

DCM bứt phá lợi nhuận quý IV/2025, Yuanta Việt Nam duy trì khuyến nghị mua, giá mục tiêu 47.700 đồng

09:33 05/02/2026

Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của Tổng Công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM) trong quý IV/2025 ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng nhờ giá bán bình quân và sản lượng cải thiện, trong khi giá khí đầu vào hạ nhiệt. Cả năm 2025, DCM vượt xa kế hoạch lợi nhuận, củng cố triển vọng tích cực dù ban lãnh đạo đặt mục tiêu thận trọng cho năm 2026.

Theo phân tích của Chứng khoán Yuanta Việt Nam, kết quả kinh doanh quý IV/2025 của DCM cho thấy sự bứt phá rõ rệt cả về doanh thu lẫn lợi nhuận sau thuế. Cụ thể, doanh thu trong quý đạt khoảng 4,5 nghìn tỷ đồng, tăng 51,5% so với quý trước và tăng 7,5% so với cùng kỳ năm trước. Động lực tăng trưởng theo năm chủ yếu đến từ việc giá bán bình quân tăng 10,2%, trong khi sản lượng tiêu thụ nhìn chung đi ngang.

Ở từng mảng kinh doanh, mảng urê tiếp tục đóng vai trò chủ lực khi mang về 2,4 nghìn tỷ đồng doanh thu, tăng 75% so với quý trước và tăng 12% so với cùng kỳ. Mức tăng này chủ yếu nhờ giá bán bình quân cải thiện, tăng 4,5% theo quý và tăng tới 20% so với cùng kỳ năm trước. Sản lượng tiêu thụ dù tăng mạnh 67% so với quý trước nhưng lại giảm 7% so với cùng kỳ, cho thấy tăng trưởng doanh thu mảng này vẫn phụ thuộc nhiều vào diễn biến giá.



Mảng phân bón NPK ghi nhận sự khởi sắc rõ rệt với doanh thu đạt khoảng 1,1 nghìn tỷ đồng, cao gấp 1,3 lần so với quý trước và tăng 25% so với cùng kỳ. Kết quả này đến từ cả hai yếu tố là sản lượng tiêu thụ tăng mạnh, cao hơn 1,2 lần so với quý trước và tăng 15% so với cùng kỳ, đồng thời giá bán bình quân ước tính cũng tăng 7,5% theo quý và 15% theo năm.

Ngược lại, mảng tự doanh lại ghi nhận diễn biến kém tích cực hơn khi doanh thu giảm 14% so với quý trước và giảm 12% so với cùng kỳ, xuống còn khoảng 910 tỷ đồng. Sự suy giảm này đến từ cả việc sản lượng bán ra thấp hơn, giảm 8% theo quý và 9% theo năm, cũng như giá bán bình quân giảm 7% so với quý trước và giảm 4% so với cùng kỳ.

Một điểm nhấn quan trọng trong bức tranh lợi nhuận của DCM quý IV/2025 là sự cải thiện mạnh mẽ của biên lợi nhuận gộp. Chỉ số này tăng thêm 5,7 điểm phần trăm so với quý trước và tăng 11,5 điểm phần trăm so với cùng kỳ, lên mức 27,7%. Theo Yuanta Việt Nam, sự cải thiện này chủ yếu đến từ hai yếu tố. Thứ nhất, giá khí đầu vào giảm khoảng 13% so với cùng kỳ, xuống quanh mức 8,1 USD/MMBtu, mức giá đã bao gồm VAT và chi phí vận chuyển. Thứ hai, chính sách hoàn thuế VAT được áp dụng từ tháng 7/2025 đã giúp DCM giảm đáng kể giá vốn hàng bán, qua đó hỗ trợ biên lợi nhuận.

Nhờ biên lợi nhuận gộp tăng mạnh, lợi nhuận sau thuế của DCM trong quý IV/2025 đã tăng vọt lên 389 tỷ đồng, tăng 19% so với quý trước và tăng 36% so với cùng kỳ năm trước.

Những kết quả tích cực trong quý cuối năm đã góp phần tạo nên bức tranh kinh doanh rực rỡ cho cả năm 2025. Theo đó, doanh thu thuần cả năm của DCM đạt khoảng 17,0 nghìn tỷ đồng, tăng 26% so với năm 2024, vượt 7% mục tiêu do ban lãnh đạo đề ra và hoàn thành 100% dự báo trước đó của Yuanta Việt Nam. Biên lợi nhuận gộp cả năm tăng lên 23,8%, cao hơn 5,1 điểm phần trăm so với năm trước và phù hợp với kỳ vọng của tổ chức phân tích này. Lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 1,9 nghìn tỷ đồng, tăng 34,3% so với cùng kỳ, vượt 32% kế hoạch của ban lãnh đạo và đạt khoảng 97% dự báo của Yuanta.

Bước sang năm 2026, ban lãnh đạo DCM đưa ra kế hoạch khá thận trọng với mục tiêu doanh thu đạt 17,6 nghìn tỷ đồng, gần như đi ngang so với năm 2025, trong khi lợi nhuận sau thuế dự kiến chỉ còn khoảng 1,2 nghìn tỷ đồng, giảm 38% so với mức thực hiện của năm trước. Tuy nhiên, Yuanta Việt Nam lưu ý rằng trong nhiều năm qua, DCM thường có xu hướng đặt kế hoạch ở mức thấp và sau đó hoàn thành vượt mục tiêu đề ra.

Trên thị trường chứng khoán, Yuanta Việt Nam tiếp tục duy trì khuyến nghị mua đối với cổ phiếu DCM, với giá mục tiêu 12 tháng là 47.700 đồng, tương đương tỷ suất sinh lời kỳ vọng khoảng 31,3%. Hiện tại, cổ phiếu này đang giao dịch với mức P/E trượt 10,5 lần, thấp hơn khoảng 1,5 lần độ lệch chuẩn so với mức P/E bình quân 5 năm là 12,0 lần, cho thấy định giá vẫn ở vùng tương đối hấp dẫn so với lịch sử.

Phương Thảo (t/h)