

Đạm Phú Mỹ (DPM)

Không xếp hạng

Quý 4 sẽ là mùa tiêu thụ cao điểm

Trong quý 3, DPM ghi nhận doanh thu tăng trưởng tốt so với cùng kỳ năm trước nhưng vẫn chậm lại so với quý 2.

Q3/22: Doanh thu tăng trưởng ổn định so với cùng kỳ

- Trong quý 3, DPM ghi nhận doanh thu đạt 3,885 tỷ đồng (+37.6% n.n, -22.5% q.q) và LNST đạt 1,001 tỷ đồng (+58.9% n.n, -25.2% q.q).
- Chúng tôi ước tính sản lượng ure tiêu thụ đạt khoảng 195,000 tấn (+8% n.n, -11% q.q), trong khi giá bán đạt khoảng 14,800 đồng/kg (+24% n.n, -12% q.q). Chi phí gas đầu vào đạt USD260/tấn (+6% n.n, -26% q.q) trong quý 3.
- Cụ thể, biên LNG từ hàng hóa nhập khẩu chỉ đạt 8% (-10%p n.n) trong quý 3. Biên LNG từ hàng tự sản xuất tăng nhẹ 1%p n.n đến 41% trong quý 3. Kết quả là, biên LNG của đơn vị tăng nhẹ đến 38.3% (+1.4%p n.n, +0.2%p q.q).
- Tỷ lệ SG&A trên doanh thu tăng mạnh đến 9.3% trong quý 3 (-1.73%p n.n, +2.29%p q.q). Biên LNR tăng 3.45%p n.n và đạt 25.8% trong quý 3.
- 9T22 ghi nhận doanh thu/LNTT đạt 14,727/5,369 tỷ đồng, tăng lần lượt 91%/200% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành 85%/130% kế hoạch năm.

Cơ hội tăng trưởng doanh thu trong quý 4

- Chúng tôi cho rằng DPM có thể tăng sản lượng tiêu thụ ure trong quý 4 nhờ nhu cầu nội địa tăng vào mùa vụ Đông-Xuân sắp đến.
- Trong tháng 10, đơn giá bán ure bình quân khoảng 15,000 – 15,800/kg. chúng tôi cho rằng mức giá này sẽ tăng dần, sau đó đạt đỉnh tại 16,500 – 17,000/kg trong tháng 11-12.
- Chúng tôi ước tính đơn giá gas đầu vào trong quý 4 rơi vào khoảng USD227/tấn, -13% so với mức giá trong quý 3.
- Tại cuối quý 3, số dư tiền (tính luôn tiền gửi tiết kiệm) của đơn vị chiếm khoảng 54% tổng tài sản (khoảng hơn 9,000 tỷ đồng). Với tình hình tài chính tốt, cộng thêm việc chưa có kế hoạch triển khai dự án đầu tư nào đáng kể ở hiện tại, có thể giúp DPM theo đuổi chính sách chi trả cổ tức khá “hậu hĩnh”, khoảng 50%-60% trong năm 2022F. Dựa vào đó, chúng tôi ước tính nhà đầu tư có thể hưởng mức lợi tức vào khoảng 12%-13%.
- DPM đang được giao dịch tại mức 3.2x TTM PE, thấp hơn mức trung bình 3 năm 10.3x, và 1.4x PB, cao hơn trung bình 3 năm là 0.95x.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	7,996	9,297	7,684	7,762	12,786
Tăng trưởng (% n/n)	0.9	16.3	(17.4)	1.0	64.7
LN hoạt động (tỷ đồng)	670	802	432	666	3,543
LN ròng (tỷ đồng)	695	700	378	691	3,118
EPS (đồng)	1,532	1,667	774	1,765	7,959
Tăng trưởng (% n/n)	(38.7)	8.8	(53.6)	128.0	350.9
EBITDA (tỷ đồng)	862	1,310	983	1,206	4,071
PE (x)	26.3	26.0	47.2	26.6	5.9
EV/EBITDA (x)	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	2.3	2.2	2.3	2.2	1.7
ROE (%)	8.7	8.7	4.7	8.6	33.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	13.0	12.0	10.0	8.0	3.0

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

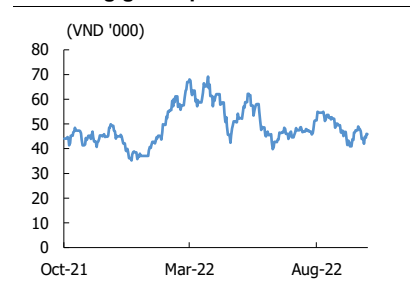
Thông kê

VNIndex (24/10, điểm)	1,037
Giá cp (24/10, đồng)	45,850
Vốn hóa (tỷ đồng)	723
SLCP lưu hành (triệu)	391
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	69,175/35,223
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	8.51
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	36.0/16.6
Cổ đông lớn (%)	
Petro Vietnam	59.59

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(3.1)	(25.3)	3.7
Tương đối với VNI (%)	6.2	(2.8)	30.6

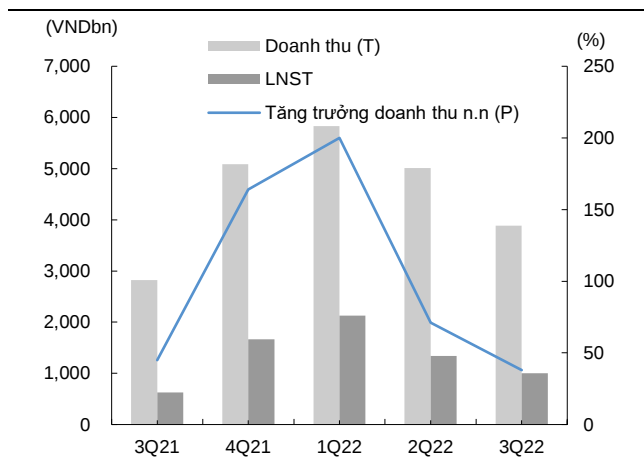
Xu hướng giá cổ phiếu



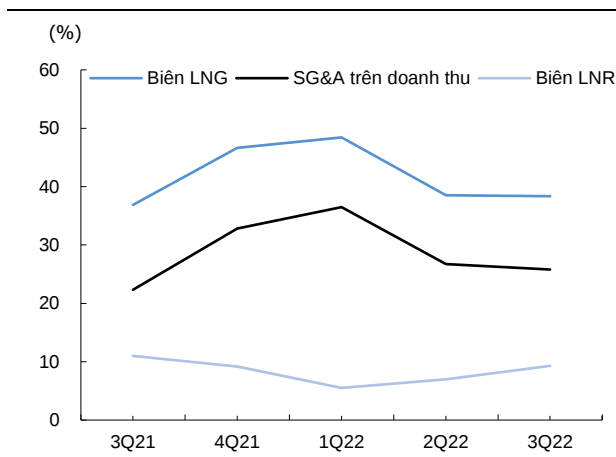
Nguồn: Bloomberg

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 28/10/2022.

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 28/10/2022.

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.