

CÔNG TY CỔ PHẦN PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ II - 2023



Ngày phát hành: 02/08/2023

Thông tin cổ phiếu

Mã chứng khoán:	DCM
Sàn niêm yết:	HOSE
Ngày niêm yết:	31/03/2015
Ngành:	Phân bón

Thống kê (ngày 02/08/2023)

Giá cổ phiếu	32.450
Số cổ phiếu lưu hành (triệu)	529,4
Giá trị vốn hóa	17.179,03
Giá cao nhất 52 tuần	38.400
Giá thấp nhất 52 tuần	23.100
KLGD TB 3 tháng (triệu)	3,303
Beta (1 năm)	0.82
Sở hữu nhà nước	75,56%
Sở hữu nước ngoài	10,05%

Chỉ số tài chính

	2021	2022
EPS (đồng)	3.444	8.153
P/E	10,1	3,3
P/B	2.5	1.3
EV/EBITDA	6.1	2.0
ROA (%)	26,5	47,8
ROE (%)	18,5	34,2

I. Thông điệp Gửi Nhà Đầu Tư

Tổng công ty cổ phần phân bón dầu khí Cà Mau (PVCFC – Mã CP DCM) vừa công bố kết quả hoạt động Quý 2/2023 giảm so với cùng kỳ, nguyên nhân chủ yếu do giá Ure giảm mạnh. Tuy nhiên, các kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh trong quý vẫn diễn ra một cách ổn định với sản lượng Ure sản xuất và tiêu thụ tuy thấp hơn so với mức đỉnh lịch sử năm 2022, nhưng vẫn cao hơn so với mức trung bình các năm trong quá khứ.

Năm 2022 đã đánh dấu những cột mốc rực rỡ của PVCFC khi doanh thu và lợi nhuận cùng ghi nhận mức kỷ lục cao nhất từ trước đến nay do tổng doanh thu đạt 16.240 tỷ đồng vượt cả kế hoạch mục tiêu năm 2025 đặt ra. Điều này một lần nữa bổ sung sức mạnh tài chính vững mạnh của công ty.

Bước sang năm 2023, công ty đặt kế hoạch với doanh thu 13.458 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 1.383 tỷ đồng giảm lần lượt 17% và 67% so với năm 2022. Trong 6 tháng đầu năm 2023, tổng doanh thu của Đạm Cà Mau đạt 6.286 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt gần 520 tỷ lần lượt giảm 25,4% và 79,5% so với cùng kỳ năm 2022. Doanh thu và lợi nhuận kinh doanh trong kỳ giảm mạnh do giá bán phân bón giảm mạnh. Trong Quý 2/2023, giá bán bình quân sản phẩm Urê giảm hơn 40% so với cùng kỳ, trong khi chi phí giá vốn và chi phí bán hàng đều tăng.

Kết thúc quý 2/2023, công ty đã hoàn thành 46,5% kế hoạch doanh thu và 37% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Giá phân bón sau khi bắt đầu giảm từ cuối năm 2022 thì hiện tại đã trở nên ổn định và có xu hướng tăng.

II. Kết Quả Hoạt Động PVCFC trong kỳ:

1. Sản lượng sản xuất Quý 2/2023

TT	Chỉ tiêu sản lượng (Nghìn tấn)	KH năm 2023	Kết quả thực hiện			KH tháng 07/2023
			Tháng 05/2023	Tháng 06/2023	Lũy kế 06 tháng ĐN 2023	
A	B	1	2	3	4	5
1	Sản xuất các sản phẩm					
-	Đạm Cà Mau (Urê quy đổi)	882,00	84,08	81,95	492,43	81,29
	<i>Trong đó: - Đạm chức năng</i>	100,00	6,01	11,40	41,48	5,15
-	NPK	160,00	26,11	4,94	83,52	15,08
2	Tiêu thụ sản phẩm	-	-	-	-	
-	Urê	759,91	92,14	56,42	441,25	60,00
	<i>Trong đó: - Tiêu thụ trong nước</i>	534,91	72,87	36,25	298,79	50,00
	<i>Trong đó: - Xuất khẩu</i>	225,00	19,27	20,17	142,46	10,00
-	Đạm chức năng	100,00	16,51	8,11	34,39	6,30
-	NPK	160,00	9,53	38,25	55,70	11,00
-	Phân bón tự doanh	211,00	21,74	5,30	82,56	18,70

Urê Cà Mau: Sản lượng sản xuất 6 tháng đầu năm 2023 đạt 492,43 nghìn tấn, tăng 3,8% so với cùng kỳ năm 2022. Hoàn thành 55,8% kế hoạch năm.

NPK Cà Mau: Sản lượng sản xuất 6 tháng đầu năm 2023 đạt 15,08 nghìn tấn, hoàn thành 9,4% kế hoạch năm.

Các sản phẩm từ gốc Urê: Sản lượng sản xuất 6 tháng đầu năm 2023 đạt 41,48 nghìn tấn, hoàn thành 41,5% kế hoạch năm

2. Sản lượng tiêu thụ kinh doanh Quý 2/2023

Trong 6 tháng đầu năm 2023 thị trường phân bón đối mặt với nhiều biến động do giá Urê giảm mạnh và tình hình cung cầu thay đổi. Việc Nga và Trung Quốc đưa hoạt động xuất khẩu Urê trở lại bình thường sau dịch Covid-19 khiến lượng Urê toàn cầu tăng cao. Bên cạnh đó, do giá khí giảm mạnh so với năm 2022 cũng giúp cho hàng loạt doanh nghiệp sản xuất phân bón tại Châu Âu đưa trở lại hoạt động sản xuất kinh doanh, điều này đưa tình hình cạnh tranh ngày càng trở nên gay gắt.

