

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH PHÂN BÓN**1. Tình hình thị trường Ure thế giới**

Hoạt động giao dịch ure tăng mạnh, với giá cả phục hồi tại nhiều khu vực. Tính đến giữa tháng 5/2025, tại Trung Đông, giá ure hạt lớn giao ngay cho tháng 6 dao động từ 375–380 USD/tấn FOB. Indonesia đã bán 100,000 tấn ure hạt lớn với giá 370–380 USD/tấn FOB, giao hàng trong tháng tới. Iran cũng ghi nhận giao dịch lớn, với 200,000 tấn ure được bán ra với giá từ 330 USD/tấn FOB trở lên.

Tại Bắc Phi, do ít nhất năm nhà máy ure ở Ai Cập ngừng hoạt động vì thiếu khí đốt, giá ure tăng vọt lên trên 400 USD/tấn FOB. Ethiopia xác nhận đã trúng thầu hơn 250,000 tấn ure. Giá ure hạt lớn tại Brazil tăng lên mức 385–400 USD/tấn CFR, với một số giao dịch đạt tới 410 USD/tấn CFR. Tuy nhiên, thị trường Mỹ tụt hậu, với giá tại NOLA cho tháng 6 giảm xuống còn 375–475 USD/tấn FOB.

Động lực thị trường:

Trung Quốc sẽ bắt đầu kiểm tra hải quan đối với hàng hóa ure xuất khẩu từ ngày 26/05, dự kiến mất ít nhất 7 ngày làm việc để hoàn tất, điều này có thể trì hoãn xuất khẩu đến giữa tháng 06.

Liên minh châu Âu đã áp đặt thuế bổ sung đối với phân bón nhập khẩu từ Nga và Belarus, bao gồm ure, dung dịch ure ammonium nitrate, ammonium nitrate, calcium ammonium nitrate và ammonium sulfate, với mức thuế bổ sung là 40 EUR/tấn, dự kiến áp dụng từ ngày 01/07.

2. Tình hình thị trường DAP/MAP thế giới

Tại Brazil, giá MAP tăng 10 USD/tấn lên mức 725 USD/tấn CFR, do các giao dịch mới với sản phẩm từ Nga. Giá DAP cũng tăng, dao động từ 750–780 USD/tấn CFR, phản ánh sự khan hiếm nguồn cung từ Trung Quốc và nhu cầu mạnh mẽ từ nông dân.

Tại Ấn Độ, công ty IPL đã mua 90,000 tấn DAP từ nhà sản xuất Ma'aden của Saudi Arabia với giá 737–738 USD/tấn CFR, giao hàng trong tháng 06.

Tại châu Âu, giá DAP tăng lên 680 EUR/tấn FCA tại Đức, Bỉ, Hà Lan và Luxembourg, so với mức 660 EUR/tấn FCA hồi đầu tháng. Tại Pháp, giá DAP đạt mức cao nhất là 690 EUR/tấn FCA, phản ánh tâm lý thị trường quốc tế tích cực.

Triển vọng 30–60 ngày:

Trong ngắn hạn, nguồn cung hạn chế và khả năng Ấn Độ mở thầu nhập khẩu ure có thể hỗ trợ giá. Tuy nhiên, việc Trung Quốc nối lại xuất khẩu ure dự kiến từ giữa tháng 6 có thể làm tăng nguồn cung toàn cầu, gây áp lực giảm giá trong trung hạn.

Tổng thể, thị trường phân bón toàn cầu trong tuần qua phản ánh sự nhạy cảm với các yếu tố cung cầu và chính sách thương mại quốc tế, đòi hỏi các bên liên quan phải theo dõi chặt chẽ để điều chỉnh chiến lược kinh doanh phù hợp.

Quốc gia	Giá DAP (USD/tấn)	Giá MAP (USD/tấn)	Giá Ure (USD/tấn)	Ghi chú
Brazil		725	385–410	
Argentina		750–760 (CFR)		
Nga	640–680 (FOB)	640–680 (FOB)		
Đức	680 EUR/tấn (FCA)			
Anh	610 GBP/tấn			
Pháp	690 EUR			
Italy	670–680 EUR/tấn			
Romania	805 (FCA)			
Thổ Nhĩ Kỳ	26,500 TRY/Tấn			
Mỹ	675–690 (FOB NOLA)	720		
Morocco	720–730 (FOB)	715–730 (FOB)		
Tunisia	700–710 (FOB)			
Jordan	710–715 (FOB)			
Saudi Arabia	707–724 (FOB)			Theo đơn hàng thực tế
Ethiopia	690 (FOB TQ)/714.79 (FOB Saudi)			
Nam Phi		725–735		
Ấn Độ	737–738			
Trung Quốc	700–710 (FOB)			
Thái Lan	740			
Việt Nam	710–750 (CFR)			DAP 14-46 xanh
Malaysia	685			DAP 14-46 nâu Trung Quốc, CIF cảng Klang

