Vikki Digital Bank Securities

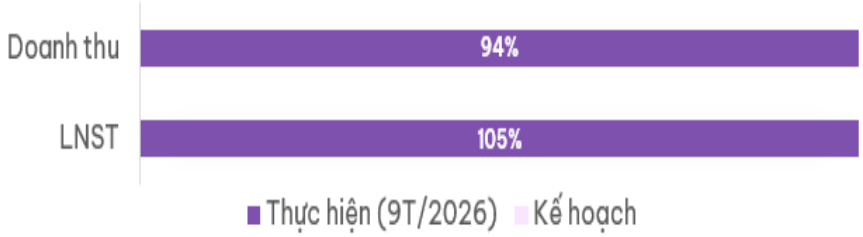
TECHNICAL REPORT

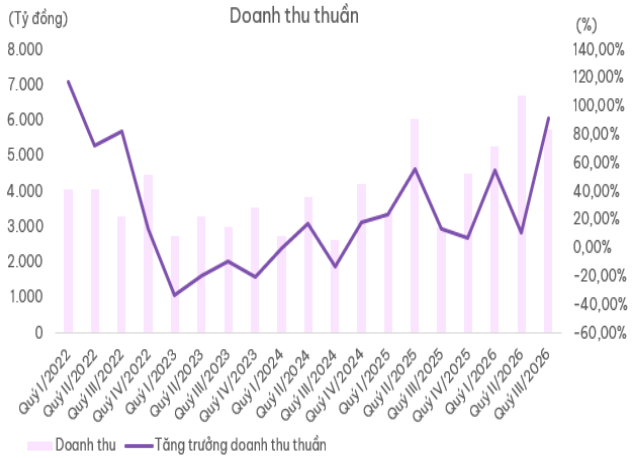
Thứ Sáu, 20 Tháng Mười Một 2026

CTCP - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE: DCM)

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hiện tại	30.400 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	33.500-36.800 VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	10,19%-21,05%
Trading time	3-6 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Quý I/2026	Quý II/2026	Quý III/2026
P/E	11,07	7,24	6,63
P/B	2,22	1,62	1,49
ROE	7,09	9,30	3,68
ROA	4,32	5,25	2,06
Beta	0,82	0,65	0,66
EPS	4.364	4.861	5.054





Nguồn: VikkiBankS Research



Nguồn: VikkiBankS Research

Luận điểm đầu tư:

Theo BCTC hợp nhất Q3/2026, DCM ghi nhận doanh thu thuần đạt 5.742 tỷ đồng (+92,1% YoY) và LNST đạt 432 tỷ đồng (+31,8% YoY). Lũy kế 9T/2026, doanh thu thuần đạt 17.734 tỷ đồng (+42,6% YoY), LNTT đạt 2.563 tỷ đồng (+48,9% YoY) và LNST đạt 2.285 tỷ đồng (+49,6% YoY), tương đương 105,4% kế hoạch LNST cả năm 2026 đã điều chỉnh. Kết quả tăng trưởng chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi, đặc biệt là mảng ure và sự mở rộng của hoạt động kinh doanh NPK, phân bón thương mại.

Đối với DCM, lợi thế về năng lực sản xuất, hệ thống phân phối và khả năng mở rộng thị trường xuất khẩu tiếp tục tạo nền tảng duy trì sản lượng tiêu thụ. Theo thông tin từ doanh nghiệp công bố tháng 10/2026, sản lượng tiêu thụ ure lũy kế 10T/2026 đạt 811,4 nghìn tấn, hoàn thành 97,8% kế hoạch năm, trong đó xuất khẩu đạt 440,2 nghìn tấn, vượt khoảng 60,1% kế hoạch xuất khẩu cả năm. Bên cạnh đó, việc sở hữu hai nhà máy NPK với tổng công suất khoảng 660 nghìn tấn/năm tạo dư địa mở rộng danh mục sản phẩm, tăng cường khai thác hệ thống phân phối và từng bước giảm sự phụ thuộc vào chu kỳ giá ure. Trong trung và dài hạn, chiến lược đa dạng hóa sang phân bón chuyên dụng, hóa chất, khí công nghiệp và các lĩnh vực liên quan đến chuỗi giá trị nông nghiệp được kỳ vọng mở rộng nguồn thu cho doanh nghiệp. Tuy nhiên, triển vọng lợi nhuận phụ thuộc đáng kể vào khả năng duy trì chênh lệch giá ure – khí đầu vào, đặc biệt khi cơ chế giá khí bổ sung từ Petronas tăng hệ số liên kết với giá dầu Brent từ 12,7% lên 13,7% kể từ năm 2027, trong khi các nguồn khí mới có cơ chế giá và trượt giá riêng. Theo đó, khả năng tối ưu hóa cơ cấu nguồn khí, duy trì sản lượng và cải thiện hiệu quả kinh doanh NPK sẽ là những yếu tố quyết định chất lượng tăng trưởng lợi nhuận của DCM trong các năm tiếp theo mà chúng tôi đã đề cập trong **Báo cáo phân tích lần đầu - DCM** *(Click để xem chi tiết)*.

