CTCP Phân Bón Dầu Khí Cà Mau (DCM)

Lợi nhuận ròng tăng nhờ tiêu thụ urê và NPK tích cực - [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận ròng Q3/26 tăng 31,1% svck lên 430 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ urê nội địa và NPK tăng mạnh.
- Lợi nhuận ròng 9T26 vượt kỳ vọng, đạt 86,2% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Hiện tại, chúng tôi chưa nhận thấy áp lực điều chỉnh giảm đối với giá mục tiêu 40.600 đồng/cp. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q3/26 tăng mạnh nhờ tiêu thụ urê nội địa và NPK tích cực

DTT Q3/26 tăng mạnh 92,1% svck lên 5,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ DT urê và NPK tăng mạnh. Cụ thể, DT urê tăng 86,5% svck lên 2,5 nghìn tỷ đồng, được hỗ trợ bởi mức tăng 214,4% svck của DT nội địa, trong khi DT urê xuất khẩu giảm 7% svck. Tăng trưởng DT urê nội địa chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ trong nước tăng 192,4% svck, cùng với giá bán urê bình quân tăng 8,3% svck trong Q3/26. Trong khi đó, DT urê xuất khẩu giảm chủ yếu do sản lượng tiêu thụ ước tính giảm 20,8% svck trong Q3/26, trong bối cảnh nhu cầu thế giới yếu và nguồn cung từ Trung Quốc dồi dào. DT NPK cũng tăng mạnh 227,6% svck, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán tăng mạnh. Trong bối cảnh Q3 thường là mùa thấp điểm tiêu thụ phân bón, sản lượng tiêu thụ tăng mạnh của DCM dường như phản ánh hoạt động tích trữ hàng tồn kho để phục vụ vụ Đông – Xuân sắp tới, trong khi nguồn cung thế giới trong ngắn hạn vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro.

Biên lợi nhuận gộp Q3/26 thu hẹp do giá dầu neo cao gây áp lực lên giá khí đầu vào

Biên lợi nhuận gộp hỗn hợp Q3/26 thu hẹp 2,8 điểm % svck xuống 19,1%, chủ yếu do biên lợi nhuận gộp mảng urê giảm mạnh. Cụ thể, biên lợi nhuận gộp mảng urê thu hẹp 8,4 điểm % svck xuống 30,6%, do giá khí đầu vào ước tính tăng mạnh trong bối cảnh giá dầu thế giới tăng 34% svck trong Q3/26. Trong khi đó, biên lợi nhuận gộp mảng NPK cũng giảm nhẹ 1,3 điểm % svck do chi phí phân đơn đầu vào (DAP) tăng. Nhìn chung, lợi nhuận gộp Q3/26 tăng mạnh 67,3% svck lên 1,1 nghìn tỷ đồng.

Lợi nhuận ròng Q3/26 tăng; KQKD 9T26 vượt dự báo cả năm

DCM ghi nhận chi phí tài chính thuần 88 tỷ đồng trong Q3/26, so với doanh thu tài chính thuần 101 tỷ đồng trong Q3/25, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng, phát sinh 71,3 tỷ đồng chi phí tài chính khác và lỗ chênh lệch tỷ giá ròng 35,2 tỷ đồng, so với lãi chênh lệch tỷ giá ròng 86 tỷ đồng trong Q3/25. Trong khi đó, chi phí BH&QLDN tăng 35,4% svck lên 512 tỷ đồng, phù hợp với đà tăng trưởng sản lượng tiêu thụ, qua đó bào mòn một phần tăng trưởng lợi nhuận ròng của doanh nghiệp trong Q3/26. Kết quả, lợi nhuận ròng Q3/26 tăng 31,1% svck lên 430 tỷ đồng.

Tính chung 9T26, doanh thu thuần tăng 43% svck, hoàn thành 84,5% dự báo cả năm của chúng tôi, trong khi lợi nhuận ròng tăng 50% svck, vượt kỳ vọng và đạt 86,2% dự báo cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/26	% svck	9T26	% svck	9T26 sv dự phóng
Sản lượng tiêu thụ (tấn)					
- Urê	239	72,3%	796	20,3%	82,0%
- NPK	83	73,3%	177	7,8%	85,0%
Doanh thu thuần	**5.742**	**92,1%**	**17.734**	**42,6%**	**84,5%**
- Urê	2.568	86,5%	9.392	50,4%	82,0%
Nội địa	1.828	214,4%	4.103	23,9%	0,0%
Xuất khẩu	740	-7,0%	5.289	80,3%	0,0%
- NPK	1.628	227,6%	3.578	30,0%	82,8%
LN gộp	1.099	67,3%	4.545	63,3%	88,3%
Chi phí BH&QLDN	512	35,4%	2.015	51,1%	81,1%
Doanh thu tài chính thuần	(88)	-187,7%	25	-90,7%	8,8%
LN trước thuế	501	32,5%	2.563	49,0%	86,8%
LN ròng	**430**	**31,1%**	**2.282**	**49,6%**	**86,2%**
Biên LN gộp	19,1%	-2,8 điểm %	25,6%	3,2 điểm %	
Biên LN ròng	7,5%	-3,5 điểm %	12,9%	0,6 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