

CTCP Phân Bón Dầu Khí Cà Mau (DCM)

LN ròng tăng nhờ xuất khẩu và giá urê tăng mạnh - [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q2/26 tăng 35,8% svck lên 1.067 tỷ đồng, chủ yếu nhờ xuất khẩu urê tăng mạnh và giá bán urê bình quân tăng cao.
- LN ròng nửa đầu 2026 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 54,1% dự báo cả năm.
- Chúng tôi chưa nhận thấy áp lực lên giá mục tiêu 49.800 đồng/cổ phiếu và sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q2/26 tăng nhờ xuất khẩu và giá bán urê bùng nổ

Doanh thu thuần Q2/26 tăng 11,2% svck lên 6.712 tỷ đồng, chủ yếu nhờ DT urê tăng mạnh, bù đắp hoàn toàn sự sụt giảm DT NPK và trading. Cụ thể, DT urê tăng 60,2% svck lên 3.895 tỷ đồng, nhờ DT xuất khẩu tăng vọt 261,8% svck, trong khi DT urê nội địa giảm 28,3% svck. DT xuất khẩu tăng nhờ sản lượng xuất khẩu tăng mạnh 128,3% svck, cùng với giá bán urê bình quân cũng tăng mạnh (+40% svck trong Q2/26). Trong khi đó, DT urê nội địa giảm chủ yếu do sản lượng tiêu thụ nội địa ước tính giảm 45,8% svck trong Q2/26, khi giá phân bón tăng trong bối cảnh giá nông sản ở mức thấp đã gây áp lực lên nhu cầu canh tác trong nước. Trong khi đó, DT NPK giảm mạnh 34,4% svck, chủ yếu do sản lượng tiêu thụ sụt giảm đáng kể, trong khi DT trading giảm nhẹ 7,1% svck do sản lượng trading giảm 32,1% svck.

Biên LN gộp Q2/26 mở rộng mạnh nhờ biên LN gộp urê cải thiện

Biên LN gộp hợp nhất Q2/26 mở rộng 9,3 điểm % svck lên 29,8%, chủ yếu nhờ biên LN gộp urê và trading cải thiện mạnh. Cụ thể, biên LN gộp urê mở rộng 9,7 điểm % svck lên 46,0%, được hỗ trợ bởi giá bán tăng cao, đặc biệt là giá urê xuất khẩu. Biên LN gộp trading cũng cải thiện 4,4 điểm % svck lên 6,5% từ mức nền thấp của Q2/25, dường như nhờ giá phân bón tăng cao giúp cải thiện hiệu quả hoạt động trading. Trong khi đó, biên LN gộp NPK thu hẹp 3,4 điểm % svck xuống 15,9%, dường như do chi phí đầu vào (DAP, urê và kali) tăng cao trong khi giá bán không tăng tương ứng. Nhìn chung, LN gộp Q2/26 tăng vọt 61,3% svck lên 2,0 nghìn tỷ đồng.

LN ròng Q2/26 tăng mạnh; LN ròng nửa đầu 2026 phù hợp với dự báo cả năm của chúng tôi

Doanh thu tài chính thuần Q2/26 giảm 37,7% svck xuống 57 tỷ đồng, chủ yếu do thu nhập lãi tiền gửi và lãi tỷ giá hối đoái thuần giảm. Trong khi đó, chi phí BH&QLDN tăng vọt 95,9% svck lên 869 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí vận chuyển tăng trong bối cảnh giá dầu tăng mạnh, cùng với việc doanh nghiệp tăng đáng kể mức trích lập quỹ phát triển khoa học và công nghệ. Nhìn chung, LN ròng Q2/26 tăng 35,8% svck lên 1.067 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi xuất khẩu urê tăng mạnh và giá urê tăng cao.

Nhìn chung, doanh thu thuần nửa đầu 2026 tăng 27,0% svck, hoàn thành 58,4% dự báo cả năm 2026 của chúng tôi, trong khi LN ròng nửa đầu 2026 tăng 55,0% svck, phù hợp với kỳ vọng và hoàn thành 54,1% dự báo cả năm 2026 của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q2/26	% svck	6T26	% svck	6T26 sv dự phóng
Sản lượng tiêu thụ (tấn)					
- Urê	256	14,4%	526	11,7%	58,1%
- NPK	60	-43,9%	94	-27,6%	35,5%
Doanh thu thuần	6.712	11,2%	11.998	27,0%	58,4%
- Urê	3.895	60,2%	6.819	40,1%	60,0%
Nội địa	1.210	-28,3%	2.269	-16,9%	0,0%
Xuất khẩu	2.683	261,8%	4.549	112,8%	0,0%
- NPK	1.139	-34,4%	1.954	-13,4%	41,5%
LN gộp	2.001	61,3%	3.347	57,5%	60,2%
Chi phí BH&QLDN	869	95,9%	1.400	46,6%	64,7%
Doanh thu tài chính thuần	57	-37,7%	113	-33,1%	26,7%
LN trước thuế	1.187	33,7%	2.065	53,9%	54,0%
LN ròng	1.067	35,8%	1.856	54,7%	54,1%
Biên LN gộp	29,8%	9,3 điểm %	27,9%	5,4 điểm %	
Biên LN ròng	15,9%	2,9 điểm %	15,5%	2,8 điểm %	

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>