

**TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ (HSX: DPM)****Tiếp tục thuận lợi nhờ giá phân bón duy trì ở mức cao**

Giá mục tiêu: 53.000 đồng
Upside: 12,7%

Giá hiện tại 47.000đ/cp

Khoảng giá 52w 13.974 – 47.000

P/E 13x

P/B 2x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Phân bón

Vốn hóa 17.884 tỷ đ

Vốn điều lệ 3.914 tỷ đ

Thanh khoản TB 8,664 triệu cp

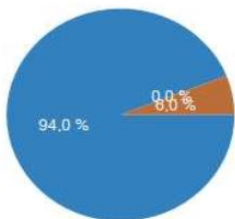
Cổ tức tiền mặt 1.400đ/cp

Tổng tài sản 11.961 tỷ đ

Vốn CSH 8.780 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

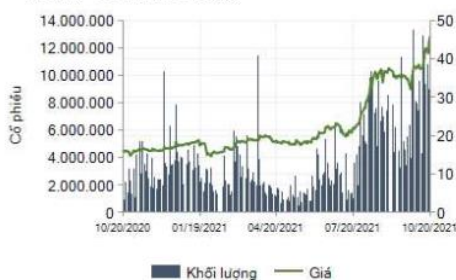
Cơ cấu sở hữu



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khách

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



■ Khối lượng — Giá

Biến động cổ phiếu so với VNIndex

— DPM — VNINDEX

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	9T.2021	%yoy	KH2021	% hoàn thành
Doanh thu (ước tính)	7.558	+28%	8.331	91%
LNTT (ước tính)	1512	+111%	437	246%

Trung Quốc giảm mạnh sản lượng, doanh nghiệp nội hưởng lợi

Ngày 05/08, Agriseco Research đã gửi tới Quý khách hàng báo cáo cập nhật **cổ phiếu DPM**, đồng thời đánh giá tích cực với nhóm **Ngành phân bón** trong ngắn hạn. Diễn biến giá của nhóm phân bón trong 2 tháng qua cao vượt trội so với thị trường. Vừa qua, DPM đã đưa ra con số ước tính DT và LN 9 tháng 2021, chúng tôi kính gửi Quý khách các nội dung cập nhật sau:

❖ **Cập nhật kết quả kinh doanh 9T/2021:** DT 9 tháng ước tính của DPM đạt 7.558 tỷ đồng, tăng 28% svck chủ yếu nhờ giá bán bình quân tăng. LNTT đạt 1.512 tỷ đồng, trong đó có 210 tỷ đồng lãi bất thường. Đây là một kết quả hết sức ấn tượng mặc dù DPM đã phải dừng bảo dưỡng định kỳ Nhà máy Đạm Phú Mỹ 33 ngày trong quý 2. Với kết quả này, lũy kế 9 tháng DPM đã hoàn thành 246% kế hoạch cả năm.

❖ **Giá phân bón duy trì ở mức cao:** Tại thị trường thế giới cũng như Việt Nam, giá phân bón đã tăng lên mức cao kỷ lục trong năm nay, cụ thể giá phân Ure, phân DAP đã tăng trung bình trên 60% và 90% svck. Hiệp hội phân bón Việt Nam cho rằng diễn biến giá dầu, giá khí của thế giới cùng với nhu cầu phân bón của bà con tăng cao khi vụ Đông Xuân đang cận kề sẽ khiến cho giá phân bón tiếp tục neo ở mức cao.

❖ **Tận dụng thời cơ mở rộng thị phần nội địa:** Từ tháng 8, Trung Quốc hạn chế xuất khẩu phân bón nhằm đảm bảo nhu cầu nội địa, đồng thời cuộc khủng hoảng năng lượng tại quốc gia này đã khiến cho các nhà máy phân đạm phải cắt giảm sản lượng. Theo tổng cục Hải Quan, nhập khẩu phân bón của nước ta đã giảm mạnh kể từ tháng 8/2021, cụ thể giảm 34% trong T8; 25% trong T9 và tiếp tục được dự báo sẽ giảm mạnh từ giờ tới cuối năm. Điều này đem lại thời cơ rất thuận lợi cho DPM có thể mở rộng thị phần và hướng tới xuất khẩu.