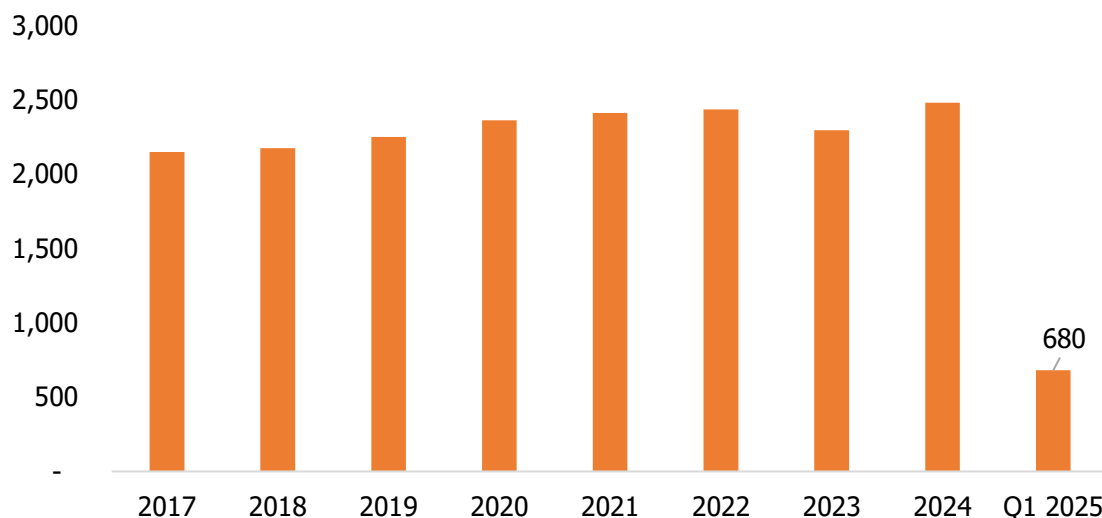
Australia	725-730	725-730		
-----------	---------	---------	--	--

Nguồn: Agromonitor, PSI tổng hợp

3. Thị trường Ure trong nước

Trong quý 1 năm 2025, giá urê trong nước đã tăng 5% so với cùng kỳ và 5% so với quý trước, phù hợp với xu hướng tăng của giá toàn cầu. Diễn biến này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ giá bán trung bình (ASP) của urê duy trì ở mức cao trong phần còn lại của năm tài chính 2025, nhờ vào sự vững chắc của giá quốc tế. Từ tháng 7, các doanh nghiệp sản xuất Ure sẽ được hoàn thuế giá trị gia tăng (VAT) cho các nguyên vật liệu đầu vào, trong đó bao gồm hoàn 10% cho nguyên liệu chính là khí tự nhiên. Ngoài ra, doanh nghiệp còn được hoàn 10% cho chi phí điện và dịch vụ thuê ngoài như marketing, bán hàng; 5% cho quảng cáo trong sản xuất phân bón; và 5% cho chi phí nước, cùng một số yếu tố khác. Nhờ đó, chi phí đầu vào của cả DCM và DPM được kỳ vọng sẽ giảm nhẹ, khi phần hoàn thuế VAT đối với khí tự nhiên có thể bù đắp phần nào chi phí đầu nhiên liệu tăng cao.

