

DPM: Gặp gỡ doanh nghiệp 2026

Giá bán, chi phí khí & chiến lược tăng trưởng

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Triển vọng kinh doanh: **(1)** Nguồn cung khí dài hạn được bổ sung từ mỏ Sư Tử Trắng 2B giai đoạn 2027–2028; **(2)** Doanh nghiệp đẩy mạnh các động lực tăng trưởng mới qua đa dạng hóa sản phẩm NPK và các dự án hóa chất mới. Rủi ro: áp lực chỉ tiêu tăng trưởng 2 chữ số từ Petrovietnam, cùng biến động giá Ure/NPK thế giới và chính sách xuất nhập khẩu của Trung Quốc, Ấn Độ.

1. KQKD & các yếu tố ảnh hưởng ngắn hạn (Giá bán & Chi phí)

- **Giá bán & Xuất khẩu:** Trong Q2/2026, giá xuất khẩu của DPM thuộc nhóm cao nhất thị trường (trên 900 USD/tấn). Giá bán giai đoạn tới có thể điều chỉnh theo biến động của giá thế giới.
- **Chi phí khí đầu vào:** Nguồn khí thiên nhiên chủ yếu được cấp từ Bể Cửu Long, gồm 2 phần: nguồn giá thấp (chỉ chiếm khoảng 10–20%) và nguồn giá cao. Chi phí khí bao gồm cước phí vận chuyển, phí kết nối/điều phối (take-or-pay) và trượt giá hàng năm. Nguồn khí đầu vào dự kiến sẽ có thêm sự bổ sung từ mỏ mới Sư Tử Trắng 2B (khu vực Trung Bộ) trong giai đoạn 2027–2028.
- **Tối ưu chi phí & Bảo dưỡng:** Doanh nghiệp đã hoàn tất đợt bảo dưỡng và bổ sung thiết bị, giúp tăng công suất vận hành. DPM tập trung tối ưu chi phí nguyên liệu và duy trì kế hoạch đại tu/bảo dưỡng máy móc định kỳ (thường vào cuối năm, khoảng tháng 11–12).

2. Chiến lược doanh nghiệp dài hạn

- **Áp lực chỉ tiêu tăng trưởng:** Ban lãnh đạo mới chịu áp lực lớn từ Petrovietnam và Chính phủ về chỉ tiêu tăng trưởng 2 chữ số, buộc doanh nghiệp phải chủ động tìm kiếm động lực tăng trưởng mới.
- **Động lực tăng trưởng mới:** (i) **Đa dạng hóa sản phẩm & thương mại:** chuyển từ sản xuất Ure đơn thuần sang NPK (nhà máy hoàn thiện năm 2018), đẩy mạnh xuất nhập khẩu phân bón và kinh doanh thương mại các sản phẩm khác; (ii) **Dự án hóa chất mới:** mở rộng chuỗi giá trị, hướng tới hợp tác với các dự án lớn (Hóa dầu Nghi Sơn/Long Sơn), chưa đóng góp vào KQKD trong ngắn hạn.

3. Thị trường phân bón quốc tế

- **Ấn Độ & Trung Quốc:** Ấn Độ gia tăng nhập khẩu để tích trữ nhằm chờ động thái xả hàng/chính sách thuế từ Trung Quốc.
- **Tác động từ Thuế CBAM (EU):** Mặc dù không xuất khẩu trực tiếp nhiều sang EU, cơ chế CBAM và thuế môi trường tác động gián tiếp làm nắn lại dòng chảy thương mại toàn cầu (nguồn cung từ Nga chuyển hướng sang các thị trường không chịu thuế cao).
- **Xu hướng ngành:** Tình trạng dư cung toàn cầu sẽ đẩy nhanh quá trình đóng cửa/đào thải các nhà máy công nghệ cũ, hiệu quả kém.

4. Quan điểm của BSC

- **Theo dõi:** (1) Biến động giá khí đầu vào & tiến độ mở Sư Tử Trắng 2B; (2) Diễn biến giá Ure/NPK thế giới, chính sách xuất nhập khẩu của Trung Quốc, Ấn Độ & thuế CBAM; (3) Tiến độ triển khai các dự án hóa chất mới & hiệu quả mảng thương mại.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

