

CTCP DAP - Vinachem (DDV)

Lợi nhuận tăng mạnh nhờ giá DAP cao hơn và mở rộng mạnh mẽ hoạt động kinh doanh NH₃ - [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q4/25 tăng vọt 134,8% svck lên 137,8 tỷ đồng, chủ yếu nhờ biên LN gộp mảng DAP mở rộng mạnh và sự tăng trưởng mạnh mẽ của mảng kinh doanh hóa chất (NH₃).
- LN ròng năm 2025 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 103% dự báo cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực điều chỉnh giảm nhẹ đối với giá mục tiêu 39.700 đồng/cp trong bối cảnh giá DAP kỳ vọng hạ nhiệt; chúng tôi sẽ cập nhật sau khi rà soát thêm.

Doanh thu Q4/25 tăng vọt nhờ tăng trưởng mạnh ở mảng kinh doanh DAP và NH₃

Doanh thu thuần Q4/25 tăng mạnh 63,4% svck lên 1.470 tỷ đồng, chủ yếu nhờ tăng trưởng tích cực ở cả mảng DAP và kinh doanh NH₃. Cụ thể, doanh thu mảng DAP tăng 22,5% svck lên 1.068 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi giá bán DAP trung bình tăng 24,6% svck. Trong khi đó, doanh thu mảng kinh doanh NH₃ tăng vọt hơn 24,6 lần svck lên 406 tỷ đồng, phản ánh việc DDV đẩy mạnh hoạt động kinh doanh NH₃ sau khi nâng cấp hạ tầng cho mảng hóa chất.

Biên LN gộp mở rộng nhờ giá bán DAP cao hơn

Biên LN gộp hỗn hợp trong Q4/25 mở rộng 1,2 điểm % svck lên 14,3%, qua đó kéo LN gộp tăng mạnh 78,6% svck lên 210,7 tỷ đồng. Mức cải thiện này chủ yếu đến từ biên LN gộp mảng DAP – mảng kinh doanh cốt lõi của DDV mở rộng mạnh mẽ 5,1 điểm % svck lên 17,3%, qua đó bù đắp hoàn toàn mức thu hẹp 0,8 điểm % svck của biên LN gộp mảng kinh doanh NH₃ xuống 7,7%. Biên LN gộp DAP cải thiện nhờ giá DAP tăng mạnh từ mức nền thấp của Q4/24, qua đó lấn át tác động tiêu cực từ chi phí đầu vào gia tăng, đặc biệt là lưu huỳnh.

LN ròng Q4/25 tăng vọt, chủ yếu nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi

Chi phí BH & QLDN trong Q4/25 tăng 9,5% svck lên 66,6 tỷ đồng, nhiều khả năng do việc mở rộng kinh doanh mảng hóa chất (NH₃). Trong khi đó, doanh thu tài chính thuần tăng mạnh 78,3% svck lên 28,7 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập lãi tiền gửi tăng 75,1% svck lên 24,7 tỷ đồng và lãi chênh lệch tỷ giá ròng tăng 2,1 lần lên 6,4 tỷ đồng. Nhìn chung, LN ròng Q4/25 tăng vọt 134,8% svck lên 137,8 tỷ đồng, chủ yếu được hỗ trợ bởi kết quả kinh doanh cốt lõi cải thiện mạnh.

LN ròng năm 2025 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Doanh thu thuần năm 2025 tăng mạnh 67,1% svck lên 5.624 tỷ đồng, hoàn thành 104,1% dự báo cả năm của chúng tôi. LN ròng năm 2025 cũng tăng vọt 276,4% svck lên 633,5 tỷ đồng, phù hợp với kỳ vọng, tương đương 103% dự phóng cả năm 2025 của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q4/25	% svck	2025	% svck	2025 so với dự phóng
Sản lượng tiêu thụ DAP (tấn)	60.342	-1,7%	262.433	6,8%	97,8%
Doanh thu thuần	1.470	63,4%	5.624	67,1%	104,1%
- DAP	1.068	22,5%	4.340	32,2%	98,9%
- NH ₃ tự doanh	406,2	2361,8%	1.290,2	2267,3%	122,9%
LN gộp	210,7	78,6%	942,3	159,4%	96,4%
Chi phí bán hàng & QLDN	66,6	9,5%	228,5	16,8%	86,9%
Doanh thu tài chính thuần	28,7	78,3%	78,6	81,9%	134,1%
EBIT	144,1	151,9%	713,8	325,6%	100,0%
LN trước thuế	173,5	135,1%	793,5	275,2%	102,7%
LN ròng	137,8	134,8%	633,5	276,4%	103,0%
Biên LN gộp	14,3%	1,2 điểm %	16,8%	6,0 điểm %	
Biên LN ròng	9,4%	2,8 điểm %	11,3%	6,3 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu 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>