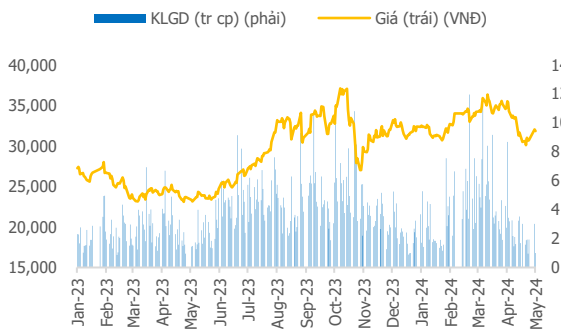


CTCP PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU (HOSE: DCM) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2024
Ngành PHÂN BÓN
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)

	2022	2023
Doanh thu thuần	15.295	12.602
Lợi nhuận gộp	5.703	1.982
EBITDA	4.607	1.262
LN ròng	4.321	1.108
EPS (VND)	8.152	2.094
BVPS (VND)	20.033	18.876
ROE (%)	47,7%	10,8%
ROA (%)	34,2%	7,5%

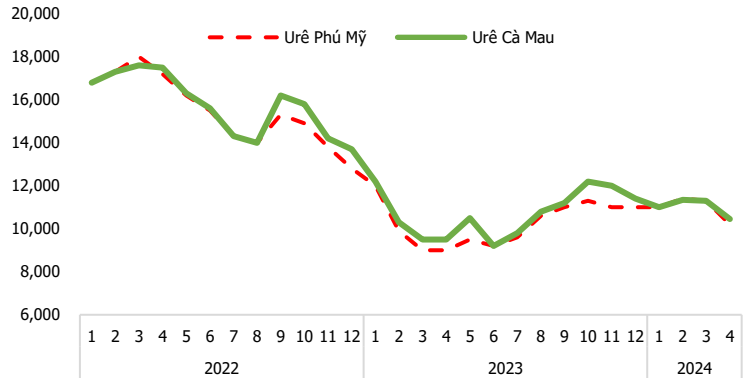
Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn (cập nhật đến 12/06/2024)

Tập đoàn dầu khí Việt Nam	75.56%
Cổ đông khác	24.44%

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH
Tô Quốc Bảo
baotq@psi.vn
TRIỂN VỌNG TỪ GIÁ PHÂN BÓN PHỤC HỒI, ĐẦU TƯ GIA TĂNG NĂNG LỰC SẢN XUẤT VÀ LUẬT THUẾ VAT ĐỐI VỚI SẢN PHẨM PHÂN BÓN

Nhà máy Hàn Việt đã có lãi sau 1 tháng vận hành. Trong tháng 4, DCM đã tiếp quản 100% vốn tại Công ty TNHH Phân bón Hàn – Việt (KVF). Chỉ trong 1 tháng đầu tiếp quản và vận hành, nhà máy đã có lợi nhuận. Dự kiến việc tiếp quản nhà mà sẽ giúp DCM gia tăng năng lực sản xuất NPK trong năm 2024 thêm 60-70 nghìn tấn.

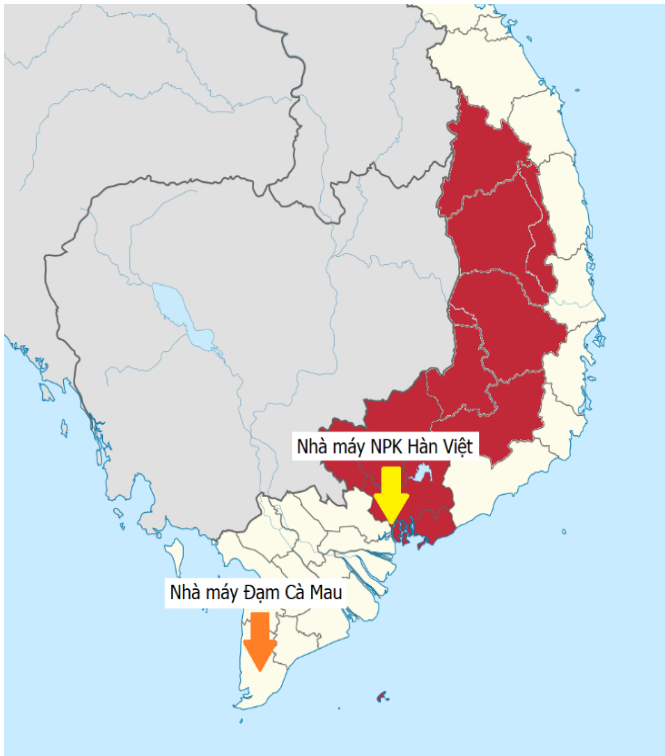
Giá phân bón giảm mạnh được kỳ vọng sẽ phục hồi trong năm 2024. Do giá phân bón giảm mạnh nên kết quả kinh doanh DCM trong năm 2023 lùi sâu so với cùng kỳ. Trong năm 2024, DCM tiếp tục đặt mục tiêu thận trọng với doanh thu 11,9 nghìn tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế kế hoạch là gần 795 tỷ đồng.

