

## CTCP DAP – Vinachem (DDV)

### Điểm nhấn từ ĐHCĐ DDV

- DDV xây dựng kế hoạch kinh doanh 2026 thận trọng hơn với kế hoạch LNST giảm 51,9% svck, phần ảnh hưởng trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều biến động.
- DDV ghi nhận LNTT Q1/26 tăng nhẹ 6% svck chủ yếu do giá bán tăng.
- Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chia cổ tức tiền mặt năm 2025 là 17%.

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

Sản lượng tiêu thụ DAP trong Q1/26 ước khoảng 80.000 tấn, trong đó 70% sản lượng tiêu thụ đến từ xuất khẩu. Tuy nhiên biên LN gộp trong Q1/26 sụt giảm đáng kể chủ yếu do chi phí nguyên vật liệu đầu vào (lưu huỳnh, NH3) tăng cao.

DDV đặt kế hoạch sản lượng tiêu thụ DAP năm 2026 tăng nhẹ 2,7% svck lên 268.000 tấn, theo đó doanh nghiệp đặt kế hoạch doanh thu thuần tăng 3,9% svck lên 5,9 tỷ đồng. Tuy nhiên, doanh nghiệp đặt kế hoạch LNTT thận trọng, giảm 51,9% svck xuống 380 tỷ đồng do lo ngại chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh bào mòn lợi nhuận.

#### Triển vọng giá nguyên liệu đầu vào

Apatit: Nguồn cung Apatit trong nước sụt giảm rất mạnh trong các năm gần đây, công ty đã chủ động làm việc với hai nhà cung cấp lớn ở Ai Cập đảm bảo cho việc cung cấp nguồn nguyên liệu quặng cho hoạt động sản xuất trong trung và dài hạn. Ngoài ra việc tăng mạnh tỷ trọng nguồn quặng apatit nhập khẩu (chất lượng cao và ít tạp chất) giúp công ty tăng chất lượng P2O5 và giảm lượng bã thải thạch cao.

Lưu huỳnh: Chiến sự Trung Đông có tính chất phức tạp hơn so với xung đột Nga-Ukraine (2022) khi làm gián đoạn 30% nguồn cung lưu huỳnh toàn thế giới. Đến thời điểm hiện tại, công ty đã tích trữ được lượng lưu huỳnh đủ sản xuất 3-4 tháng tới, bên cạnh đó việc đa dạng hóa nguồn cung cũng giúp DDV giảm rủi ro đứt gãy nguồn cung.

#### Cập nhật tiến độ nhà máy sản xuất phân bón MAP

Dự án “Đầu tư chiều sâu công nghệ, nâng cao chất lượng axit phosphoric và sản xuất phân bón MAP công suất 60.000 tấn/năm”, với tổng mức đầu tư dự kiến ở mức 450 tỷ đồng. Dự kiến cuối 2026 dự án sẽ cho ra mắt hai sản phẩm: DAP (64%) và MAP. Các sản phẩm mới kỳ vọng có giá bán cao hơn (DAP 64%) hoặc chi phí sản xuất thấp hơn (MAP), từ đó giúp cải thiện biên LN gộp cho DDV.

#### Chiến lược kinh doanh và đầu tư trong 2026-32

Công ty có kế hoạch mở rộng đầu tư vào các dự án tiềm năng với tổng mức đầu tư giai đoạn 2026-32 ước khoảng 4.000-5.000 tỷ đồng, trong đó những dự án tiềm năng lớn và cần đẩy nhanh tiến độ công ty có thể dùng 100% vốn chủ. Với kế hoạch đầu tư này, ban lãnh đạo dự kiến sẽ trích ít nhất 50% LNST trong các năm tới cho quỹ đầu tư phát triển.

Mục tiêu tăng trưởng doanh thu giai đoạn 5 năm tới theo sát kế hoạch tăng trưởng GDP của chính phủ (mục tiêu doanh thu năm năm tới trung bình tăng trưởng trên 10% mỗi năm).

#### Các thông tin khác

Kế hoạch chuyển sàn HOSE: Ban lãnh đạo kỳ vọng sớm xử lý dứt điểm khoản nợ xấu tồn đọng từ công ty CP phân bón hóa chất Cần Thơ, nhằm nâng cao điều kiện để có thể xem xét kế hoạch chuyển sàn HOSE trong tương lai. Tuy nhiên, hiện tại doanh nghiệp chưa có kế hoạch chi tiết.

	2025	Kế hoạch 2026	% svck
Sản lượng sản xuất DAP (tấn)	265.158	268.000	1,1%
Sản lượng tiêu thụ DAP (tấn)	261.049	268.000	2,7%
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	5.713	5.938	3,9%
<b>LNTT (tỷ đồng)</b>	<b>791</b>	<b>380</b>	<b>-51,9%</b>

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi khối Phân tích 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](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng**

Email: [hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn](mailto:hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn)

**Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên phân tích**

Email: [hue.duongthu@vndirect.com.vn](mailto: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](mailto:research@vndirect.com.vn)

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