



## TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HOÁ CHẤT DẦU KHÍ

### Phòng Phân tích

Tel: (848) 62.556.518 – Fax: (848) 62.556.519

Email: [info@chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:info@chungkhoanphuongnam.com.vn)

### Thông tin thị trường

Ngày 13/11/2014

Giá	30,000
Giá cao nhất	30,000
Giá thấp nhất	29,800
Khối lượng giao dịch (cp)	225,980
GTGD (triệu)	6,757
Giá mua	29,800
Giá offer	30,000

### Summary

KLGD TB 20 phiên (cp)	451,481
Giá cao nhất 52 tuần	48,700
Giá thấp nhất 52 tuần	27,700
Số lượng CPLH (triệu)	379
Giá trị vốn hóa (triệu)	11,370,000
Beta	1.08

### Chỉ số cơ bản

BV (ng)	26,388
P/E (lần)	9.6
P/B (lần)	1.24
EPS (ng)	3,150
Cổ tức	20%

### Các ước tính

Vào ngày (06/03/2014)	%
Tỷ trọng Dầu Khí Việt Nam	61.38%
Công nghiệp ngoài	24.21%
Công khác	14.41%

### Nhà đầu tư kinh doanh chính

Sản xuất, kinh doanh phân bón, hoá chất nông nghiệp và dầu khí

### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Chỉ số báo RSI (5) ngày càng tăng, chỉ số RSI(10) ngày càng giảm, xu hướng tăng trong ngắn hạn đang được củng cố. Chỉ số báo này, chỉ số RSI (5) ngày càng tăng vùng 50.58%, chỉ số RSI (10) ngày càng giảm vùng 45.99%.

Chỉ số Stochastic (K) ngày càng tăng, chỉ số (D) ngày càng giảm, xu hướng tăng trong ngắn hạn đang được củng cố. Chỉ số báo này, chỉ số (K) ngày càng tăng 13.40% và chỉ số (D) ngày càng giảm 12.99%.

Chỉ số giá đang tích lũy trong dải Bollinger bands, chỉ số đang duy trì trung bình ngắn hạn.

**Vùng giá hỗ trợ: 28-29; vùng giá kháng cự: 35-36**

### PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Cùng với mã Cà Mau thì DPM đang là doanh nghiệp có công suất sản xuất phân ure lớn nhất nhì. DPM đang là công ty thu hút rất nhiều nhà đầu tư quan tâm trên thị trường niêm yết. 9T/2014, doanh thu đạt 7,450 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1,099 tỷ đồng và lợi nhuận



hoạch định là 1,050 tấn trong năm 2014, so với năm 2013 là 1,100 tấn, giảm 49%, nguyên nhân là do giá phân urê liên tục giảm mạnh, trung bình năm 2013 là 12,011 đồng/kg và trong năm 2014 giảm còn 7,932 đồng/kg, do đó giá phân urê tiếp tục giảm trong thời gian tới. Bên cạnh đó thì giá khí hiđrô nay tính theo công thức mới giảm 14% so với mức giá tháng 4/2014 cũng góp phần làm giảm giá thành phân urê.

Năm 2014, sản lượng sản xuất đạt 645,113 tấn, tăng 7% và sản lượng tiêu thụ đạt 648,008 tấn, tăng 2% so với năm 2013 và đạt 81% kế hoạch năm. Chính phủ mới tăng thuế nhập khẩu 3% lên 6% trong tháng 9/2014. DPM cũng đã điều chỉnh trong giá bán nên không ảnh hưởng nhiều.

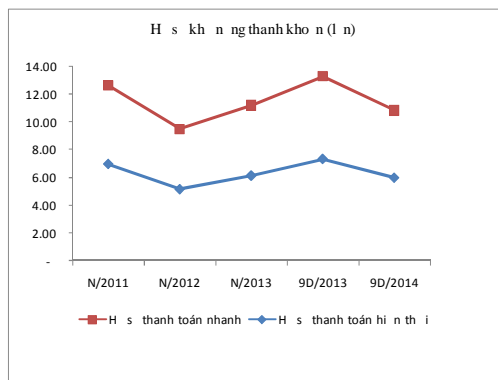
Về thị phần, mặc dù có thêm Công ty Cổ phần Cà Mau nhập DPM vào thị trường phân bón, công ty này chỉ chiếm 25%, Công ty Cổ phần Bông Lân chỉ chiếm 75%, Miền Trung Tây Nguyên chỉ chiếm 70%, Tây Nam Bộ chỉ chiếm 35%. Tính chung cả nước Việt Nam thì thị phần DPM chỉ chiếm 40%.