Diễn biến giá Urê tại Việt Nam năm 2022 - 2024


Đạm Cà Mau đặt kế hoạch trọng tâm cho 3 lĩnh vực chính bao gồm đầu tư, chuyển đổi số và ESG. Doanh nghiệp đang tăng tốc tập trung thực hiện các mục tiêu đề ra theo kế hoạch 5 năm 2021-2025. Trong năm 2024, DCM dự kiến tổng mức đầu tư khoảng 1.582 tỷ đồng, với gần 58% là vốn chủ. Toàn bộ được sử dụng để đầu tư xây dựng cơ bản và mua sắm trang thiết bị.

Thuế VAT đôi với sản phẩm phân bón có thể được sửa đổi kể từ năm 2025. Dự kiến trong kỳ họp thứ 2 của Quốc hội sẽ thông qua và áp dụng Luật thuế VAT liên quan đến mặt hàng phân bón. Khi áp dụng Luật thuế VAT 5% như trước đây, doanh nghiệp phân bón sẽ có cơ hội khấu trừ, thì dự kiến chi phí của Công ty năm 2024 có khả năng hoàn thuế 250 - 270 tỷ đồng nếu Luật được áp dụng trong năm 2024.

Đạm Cà Mau chia cổ tức tiền mặt 20% trong vòng 30 ngày sau Đại hội đồng cổ đông thường niên 2024. Về phương án phân phối lợi nhuận, trích lập các quỹ, chia cổ tức năm 2023, Đại hội đã thông qua phương án chia cổ tức năm 2023 bằng tiền ở mức mức 20% vốn điều lệ và được chi trả trong vòng 30 ngày. Kế hoạch chi trả cổ tức cho năm 2024 là 10%.



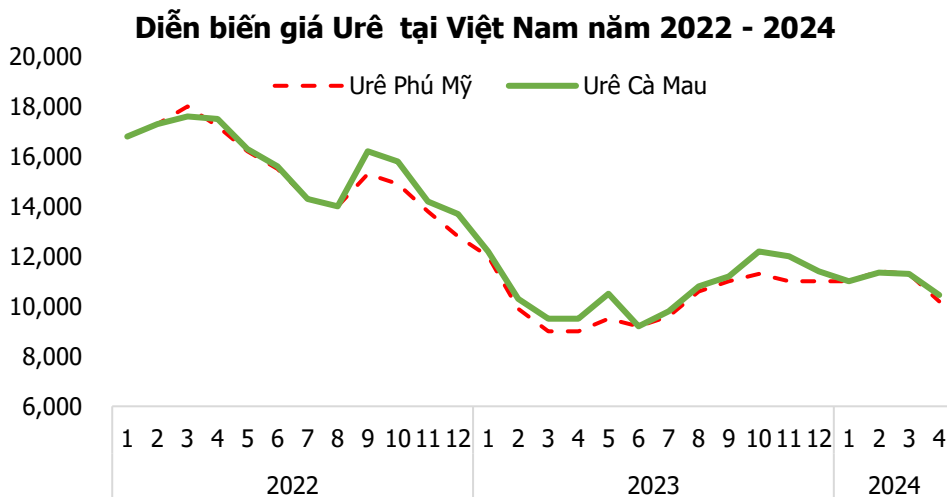
Nhà máy Hàn Việt đã có lãi sau 1 tháng vận hành. Trong tháng 4, DCM đã tiếp quản 100% vốn tại Công ty TNHH Phân bón Hàn – Việt (KVF) – đơn vị có vốn điều lệ 2,1 ngàn tỷ đồng, sở hữu nhà máy phân bón có tổng mức đầu tư 60 triệu USD. Nhà máy Hàn - Việt đi vào hoạt động 2016 đến nay liên tục thua lỗ, tuy nhiên chỉ trong vòng 1 tháng tái cấu trúc và đưa vào hệ sinh thái của Đạm Cà Mau, nhà máy đã bắt đầu có lãi. Dự kiến, việc có thêm nhà máy KVF sẽ giúp DCM có thêm khoảng 60-70 ngàn tấn NPK trong năm 2024.

Việc M&A nhà máy sản xuất NPK, mục tiêu được chia 2 giai đoạn, đầu tiên làm kho chứa hàng hóa để phân phối ở miền Trung nhập từ cảng Quy Nhơn. Giai đoạn 2 mới đầu tư liên quan đến sản xuất. Dự kiến tầm tháng 8 đưa kho ở Quy Nhơn vào vận hành khai thác. Kho đó chứa 30.000 - 40.000 tấn phân bón các loại.