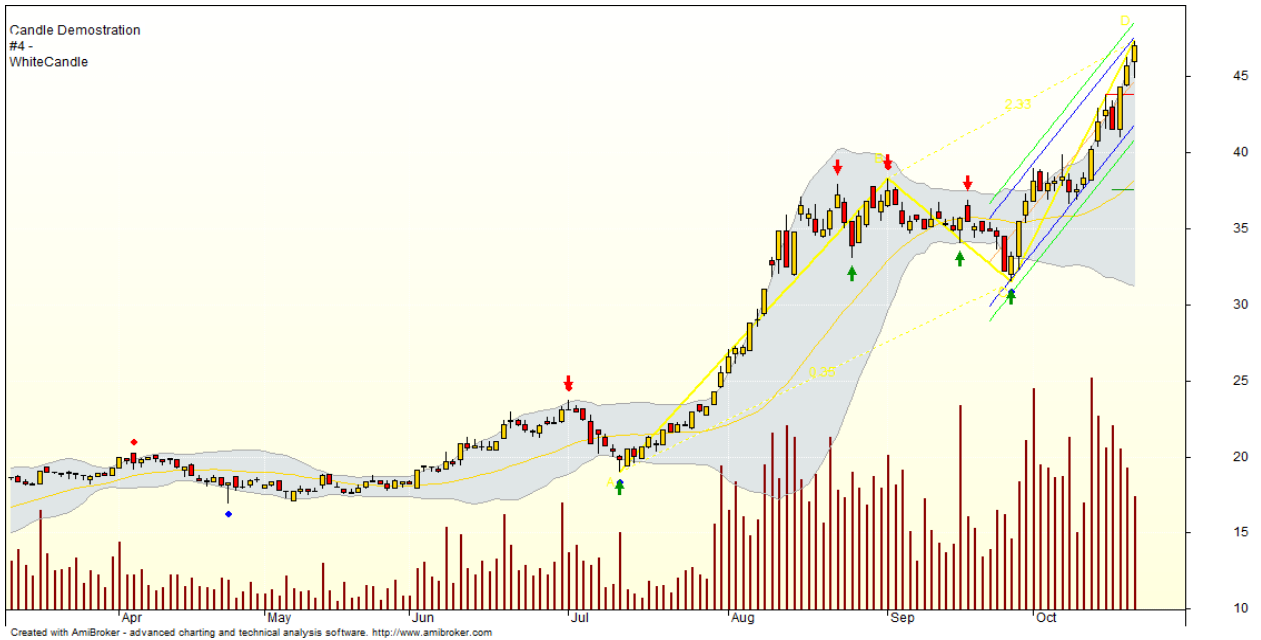
❖ **Kỳ vọng chính sách thuế GTGT sửa đổi:** Nội dung sửa đổi thuế GTGT đối với mặt hàng phân bón (dự kiến 5%) đã được Bộ tài chính tổng hợp trong dự thảo luật thuế GTGT. Khi dự thảo được thông qua, ước tính DPM có thể tiết kiệm chi phí đầu vào khoảng 200-300 tỷ đồng hàng năm, tăng sức cạnh tranh đối với các sản phẩm phân bón nhập khẩu.

KHUYẾN NGHỊ

Ngành phân bón đang có nhiều thông tin tích cực cho triển vọng trong giai đoạn tới. Câu chuyện Trung Quốc cắt giảm sản lượng có thể mở ra chu kỳ mới cho ngành phân bón Việt Nam. Trong dài hạn, chúng tôi ưa thích DPM nhờ vị thế hàng đầu trong ngành, tình hình tài chính ổn định và lành mạnh. Về mặt định giá, nếu loại khoản thu nhập bất thường và với kỳ vọng LN Quý 4 tăng trưởng mạnh trên mức nền thấp cùng kỳ, DPM đang giao dịch với P/E 2021 là 11-12x, là mức hấp dẫn so với thị trường. Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** với cổ phiếu DPM ở vùng giá hiện tại và nâng mức giá mục tiêu lên **53.000đ** tương ứng với dự địa tăng giá 12,7% tới cuối năm.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



DPM sau nhịp sideway tại vùng giá 35.000đ/cp đã tăng mạnh tới vùng giá 46.000đ-47.000đ/cp với thanh khoản tăng hơn 80%. Đường giá đã bám sát dải trên của dải Bollinger, cho thấy đà tăng ngắn hạn sẽ còn tiếp diễn. Tuy nhiên, nhà đầu tư nên giải ngân tại các thời điểm điều chỉnh do các chỉ báo động lượng như RSI, Stochastic đã vào vùng quá mua. Giá mục tiêu của DPM dự kiến sẽ là Fibonacci 100% tương đương vùng giá 52.000đ-53.000đ/cp, trong khi giá hỗ trợ ở vùng 43.500đ/cp, tương ứng Fibonacci 61,8%.

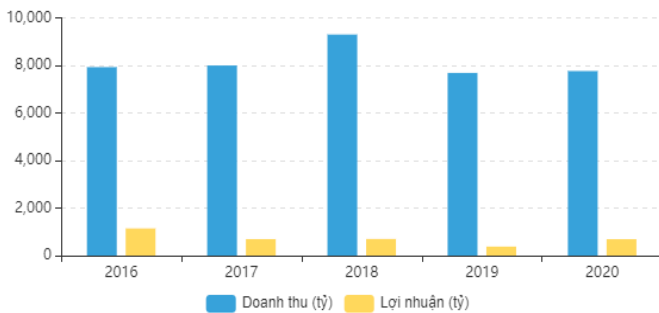
Giao dịch khối ngoại



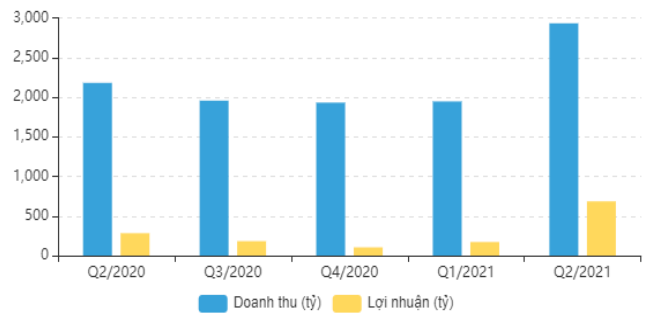
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây



MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

40 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

17 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm	Agribank Hà Tây	Agribank Thanh Trì	Agribank Hà Nội
Agribank Hoàng Mai	Agribank Nam Hà Nội	Agribank CN Sở Giao dịch	Agribank Láng Hạ
Agribank Trảng An	Agribank Tây Hà Nội	Agribank Trảng An – PGD 11	Agribank Hà Thành
Agribank Tam Trinh	Agribank Tây Đô	Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch	Agribank Từ Liêm
			Agribank Đông Hà Nội

23 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang	Tây Quảng Ninh	Hà Nam	Hải Phòng	Thanh Hóa
Lạng Sơn	Lào Cai	Thái Nguyên	Bắc Hải Phòng	Nghệ An
Tuyên Quang	Hòa Bình	Hải Dương	Nam Định	Nam Nghệ An
Bắc Giang	Sơn La	Hải Dương II	Thái Bình	An
Quảng Ninh	Bắc Ninh	Bắc Giang II	Thanh Hóa	Hà Tĩnh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình	Đà Nẵng	Quảng Nam	Gia Lai
Quảng Trị	Quảng Ngãi	Kon Tum	Phú Yên
Huế	Bình Định	Bình Định	Đắk Lắk
			Khánh Hòa
			Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng	Bà Rịa-Vũng Tàu	Trà Vinh	Vĩnh Long
Bình Dương	Đồng Tháp	Sóc Trăng	Kiên Giang
Đồng Nai	Gò Công-Tiền Giang	Bạc Liêu	Chi nhánh Trường Sơn
Tây Ninh	An Giang	Cần Thơ	Chi nhánh Quận 5
Ninh Thuận	Bình Phước	Long An	
	Bến Tre	Cà Mau	

KHUYẾN CÁO



Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.