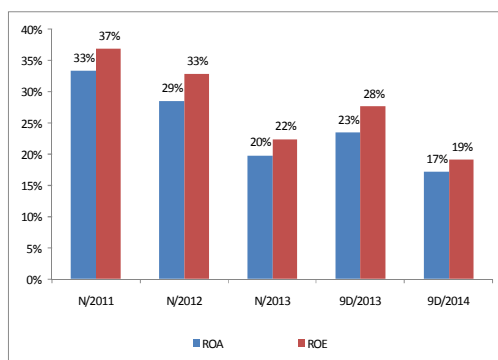
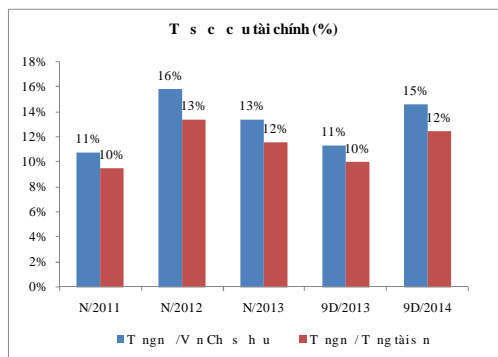
### Trình bày dài hạn của DPM phụ thuộc chủ yếu vào các tiến hành đầu tư

**Đầu tư UFC85/FORMALDEHYDE:** vốn đầu tư dự kiến khoảng 400 triệu đồng, công suất 7,000 tấn UFC85 và 13,000 tấn Formalin, dự kiến hoàn thành cuối năm 2015. Đây là ngành chủ chốt gia mà Việt Nam hiện nay phụ thuộc hoàn toàn, chủ yếu sản xuất phân bón. Nhà máy này sau khi hoàn thành sẽ mở rộng thu hút sản phẩm, mở rộng sản xuất UFC85 (khoảng 4,000 tấn) sẽ có sẵn để tiếp tục cho DPM giảm giá thành sản xuất và phần còn lại sẽ có cung cấp cho các nhà máy phân bón trong nước. DPM đã có những thỏa thuận về cung cấp sản phẩm cho Công ty Cổ phần Ninh Bình và Công ty Cổ phần Cà Mau mở rộng thu hút sản phẩm urea.

**Đầu tư NH<sub>3</sub> & NPK:** Dự án có vốn đầu tư 5,000 triệu đồng, nhà máy công suất NH<sub>3</sub> tối đa 450,000 tấn/năm hiện nay lên 540,000 tấn và nhà máy sản xuất phân bón vi lượng 250,000 tấn NPK. Xưởng NH<sub>3</sub> dự kiến hoàn thành cuối năm 2017 và NPK vào năm 2018.

Hiện tại, sản phẩm NH<sub>3</sub> trong nước đang phụ thuộc vào khoảng 100,000 tấn/năm, dự kiến khi đi vào hoạt động NH<sub>3</sub> sẽ tiêu thụ hết. Ngoài ra,





hiện tại NPK trong năm đã đáp ứng nhu cầu tiêu thụ hàng NPK phân phối cho thị trường nông nghiệp và hàng năm phải nhập khẩu 300,000-500,000 tấn NPK cho thị trường cao phân bón cho các loại cây trồng các sản phẩm NPK của DPM ra đời đáp ứng nhu cầu NPK cho thị trường cao trong năm hiện đang thi đấu.