Tình hình hoạt động kinh doanh phân bón quý 2/2023 như sau:

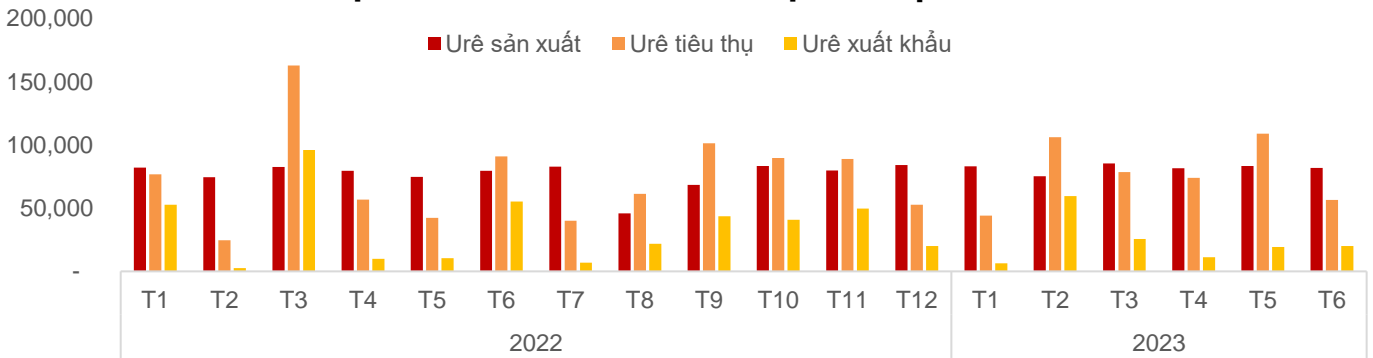
Urê Cà Mau: Sản lượng tiêu thụ 6 tháng đầu năm 2023 đạt **441,25 tấn**, trong đó tiêu thụ trong nước đạt **298,79 nghìn tấn**, xuất khẩu đạt **142,46 nghìn tấn**. Hoàn thành 58,1% kế hoạch năm về sản lượng kinh doanh Urê.

NPK Cà Mau: Sản lượng tiêu thụ 6 tháng đầu năm 2023 đạt 55,7 nghìn tấn, hoàn thành 34,8% kế hoạch sản lượng kinh doanh năm 2023.

Các sản phẩm từ gốc Urê: Sản lượng tiêu thụ 6 tháng đầu năm 2023 đạt 34,39 nghìn tấn, hoàn thành 34,4% kế hoạch sản lượng kinh doanh năm 2023.

Phân bón tự doanh: Sản lượng tiêu thụ 6 tháng đầu năm 2023 đạt 82,56 nghìn tấn, hoàn thành 39,1% kế hoạch sản lượng kinh doanh năm 2023.

Kết quả sản xuất kinh doanh phân đạm PVCFC



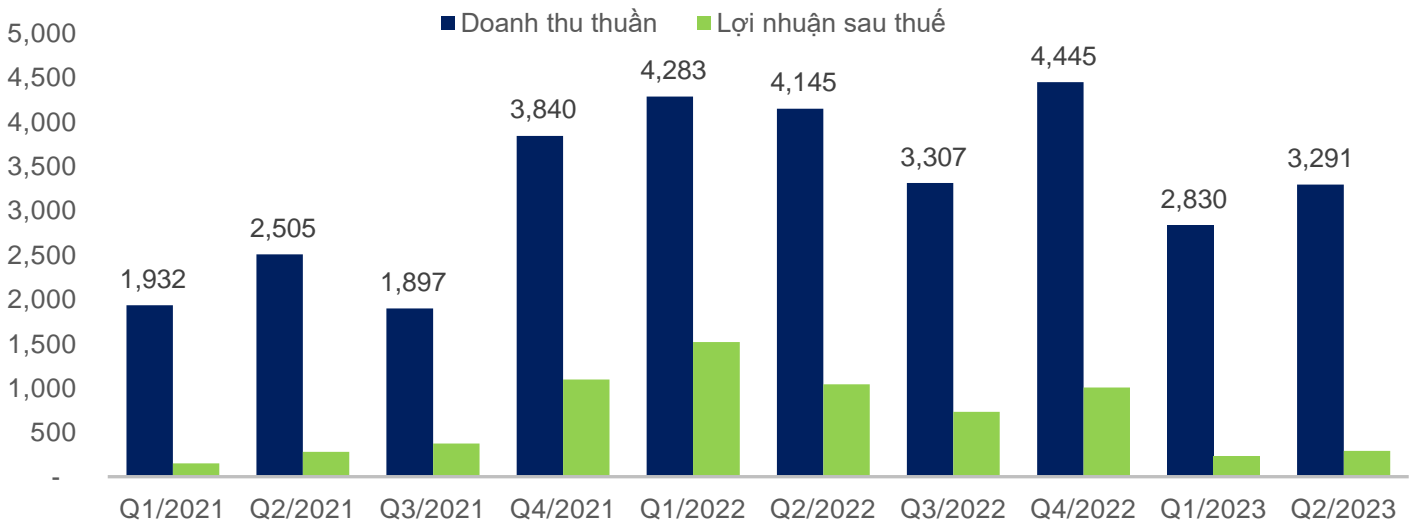
Biểu đồ 1: Kết quả sản xuất kinh doanh phân đạm PVCFC theo tháng 2022-2023, nghìn tấn.