Lượng sản xuất Ure của Việt Nam 2019-2025, nghìn tấn



Nguồn: Agromonitor, PSI tổng hợp

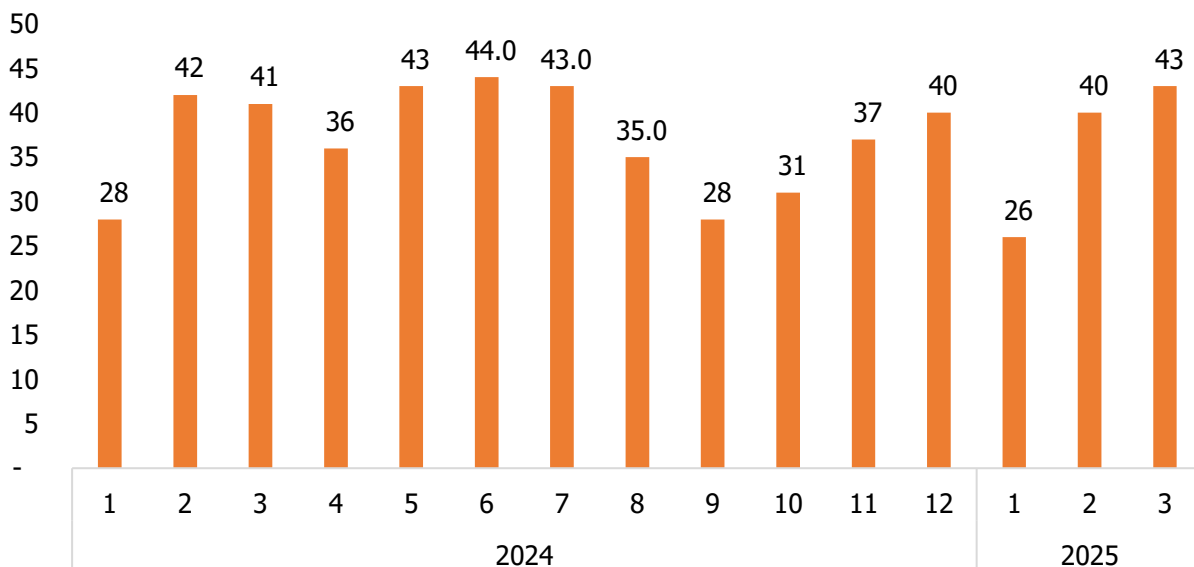
4. Thị trường DAP trong nước

Quý 1/2025: Sản lượng sản xuất DAP đạt khoảng 111 nghìn tấn, tăng 2% yoy. Theo đó, tình trạng thiếu quặng vẫn diễn ra nhưng các nhà máy đã chủ động nhập khẩu để đáp ứng nhu cầu sản xuất. Các doanh nghiệp tập trung sản xuất hết công suất khi đủ quặng, sản xuất cầm chừng để chờ quặng.

Do giá quặng tăng cao nên các nhà máy DAP 1,2 và nhà máy Lâm liên tục thông báo giá lệnh tăng trong quý 1. Tổng mức tăng giá lệnh DAP trong quý 1/2024 là 1610-2320 đ/kg so với giá lệnh trong năm 2024 (tháng 9-10/2024).

Tính chung trong quý 1/2025, nhập khẩu DAP đạt khoảng 112 nghìn tấn, kim ngạch đạt 76 triệu USD. Giá nhập khẩu DAP 64%: 639 USD/tấn CFR.

Sản lượng sản xuất DAP từ 2024-2025, nghìn tấn



Nguồn: Agromonitor, PSI tổng hợp

5. Triển vọng doanh nghiệp

Chúng tôi nhận thấy triển vọng lợi nhuận của các doanh nghiệp phân bón lớn tại Việt Nam, đặc biệt là **DPM** và **DCM**, đang được cải thiện rõ rệt bất chấp bối cảnh kinh tế toàn cầu nhiều bất định do tác động từ các chính sách thuế mới của Mỹ. Chúng tôi kỳ vọng DPM và DCM được kỳ vọng sẽ đạt mức tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong năm tài chính 2025 nhờ (1) giá urê duy trì ổn định; (2) chi phí đầu vào có xu hướng thuận lợi và tác động tích cực từ chính sách hoàn thuế VAT đầu vào có hiệu lực từ nửa cuối năm 2025.

Cụ thể, về cơ cấu thị trường, cả DPM và DCM chủ yếu phục vụ nhu cầu nội địa – vốn được đánh giá là ổn định và ít biến động – chỉ xuất khẩu phần dư thừa để tối ưu lợi nhuận. Trong năm tài chính 2024, xuất khẩu chỉ chiếm 11% doanh thu và 2% lợi nhuận gộp của DPM, trong khi con số này ở DCM lần lượt là 14% và 11%. Các thị trường xuất khẩu chủ yếu là các nước châu Á như Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản, Ấn Độ và khu vực Đông Nam Á. Do đó, rủi ro bị ảnh hưởng bởi các chính sách thuế mới của Mỹ đối với các doanh

ngành này được đánh giá là khá hạn chế. Bên cạnh đó, xu hướng giá urê thế giới vẫn tích cực, đặc biệt tại thị trường Trung Đông – khu vực tham chiếu giá chính vẫn đang neo ở mức cao.

Một yếu tố hỗ trợ quan trọng khác là giá khí đầu vào – chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu chi phí sản xuất – hiện đang có xu hướng ổn định hoặc giảm nhẹ. DPM và DCM sử dụng khí tự nhiên khai thác từ mỏ ngoài khơi Việt Nam, với giá mua được neo theo giá dầu FO, vốn có tương quan cao với giá dầu Brent. Trong bối cảnh giá dầu Brent được dự báo sẽ duy trì ở mức thấp do tăng trưởng toàn cầu chậm lại, chi phí khí đầu vào của các doanh nghiệp này nhiều khả năng sẽ ổn định, tạo điều kiện duy trì biên lợi nhuận tốt trong giai đoạn tới. Thêm vào đó, từ tháng 7, cả hai doanh nghiệp DCM và DPM sẽ được hoàn thuế giá trị gia tăng (VAT) cho các nguyên vật liệu đầu vào. Nhìn chung, sự kết hợp giữa giá urê toàn cầu duy trì ở mức cao và chính sách hoàn thuế VAT đầu vào giúp tạo nền tảng tích cực cho biên lợi nhuận của DCM và DPM trong năm tài chính 2025–2026.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43
Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47
Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64)
254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà
PVcomBank Đà Nẵng, Lô
A2.1 đường 30 tháng 4,
phường Hòa Cường Bắc,
Quận Hải Châu, TP. Đà
Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389
9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.