Rủi ro: Giá ure thế giới điều chỉnh nhanh hơn chi phí khí đầu vào, làm thu hẹp biên lợi nhuận, áp lực cạnh tranh trong ngành NPK và nhu cầu phân bón xuất khẩu suy yếu,...

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa Email: nghiamt@vikkibanks.vn

Vikki Digital Bank Securities

TECHNICAL REPORT

Thứ Sáu, 20 Tháng Mười Một 2026

CTCP - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE: DCM)

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~30.400	>34.000	~28.400	~33.500	~36.800	<27.400	~33.500-36.800



Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch ngày 20/11, DCM tăng giá cùng với thanh khoản có sự cải thiện nhẹ cho thấy tâm lý nhà đầu tư dần lạc quan trở lại.

Bên cạnh đó, giá cổ phiếu đang trong quá trình tìm điểm cân bằng tại vùng giá hiện tại trong bối cảnh chỉ báo Stochastic tiếp tục tiến sâu vào vùng quá bán (oversold). Nếu tín hiệu mua xuất hiện trở lại thì triển vọng phục hồi có thể xảy ra trong các phiên tới.

Ngoài ra, chỉ báo MACD dần thu hẹp khoảng cách với đường Signal sau khi cho tín hiệu bán trước đó. Nếu tín hiệu mua xuất hiện trở lại sẽ củng cố thêm sức mạnh cho kịch bản trên.

Chiến lược giao dịch:

Giải ngân thăm dò, đồng thời theo dõi tín hiệu của chỉ báo MACD để gia tăng tỷ trọng.

Vikki Digital Bank Securities

TECHNICAL REPORT

Thứ Sáu, 20 Tháng Mười Một 2026

HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
DHC	13/11/2026	~37.350	~38.500-41.000	<35.000		-4,95%	Nắm giữ
GMD	12/11/2026	~53.600-60.000	~58.000-72.000	<50.000		-6,89%	Nắm giữ
POW	09/11/2026	~12.500-14.000	~13.500-14.800	<11.500	13.300	+6,40%	Chốt lãi
DGW	28/10/2026	~46.000-50.000	~50.000-55.000	<40.000	40.000	-13,04%	Cắt lỗ
TCB(*)	27/10/2026	~21.100-22.000	~23.000-23.900	< 20.000		+0,47%	Nắm giữ

(*): Cập nhật các giá theo thông tin TCB chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 100:50

Vikki Digital Bank Securities

TECHNICAL REPORT

Thứ Sáu, 20 Tháng Mười Một 2026

HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
CTD	25/09/2026	~58.500	~62.000-68.000	< 51.000	67.000	+14,53%	Chốt lãi
FRT	30/09/2026	~144.000	~157.000-172.000	< 130.000		+2,78%	Nắm giữ
VPL	18/08/2026	~75.200	~80.000-84.000	<68.000	93.800	+26,76%	Chốt lãi
NT2	22/07/2026	~21.500	~22.500-24.000	<20.500	24.050	+12,32%	Chốt lãi
GMD	03/07/2026	~74.000	~82.000-87.000	<68.000	82.000	+10,81%	Chốt lãi
NLG	17/6/2026	~27.600	~32.000-35.000	<24.500	23.700	-14,13%	Cắt lỗ
DXG	16/6/2026	~13.150	~15.000-16.000	<11.000	11.350	-13,69%	Cắt lỗ
GEX	12/6/2026	~30.500	~36.000-45.000	<27.000	26.000	-14,75%	Cắt lỗ
SAB	11/6/2026	~48.750	~52.000-57.000	<45.000	45.000	-1,64%	Cắt lỗ
VCK	9/6/2026	~33.500	~35.000-38.000	<31.5000	31.250	-6,72%	Cắt lỗ
VJC	5/6/2026	~133,850	~142.310-169.230	<111.540		+2,58%	Nắm giữ
MWG	4/6/2026	~75.000-78.500	~85.000-95.000	<74.000	70.600	-9,72%	Nắm giữ
VHC	26/5/2026	~55.000-60.000	~80.000-90.000	<50.000			Theo dõi
FRT	26/11/2025	~120.000-130.000	~140.000-150.000	<120.000			Theo dõi
NT2	21/4/2026	~26.300	~34.000	<23.000	24.800	-5,70%	Cắt lỗ
PC1	25/3/2026	~27.650	~34.000	<25.500	30.000	+8,49%	Chốt lãi
REE	19/3/2026	~64.000	~73.000	<58.000	73.500	+14,84%	Chốt lãi
VCB	25/2/2026	~64.800	~79.000	<60.000	60.400	-6,79%	Cắt lỗ
DPM	5/1/2026	~22.800	~30.000	<20.800	35.000	+53,51%	Chốt lãi
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28,000	<24.500	27.250	+2,83%	Chốt lãi
VNM	7/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	6/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	5/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khóan gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

Trụ sở chính:
Địa chỉ: 62 - 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh
Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445
Chi nhánh Sài Gòn:
Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh
Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891
Chi nhánh Hà Nội:
Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.