

CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM)

Cập nhật đại hội cổ đông năm 2024

Cập nhật KQKD năm 2023

- Doanh thu và lợi nhuận trước thuế năm 2023 giảm sâu lần lượt 20% và 73% yoy chủ yếu do giá bán bình quân giảm 35% yoy trong khi giá khí đầu vào duy trì ở mức cao. Sản lượng tiêu thụ urea, NPK và phân bón tự doanh tăng lần lượt 3%, 66% và 48% yoy nhưng không đủ để bù đắp cho sự suy giảm giá bán.
- Cổ tức tiền mặt năm 2023 ở mức 2,000 VND/cổ phiếu.

Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2024

- Ban lãnh đạo công ty tiếp tục đặt kế hoạch thận trọng theo thông lệ hàng năm. Theo đó, chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận mục tiêu đặt ở mức suy giảm lần lượt 9.8% và 36.7% yoy. Kế hoạch sản lượng tiêu thụ các sản phẩm urea, đạm chức năng, NPK và phân tự doanh tăng trưởng lần lượt 15.7%, 51.7%, 29.8% và 35.3% yoy.
- Kế hoạch vốn đầu tư đặt ở mức 1,582 tỷ VND, trong đó tỷ lệ vốn chủ/nợ vay ước tính ở mức 57/43. Dự kiến chia cổ tức tiền mặt năm 2024 ở mức 1,000 VND/cổ phiếu.

Các thông tin khác

- Sau kỳ bảo dưỡng tổng thể vào tháng 8/2023, hiện tại nhà máy urea của DCM đã có thể nâng công suất tối đa lên 115% công suất thiết kế ban đầu.
- DCM nhận khí từ mỏ PM3 thuộc sở hữu của PVN và Petronas (Malaysia). Đối với phần khí thuộc sở hữu của PVN, giá khí neo theo mức 46% giá dầu HFO. Phần khí của Petronas được neo theo 12.7% giá dầu Brent. Tỷ lệ phân bổ khí từ PVN và Petronas sẽ phụ thuộc vào nhu cầu điện khí của Việt Nam. Ước tính giá khí trong 1Q và 2Q/2024 ở mức 10.01 USD/mmBTU.
- DCM đã hoàn tất thầu tóm Công ty phân bón Hàn Việt (KVF). Mục tiêu khi thầu tóm KVF là nhằm tăng sản lượng NPK, thâm nhập vào thị trường miền Trung và tận dụng vị trí thuận lợi ở gần cảng Hiệp Phước, Nhà Bè. KVF có công suất tối đa đạt 360 nghìn tấn NPK, vận hành từ năm 2018 nhưng liên tục thua lỗ cho đến nay nên sẽ cần tái cấu trúc triệt để. Việc chạy hết công suất phụ thuộc vào khả năng hấp thụ của thị trường.
- Dự án NPK Bình Định được chia làm 2 giai đoạn. Giai đoạn 1 chủ yếu để làm kho chứa phân phối sản phẩm ra khu vực miền Trung, công suất đạt 30-40 nghìn tấn/năm, dự kiến có thể đưa vào hoạt động từ tháng 8/2024. Giai đoạn 2 là đầu tư sản xuất, phối trộn các loại phân bón NPK với công suất khoảng 50 nghìn tấn.
- DCM kỳ vọng Chính sách luật thuế VAT sẽ được thông qua trong năm 2024. Nếu áp dụng mức thuế VAT 5% ngay trong năm 2024 thì DCM sẽ được hoàn thuế khoảng 250-270 tỷ VND, nhưng công ty cho rằng khả năng cao luật thuế mới sẽ chỉ được áp dụng từ năm 2025.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khối phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienss@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.