

CTCP PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU (DCM)

Báo cáo cập nhật KQKD

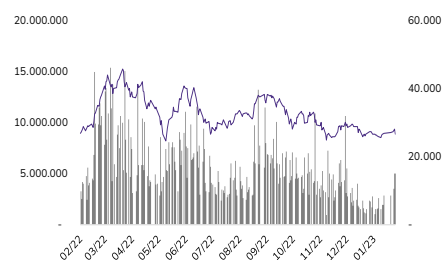
Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Phân bón
Ngày báo cáo	: 17/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 25.400
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 13.447
SLCPLH (CP)	: 529.400.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	30,6%	61,3%
Tăng trưởng LNST (%)	175,9%	134,5%
Biên LNG (%)	28,2%	35,2%
Biên LNST (%)	18,5%	26,9%
ROA (%)	16,5%	30,2%
ROE (%)	24,4%	40,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,09	0,00
EPS (VND/CP)	3.079	8.076
BVPS (VND/CP)	14.075	20.007

Lợi nhuận Q4/2022 sụt giảm nhưng kết quả kinh doanh cả năm 2022 bùng nổ

- **Doanh thu Quý 4 của DCM tăng nhưng LNST sụt giảm do chi phí tăng mạnh.** Doanh thu trong Q4/2022 đạt 4.459 tỷ đồng (+14% svck). Mặc dù chi phí quản lý doanh nghiệp giảm đáng kể còn 22,78 tỷ đồng (-90% svck), tuy nhiên, tốc độ tăng của chi phí giá vốn và chi phí bán hàng lớn hơn tốc độ tăng doanh thu (tương ứng +30,9% và +112% svck) khiến lợi nhuận của doanh nghiệp bị bào mòn. LNST đạt 1.001 tỷ đồng (-9% svck), biên LNG quý 4 giảm còn 29%, giảm mạnh so với mức 38% của Q4/2021.
- **Lũy kế cả năm 2022, kết quả kinh doanh của DCM đạt kỷ lục.** Doanh thu thuần đạt 15.924 tỷ đồng (+61% so với năm 2021), LNST đạt 4.275 tỷ đồng (+134% svck), hoàn thành 181% và 834% so với kế hoạch. Đây là mức lãi lớn nhất trong 10 năm của doanh nghiệp. DCM có kết quả kinh doanh đầy ấn tượng nhờ hưởng lợi từ việc giá Urea tăng trưởng nóng trong bối cảnh Nga (quốc gia hàng đầu trong xuất khẩu phân bón) giảm nguồn cung do xung đột Nga – Ukraine, đồng thời, Trung Quốc cũng hạn chế sản lượng xuất khẩu theo chính sách Zero-Covid. Biên LNG cải thiện từ mức 28,2% (2021) lên 35,2%. Chi phí bán hàng tăng 66% svck, nguyên nhân chủ yếu đến từ việc tăng chi phí vận chuyển, bốc xếp lưu kho và chi phí quảng cáo. Doanh thu tài chính đạt 301 tỷ đồng (+80% svck), chủ yếu đến từ lãi tiền gửi (262 tỷ đồng).
- **Sức khỏe tài chính lành mạnh với lượng tiền dồi dào.** DCM sở hữu lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng lên tới 8.938 tỷ đồng, chiếm 63% tổng tài sản của doanh nghiệp. Khả năng thanh toán hiện hành tăng từ 2,3 (2021) lên 4,0. Đặc biệt, DCM sử dụng nợ vay rất ít, gần như đã thanh toán hết các khoản nợ, tổng nợ vay chỉ còn 3,61 tỷ đồng (chiếm 0,1% nợ phải trả). Ngoài ra, DCM thông báo điều chỉnh kế hoạch trả cổ tức năm 2022 từ mức 5% lên mức 25%.
- **Tuy nhiên, chúng tôi hạ dự báo triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của DCM do mức nền cao của năm 2022 và những yếu tố sau:**
 - ✓ Giá Ure có xu hướng điều chỉnh do nhu cầu giảm trong năm 2023 trong bối cảnh suy thoái kinh tế toàn cầu.
 - ✓ Nga và Trung Quốc nới lỏng những chính sách xuất khẩu phân bón giúp lượng cung phục hồi, Đặc biệt, Trung Quốc hiện đã tái mở cửa nền kinh tế, việc quốc gia này tăng cường xuất khẩu sẽ tạo áp lực giảm giá bán cả trong nước và trên thế giới.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	3.906,86	4.458,50	14%	9.869,76	15.924,21	61%
Lợi nhuận gộp	1.475,57	1.276,27	-14%	2.780,94	5.611,03	102%
Chi phí bán hàng	-120,07	-253,95	112%	-420,40	-699,37	66%
Chi phí QLDN	-221,22	-22,78	-90%	-528,49	-604,00	14%
Doanh thu tài chính	55,53	81,58	47%	167,53	301,01	80%
Chi phí tài chính	-14,12	-19,72	40%	-45,07	-60,40	34%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-1,55	-0,39	-75%	-18,58	-10,27	-45%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	1.175,70	1.061,40	-10%	1.954,51	4.548,27	133%
Lãi/lỗ khác	0,23	-6,74	N/A	1,77	3,16	79%
Lợi nhuận trước thuế	1.175,92	1.054,66	-10%	1.956,27	4.551,43	133%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	1.094,58	1.000,82	-9%	1.823,46	4.275,43	134%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn