



Cập nhật KQKD 9T2026 - CTCP - Tổng Công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau

1. Kết quả kinh doanh

- Q3/2026: **Doanh thu thuần 5.742 tỷ đồng (+92% YoY, -14% QoQ)**. Biên LN gộp 19,1% (-2,8 điểm % YoY, -12,2 điểm % QoQ) do giá Urea về mức trung bình năm 2025 trong khi giá khí đầu vào vẫn neo cao. LNST 432 tỷ đồng (+32% YoY, -59% QoQ). Biên LN ròng 7,5% (-3,4 điểm % YoY, -8,3 điểm % QoQ).
- 9T2026: Doanh thu thuần 17.734 tỷ đồng (+43% YoY), LNST 2.285 tỷ đồng (+50% YoY), hoàn thành 101% kế hoạch doanh thu (17.615 tỷ) và 193% kế hoạch LNST (1.182 tỷ).
- Cơ cấu doanh thu 9T2026: **Urea 9.392 tỷ đồng (+50% YoY)**, chiếm 53% doanh thu, trong đó xuất khẩu 5.289 tỷ đồng (+80% YoY). **NPK 3.578 tỷ đồng (+30% YoY)**, doanh thu xuất khẩu gấp 4,6 lần cùng kỳ. **Tự doanh 4.680 tỷ đồng (+51% YoY)**.

2. Sản xuất – Tiêu thụ

Sản xuất

- Q3/2026: Sản lượng Urea đạt 232,7 nghìn tấn (+9% YoY, -10% QoQ) do nhà máy tiến hành bảo dưỡng từ 20/9 đến 07/10. Sản lượng NPK đạt 62,1 nghìn tấn (+35% YoY, -26% QoQ).
- 9T2026: Sản lượng Urea đạt 747,7 nghìn tấn (+5% YoY, hoàn thành 81% kế hoạch năm). Sản lượng NPK đạt 188,0 nghìn tấn (+4% YoY, hoàn thành 82% kế hoạch năm).

Tiêu thụ

- Q3/2026: Sản lượng Urea đạt 214,9 nghìn tấn (+69% YoY, -16% QoQ), trong đó tiêu thụ nội địa gấp 3,2 lần cùng kỳ nhờ nhu cầu vụ Hè Thu. Sản lượng NPK đạt 82,8 nghìn tấn, gấp 2,2 lần cùng kỳ; phân bón tự doanh đạt 83,3 nghìn tấn (+8% YoY).
- 9T2026: Urea đạt 741,0 nghìn tấn (+24% YoY, 96% kế hoạch năm), trong đó xuất khẩu đạt 413,2 nghìn tấn (+60% YoY, 150% kế hoạch năm). NPK đạt 176,8 nghìn tấn (+6% YoY, 77% kế hoạch năm). Tự doanh đạt 300,5 nghìn tấn (+14% YoY, 76% kế hoạch năm).

3. Tài chính

- Chi phí lãi vay 9T là 97 tỷ đồng (+85% YoY). Vay nợ 2.707 tỷ đồng, bằng 0,23 lần VCSH.
- Tiền và tiền gửi ngắn hạn 8.026 tỷ đồng (+5% YtD). **Tiền mặt ròng 5.319 tỷ đồng (-1% YtD, +9% YoY)**.
- Dòng tiền kinh doanh 9T dương 2.331 tỷ đồng, nhờ lợi nhuận tăng và tồn kho giảm còn 4.306 tỷ đồng (-10% YtD).

4. Nhận định

- Kết quả 9T vượt kế hoạch:** Chu kỳ giá Urea cao và việc đẩy mạnh xuất khẩu trong H1 giúp DCM hoàn thành kế hoạch doanh thu và gần gấp đôi kế hoạch lợi nhuận năm chỉ sau 9 tháng.
- Biên lợi nhuận dần thu hẹp từ đỉnh Q2/2026:** Biên gộp thu hẹp 12,2 điểm % so với Q2 do **giá Urea giảm trong khi giá khí vẫn cao**, kéo LNST giảm 59% QoQ. SHS ước tính LNST cả năm đạt khoảng 2.600 tỷ đồng, gấp hơn 2 lần kế hoạch.
- Rủi ro chính:** Giá khí tiếp tục neo cao và áp lực giảm giá khi Trung Quốc nới xuất khẩu Urea.