Công ty Cổ phần Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM)

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 13/07/2015	P/E hiện tại	P/B hiện tại
HSX: DCM	Phân bón	529.400.000 CP	13.200 VNĐ/CP	8,53	1,21

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- DCM là doanh nghiệp thành viên của Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam, chính thức đi vào hoạt động từ năm 2012 với công suất 800.000 tấn/năm, chiếm gần 8% thị phần phân bón cả nước và 40% thị phần urê nội địa. Ngoài ra, DCM còn chiếm thị phần lớn ở Campuchia (35% năm 2014) - thị trường có tiềm năng phát triển lớn với nhu cầu ngày càng tăng cao.
- Năm 2014, DCM đạt DTT 6.044 tỷ đồng, giảm 3,5% so với năm 2013. Nguyên nhân là do giá phân bón thế giới và trong nước tiếp tục xu hướng giảm. Tuy nhiên, LNST lại tăng trưởng 54%, đạt 821 tỷ đồng nhờ vào sự hỗ trợ của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) trong việc đảm bảo cho ROE mảng kinh doanh ure ở mức 12% thông qua Hợp đồng mua bán khí.
- 6 tháng đầu năm, DCM ước đạt tổng doanh thu đạt 3.151 tỷ đồng, LNTT đạt 584 tỷ đồng. Tính riêng cho giai đoạn chuyển đổi sang công ty cổ phần (từ 15/1/2015), tổng doanh thu đạt 2.903 tỷ đồng, đạt 55% kế hoạch năm 2015 và LNTT 440 tỷ đồng đạt 70% so với kế hoạch năm 2015.
- DCM đặt kế hoạch 2015 khá thận trọng với mục tiêu DTT đạt 5.488 tỷ đồng, giảm 9% so với thực hiện năm 2014, LNTT giảm 22%, đạt 637 tỷ đồng.
- Nhận được sự quan tâm từ quỹ đầu tư lớn: Ngày 23/06, PVN đã đăng ký bán 13 triệu cổ phiếu DCM, giảm tỷ lệ sở hữu xuống 73,1%. Theo kế hoạch, PVN sẽ giảm tỷ lệ xuống 51% tại DCM bằng cách bán 24,36% CP cho đối tác chiến lược. Theo đó, Mitsui & Co. Ltd Việt Nam muốn tham gia làm cổ đông chiến lược của DCM.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- Cổ phiếu cơ bản tốt thích hợp với phong cách đầu tư giá trị với thời gian từ 6 tháng đến 18 tháng.
- DCM là cổ phiếu mới niêm yết từ cuối quý 1/2015 đã được TT test cung – cầu và có giao dịch ổn định từ mức giá 12.700 – 13.900 đ/cp.
- DCM đang hình thành mẫu hình Cup with hand với việc kiểm chứng thêm bởi một số phiên giao dịch thanh khoản bùng nổ. (Volume cần thiết để dự báo xu hướng tăng điểm có thể lớn hơn hoặc bằng 2 triệu cổ phiếu/phiên)
- Hiệu ứng "mới lên sàn" của DCM có thể đồng pha với xu hướng uptrend của TT và cần thêm thời gian tăng điểm mạnh khi VN-Index quay lại xu hướng tăng sau thời gian điều chỉnh sắp tới.
- Phân tích sóng Elliot, DCM có nhịp tăng giá mạnh sau giai đoạn tích lũy này.
- Tín hiệu MACD, Ichimoku, PSAR cho tín hiệu tăng điểm trong ngắn hạn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

13.200 – 13.500

Vùng giá bán kỳ vọng:

20.000 – 22.000

Ngưỡng cut loss: <11.000

(đơn vị: VND/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 9 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 50%

Công ty Cổ phần Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM)

Địa chỉ: Lô D, Khu Công nghiệp, đường Ngô Quyền, Phường 1, thành phố Cà Mau

Điện thoại: 84.780.3819000

Fax: 84.780.3590501

Website: http://www.pvcfc.com.vn/

Cổ đông lớn

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN)	75,56%
Cổ đông khác	24,44%

Chỉ tiêu tài chính 2014

Vốn hóa (13/07/2015)	6.988.08 tỷ
EPS	1.988 VNĐ
Giá trị sổ sách	13.461 VNĐ/cp
Nợ/VCSH	198%
Thanh toán nhanh	1,3 lần
ROE	15%
ROA	5%
Tăng trưởng DT	-3%
Tăng trưởng LNST	55%
Tăng trưởng EPS	20%

	Chỉ tiêu	2012	2013	2014	Q12015
I	**Chỉ số chung (tỷ đồng)**				
1	Tổng tài sản	14.833	14.264	16.544	14.880
	Tài sản ngắn hạn	2.194	2.917	5.372	4.034
	Hàng tồn kho	219	426	230	280
	Tài sản dài hạn	12.639	11.347	11.171	10.846
2	Nợ phải trả	11.561	10.818	10.979	9.089
	Nợ ngắn hạn	1.737	2.202	4.114	2.268
	Nợ dài hạn	9.824	8.616	6.865	6.821
3	Vốn chủ sở hữu	3.272	3.437	5.546	5.791
4	Vốn điều lệ	3.198	3.198	4.120	5.294
5	Doanh thu thuần	4.076	6.263	6.044	1.090
6	Lợi nhuận gộp	1.108	1.198	1.458	363
7	Doanh thu tài chính	32	128	181	36
8	Chi phí tài chính	292	588	478	127
9	Lợi nhuận sau thuế	737	529	819	196
II	**Hiệu quả kinh doanh**				
1	Lãi gộp/Doanh thu	27%	19%	24%	33%
2	Lãi sau thuế/DT	18%	8%	14%	18%
3	Tăng trưởng DT	N/A	54%	-3%	
4	Tăng trưởng LNST	N/A	-28%	55%	
5	ROA	5%	4%	5%	1%
6	ROE	23%	15%	15%	3%
II	**Chỉ tiêu thanh khoản**				
1	Thanh toán hiện hành	1,3	1,3	1,3	1,8
2	Thanh toán nhanh	1,1	1,1	1,3	1,7
IV	**Cơ cấu vốn**				
1	Nợ/Tổng tài sản	78%	76%	66%	61%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	353%	315%	198%	157%
V	**Giá trị cổ phần**				
1	KLCP lưu hành (triệu CP)	319,81	319,81	412,00	529,40
2	EPS (VNĐ/cp)	2.303	1.653	1.988	370
3	Giá trị sổ sách (VNĐ/cp)	10.230	10.748	13.461	10.939

Về "Starfish Stock Pick":

*"**Starfish Stock Pick**" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime Bank ("MSBS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSBS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20%, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 3 báo cáo này.*

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK

Trụ sở chính:

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết: Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Võ Văn Cường – Vice President, Equity Research

Email: cuongvv1@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam – Analyst

Email: namnn1@msbs.com.vn

Phan Thị Ngọc Mai – Analyst

Email: maiptn1@msbs.com.vn

Trần Minh Đức – Analyst

Email: ductm1@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: https://facebook.com/MaritimeBankSecurities

Khuyến cáo: *Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.*

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trang tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.