



Cập nhật nhanh

DPM – Trung lập

Ngày 02/04/2024



Phan Việt Hưng

(+84 8) 3823 4159 - Ext: 354

hungpv@acbs.com.vn**Báo cáo Cập Nhật Nhanh**

Khuyến nghị

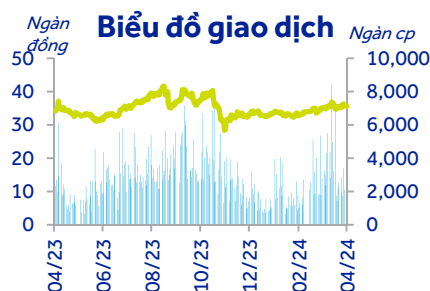
Trung lập
HOSE: DPM**Phân bón & Hóa chất**

Giá mục tiêu (VND)	34.200
Giá hiện tại (VND)	35.550
Tỷ lệ tăng giá	-3,8%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	5,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	1,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	7.1	3.0	7.5	16.4
Tương đối	-6.6	0.5	-6.3	-6.2

Nguồn: Bloomberg

**Cơ cấu sở hữu**

PVN	59,59%
Dragon Capital	8,95%

Thông kê 01/04/2024

Mã Bloomberg	DPM VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	28,400 - 42,000
SL lưu hành (triệu cp)	391
Vốn hóa (tỷ đồng)	13,951
Vốn hóa (triệu USD)	562
Room khối ngoại còn lại (%)	40.5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	36.8
KLGD TB 3 tháng (cp)	2,565,023
VND/USD	24,810
Index: VNIndex / HNX	1281.44/242.81

TCT Phân Bón & Hóa Chất Dầu Khí - (DPM VN)

Tổng công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí (HSX: DPM) vừa tổ chức thành công phiên họp Đại hội đồng cổ đông (ĐHĐCĐ) thường niên năm 2024. Tại cuộc họp, nhiều nội dung quan trọng đã được thông qua và công bố như sau:

- Về kế hoạch kinh doanh 2024, DPM đặt mục tiêu doanh thu VND12.755 tỷ (-7% n/n) và LNST VND542 tỷ (+2,3% n/n). Trong đó, sản lượng Ure kinh doanh và NPK kỳ vọng đạt lần lượt 870 nghìn tấn (-1% n/n) và 143,1 nghìn tấn (+3,9% n/n). Ban lãnh đạo cũng cho biết kế hoạch này được đặt ra trong bối cảnh tình hình kinh tế thế giới và các cuộc xung đột tiếp tục diễn biến phức tạp. Bên cạnh đó, tác động của El Nino cũng ảnh hưởng trực tiếp đến sản xuất nông nghiệp khiến cho giá bán ure không chắc chắn.
- Cổ đông cũng thông qua phương án phân phối lợi nhuận 2023 với cổ tức tiền mặt VND2.000/ cp và VND115 tỷ cho quỹ khen thưởng. Cho năm 2024, DPM dự kiến chia cổ tức VND1.500/ cp trên kế hoạch tăng vốn điều lệ từ VND3.914 tỷ lên VND5.479 tỷ từ lợi nhuận giữ lại và quỹ phát triển.
- Hợp đồng khí giữa DPM và PV GAS 2024 được chấp thuận với sản lượng khí dự kiến 22,1 triệu mmBTU với giá khí ước tính đạt 9,79 USD/mmBTU. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng mức giá khí thực tế dự kiến sẽ cao hơn do kế hoạch 2024 được DPM lập dựa trên kịch bản giá dầu thô thấp 70 USD/thùng. Thêm vào đó, mặc dù nguồn khí sẽ chủ yếu đến từ mỏ Bạch Hổ - Rồng Đỏ Mới; với tình trạng nguồn khí giá rẻ đang cạn kiệt dần, DPM có thể sẽ phải lấy thêm từ các nguồn khí khác với chi phí vận chuyển cao hơn.
- ĐHĐCĐ cũng đã bầu các thành viên HĐQT mới: Ông Nguyễn Xuân Hòa – Chủ tịch HĐQT và Ông Phan Công Thành – Thành viên HĐQT (kiểm Tổng giám đốc).

Ngoài ra, về KQKD Q1/2024 sơ bộ, DPM ước tính doanh thu đạt VND3.200 tỷ (-2,7% n/n) và LNTT VND311 tỷ (+3,3% n/n), lần lượt hoàn thành 25% và 47% kế hoạch cả năm của DPM. Trong đó, sản lượng ure và NPK lần lượt đạt 239.000 tấn và 24.000 tấn. Chúng tôi cho rằng mức tăng trong Q1 có thể đến từ: (1) sản lượng ure tăng nhờ xuất khẩu khi mà nhu cầu phân bón trong nước còn yếu, (2) việc huy động sản lượng điện từ các nhà máy nhiệt điện than hiện đang cao hơn nhiệt điện khí giúp DPM có được giá khí đầu vào thấp hơn nhờ tỷ trọng cao hơn của nguồn khí giá rẻ. Thông tin chi tiết sẽ được trình bày trong báo cáo cập nhật tới đây của chúng tôi.

	2021	2022	2023	2024F	2025F
DT Thuần (tỷ đồng)	12,786	18,627	13,569	12,751	13,218
Tăng trưởng	65%	46%	-27%	-6%	4%
EBITDA (tỷ đồng)	4,080	6,819	704	971	1,118
Biên EBITDA	32%	37%	5%	8%	8%
LN ròng (tỷ đồng)	3,117	5,565	519	604	721
Tăng trưởng	351%	79%	-91%	16%	19%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	7,811	13,992	1,068	1,267	1,557
Tăng trưởng	398%	79%	-92%	18%	22%
ROE	33%	45%	4%	5%	6%
ROIC	25%	34%	2%	3%	4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1.3	-1.3	-9.4	-6.6	-5.8
PER (lần)	4.6	2.5	33.3	28.1	22.8
EV/EBITDA (x)	2.2	1.3	12.6	9.1	7.9
PBR (lần)	1.3	1.0	1.2	1.2	1.3
Cổ tức (đồng)	3,000	5,000	7,000	2,000	2,000
Suất sinh lợi cổ tức	8%	14%	20%	6%	6%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyển Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

CVPT – Logistics

Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 7300 6879 (x1084)
dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.