàn cầu khan hiếm, dù chi phí đầu vào (như lưu huỳnh) tăng mạnh. Ngược lại, biên LN gộp mảng NH₃ giảm nhẹ dường như do giá NH₃ nội địa giảm theo xu hướng giá thế giới, trong khi giá nhập khẩu chịu áp lực từ tỷ giá tăng.

LN ròng Q3/25 tăng vọt, chủ yếu nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi

Chi phí BH&QLDN tăng 5,7% svck lên 47,6 tỷ đồng, phù hợp với tăng trưởng sản lượng tiêu thụ. Trong khi đó, doanh thu tài chính thuần tăng mạnh 388,2% svck lên 18,2 tỷ đồng, chủ yếu nhờ lãi tiền gửi tăng 2,4 lần svck lên 10,8 tỷ đồng và lãi tỷ giá ròng tăng 16,4 lần lên 8,2 tỷ đồng. Tóm lại, LN ròng Q3/25 tăng vọt 989,2% svck lên 221,1 tỷ đồng, chủ yếu nhờ kết quả hoạt động kinh doanh cốt lõi bứt phá.

LN ròng 9T25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Tóm lại, doanh thu thuần lũy kế 9T25 tăng mạnh 68,3% svck lên 4.154 tỷ đồng, hoàn thành 76,9% dự phóng cả năm của chúng tôi. LN ròng 9T25 cũng tăng vọt 343,8% svck lên 495,7 tỷ đồng, đạt 80,6% dự phóng năm 2025. Với dự báo giá DAP trung bình trong Q4/25 giảm khoảng 5% sv quý 3 (giảm từ mức đỉnh cuối tháng 8), kết quả này vẫn phù hợp với dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/25	% svck	9T25	% svck	9T25 so với kế hoạch cả năm
Sản lượng tiêu thụ DAP (tấn)	56.075	3,5%	202.091	9,6%	75,4%
Doanh thu thuần	1.397	85,1%	4.154	68,3%	76,9%
- DAP	995	39,4%	3.272	35,7%	74,6%
- NH ₃ tự doanh	405,8	2048,1%	883,8	2232,5%	84,2%
LN gộp	305,5	356,7%	731,6	198,4%	74,9%
Chi phí bán hàng & QLDN	47,6	5,7%	161,9	20,5%	61,6%
Doanh thu tài chính thuần	18,2	388,2%	49,9	81,4%	86,0%
EBIT	257,9	1080,8%	569,6	413,7%	79,8%
LN trước thuế	276,4	984,7%	620,0	347,9%	80,2%
LN ròng	221,1	989,2%	495,7	343,8%	80,6%
Biên LN gộp	21,9%	13,0 điểm %	13,0%	7,7 điểm %	
Biên LN ròng	15,8%	13,1 điểm %	13,1%	7,4 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

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.nguyennngoc2@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>