

CTCP PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU (HSX: DCM)

Ngành

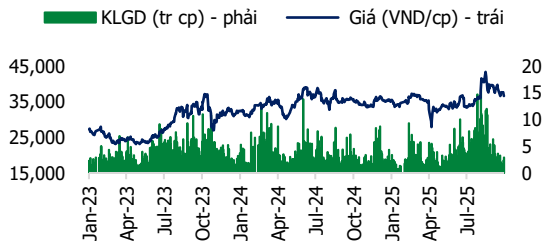
PHÂN BÓN

CẬP NHẬT ĐHCĐ BẤT THƯỜNG NĂM 2025

Giá hiện tại 35,950
Ngày 06/11/2025

Một số chỉ tiêu chính	2024	2025F
Doanh thu thuần (tỷ VNĐ)	13,456	17,025
LN gộp (tỷ VNĐ)	2,513	3,733
EBIT (tỷ VNĐ)	1,566	2,306
LN ròng (tỷ VNĐ)	1,420	2,063
Tăng trưởng LNR (%)	29%	45%
EPS (VNĐ)	2,697	3,912
Tăng trưởng EPS (%)	29%	45%
BVPS (VNĐ)	19,224	21,121
ROE (%)	14.2%	19.4%
ROA (%)	9.2%	12.2%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

Tập đoàn Công Nghiệp – Năng lượng Quốc gia Việt Nam 75.56%

CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thu Trang

trangntt@psi.vn

Đổi tên thành “Công ty cổ phần - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau”. Việc đổi tên nhằm chuyển đổi mô hình hoạt động theo hướng tập đoàn, phản ánh chính xác cơ cấu quản trị công ty mẹ – công ty con hiện tại, phù hợp với chiến lược phát triển hệ sinh thái nông nghiệp, hóa chất, logistics. Đồng thời, tên gọi mới tạo thuận lợi cho các kế hoạch M&A, mở rộng thị phần và thúc đẩy xuất khẩu trên thị trường quốc tế.

Sửa đổi, bổ sung hợp đồng mua bán khí PM3 CAA và Lô 46 -Cái Nước. Tổng công ty Khí Việt Nam - CTCP (PV GAS) sẽ thay thế Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN) trở thành bên bán khí cho PVCFC trong hợp đồng GSA. Việc sửa đổi chủ yếu phản ánh chuyển giao quyền và nghĩa vụ từ PVN sang GAS, giúp công ty linh hoạt hơn trong việc phân bổ nguồn khí, song toàn bộ điều khoản, quyền lợi và nghĩa vụ giữa các bên đều được giữ nguyên nhằm đảm bảo tính ổn định và minh bạch trong chuỗi cung ứng.

Nguồn khí của DCM vẫn sẽ được đảm bảo trong dài hạn. Hợp đồng phân chia sản phẩm (PSC) Lô PM3 CAA được gia hạn thêm 20 năm (từ năm 2028-2047). Đồng thời, từ năm 2028, DCM sẽ tiếp nhận nguồn khí bổ sung từ các mỏ mới (Hoa Mai, Nam Du-U Minh, Khánh Mỹ-Đầm Dơi).

Hoàn thuế VAT. Công ty ước tính khoản hoàn thuế VAT từ 90-100 tỷ năm 2025 và khoảng 200 tỷ từ năm 2026. Sau khi áp thuế VAT 5%, DCM sẽ không giảm giá bán, thay vào đó sẽ tặng kèm voucher cho nông dân.

Ước tính KQKD năm 2025. Doanh thu và LNTT ước tính lần lượt là 16,800 tỷ (+25%YoY) và 1,900 tỷ đồng (+24,8%YoY). Kết quả kinh doanh trong 2025 được ước tính thận trọng do ảnh hưởng của bão lũ có thể khiến tiến độ gieo trồng vụ Đông Xuân bị lùi khoảng 1.5–2 tháng. Do đó, một phần doanh số Urê Quý 4/2025 có thể được chuyển sang ghi nhận trong đầu năm 2026. Song, với kết quả trên lợi nhuận vẫn tăng hơn gấp đôi so với kế hoạch đề ra nhờ (1) Giá dầu duy trì ở mức thấp 60-70 USD/thùng giúp giá khí đầu vào năm 2025 khoảng 8,8 USD/triệu BTU (-2%YoY), và (2) Giá bán Urê trung bình tăng khoảng 13,2% YoY. Ban lãnh đạo lạc quan với triển vọng giá Urê quốc tế giai đoạn 2026v–2027, ước tính trong khoảng từ 395 – 475 USD/tấn; (3) Công ty con KVF giảm lỗ từ 26 tỷ còn 9 tỷ trong 2025.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn

CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338
-  (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.

www.psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được TTPT đưa ra dựa trên những nguồn tin được coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố.