



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 02 năm 2025

CTCP Phân bón đầu khí Cà Mau (HOSE: DCM) Kỳ vọng biên lợi nhuận cải thiện trong năm 2025

Tăng tỷ trọng

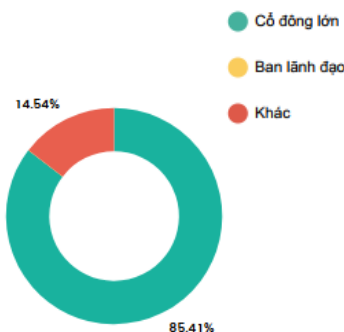
Giá mục tiêu: 41.000 đồng
Upside: 14,4%

Giá hiện tại	35.850đ/cp
Khoảng giá 52w	28.564 – 40.700
P/B	1,9x
P/E	14,2x
ROE	13,3%

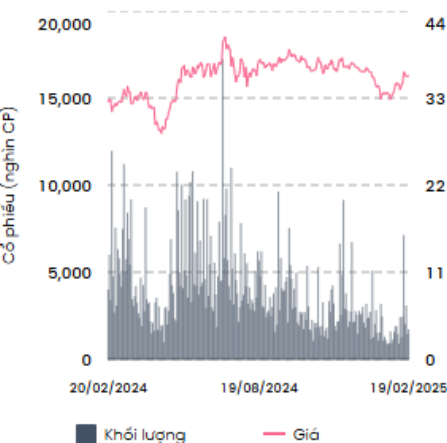
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Phân bón
Vốn hóa	18.979 tỷ đ
Vốn điều lệ	5.294 tỷ đ
Thanh khoản TB	2,355 triệu cp
Tổng tài sản Q4/24	15.650 tỷ đ
Vốn CSH Q4/24	10.118 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



KQKD (tỷ đồng)	Q4.2024	%yoy	2024	%yoy
Doanh thu	4.387	+24,9%	13.943	+7,7%
LNST	286	-42,0%	1.341	+20,8%

CTCP Phân bón đầu khí Cà Mau (HOSE: DCM) đã công bố KQKD năm 2024 và cập nhật nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng báo cáo khuyến nghị với các thông tin và luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q4.2024 và cả năm 2024:** Trong Q4.2024, DCM ghi nhận doanh thu đạt 4.387 tỷ đồng (+25% YoY), LNST đạt 286 tỷ đồng (-42% YoY). Sự sụt giảm về lợi nhuận đến từ (1) Giá khí đầu vào cao hơn dự kiến; (2) Ghi nhận chi phí bảo trì vào cuối năm; (3) giá bán bình quân thấp hơn cùng kỳ. Qua đó cả năm 2024, DCM ghi nhận doanh thu đạt 13.943 tỷ đồng, tăng 7,7% so với cùng kỳ nhờ mảng phân NPK tăng trưởng mạnh (+62% YoY), bù đắp cho sự suy giảm doanh thu của mảng Urê (-7% YoY). LNST đạt 1.341 tỷ đồng tăng 20,8% so với cùng kỳ nhờ (1) Khoản lãi 168 tỷ đồng từ việc hợp nhất nhà máy KVF; (2) Chi phí khấu hao giảm mạnh 74% YoY do nhà máy Đạm Cà Mau hết khấu hao.

❖ **Kỳ vọng biên lợi nhuận mảng ure cải thiện nhờ giá bán đầu ra phục hồi và tiết giảm chi phí:** Nhà máy đạm Cà Mau hết khấu hao từ cuối năm 2023 giúp tiết giảm đáng kể chi phí. Luật VAT sửa đổi đối với phân bón sẽ có hiệu lực từ 1/7/2025, qua đó đưa phân bón từ diện không chịu thuế VAT sang diện chịu thuế VAT 5% giúp doanh nghiệp được hoàn thuế đầu vào. Theo ước tính, DCM sẽ tiết giảm được chi phí khoảng 3,8-3,9% giá vốn, tương ứng với khoảng hơn 400 tỷ đồng mỗi năm. Ở phía đầu ra, giá ure thế giới đã tăng khoảng hơn 20% từ đầu năm 2025 bởi đề xuất áp thuế lên phân bón nhập khẩu từ Nga và Belarus của liên minh châu Âu EU. Trung Quốc cũng chưa có tín hiệu sẽ mở lại hoạt động xuất khẩu Ure qua đó cũng góp phần làm giá ure tăng.