4. Kết quả kinh doanh và cơ cấu tài chính trong Quý 2/2023

Kết quả kinh doanh: Doanh thu Quý 2/2023 đạt 3,456 tỷ đồng, hoàn thành 25.7% kế hoạch năm 2023 và giảm 16.6% so với cùng kỳ 2022. Lợi nhuận sau thuế đạt 290 tỷ đồng, giảm 72% so với cùng kỳ 2022.

Nguyên nhân chủ yếu dẫn đến doanh thu và lợi nhuận suy giảm là do giá Ure giảm mạnh so với mức lịch sử năm 2022, bên cạnh chi phí bán hàng Quý 2/2023 tăng 22% YoY.

Doanh thu và lợi nhuận ròng DCM



Cơ cấu tài chính

ROA và ROE: giảm mạnh so với cùng kỳ 2022, lần lượt là 3,3% và 4,7%. Nguyên nhân chủ yếu do lợi nhuận ròng giảm mạnh.

Tình hình hoạt động: hoạt động kinh doanh ổn định

Khả năng thanh toán: DCM đủ khả năng để thanh toán các khoản nợ vay ngắn hạn, đến hạn, kịp thời đáp ứng các khoản vay cho hoạt động sản xuất kinh doanh. Các khoản phải thu ngắn hạn và hàng tồn kho vẫn được Công ty kiểm soát tốt và không có sự biến động nhiều so với cuối năm 2022.

Các chỉ số tài chính cơ bản 6 tháng đầu năm 2023 (Số BCTC trước kiểm toán):

STT	Chỉ tiêu	6 tháng đầu năm 2023	6 tháng đầu năm 2022	% tăng/ giảm
I.	CÁC HỆ SỐ VỀ KHẢ NĂNG SINH LỜI			
1	Suất sinh lời của tổng tài sản ROA (LNST/ Tổng tài sản)	3,33%	18,21%	-81,71%
2	Suất sinh lời của vốn chủ sở hữu ROE (LNST/ Vốn chủ sở hữu)	4,69%	25,40%	-81,54%
3	LNTT/ Doanh thu, thu nhập	9,72%	33,12%	-70,65%
II.	CÁC HỆ SỐ VỀ KHẢ NĂNG THANH TOÁN			
1	Tỷ số nợ (Tổng nợ/ Tổng tài sản)	28,97%	28,29%	2,40%
2	Hệ số thanh toán nhanh (TS ngắn hạn – Hàng tồn kho)/ Nợ phải trả ngắn hạn	2,89	2,54	13,78%
3	Hệ số thanh toán hiện hành (TS ngắn hạn/ Nợ phải trả ngắn hạn)	3,49	3,32	5,12%
4	Hệ số nợ vốn chủ (Nợ phải trả/ Vốn CSH)	0,41	0,39	5,13%

Các chỉ số ROE & ROA đều giảm mạnh so với cùng kỳ năm trước là do lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 79,53% so với cùng kỳ đã kéo theo các chỉ tiêu giảm mạnh so với cùng kỳ.

- Tổng tài sản: Thời điểm 30/06/2023 là 15.599 tỷ đồng, tăng 10,11% so với đầu năm.
- Nợ ngắn hạn: Thời điểm 30/06/2023 là 3.822 tỷ đồng, tăng 32,98% so với đầu năm.
- Nợ dài hạn Thời điểm 30/06/2023 là 697 tỷ đồng, tăng 1,51% so với đầu năm.
- Vốn chủ sở hữu tại thời điểm 30/06/2023 là 11.079 tỷ đồng, tăng 4,47% so với đầu năm.

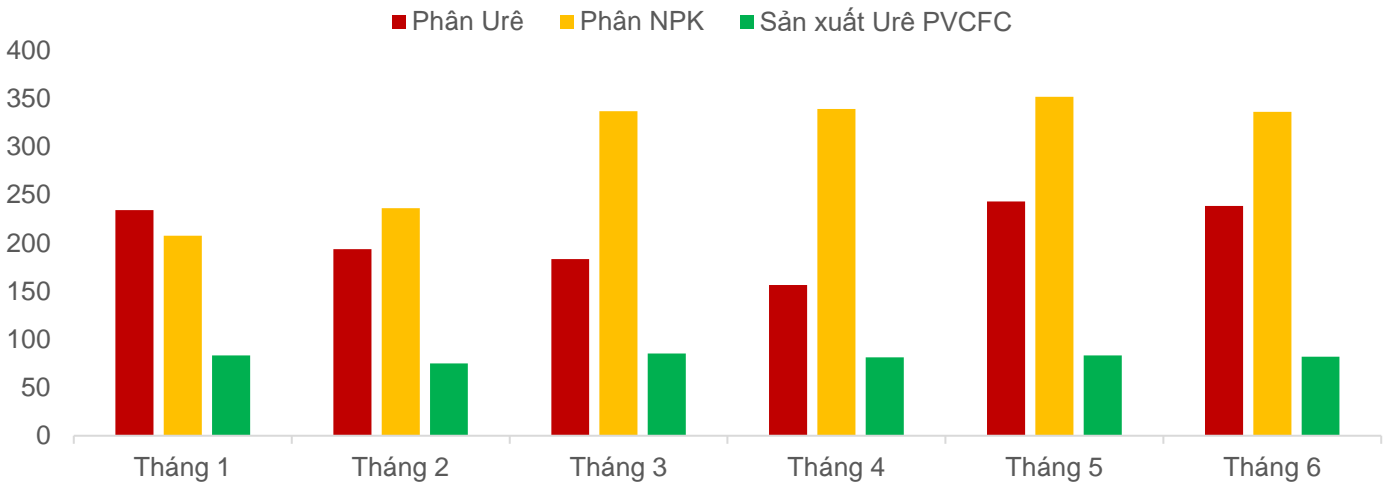
II. Thông tin thị trường 6 tháng đầu năm 2023:

1. Thị trường phân bón trong nước

Tình hình sản xuất: Sản lượng sản xuất Urê trong nước 6 tháng đầu năm 2023 dự kiến đạt 1.250,2 nghìn tấn, giảm 4,1% (50,9 nghìn tấn) so với cùng kỳ năm 2022. Trong đó, sản lượng sản xuất Urê của PVCFC đạt mức ổn định khoảng 492,43 nghìn tấn, với công suất trung bình lũy kế đến nay đạt 111% so với thiết kế.

Sản lượng NPK do các nhà máy trong nước sản xuất ước đạt 1.808,6 nghìn tấn NPK, tăng khoảng 11.9% so với năm 2022 (216 nghìn tấn). Sản lượng Ure được dự báo sẽ tăng trong nửa cuối năm 2023 do nhu cầu vụ Đông-Xuân trong nước tăng cao.

Sản lượng sản xuất Urê và NPK của Việt Nam 2023



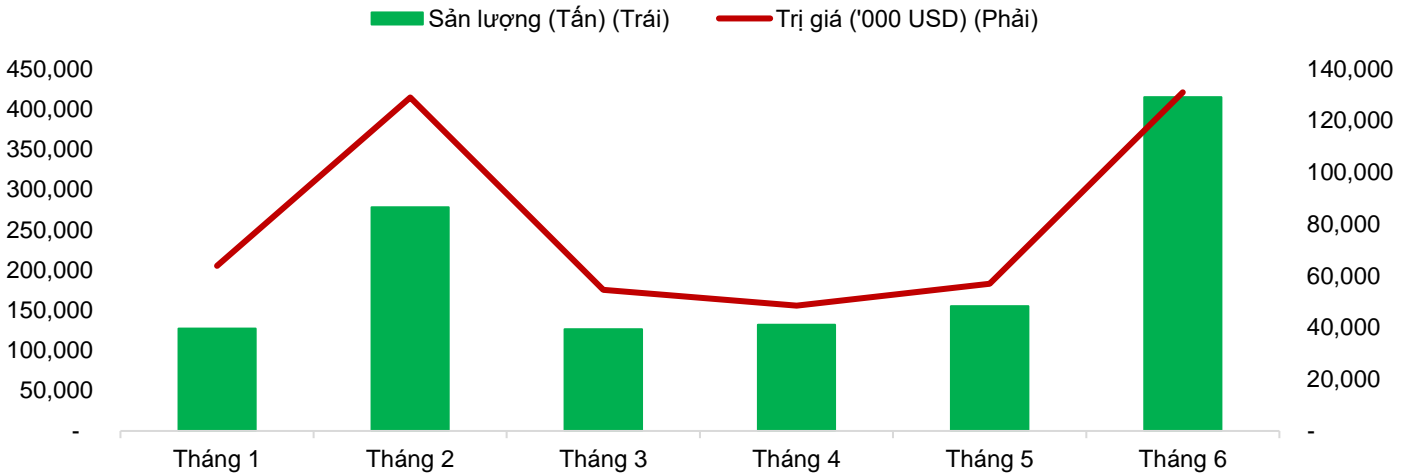
Biểu đồ 2: Sản lượng sản xuất Ure và NPK của Việt Nam và PVCFC tương quan theo tháng 2021-2022, đơn vị: nghìn tấn

Tình hình xuất khẩu:

Theo số liệu thống kê của Tổng cục Hải quan, trong 6 tháng năm 2023 cả nước xuất khẩu 800.372 tấn phân bón các loại, tương đương 335,78 triệu USD, giá trung bình 419,5 USD/tấn, giảm 19,8% về khối lượng, giảm 48% về kim ngạch và giảm 35,3% về giá so với cùng kỳ năm 2022.

Phân bón của Việt Nam xuất khẩu chủ yếu sang thị trường Campuchia, riêng thị trường này đã chiếm trên 36% trong tổng khối lượng và tổng kim ngạch xuất khẩu phân bón của cả nước. Đứng sau thị trường chủ đạo Campuchia là thị trường Hàn Quốc chiếm 6% trong tổng khối lượng và chiếm 5,3% trong tổng kim ngạch xuất khẩu phân bón của cả nước. Xuất khẩu sang thị trường Malaysia đạt 48.838 tấn chiếm 6,1% trong tổng khối lượng và chiếm 4,8% trong tổng kim ngạch.

Xuất khẩu 2023



Biểu đồ 3: Lượng xuất khẩu phân bón của Việt Nam theo tháng 2023.

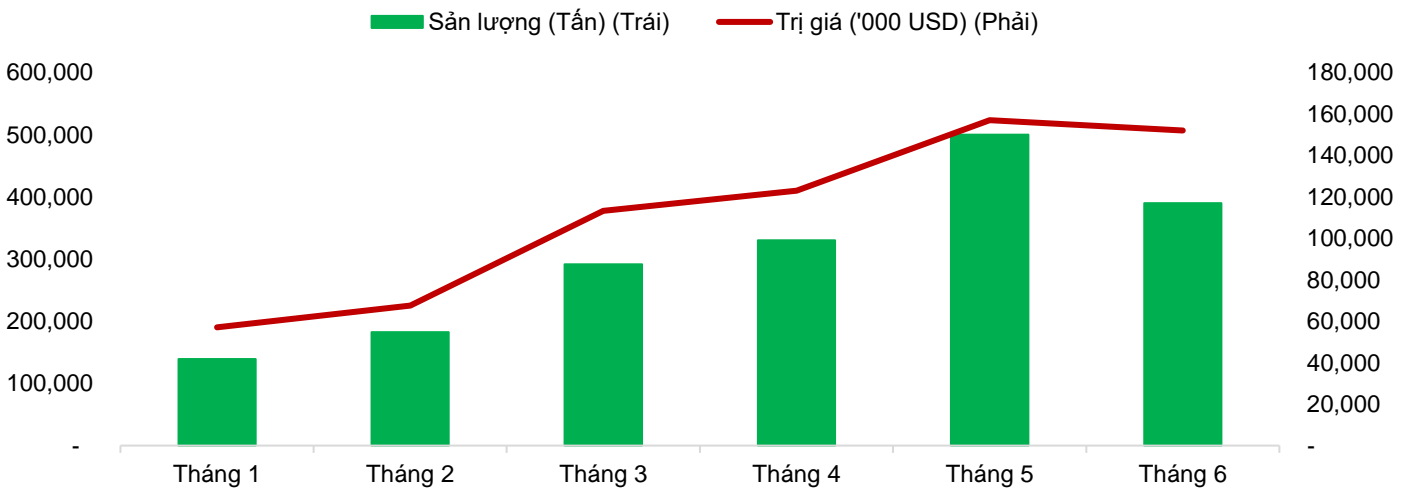
Tình hình nhập khẩu:

Theo thống kê của Tổng cục Hải quan, trong tháng 6/2023 cả nước nhập khẩu 415.200 tấn phân bón, tương đương 131 triệu USD, tăng mạnh 79,4% về lượng, tăng 21,9% kim ngạch so với cùng kỳ. Tính chung trong 6 tháng năm 2023 lượng phân bón nhập khẩu của cả nước đạt trên 1,7 triệu tấn, trị giá trên 589 triệu USD, giảm 4,4% về lượng, giảm 30,4% về trị giá.

Giá phân bón nhập khẩu 6 tháng trung bình 346 USD/tấn, giảm 27,3% về giá so với 6 tháng năm 2022.

Với riêng thị trường Urê, hiện trong nước đã dư thừa (công suất cả nước sản xuất được xấp xỉ 3 triệu tấn/năm, trong khi nhu cầu chỉ khoảng 1,8 triệu tấn/năm). Chính vì thế nên nguồn cung Urê trong nước không có biến động, doanh nghiệp Urê trong nước đã và đang hướng tới xuất khẩu.

Nhập khẩu 2023

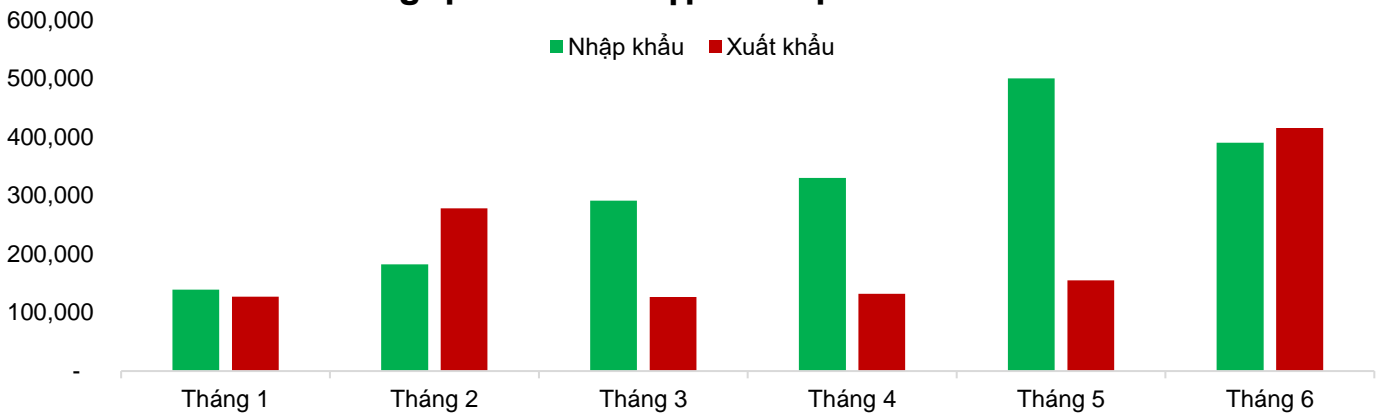


Biểu đồ 4: Lượng nhập khẩu phân bón của Việt Nam theo tháng 2023.

Diễn biến tình hình Urê Quý 2/2023:

Thị trường Urê Việt Nam suy giảm trong 3 tháng đầu năm 2023, chủ yếu do nhu cầu diễn biến chậm vào mùa thấp điểm. Tuy nhiên bắt đầu từ quý 2, nhu cầu được kỳ vọng sẽ sáng sủa hơn nhờ mùa gieo trồng mới có thể giúp sản lượng tiêu thụ Urê tăng cao. Tại khu vực ĐBSCL sẽ bắt đầu gieo và chăm bón từ tháng 4, trong khi một số khu vực thuộc Đồng Tháp, Kiên Giang, Cần Thơ sẽ bắt đầu xuống giống lúa thu đông vào cuối tháng 6. Tại khu vực miền trung, dự báo cũng sẽ gia tăng do nhu cầu chăm bón cho vụ hè thu. Tại miền Bắc, nhu cầu đang thấp do chuẩn bị thu hoạch vụ lúa Đông Xuân. Tuy nhiên, nguồn cung khá dồi dào nên dự đoán giá phục hồi chậm và giao dịch không sôi động.

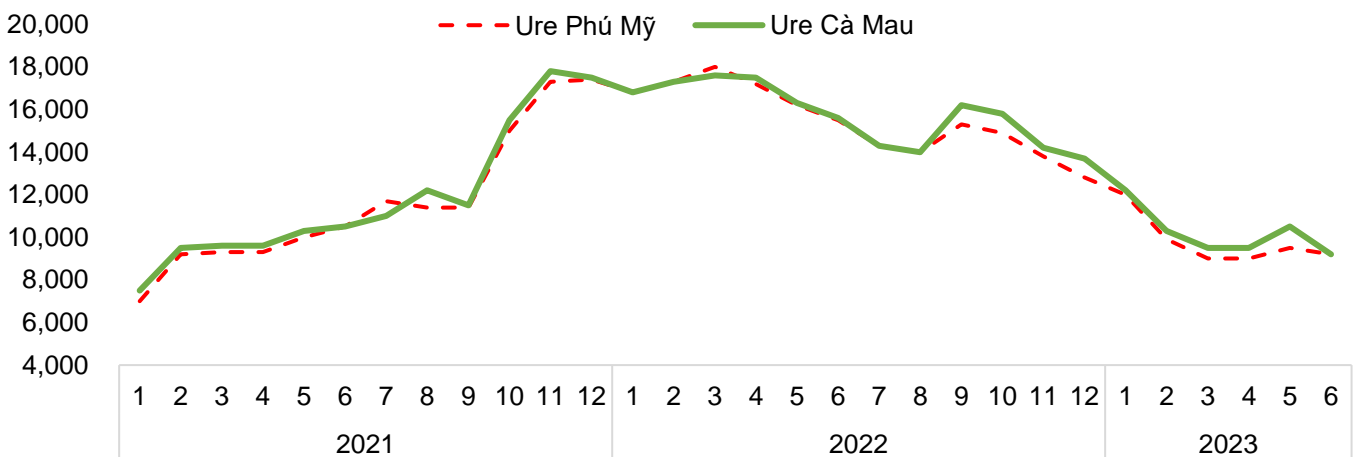
Tương quan xuất nhập khẩu phân bón 2023



Biểu đồ 5: Tương quan giữa xuất khẩu và nhập khẩu Urea của Việt Nam theo tháng trong năm 2023, tấn.

Diễn biến giá: Giá phân bón Urê trong nước có sự phục hồi tăng nhẹ vào đầu tháng 4 sau khi đột ngột giảm trong những tháng cuối năm 2022 do Trung Quốc và Nga dần đưa hoạt động xuất khẩu Urê trở lại. Cụ thể, mặt bằng giá Urê trong nước đã giảm hơn 32% xuống mức 9,000-9,500 VND/kg. Hiện tại, nguồn cung khí đốt thế giới đang dồi dào hơn bao giờ hết, đẩy giá khí đốt tự nhiên xuống thấp và tạo ra sự dư thừa từ Châu Á đến Châu Âu,

Diễn biến giá Urê tại Việt Nam năm 2021 - 2023



Biểu đồ 6: Diễn biến giá Urea tại Việt Nam, năm 2021 - 2023, đ/kg

Hiện ở trong nước, nguồn cung Urê đang dư thừa. Riêng nguồn cung phân bón cho vụ Đông Xuân 2022 - 2023 từ công suất sản xuất phân đạm urê của 4 nhà máy thuộc Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) và Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem) đã lên tới 2,5 triệu tấn/năm. Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ trong nước chỉ khoảng 1,6 - 1,8 triệu tấn/năm.

Hiện tại, giá phân bón có thể đã đạt mức thấp và khó giảm sâu hơn nữa, cũng như kỳ vọng giá Ure sẽ phục hồi từ nửa cuối năm 2023.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH 2023

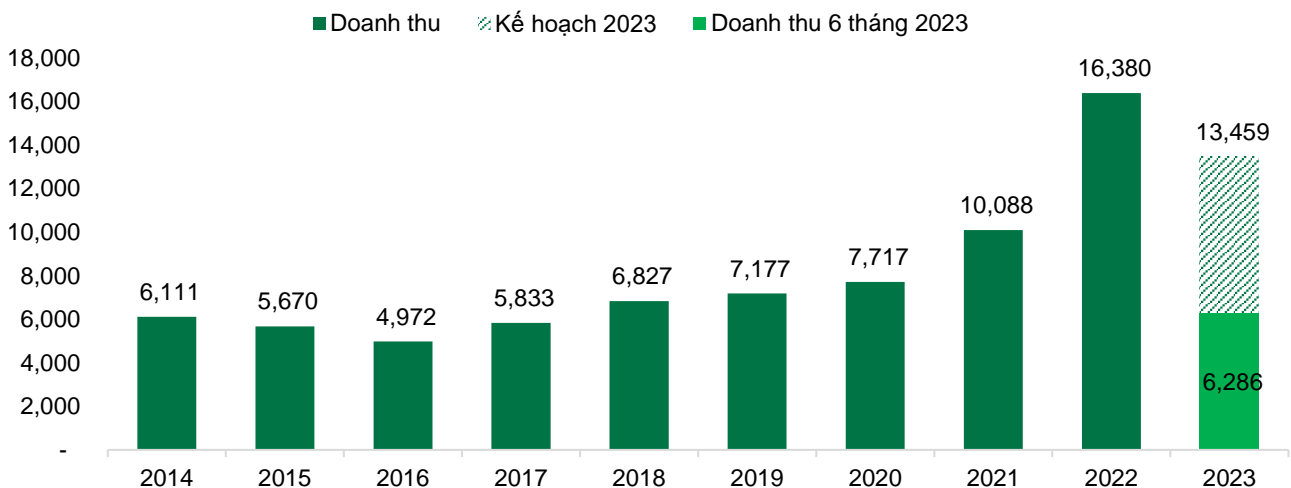
Giá Urê được kỳ vọng chạm đáy nửa đầu năm 2023 và phục hồi vào nửa cuối năm

Theo dự báo của Worldbank (báo cáo 04/2023), giá Urê ước giảm 37% trong năm 2023 và tiếp tục giảm 7% trong năm 2024. Như vậy, với việc giá Urê thế giới đã giảm mạnh tới 36% ngay trong quý 1/2023 (giá Urê Việt Nam cũng giảm tương ứng 30,7%) tạo động lực để giá Urê không điều chỉnh sâu hơn và sớm thiết lập mức giá cân bằng trở lại.

Tình hình thời tiết trong năm 2023 được dự báo sẽ thuận lợi cho việc canh tác nông nghiệp, giá phân bón giảm cũng giúp làm tăng sức mua của người nông dân. Nhu cầu tiêu thụ phân bón được dự báo gia tăng trở lại trong quý 2/2023 để phục vụ cho vụ hè thu. Tuy vậy, những biến động của tình hình chính trị thế giới, nhu cầu tiêu dùng bị suy giảm do ảnh hưởng của chính sách thắt chặt tiền tệ, việc kinh doanh và xuất khẩu nông sản cũng được dự báo gặp nhiều khó khăn.

Kế hoạch kinh doanh năm 2023

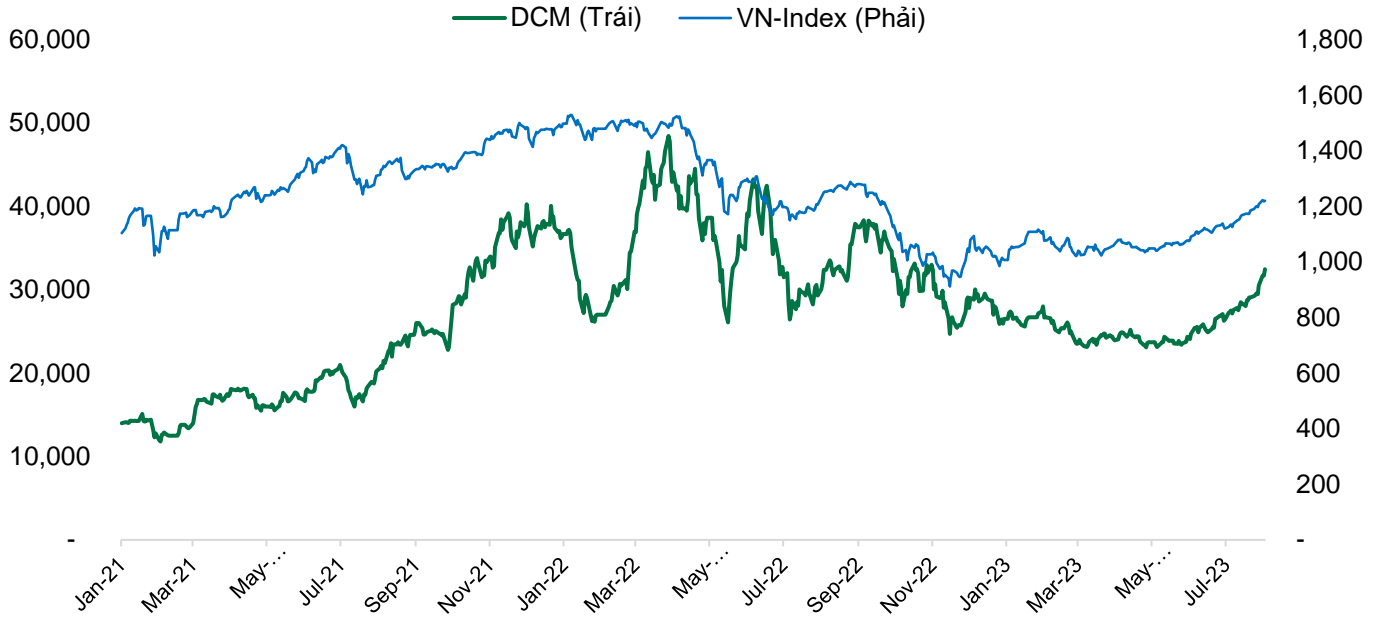
Doanh thu từ năm 2014 - 2022 và kế hoạch năm 2023



Trước những khó khăn, thách thức được dự báo trong năm 2023 đối với nền kinh tế thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng, công ty đặt kế hoạch doanh thu dự kiến 13.459 ngàn tỷ (giảm 17,84% so với năm 2022), lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 1.383 tỷ đồng (giảm 67,9% so với năm 2022). Mặc dù đặt kế hoạch giảm nhưng doanh thu kế hoạch 2023 vẫn cao hơn 33,41% so với thực hiện năm 2021, và cao hơn 97,94% so với bình quân của giai đoạn 2014-2020.

CỔ PHIẾU DCM VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Diễn biến giá cổ phiếu DCM và chỉ số VNINDEX trong 3 năm gần nhất



Nguồn: Bloomberg

* Dữ liệu cập nhật tới ngày 02/08/2023

Diễn biến thị trường

Năm 2022 là một năm biến động lớn của thị trường chứng khoán thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng (chỉ số VNINDEX giảm 33,98%). Chốt phiên ngày 02/08/2023, chỉ số VNINDEX đóng cửa tại mức 1220,43 điểm, hồi phục 21,2% so với đầu năm 2023. Nếu so với mức đáy gần nhất thiết lập vào ngày 15/11/2022 (911,9 điểm), chỉ số VNINDEX đã tăng 33,8%. Thanh khoản thị trường liên tục bùng nổ đạt con số kỷ lục trong tháng 7 vừa qua với mỗi phiên giao dịch có giá trị hơn 1 tỷ USD/phiên.

Ngoài việc bị ảnh hưởng bởi chính sách thắt chặt tiền tệ, tâm lý lo ngại về khủng hoảng suy thoái toàn cầu, thị trường chứng khoán Việt Nam sụt giảm mạnh còn do những vấn đề riêng liên quan đến ngành bất động sản, phát hành trái phiếu.... Mặc dù vậy, triển vọng dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn được nhiều tổ chức đánh giá vẫn rất tươi sáng.

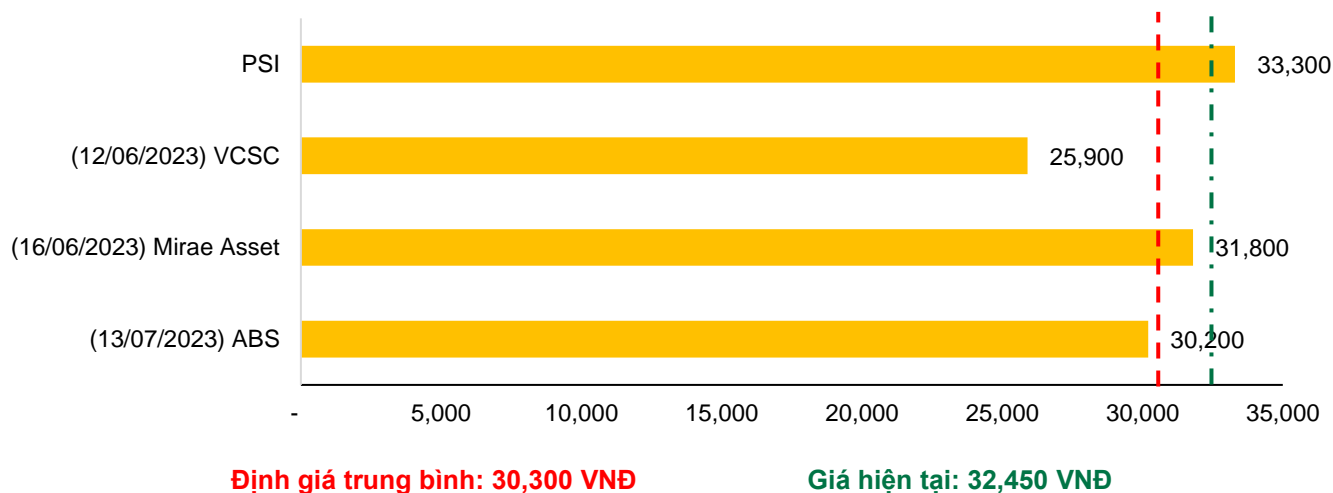
Diễn biến giá cổ phiếu DCM

Năm 2022, bên cạnh doanh thu và lợi nhuận đạt kỷ lục, giá cổ phiếu DCM cũng đạt đỉnh lịch sử ở ngưỡng 48.450 đồng/cổ phiếu. Tuy nhiên, giá cổ phiếu DCM sau đó cũng không nằm ngoài xu hướng chung của thị trường, khi điều chỉnh giảm mạnh và biên độ giao động lớn. Tính từ tháng 01/2023 đến nay, giá cổ phiếu đã 6 lần chạm ngưỡng 23.000–24.000 đồng sau đó hồi phục mạnh trở lại. Chốt phiên giao dịch ngày 02/08/2023, giá cổ phiếu DCM đóng cửa ở mức 32.450 đồng/cổ phiếu, khối lượng giao dịch bình quân 3 tháng gần nhất là 3,3 triệu cổ phiếu/phiên.

Cổ phiếu DCM dưới góc nhìn cơ bản

Theo báo cáo phân tích cổ phiếu DCM từ các công ty chứng khoán trong 3 tháng trở lại đây, giá mục tiêu 1 năm của DCM bình quân quanh ngưỡng 30,300 đồng/cổ phiếu, thấp hơn 7,1% so với giá chốt phiên ngày 02/08/2023.

Tổng hợp báo cáo phân tích định giá cổ phiếu DCM



Nguồn: Tổng hợp từ các báo cáo phân tích độc lập của các công ty chứng khoán trong 3 tháng gần nhất.

KHUYẾN CÁO

Bản tin này có những nhận định về tương lai có thể có chứa đựng những rủi ro, sự không chắc chắn, và những yếu tố vô định hoặc tiềm ẩn, nằm ngoài tầm kiểm soát của Công ty. Nhà đầu tư/người đọc không nên xem những nhận định tương lai này là sự kiện sẽ xảy ra hoặc lời hứa về hiệu quả trong tương lai.



CÔNG TY CỔ PHẦN PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU

Địa chỉ: Lô D, Khu CN Phường 1, Đường Ngô Quyền, Phường 1, Tp. Cà Mau.

Điện thoại: 0290 381 9000 – Fax: 0290 359 0501

www.pvcfc.com.vn