

Đạm Cà Mau (DCM)

Không xếp hạng

Đặt nhiều kỳ vọng vào quý 4

Q3/22: KQKD được đã được dự đoán trước

- DCM công bố BCTC vào ngày 24/10 vừa qua, theo đó doanh thu đạt 3,307 tỷ đồng (+83% n.n, -19% q.q), LNST đạt 731 tỷ đồng (+95% n.n, -30% q.q).
- Trong đó, doanh thu xuất khẩu ure chiếm khoảng 46% tổng doanh thu từ ure, cao hơn mức 39% trong quý 2. Trung bình, đơn giá bán ure đạt 15,000 đồng/kg trong quý 3, giảm 10% so với quý 2. Chúng tôi ước tính sản lượng tiêu thụ ure trong quý 3 đạt khoảng 180,000 tấn, gần tương đương với quý trước.
- 9T22 ghi nhận doanh thu và LNST là 11,466 tỷ đồng (+90% n.n) và 3,272 tỷ đồng (+298% n.n), hoàn thành 127%/638% kế hoạch năm.
- Sau khi đạt đỉnh tại 48.5% trong quý 1/22, biên LNG giảm đều và đạt mức 30.5% trong quý 3. (-2.68%p qoq, -1.73%p n.n).
- Tỷ lệ SG&A trên doanh thu tăng từ 7.5% trong quý 2 đến 9.0% trong quý 3. Do đó, biên LNR giảm 3.34%p và đạt 22.1%.

Một quý 4 đáng mong chờ

- Chúng tôi ước tính giá gas đầu vào đối với DCM trong quý 4 có thể đạt USD210/tấn, giảm 11% so với mức giá trong quý 3.
- Chúng tôi cho rằng DCM có thể cải thiện doanh thu trong quý 4 với tốc độ tăng trưởng khoảng 25%-30% so với quý 3, nhờ nhu cầu nội địa cải thiện trong vụ Đông-Xuân.
- Trong tháng 10, giá ure giao động từ 15,000 – 15,800 đồng/kg. Chúng tôi cho rằng giá bán có thể tăng dần và đạt đỉnh tại 16,500 – 17,000 đồng/kg trong tháng 11-12 tới đây.
- DCM đang được giao dịch tại mức 3.9x TTM PE, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 3 năm là 11.6x, và 1.6x PB, cao hơn trung bình 3 năm là 1.4x.

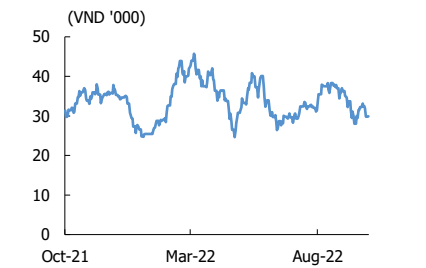
Thông kê

| | |
|--------------------------------|---------------|
| VNIndex (24/10, điểm) | 986 |
| Giá cp (24/10, đồng) | 29,900 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 16,703 |
| SLCP lưu hành (triệu) | 529 |
| Cao/ Thấp 52 tuần (đồng) | 45,725/24,632 |
| GTGDTB 6T (tỷ đồng) | 8.07 |
| Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%) | 24.4/9.4 |
| Cổ đông lớn (%) | |
| Petro Vietnam | 75.56 |

Biến động giá cổ phiếu

| | 1T | 6T | 12T |
|------------------------|--------|--------|-------|
| Tuyệt đối (%) | (17.5) | (17.5) | (4.2) |
| Tương đối với VNI (%p) | 0.4 | 10.3 | 23.8 |

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

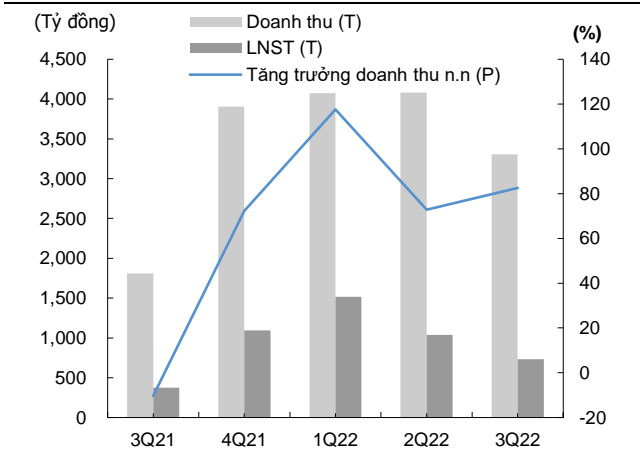
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doanh thu (tỷ đồng) | 5,748 | 6,689 | 7,043 | 7,561 | 9,870 |
| Tăng trưởng (% n/n) | 17.1 | 16.4 | 5.3 | 7.4 | 30.5 |
| LN hoạt động (tỷ đồng) | 710 | 781 | 394 | 644 | 1,920 |
| LN ròng (tỷ đồng) | 641 | 659 | 428 | 662 | 1,921 |
| EPS (đồng) | 1,075 | 1,113 | 578 | 1,018 | 3,073 |
| Tăng trưởng (% n/n) | 6.3 | 3.5 | -48.1 | 76.1 | 201.9 |
| EBITDA (tỷ đồng) | 2,019 | 2,084 | 1,713 | 1,962 | 3,218 |
| PE (x) | 8.9 | 7.5 | 10.2 | 13.2 | 11.3 |
| EV/EBITDA (x) | 3.9 | 2.6 | 1.6 | 2.8 | 4.8 |
| PB (x) | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 1.1 | 2.5 |
| ROE (%) | 9.5 | 9.5 | 5.1 | 8.7 | 23.7 |
| Suất sinh lợi cổ tức (%) | 10.4 | 11.4 | 16.1 | 4.7 | 2.3 |

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

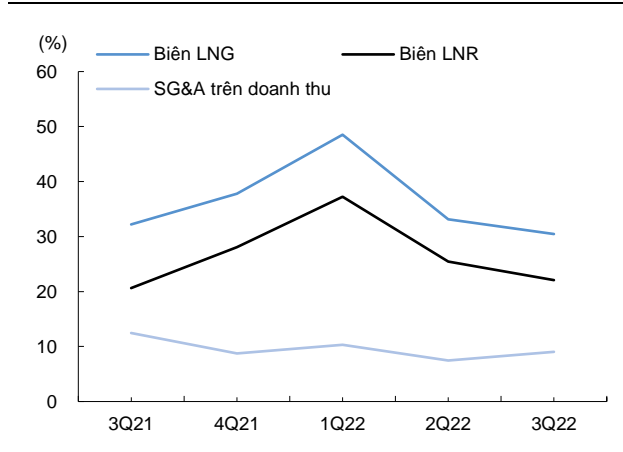
VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Ngan Le

Ngan.lk@kisvn.vn

Hình 1. Doanh thu và tăng trưởng doanh thu

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 2. Biên LNG và biên LNR qua các quý

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/10/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/10/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.