Bên cạnh đó KVF có vị trí chiến lược, nằm cách cảng Hiệp Phước chỉ 500 m, thuận lợi trung chuyển hàng hoá và đóng góp cho quá trình hoàn thiện nền tảng logistics.

Hình 1. Vị trí chiến lược của nhà máy NPK Hàn Việt. Nguồn: PSI tổng hợp

Giá phân bón giảm mạnh được kỳ vọng sẽ phục hồi trong năm 2024. Do giá phân bón giảm mạnh nên kết quả kinh doanh DCM trong năm 2023 lùi sâu so với cùng kỳ. Trong năm 2024, DCM tiếp tục đặt mục tiêu thận trọng với doanh thu 11,9 nghìn tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế kế hoạch là gần 795 tỷ đồng.



Nguồn: DCM, PSI tổng hợp

Chỉ tiêu sản lượng

STT	Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Kế hoạch 2024
1	Sản lượng sản xuất		
1.1	Urê quy đổi	Nghìn tấn	892
	<i>Trong đó: Đạm chức năng</i>	<i>Nghìn tấn</i>	<i>110</i>
1.2	NPK	Nghìn tấn	180
2	Sản lượng kinh doanh		
2.1	Urê	Nghìn tấn	748,5
2.2	Đạm chức năng	Nghìn tấn	110,0
2.3	NPK	Nghìn tấn	180,0
2.4	Phân bón tự doanh	Nghìn tấn	248,0

Kế hoạch tài chính

STT	Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Kế hoạch 2024
I	Chỉ tiêu tài chính (Công ty hợp nhất)		
1	Tổng doanh thu	Tỷ đồng	11.878,2
2	Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	841,4
3	Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	794,8
II	Chỉ tiêu tài chính (Công ty mẹ)		
1	Vốn chủ sở hữu	Tỷ đồng	9.850,2
2	Tổng doanh thu	Tỷ đồng	11.080,8
3	Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	839,3
4	Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	793,6
5	Tỷ suất lợi nhuận trước thuế/Vốn CSHCK	%	8,5%

Bảng 1. Kế hoạch kinh doanh 2024 của DCM. Nguồn: Tài liệu ĐHCĐ DCM 2024

Đạm Cà Mau đặt kế hoạch trọng tâm cho 3 lĩnh vực chính bao gồm đầu tư, chuyển đổi số và ESG. Doanh nghiệp đang tăng tốc tập trung thực hiện các mục tiêu đề ra theo kế hoạch 5 năm 2021-2025. Trong năm 2024, DCM dự kiến tổng mức đầu tư khoảng 1,582 tỷ đồng, với gần 58% là vốn chủ đầu tư cho các mảng sau:

- (1) Nâng cấp tiếp hạng mục hạ tầng cơ sở sản xuất tại nhà máy, cụ thể là dự án mở rộng mái che, đầu tư hệ thống đưa phân bón tự động xuống xà lan, đầu tư dự án năng lượng áp mái...
- (2) Gia tăng cơ sở vật chất và hạ tầng, DCM vừa thực hiện M&A Phân bón Hàn – Việt với tổng 23,6 triệu USD. Ngoài ra, doanh nghiệp còn đầu tư trọng tâm nghiên cứu phát triển 22,7ha tại Thạch Hóa, tỉnh Long An; đầu tư vào kho nhà máy NPK Bình Định – Quy Nhơn...
- (3) Tập trung vào các hạng mục liên quan đến cải hoán nâng cao công suất và hiệu suất thu hồi sản phẩm tại dây chuyền sản xuất hiện hữu tại nhà máy Đạm Cà Mau. Trong đó, DCM đang đầu tư cho phân xưởng, để thu hồi khí CO₂ và sản xuất CO₂ thực phẩm với công suất 8.000 – 9.000 tấn/năm.

Thuế VAT đôi với sản phẩm phân bón có thể được sửa đổi áp dụng kể từ năm 2025. Dự kiến trong kỳ họp thứ 2 của Quốc hội sẽ thông qua và áp dụng Luật thuế VAT liên quan đến mặt hàng phân bón. Khi áp dụng Luật thuế VAT 5% như trước đây, doanh nghiệp phân bón sẽ có cơ hội khấu trừ, thì dự kiến chi phí của Công ty năm 2024 có khả năng hoàn thuế 250 - 270 tỷ đồng nếu Luật được áp dụng trong năm 2024.



Đạm Cà Mau chia cổ tức tiền mặt 20% trong vòng 30 ngày sau Đại hội đồng cổ đông thường niên 2024. Về phương án phân phối lợi nhuận, trích lập các quỹ, chia cổ tức năm 2023, Đại hội đã thông qua phương án chia cổ tức năm 2023 bằng tiền ở mức mức 20% vốn điều lệ và được chi trả trong vòng 30 ngày kể từ ngày họp Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2024. Kế hoạch chi trả cổ tức cho năm 2024 là 10%.



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,

Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.

Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,

Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.