

Tổng CTCP Phân bón & Hóa chất dầu khí (DPM)

HÓA CHẤT

Giá hiện tại	VND23.600
Cao/thấp 52 tuần	VND28.800/15,400
Giá mục tiêu	23,300
Cập nhật gần nhất	16/72025
Đánh giá gần nhất	Năm giữ
Consensus	5,4%
Tiềm năng tăng giá	-1,2%
Tỷ suất cổ tức	3,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	2,5%

Thị giá vốn (tr USD)	609,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,4
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	272,7
Số CP lưu hành	679,9
Số CP sau pha loãng	679,9

	DPM	VNI
P/E Trượt	18,2x	14,7x
P/B hiện tại	1,4x	2,0x
ROA	4,7%	2,6%
ROE	7,8%	16,0%

*dữ liệu ngày 27/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PVN	59,6%
CTCP Agrimex Nghệ An	4,1%
Khác	36,3%

Tổng quan doanh nghiệp

DPM – một thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực SX, KD các sản phẩm phân bón và hóa chất tại VN. Sản phẩm chính của DN là các sản phẩm phân bón như urê, NPK, kali, DAP và các hóa chất nông nghiệp chuyên dụng như NH₃, UFC85... Hiện nay, DPM dẫn đầu thị phần tiêu thụ urê nội địa với 38% thị phần.

Chuyên viên phân tích:



Dương Thị Thu Huế

hue.duongthu@vndirect.com.vn

Giá urê tăng và giá dầu giảm thúc đẩy LN - [cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q3/25 tăng vọt 275,7% svck lên 236 tỷ đồng, được thúc đẩy bởi doanh thu tăng và biên LN góp mở rộng mạnh mẽ.
- LN ròng 9T25 cao hơn kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 92,6% dự báo cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm nhẹ lên giá mục tiêu 23,300 đồng/cp, và sẽ cập nhật lại sau khi rà soát thêm.

Doanh thu Q3/25 tăng chủ yếu nhờ doanh thu mảng trading bất phá

Doanh thu thuần Q3/25 tăng 21,2% svck lên 3,7 nghìn tỷ đồng, nhờ doanh thu mảng tự sản xuất tăng 2,2% svck lên 2,7 nghìn tỷ đồng và doanh thu mảng trading tăng vọt 150,5% svck lên 984 tỷ đồng. Doanh thu mảng trading bất phá chủ yếu đến từ việc công ty mở rộng quy mô hoạt động trong mảng này. Trong khi đó, doanh thu hoạt động tự sản xuất chỉ tăng nhẹ, nhiều khả năng nhờ giá bán urê tăng mạnh (+18,8% svck bình quân trong Q3/25, khu vực Tây Nam Bộ) bù đắp cho mức giảm nhẹ của giá NPK (-4,2% svck bình quân trong Q3/25, khu vực Tây Nam Bộ), trong bối cảnh sản lượng tiêu thụ phân bón có phần yếu hơn so với cùng kỳ.

Biên LN góp Q3/25 mở rộng nhờ giá urê tăng và chi phí khí đầu vào giảm

Biên LN góp mảng tự sản xuất tăng mạnh 12 điểm % svck lên 24,7%, chủ yếu nhờ: 1) giá urê tăng theo xu hướng thế giới; và 2) giá dầu FO Singapore bình quân trong Q3/25 giảm 14,3% svck, giúp chi phí khí đầu vào cho sản xuất urê hạ nhiệt. Đối với mảng trading, biên LN góp thu hẹp nhẹ 1,3 điểm % svck xuống 4,7%. Tóm lại, biên LN góp hỗn hợp mở rộng 7,6 điểm % svck lên 19,3%, kéo lợi nhuận góp Q3/25 tăng gấp đôi svck lên 719 tỷ đồng.

Doanh thu tài chính thuần giảm trong khi chi phí BH&QLDN tăng

Doanh thu tài chính thuần trong Q3/25 giảm 45,9% svck xuống 72 tỷ đồng, chủ yếu do thu nhập tiền gửi giảm 26,2% svck xuống 116,2 tỷ đồng, nhiều khả năng đến từ việc lãi suất tiền gửi giảm. Trong khi đó, chi phí lãi vay tăng vọt 94,9% svck lên 34,3 tỷ đồng do DPM tăng cường vay ngắn hạn để tài trợ cho vốn lưu động trong Q3/25, và lỗ tỷ giá ròng tăng 51,5% svck lên 9,7 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, chi phí BH&QLDN trong Q3/25 tăng 10,5% svck lên 440 tỷ đồng, phần nào làm giảm tốc độ tăng trưởng lợi nhuận.

LN ròng Q3/25 tăng vọt; LN ròng 9T25 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Tóm lại, LN ròng Q3/25 tăng vọt 275,7% svck lên 236 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu tăng và biên LN góp mở rộng mạnh.

Lũy kế 9T25, doanh thu thuần tăng 27,3% svck lên 13,1 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 96,5% dự báo cả năm 2025 của chúng tôi. LN ròng cũng tăng mạnh 51,4% svck lên 844 tỷ đồng, tương đương 92,6% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/25	%svck	9T25	%svck	2025	9T25 sv dự phóng 2025
Doanh thu thuần	3.729	21,2%	13.150	27,3%	13.629	96,5%
- Doanh thu sản phẩm sản xuất trong nước	2.744	2,2%	10.143	11,7%	11.568	87,68%
- Doanh thu trading	984	150,5%	3.007	141,0%	2.061	145,90%
LN góp	719	100,4%	2.270	50,8%	2.420	93,8%
Doanh thu tài chính thuần	72	-45,9%	135	-34,3%	291	46,4%
Chi phí BH&QLDN	440	10,5%	1.305	25,4%	1.583	82,5%
LN trước thuế	353	273,5%	1.108	64,6%	1.135	97,6%
LN ròng	236	275,7%	844	51,4%	912	92,6%
Biên LN góp	19,3%	7,6 điểm %	17,3%	2,7 điểm %	8,3%	
Biên LN ròng	6,3%	4,3 điểm %	6,4%	1,0 điểm %	6,7%	

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.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>