

Tổng Công ty Cổ phần Phân bón và Hóa chất Dầu khí (DPM: HOSE)

Chuyên viên phân tích:

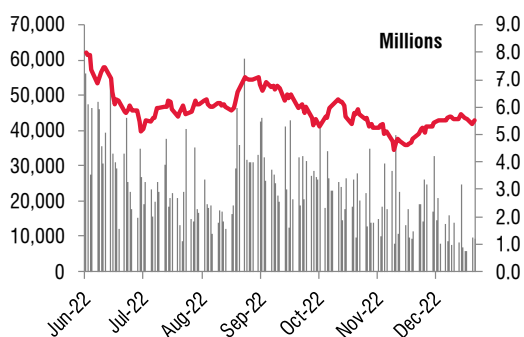
Nguyễn Trần Phương Nga (Ms.)

ngantp@ssi.com.vn

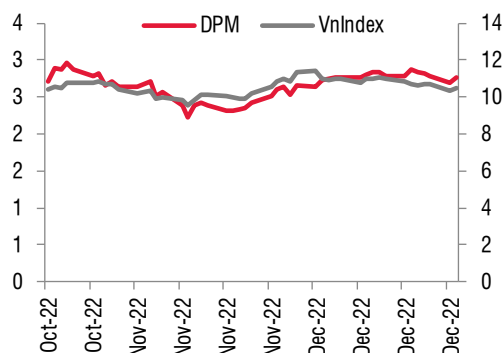
Thông số cơ bản

Giá	43.250
Vốn hóa (tỷ VND)	16.827
Số lượng CP lưu hành	391.334.300
KLGD TB 3T	2.528.338
GTGD TB 3T (tỷ VND)	106,40
P/E	2,77
P/B	1,32
ROE	56,1%
ROA	42,0%
Sở hữu NN	59,58%
Sở hữu NĐTNN	19,67%
Room NĐTNN	29%
Free-float	35,6%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật Đại hội Cổ đông bất thường

DPM đã tổ chức ĐHĐCĐ bất thường vào ngày 27 tháng 12 năm 2022, trong đó các cổ đông đã thông qua các vấn đề sau:

- **Điều chỉnh tăng phí vận chuyển khí giai đoạn năm 2014~2018 thêm 430 tỷ đồng tương đương 18 triệu USD.** Quay lại ngày 23/6/2022, các cổ đông (không bao gồm PVN) đã không chấp thuận trả số tiền này cho GAS. Tuy nhiên, xét thấy GAS là nhà cung cấp khí duy nhất cho DPM, công ty quyết định thanh toán số tiền này cho GAS để có thể đàm phán về chính sách khí thuận lợi hơn từ năm 2023 trở đi. Mặc dù chi phí tăng, nhưng lợi nhuận năm 2023 sẽ không bị ảnh hưởng do công ty đã trích lập dự phòng cho khoản chi phí này từ quý 2 năm 2022.
- **Nâng tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2022 từ 50% mệnh giá (tỷ suất cổ tức 12%) lên 70% mệnh giá (tỷ suất cổ tức 16%).** Con số này tương đương với tỷ lệ chi trả 60%, thấp hơn so với tỷ lệ chi trả cao lịch sử là 90% vào năm 2020 và 67% vào năm 2021.

Ban lãnh đạo kỳ vọng doanh thu và LNTT năm 2022 lần lượt đạt 19,4 nghìn tỷ đồng (tăng 52% so với cùng kỳ) và 6 nghìn tỷ đồng (tăng 58% so với cùng kỳ).

Với con số ước tính như vậy, lợi nhuận ròng trong quý 4 năm 2022 sẽ giảm 69% so với cùng kỳ. Kết quả này cao hơn nhiều so với mục tiêu LNTT năm 2022 là 4,1 nghìn tỷ đồng, nhưng khá sát với dự báo LNTT năm 2022 của chúng tôi là 6,28 nghìn tỷ đồng.

Năm 2023, DPM dự kiến doanh thu và thu nhập ròng lần lượt đạt 17,4 nghìn tỷ đồng (giảm 10% so với cùng kỳ) và 2,7 nghìn tỷ đồng (giảm 44% so với cùng kỳ), so với ước tính của chúng tôi là 4 nghìn tỷ đồng). Theo ban lãnh đạo, giá urê năm 2023 nhiều khả năng sẽ giảm do (1) xu hướng giảm giá dầu, (2) nhu cầu suy yếu và (3) Trung Quốc nới lại hoạt động xuất khẩu urê.

Luận điểm đầu tư: chúng tôi nhận thấy dự báo năm 2023 của chúng tôi sẽ điều chỉnh giảm do giá urê giảm mạnh gần đây. Chúng tôi sẽ cập nhật ước tính và định giá năm 2023 sau khi kết quả quý 4 năm 2022 được công bố. Trong ngắn hạn, giá cổ phiếu có thể giảm do tăng trưởng lợi nhuận âm trong quý 4 năm 2022, mặc dù tỷ lệ chi trả cổ tức cao phần nào sẽ hạn chế sự giảm giá này.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng
tungdn@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp
thanhtk@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp
tranglh@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Phân tích Ngành Phân bón

Nguyễn Trần Phương Nga

Chuyên viên Phân tích cao cấp
ngantp@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3050

Chiến lược thị trường

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư
tamntd@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715