**Nhận xét:** tình hình tài chính DPM lành mạnh, thanh khoản và giá trị tài sản, sản lượng sản xuất và tiêu thụ sản phẩm tăng trưởng, triển vọng kinh doanh của DPM hiện tại và trong tương lai là rất khả quan với những đóng góp đáng kể vào chuỗi giá trị khai thác và sản xuất nông nghiệp trong tương lai, tuy nhiên DPM không chỉ có giá trị gia tăng mà còn có sản xuất mà bỏ phí thu về vào phân bón giá trị gia tăng và toàn bộ giá trị của Vi t Nam

#### nh Giá:

MÔ HÌNH NH GIÁ			
Giá trị nội tại của cổ phiếu (ng)	46,471	25%	11,618
Giá trị cổ phiếu theo Benjamin Graham	26,990	25%	6,747
Giá theo P/E	37,705	50%	18,853
<b>GIÁ BÌNH QUÂN</b>		<b>100%</b>	<b>37,218</b>

#### ❖ Khuyến nghị:

- Với giá hiện tại là 30,300 đồng/cp, EPS tính năm 2014 là 3,397 đồng, PE của DPM là 9 lần thấp hơn PE ngành là 11.1 lần và P/B là 1.23 lần, E/P là 11% cao hơn lãi suất huy động ngân hàng hiện nay là 6%
- DPM vẫn giữ được thanh khoản, 2 năm liên tiếp được tạp chí Forbes Việt Nam bình chọn vào top 50 doanh nghiệp phát triển nhất trên thị trường chứng khoán Việt Nam
- Khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu DPM với mức giá dài hạn với giá mục tiêu 36,000 - 37,000 đồng/cp.



### Chỉ số tài chính

Chỉ tiêu	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
<b>Hệ số khả năng thanh khoản (lần)</b>						
Hệ số thanh toán hiện thời	6.99	5.16	6.14	7.34	5.99	6.10
Hệ số thanh toán nhanh	5.65	4.32	5.05	5.92	4.83	5.01
<b>Tỷ số cơ cấu tài chính (%)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Tổng nợ / Vốn chủ sở hữu	11%	16%	13%	11%	15%	13%
Tổng nợ / Tổng tài sản	10%	13%	12%	10%	12%	11%
<b>Hệ số quay vòng (vòng)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Vòng quay hàng tồn kho	5.6	7.6	5.5	3.9	3.4	6.3
Vòng quay các khoản phải thu	19.9	68.8	42.1	37.3	20.7	43.6
Vòng quay các khoản phải trả	3.5	6.1	2.4	1.8	2.8	4.0
<b>Doanh thu và lợi nhuận (tỷ đồng)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Doanh thu thuần	9,226,533	13,321,852	10,363,419	8,001,971	7,099,070	10,970,601
Lợi nhuận sau thuế	3,104,292	3,016,850	2,142,331	1,958,198	938,416	2,754,491
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng (%)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Tăng trưởng doanh thu thuần	39%	44%	-22%	-24%	-11%	21%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	82%	-3%	-29%	-22%	-52%	17%
<b>Tỷ số khả năng sinh lời (%)</b>	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Lãi gộp/Doanh thu thuần	44%	32%	32%	33%	35%	36%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	34%	23%	21%	24%	24%	26%
ROA	33%	29%	20%	23%	17%	27%
ROE	37%	33%	22%	28%	19%	31%
BV (đồng)	21,650	23,579	24,595	23,216	26,388	23,275
EPS (đồng)	8,169	7,939	5,638	5,153	2,470	7,249

### So sánh chứng khoán cùng ngành (4 quý gần nhất)

Chỉ số so sánh	DPM	HAI	LAS	TSC	NFC	Ngành
P/E cơ bản (lần)	9.6	18.1	6.8	17.2	15.6	19.1
P/B (lần)	1.24	2	1.64	2.21	1.85	1.66
ROE (%)	13%	11%	24%	16%	12%	17%
ROA (%)	12%	5%	15%	6%	9%	10%
EPS (đồng)	3,150	2,298	4,620	2,593	2,174	3,478



