

TCT Phân bón và Hóa chất Dầu khí - CTCP (DPM)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (25/02/2022) 53,900

Giá mục tiêu (12 tháng) 66,300

Lợi nhuận kỳ vọng 23.0%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 3,707

Tăng trưởng EPS (22F, %) 22.3

P/E (22F, x) 5.7

Vốn hoá (tỷ đồng) 21,093

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 391

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 38.9

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 8.7

Beta (12M) 0.9

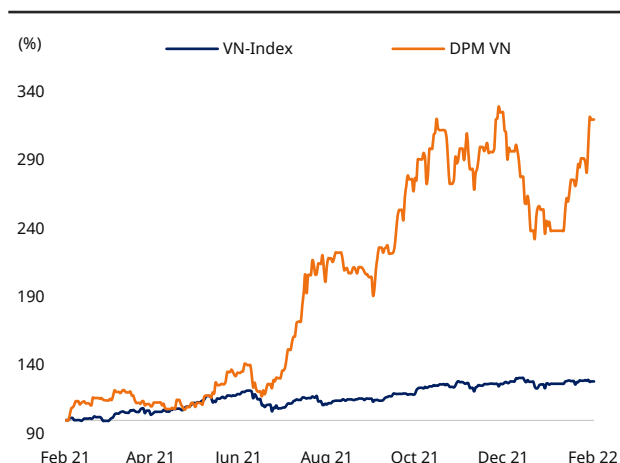
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 16,900

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 56,700

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	30.5	48.3	219.9
Tương đối	28.6	35.4	191.6

Gián đoạn nguồn cung phân bón thế giới

- DPM là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực phân bón và hóa chất (NH₃, UFC 85, CO₂) phục vụ mảng dầu khí. Trong đó, nhà máy Đạm Phú Mỹ có công suất đạt 800 ngàn tấn/năm, chiếm khoảng 40% nhu cầu đạm cả nước.
- Năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ DPM lần lượt đạt 12.786 tỷ và 3.117 tỷ đồng, tăng 65% và 351% cùng kỳ: 1) sản lượng tiêu thụ đạt 1,26 triệu tấn, tăng 46%YoY; 2) biên lợi nhuận gộp đạt 37,4%, tăng mạnh so với mức 22,3%YoY nhờ giá bán khả quan; 3) chi phí tài chính giảm 21%YoY nhờ sự cải thiện tài chính.
- Biến động bất ngờ từ cuộc chiến giữa Nga - Ukraine và những động thái đáp trả từ các nhóm nước Châu Âu, Mỹ, Châu Á, ... đối với Nga. Điều này có thể khiến Nga gặp khó khăn trong hoạt động xuất nhập khẩu của mình. Trong đó, Nga nhiều khả năng sẽ bị gián đoạn hoạt động xuất khẩu phân bón. Năm 2021, Nga đang là quốc gia xuất khẩu Ure và NPK lớn nhất thế giới với sản lượng xuất khẩu lần lượt đạt 7 và 5,9 triệu tấn. Việc Nga gặp khó khăn trong hoạt động xuất khẩu sẽ tạo cơ hội do các doanh nghiệp phân bón với kỳ vọng cả sản lượng và giá bán đều có thể hưởng lợi do sự thiếu hụt nguồn cung bất ngờ trên thế giới.
- Năm 2022, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông mẹ DPM đạt 14.502 tỷ và 3.707 tỷ đồng, lần lượt tăng 13,4% và 18,9% so với cùng kỳ: 1) sản lượng tiêu thụ kỳ vọng đạt 1,33 triệu tấn, tăng 6% cùng kỳ; 2) biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ lên mức 37,8% với giá bán bình quân mỗi tấn tăng 7% cùng kỳ; 3) doanh thu tài chính tăng 10%YoY nhờ sự cải thiện tài chính.
- Chúng tôi đánh giá **TÍCH CỰC** dành cho DPM: 1) kỳ vọng hưởng lợi năm 2022 ở cả sản lượng lẫn giá bán tiêu thụ; 2) tình hình tài chính lành mạnh; 3) vị thế dẫn đầu ngành phân bón ở Việt Nam và nhiều cơ hội tăng xuất khẩu ra thế giới.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	7,996	9,297	7,684	7,762	12,786	14,502
LNHĐKD	670	801	432	666	3,542	4,046
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.4	8.6	5.6	8.6	27.7	27.9
Lãi ròng	694	700	378	691	3,117	3,707
EPS (VND)	1,532	1,551	863	1,535	7,747	9,474
ROE (%)	7.5	7.6	4.2	7.5	33.5	33.7
P/E (x)	14.0	14.4	15.0	12.2	6.5	5.7
P/B (x)	1.1	1.1	0.6	0.9	1.9	1.8
Cổ tức/thị giá (%)	12.4	11.3	9.2	7.0	2.9	2.6



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (25/02/2022)	53,900	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	60,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	53,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DPM đang kiểm định lại vùng giá cao nhất lịch sử quanh ngưỡng 54.000 đ/cp. Dòng tiền đang có sự cải thiện tích cực, củng cố xu hướng tăng ngắn hạn.
- Nếu tiếp tục duy trì nhịp tăng ngắn hạn thì khoảng giá trên sẽ rộng và DPM có nhiều cơ hội bứt phá với vùng kháng cự tiếp theo sẽ là 60.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.