

27/08/2025

KHUYẾN NGHỊ

GIA TĂNG TỶ TRỌNG

Giá hợp lý	35,500
Giá hiện tại	31,400
Tiềm năng tăng giá	13.1%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Số lượng cổ phiếu lưu hành (tr)	146.1
Free float (%)	36%
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,515
KLGD bình quân 3 tháng (cp)	2,427,466
Giá cao nhất trong 52 tuần (đồng)	31,500
Giá thấp nhất trong 52 tuần (đồng)	14,000

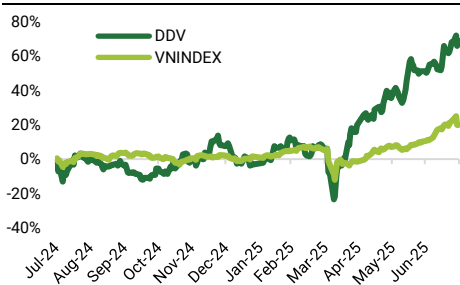
CƠ CẤU SỞ HỮU

Tập đoàn Hóa chất Việt Nam	64.0%
Khác	36.0%

CHỈ SỐ CHÍNH

EPS trượt (đồng)	1,152
BVPS (đồng)	12,161
Nợ/VCSH (%)	0.00%
ROA (%)	8.09%
ROE (%)	9.68%
P/E	26.88
P/B	2.54
Hiệu suất cổ tức (%)	2.91%

HIỆU SUẤT CỔ PHIẾU



HỒ SƠ DOANH NGHIỆP

Công ty Cổ phần DAP – VINACHEM (HSX: DDV), thành lập năm 2008, là thành viên của Vinachem và là nhà sản xuất phân bón DAP đầu tiên tại Việt Nam. Nhà máy tại Hải Phòng có công suất thiết kế 330,000 tấn/năm, là nhà máy sản xuất DAP lớn nhất cả nước, chiếm 28% thị phần. Ngoài ra, DDV đang mở rộng kinh doanh hóa chất.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mai Hoa

hoannnguyenmai@phs.vn

TRIỂN VỌNG TƯƠI SÁNG NHỜ ĐIỀU KIỆN THỊ TRƯỜNG TÍCH CỰC

- Công ty Cổ phần DAP – VINACHEM (HSX: DDV) là đơn vị tiên phong trong sản xuất phân bón DAP tại Việt Nam. Với công suất thiết kế 330,000 tấn/năm, DDV hiện giữ vị thế nhà sản xuất DAP lớn nhất cả nước, chiếm khoảng 28% thị phần nội địa.
- DDV đang triển khai dự án sản xuất phân bón MAP với công suất thiết kế 60,000 tấn/năm. Đây được kỳ vọng sẽ trở thành động lực tăng trưởng quan trọng, đóng góp vào sự phát triển dài hạn của công ty.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị GIA TĂNG TỶ TRỌNG đối với cổ phiếu DDV dựa trên triển vọng tích cực của ngành phân bón năm 2025 và tiềm năng lớn của doanh nghiệp sản xuất DAP hàng đầu Việt Nam.
- Trong nửa đầu năm 2025, kết quả kinh doanh của DDV cải thiện đáng kể nhờ nhu cầu ổn định, giá bán tăng và chi phí nguyên liệu đầu vào thuận lợi. Chúng tôi dự báo xu hướng tích cực này sẽ còn được duy trì đến hết năm 2025.

Điểm nhấn tài chính

Doanh thu thuần 6T25 tăng 60.2% svck, đạt 2,756 tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ tăng (+12.2% svck) và giá bán bình quân tăng (+19.5% svck).

Doanh thu từ bán amoniac (NH₃) cũng ghi nhận mức tăng trưởng đáng kể, gấp 2.1 lần svck lên 479 tỷ đồng trong 6T25.

LNTT tăng mạnh nhờ biên LN gộp cải thiện và quản lý hoạt động hiệu quả.

Luận điểm tài chính

Nhu cầu phân bón trong nước và xuất khẩu gia tăng

Chúng tôi dự phóng sản lượng tiêu thụ DAP của DDV sẽ tăng 11% svck năm 2025, nhu cầu DAP trong nước kỳ vọng tăng 12% svck. Doanh thu mảng DAP của DDV được dự phóng tăng 32.0% svck lên 4,336 tỷ đồng năm 2025 và giảm 12.6% svck vào 2026 khi nhu cầu dịu bớt và giá bán hạn nhiệt.

Biên LN kỳ vọng mở rộng nhờ giá bán tăng và chi phí sản xuất được tối ưu

Chúng tôi kỳ vọng biên LN mảng DAP cải thiện đáng kể 6.5 điểm % năm 2025 nhờ vào (1) sự phục hồi của giá bán và (2) chi phí sản xuất được tối ưu. Tính đến cuối T6/25, nhà máy DAP Đình Vũ đã được khấu hao hết, chúng tôi ước tính chi phí khấu hao sẽ giảm 50 tỷ đồng so với năm 2024. Ngoài ra, khi toàn bộ thuế GTGT đầu vào đối với nguyên vật liệu được khấu trừ, chi phí sản xuất của công ty sẽ giảm khoảng 6%.

Mở rộng sang mảng kinh doanh hóa chất

DDV đang đẩy mạnh kinh doanh hóa chất, cụ thể là nhập khẩu và phân phối khí amoniac (NH₃) nhờ sở hữu những lợi thế sẵn có để kinh doanh và phân phối hóa chất. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu bán hóa chất của DDV sẽ tăng gấp 9 lần svck, đạt khoảng 505 tỷ đồng trong năm 2025 nhờ nhu cầu hóa chất và sản xuất phân bón trong nước tăng.

Dự án sản xuất MAP là động lực tăng trưởng mới

DDV hiện đang triển khai dự án nhà máy sản xuất phân bón MAP (Mono-ammonium Phosphate) với công suất thiết kế 60,000 tấn/năm. Tính đến cuối Q1/25, công ty đang trong quá trình đấu thầu để lựa chọn nhà thầu EPC. Nhà máy dự kiến sẽ hoàn thành và đi vào hoạt động vào Q3/26 sau 15 tháng xây dựng.