

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

Điểm nhấn từ ĐHCĐ DPM

- DPM xây dựng kế hoạch kinh doanh 2026 thận trọng hơn với kế hoạch LNST giảm 37,9% svck, phản ánh lo ngại trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều biến động.
- DPM ghi nhận LNTT Q1/26 tăng mạnh 104% svck chủ yếu do sản lượng tiêu thụ và giá bán tăng.
- Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chia cổ tức tiền mặt năm 2025 là 15%.

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

Sản lượng tiêu thụ urê trong Q1/26 ước tính đi ngang svck ở mức 239.000 tấn, sản lượng tiêu thụ NPK/phân bón tự doanh tăng 50%/32% svck đạt 59.000/140.000 tấn. Tổng doanh thu Q1/26 ước tăng 37% svck lên 5,7 nghìn tỷ đồng, trong khi LNTT tăng mạnh 104% svck lên 515 tỷ đồng. DPM đặt kế hoạch kinh doanh 2026 thận trọng với tổng doanh thu tăng nhẹ 3,1% svck trong khi kế hoạch LNST giảm 37,9% svck. Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chi trả cổ tức tiền mặt năm 2025 với tỷ lệ 15% và kế hoạch chi trả cổ tức năm 2026 là 12%.

Diễn biến giá urê và triển vọng giá bán urê

Giá bán urê trung bình trong Q1/26 ở mức 444 USD/tấn và tăng lên mức 700-900 USD/tấn trong Q2/26. Giá chào thầu gần nhất đã chạm tới ngưỡng 950 USD/tấn, trong kịch bản chiến tranh Trung Đông vẫn căng thẳng kéo dài, giá bán urê trung bình trong 2026 ước đạt 600-650 USD/tấn.

Nguồn khí và dự báo giá khí

Giá khí đầu vào sản xuất urê trong Q1/26 đã tăng (trung bình ở mức 10,03 USD/mmbtu) theo biến động giá dầu thế giới, với tỷ trọng các nguồn khí lần lượt là: Rông – Đồng Mồi (12%), các mỏ khác thuộc bể Cửu Long (65%), còn lại là các mỏ khác (trong đó LNG chiếm tỷ trọng nhỏ). Ban lãnh đạo tin rằng trong ngắn hạn, nguồn cung khí cho nhà máy đạm vẫn ổn định. Từ 2028, nguồn khí từ Sư Tử Trắng 2B dự kiến đi vào vận hành có thể hỗ trợ nguồn khí ổn định cho DPM trong 10-12 năm tới.

Các thông tin khác

Dự án DAP: Dự án DAP của DPM là dự án kết hợp sản xuất trên dây chuyền nhà máy NPK, sử dụng nguyên liệu đầu vào là H₃PO₄. Hiện quy mô sản lượng dự kiến còn tương đối thấp, doanh nghiệp dự kiến có thể tăng công suất sau khi nghiên cứu mở rộng bồn chứa H₃PO₄.

Công nợ VNPOLY: Tính đến hết 31/12/2025, DPM đã thanh toán cho tập đoàn PVN số tiền là 257,9 tỷ đồng và còn nợ lại 38 tỷ đồng liên quan đến nghĩa vụ bảo lãnh của DPM cho công ty liên kết của họ (VNPOLY). Ban lãnh đạo cho biết công ty sẽ phải tiếp tục trích lập đến hết Q3/28 cho khoản nợ xấu này.

	Thực hiện 2025	Kế hoạch 2026	% svck
Chỉ tiêu sản lượng (nghìn tấn)			
Urê	833	833	0,1%
NPK	184	180	-2,0%
Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)			
Tổng doanh thu	17.075	17.600	3,1%
Lợi nhuận sau thuế	1.095	680	-37,9%

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>