❖ **Mảng phân NPK trở thành động lực mới:** Doanh thu mảng NPK trong năm 2024 đạt 2.716 tỷ đồng (+62% YoY) với đóng góp khoảng 26% của nhà máy Hàn Việt (KVF). Bước sang năm 2025, DCM đặt kế hoạch kinh doanh 340.000 tấn NPK (+41% YoY), trong đó KVF đóng góp 120.000 tấn (+32% YoY). Đồng thời, nhà máy Cà Mau - Cơ sở Bình Định (công suất 50.000 tấn/năm) sẽ đi vào hoạt động trong Q4.2025, kỳ vọng mở rộng thị trường Đông Nam Bộ, Miền Trung và Tây Nguyên nhiều tiềm năng.

KHUYẾN NGHỊ

Bước sang năm 2025, Agriseco Research kỳ vọng KQKD cốt lõi của DCM sẽ tích cực nhờ cải thiện biên lợi nhuận. Luật VAT sửa đổi đối với phân bón giúp tiết giảm chi phí cùng động lực tăng trưởng từ mảng phân NPK là các yếu tố hỗ trợ DCM trong năm 2025. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu DCM với giá mục tiêu **41.000 đ/cp** (upside 14,4% so với mức giá hiện tại).





AGRISECO SNAPSHOT

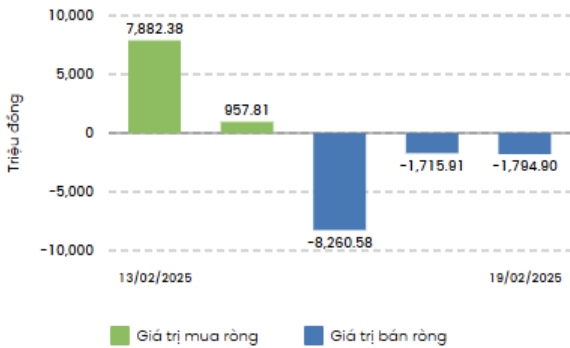
Ngày 20 tháng 02 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

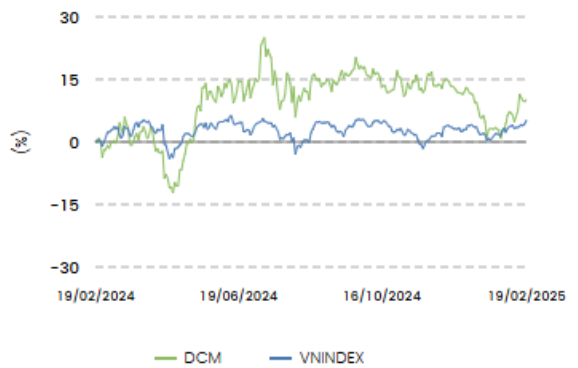
Cổ phiếu DCM đang trong nhịp phục hồi sau khi điều chỉnh sâu và chỉ báo RSI giảm xuống vùng quá bán. Hiện tại, các chỉ báo động lượng của DCM đều đã hướng lên là tín hiệu tích cực cho thấy cổ phiếu đã quay trở lại xu hướng tăng trong ngắn hạn. Kỳ vọng giá cổ phiếu có thể duy trì đà tăng trong nhịp phục hồi hiện tại và hướng tới vùng giá quanh 41.000 đ/cp (upside 14,4%). Kháng cự gần nhất sẽ quanh vùng 38.000 đ/cp.



Giao dịch khối ngoại

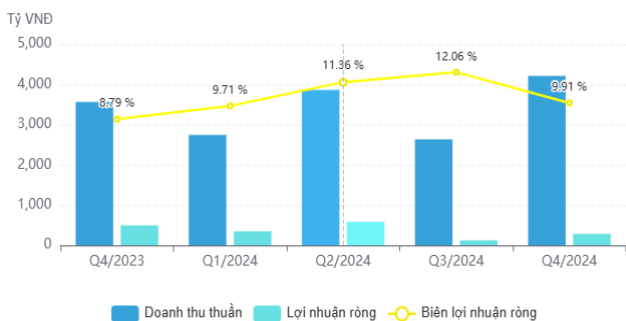


Biến động cổ phiếu so với VN-Index

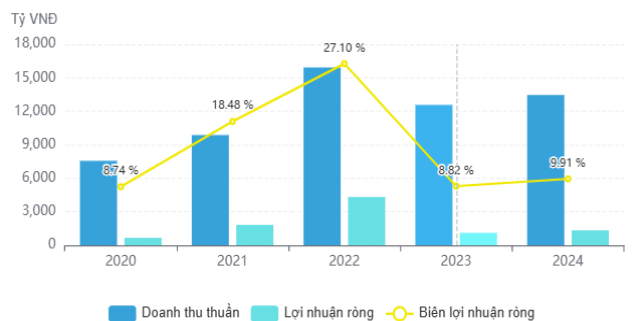


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo Quý



Lợi nhuận theo từng năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 02 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TAI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn