

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

LN ròng tăng mạnh nhờ giá urê cao hơn và hoạt động trading tích cực - [cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/26 tăng mạnh 124,8% svck lên 906 tỷ đồng, nhờ doanh thu tăng và biên LN gộp mở rộng.
- LN ròng nửa đầu 2026 vượt kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 135,9% dự báo cả năm 2026.
- Chúng tôi nhận thấy dư địa tăng đối với giá mục tiêu 22.700 đồng/cổ phiếu và sẽ cập nhật sau khi hoàn tất đánh giá thêm.

Doanh thu Q2/26 tăng nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán tăng mạnh

Doanh thu thuần Q2/26 tăng mạnh 31,8% svck lên 6,9 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ tăng, đặc biệt ở mảng NPK và trading, cùng với giá bán dự kiến tăng mạnh, đặc biệt là giá urê. Cụ thể, sản lượng tiêu thụ NPK trong nửa đầu 2026 ước tăng 15,4% svck lên 144,2 nghìn tấn, trong khi sản lượng trading ước tăng mạnh 42,0% svck lên 325,2 nghìn tấn. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng giá bán urê của DPM cũng tăng mạnh theo xu hướng giá urê thế giới, với giá urê Trung Đông bình quân tăng 80% svck trong Q2/26, qua đó hỗ trợ tăng trưởng doanh thu.

Biên LN gộp Q2/26 mở rộng mạnh nhờ giá urê tăng

Biên LN gộp hợp nhất Q2/26 mở rộng 6,9 điểm % svck lên 23,8%, dường như được hỗ trợ bởi đà tăng mạnh của giá bán urê và các loại phân bón khác trong kỳ, hoàn toàn lấn át tác động từ giá khí tăng. Tăng trưởng doanh thu cùng với biên LN gộp mở rộng đã giúp LN gộp tăng 85,6% svck lên 1,6 nghìn tỷ đồng.

LN ròng Q2/26 tăng vọt nhờ doanh thu và biên LN gộp mở rộng; LN ròng nửa đầu 2026 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Doanh thu tài chính thuần Q2/26 tăng mạnh 164,0% svck lên 151 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập lãi tiền gửi tăng 87,8% svck lên 177,8 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính giảm nhẹ. Trong khi đó, chi phí BH&QLDN cũng tăng mạnh 59,7% svck lên 726 tỷ đồng, chủ yếu do tăng trích quỹ phát triển khoa học và công nghệ, chi phí an sinh xã hội và các chi phí quản lý khác, phù hợp với tăng trưởng sản lượng kinh doanh. Nhìn chung, LN ròng Q2/26 tăng mạnh 124,8% svck lên 906 tỷ đồng, nhờ DT tăng và biên LN gộp mở rộng.

Tóm lại, doanh thu thuần nửa đầu 2026 tăng 33,8% svck, hoàn thành 80,8% dự báo cả năm 2026 của chúng tôi. Trong khi đó, LN ròng nửa đầu 2026 tăng mạnh 115,2% svck, vượt kỳ vọng của chúng tôi và hoàn thành 135,9% dự báo cả năm 2026.

Tỷ đồng	Q2/26	%svck	6T26	%svck	2026	6T26 sv dự phóng 2026
Doanh thu thuần	6.986	31,8%	12.609	33,8%	15.612	80,8%
LN gộp	1.665	85,6%	2.606	67,9%	2.637	98,8%
Doanh thu tài chính thuần	151	164,0%	188	200,3%	209	90,1%
Chi phí BH&QLDN	726	59,7%	1.190	37,6%	1.656	71,9%
LN trước thuế	1.116	122,4%	1.631	116,1%	1.197	136,2%
LN ròng	906	124,8%	1.308	115,2%	962	135,9%
Biên LN gộp	23,8%	6,9 điểm %	20,7%	4,2 điểm %	7,7%	
Biên LN ròng	13,0%	5,4 điểm %	10,4%	3,9 điểm %	6,2%	

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

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>