

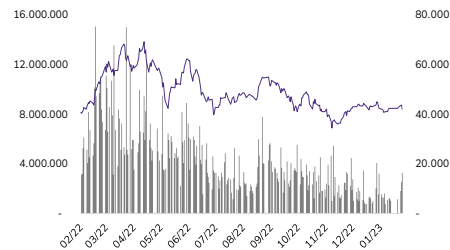
Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Phân bón
Ngày báo cáo	: 13/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 42.550
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 16.651
SLCPLH (CP)	: 391.334.260

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	64,8%	45,7%
Tăng trưởng LNST (%)	351,1%	79,2%
Biên LNG (%)	37,4%	42,3%
Biên LNST (%)	24,8%	30,0%
ROA (%)	22,8%	31,5%
ROE (%)	29,6%	39,8%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,08	0,05
EPS (VND/CP)	7.415	14.272
BVPS (VND/CP)	26.866	35.392

KQKD Quý 4 sụt giảm nhưng lợi nhuận năm 2022 đạt kỷ lục nhờ giá Ure tăng cao

- **Kết quả kinh doanh Quý 4 của DPM kém khả quan.** Theo đó, doanh thu thuần đạt 3.900 tỷ đồng, giảm 23% svck. LNST đạt 1.147 tỷ đồng, giảm 30% svck. Biên LNG của quý 4 cũng giảm còn 42%, giảm 5% so với mức 47% của Q4/2021. Nguyên nhân chính là do giá Ure sụt giảm mạnh. Tuy nhiên, doanh thu tài chính tăng 118%, đạt 157 tỷ đồng, chủ yếu đến từ lãi tiền gửi, tiền cho vay (146 tỷ đồng).
- **Lũy kế cả năm 2022, lợi nhuận của DPM đạt kỷ lục.** Doanh nghiệp ghi nhận doanh thu thuần 18.627 tỷ đồng (+46% svck), lợi nhuận sau thuế 5.586 tỷ đồng (+79% svck). Với kết quả như trên, DPM đã hoàn thành 109% và 161% kế hoạch. Trong năm 2022, DPM hưởng lợi từ việc giá Ure tăng phi mã khi nguồn cung từ Nga giảm do chiến sự tại Nga – Ukraine. Doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 365 tỷ đồng, tăng 108% so với năm 2021.
- **DPM sở hữu lượng tiền mặt dồi dào và đòn bẩy tài chính thấp.** Khoản tiền mặt và tiền gửi ngân hàng của DPM tại thời điểm 31/12/2022 là 8.963,8 tỷ đồng, tăng 50% svck và chiếm 51% tổng tài sản. Sở hữu lượng tiền khổng lồ trong bối cảnh lãi suất cao như hiện nay là một lợi thế lớn của DPM. Hệ số đòn bẩy tài chính (D/E) giảm xuống 0,05 từ mức 0,08 của năm 2021. Trong đó, nợ ngắn hạn là 202,04 tỷ đồng (+1%) và khoản nợ dài hạn là 505,11 tỷ đồng (-28%).
- **DPM trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ cao và đều đặn.** DPM có lịch sử chi trả cổ tức bằng tiền cao và đều đặn, thường trên 15-20%/năm. Năm 2022, cổ tức của DPM cũng khá hấp dẫn khi DN quyết định tăng tỷ lệ cổ tức lên 70%.
- **Tuy nhiên, chúng tôi hạ dự báo triển vọng lợi nhuận năm 2023 của DPM do mức nền cao của 2022 và các yếu tố sau:**
 - ✓ Giá phân ure dự báo tiếp tục hạ nhiệt khi kinh tế toàn cầu có dấu hiệu suy thoái khiến nhu cầu ure suy yếu trong năm 2023.
 - ✓ Hiện nay, Trung Quốc đã bắt đầu mở cửa nền kinh tế và xuất khẩu trở lại, việc cung tăng lên sẽ tạo ra áp lực giảm giá phân bón.

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	5.086,35	3.899,69	-23%	12.786,10	18.627,18	46%
Lợi nhuận gộp	2.371,68	1.639,27	-31%	4.785,54	7.881,30	65%
Chi phí bán hàng	-300,12	-299,09	0%	-817,76	-977,71	20%
Chi phí QLDN	-166,17	207,09	N/A	-424,97	-558,51	31%
Doanh thu tài chính	71,88	156,88	118%	175,51	365,06	108%
Chi phí tài chính	-19,06	-19,19	1%	-74,65	-85,26	14%
Chi phí lãi vay	-16,28	-17,83	10%	-69,27	-64,79	-6%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	1.959,31	1.271,96	-35%	3.646,17	6.627,56	82%
Lãi/lỗ khác	50,63	5,26	-90%	153,30	18,88	-88%
Lợi nhuận trước thuế	2.009,94	1.277,22	-36%	3.799,47	6.646,44	75%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	1.644,10	1.147,18	-30%	3.117,13	5.586,16	79%

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

BĐS 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