



TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ (HSX: DPM) HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ PHÂN BÓN VÀ XUẤT KHẨU TĂNG MẠNH

**Giá mục tiêu:
Upside:**

**23.000 đồng
20%**

XUẤT KHẨU TÍCH CỰC, KỲ VỌNG VÀO CHÍNH SÁCH VAT

Giá hiện tại	19.100đ/cp
Khoảng giá 52w	9.790 -19.370
P/E	10.8x
EPS	1.771 đ
BVPS	20.665

Cập nhật KQKD quý IV/2020: DTT và LNST của DPM trong quý IV thứ tự đạt 1930 tỷ đồng (-15,5% YoY) và 103 tỷ đồng (-55,8% YoY) do giá khí đầu vào tăng mạnh trong khi đầu ra giảm nhẹ so với cùng kỳ khiến biên gộp suy giảm. Trong 2021, hoạt động kinh doanh của DPM có thể có nhiều chuyển biến tích cực hơn khi:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Phân bón
Vốn hóa	7.474 tỷ đ
Vốn điều lệ	3.914 tỷ đ
Thanh khoản TB	3,37 triệu cp
Tỷ suất cổ tức	6.3%
Tổng tài sản Q4/2020	11.440 tỷ đ
Vốn CSH Q4/2020	8.161 tỷ đ

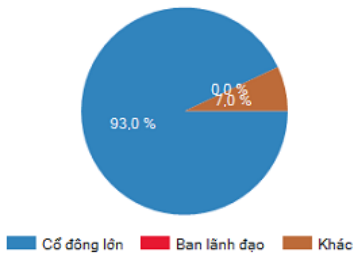
➤ Nhu cầu phân bón trong nước có khả năng hồi phục trở lại: Ảnh hưởng của El Nino và giá nông sản ở mức thấp khiến nhu cầu phân bón trong nước giảm trong các năm trước đó. Trong 2021, tình hình khí hậu có thể được cải thiện cũng như giá nông sản hiện đang ở mức cao, nhất là giá gạo, có thể kích thích nhu cầu phân bón để mở rộng trồng trọt.

➤ Xuất khẩu phân bón vẫn tích cực: Theo số liệu của Tổng cục hải quan, trong 2 tháng đầu năm xuất khẩu phân bón tăng mạnh hơn 73% so với cùng kỳ, đạt hơn 207 ngàn tấn.

➤ Giá phân bón tăng rất mạnh thời gian gần đây: Tính đến cuối tháng 2, giá phân u-rê của DPM đã đạt mức hơn 8.000đ/kg, mức giá này tăng khoảng 23% so với bình quân quý I cùng kỳ và có thể tiếp tục tăng tiếp do đầu vào tăng mạnh, các loại phân bón khác cũng tăng phi mã. Điều này sẽ giúp DPM cải thiện doanh thu. Đối với đầu vào, hiện giá dầu FO đang ở mức rất cao, tăng khoảng hơn 50% so với cùng kỳ quý 1 năm trước. Như vậy hiện giá đầu ra chỉ đang phản ánh chi phí đầu vào tăng.

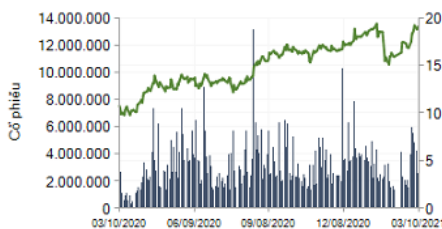
Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu



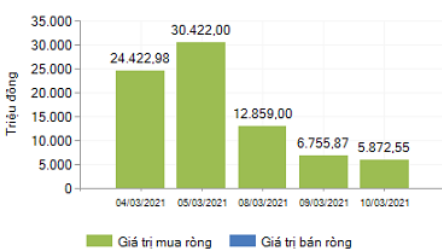
Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



➤ Kỳ vọng chính sách VAT sửa đổi: Trong tháng 3, Quốc hội sẽ họp để thông qua luật VAT sửa đổi đưa phân bón chịu thuế VAT 5%. Nếu được chấp thuận, DPM có thể tiết kiệm chi phí đầu vào khoảng hơn 200 tỷ đồng, gia tăng sức cạnh tranh đối với các sản phẩm phân bón nhập khẩu cũng như hiệu quả hoạt động. Thêm vào đó, trong năm nay DPM có thể nhận bồi thường bảo hiểm còn lại khoảng hơn 112 tỷ đồng trong năm nay.

Giao dịch khối ngoại



KHUYẾN NGHỊ

Sau nhiều năm khó khăn chung của ngành phân bón, nhiều tín hiệu đang cho thấy ngành có thể phục hồi tốt trong 1-2 năm tới nhờ nhu cầu trong nước và trên thế giới tăng trở lại. DPM có thể hưởng lợi từ xu hướng này giúp cải thiện hiệu quả hoạt động và gia tăng lợi nhuận trong thời gian tới. Chúng tôi khuyến nghị MUA với cổ phiếu DPM quanh vùng giá 19-19,3 với mục tiêu 23.000đ, cắt lỗ nếu thủng 18.

Rủi ro: Giá đầu vào tiếp tục tăng đột biến, tình hình thời tiết và tăng giá vận chuyển của GAS.

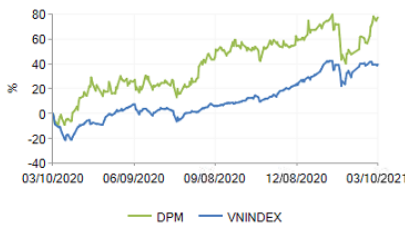


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



DPM hồi phục lại về vùng đỉnh 1 năm sau nhịp điều chỉnh mạnh cùng thị trường. Hiện tại DPM đang tạo 1 nền ngắn tại vùng đỉnh, có thể break nếu thông tin thuế VAT được thông qua. Nhà đầu tư có thể mua quanh vùng giá 19-19,3. Giá mục tiêu là 22, cắt lỗ nếu thủng 18.

Biến động cổ phiếu so với VNIndex

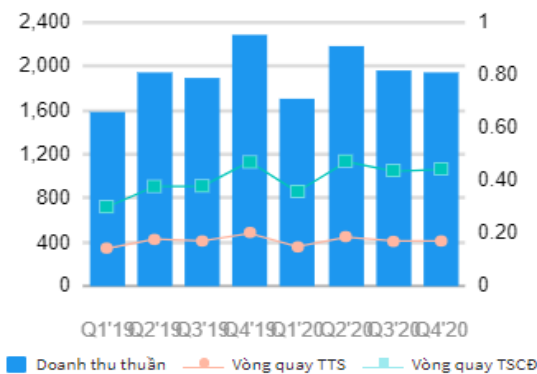


Lịch sử định giá

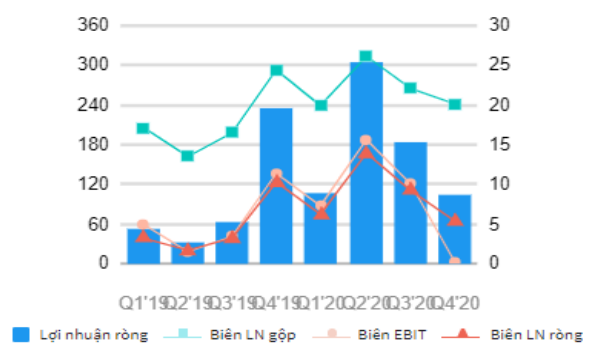


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO TRADING VIEW

Ngày 11/03/2021

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Tràng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình

Thanh Hóa
Nghệ An
Nam Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum

Bình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.