### Diễn biến giá

STT	Ngày	Mã	Tham chiếu	Mở cửa	Đóng cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Trung bình	Thay đổi		GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Tổng giao dịch		Vốn hóa thị trường
									+/-	%	KL	GT	KL	GT	KL	GT	
1	12/11/2014	DPM	29.8	30.0	30.0	30.0	29.8	29.8	200	0.67	225,980	6,758	0	0	225,980	6,758	11,398,028
2	11/11/2014	DPM	29.8	29.9	29.8	30.1	29.8	29.9	0	0.00	396,790	11,875	0	0	396,790	11,875	11,322,041
3	10/11/2014	DPM	29.9	30.0	29.8	30.3	29.8	30.0	-100	-0.33	347,060	10,393	0	0	347,060	10,393	11,322,041
4	07/11/2014	DPM	29.9	29.9	29.9	30.1	29.8	29.9	0	0.00	216,550	6,483	0	0	216,550	6,483	11,360,034
5	06/11/2014	DPM	30.1	30.3	29.9	30.3	29.9	30.0	-200	-0.66	216,790	6,506	0	0	216,790	6,506	11,360,034
6	05/11/2014	DPM	30.3	30.4	30.1	30.4	29.8	30.1	-200	-0.66	575,940	17,331	0	0	575,940	17,331	11,436,021
7	04/11/2014	DPM	30.5	30.3	30.3	30.6	30.3	30.4	-200	-0.66	327,400	9,945	0	0	327,400	9,945	11,512,008
8	03/11/2014	DPM	30.1	30.3	30.5	30.8	30.2	30.6	400	1.33	500,750	15,301	0	0	500,750	15,301	11,587,995
9	31/10/2014	DPM	30.3	30.3	30.1	30.3	30.0	30.1	-200	-0.66	704,460	21,225	0	0	704,460	21,225	11,436,021
10	30/10/2014	DPM	30.3	30.4	30.3	30.5	30.2	30.3	0	0.00	375,910	11,402	0	0	375,910	11,402	11,512,008

### Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài

STT	Ngày	Mã	Room HỢP NHẤT	% sở hữu HỢP NHẤT	Room còn lại		Khối lượng khớp lệnh				Giá trị khớp lệnh				Chênh lệch	
					KL	%	Mua	% toàn TT	Bán	% toàn TT	Mua	% toàn TT	Bán	% toàn TT	Khối lượng	Giá trị
1	12/11/2014	DPM	186,200,000	23.31	97,623,376	25.69	15,200	6.73	7,800	3.45	454	6.72	234	3.46	7,400	220
2	11/11/2014	DPM	186,200,000	23.31	97,619,376	25.69	117,000	29.49	269,270	67.86	3,504	29.51	8,057	67.85	-152,270	-4,553
3	10/11/2014	DPM	186,200,000	23.32	97,589,846	25.68	5,100	1.47	84,270	24.28	152	1.47	2,525	24.29	-79,170	-2,372
4	07/11/2014	DPM	186,200,000	23.33	97,562,326	25.67	28,280	13.06	44,700	20.64	846	13.05	1,339	20.65	-16,420	-493
5	06/11/2014	DPM	186,200,000	23.32	97,582,806	25.68	10,000	4.61	19,200	8.86	301	4.62	576	8.85	-9,200	-275
6	05/11/2014	DPM	186,200,000	23.45	97,083,706	25.55	9,500	1.65	146,530	25.44	287	1.66	4,412	25.46	-137,030	-4,125
7	04/11/2014	DPM	186,200,000	23.45	97,073,206	25.55	28,700	8.77	32,620	9.96	872	8.77	991	9.96	-3,920	-119
8	03/11/2014	DPM	186,200,000	23.46	97,034,326	25.54	168,740	33.70	7,800	1.56	5,154	33.69	237	1.55	160,940	4,917
9	31/10/2014	DPM	186,200,000	23.44	97,137,566	25.56	56,300	7.99	509,100	72.27	1,695	7.99	15,337	72.26	-452,800	-13,642
10	30/10/2014	DPM	186,200,000	23.45	97,082,846	25.55	166,740	44.36	20,000	5.32	5,057	44.35	607	5.32	146,740	4,450



## **KHUY N CÁO**

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp mang tính chất tham khảo. Mặc dù nội dung thông tin được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và các tính chất liên quan đến các giá trị thị trường được phát hành, báo cáo chỉ mang tính chất tham khảo và không mang tính chất khuyến khích mua hay bán và không có giá trị pháp lý nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành công khai hoặc phân phối báo cáo này vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

## **PNS RESEARCH**

Trưởng phòng : Tô Bnh Quy n quyen.to@chungkhoanphuongnam.com.vn  
Phó Phòng : Đặng Th Thanh Bình binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn  
Chuyên viên phân tích  
: Lưu Ni m Dân dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn  
: Âu Gia Hu hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn

Email : info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.Chungkhoanphuongnam.com.vn

### **TR S CHÍNH**

Địa chỉ : 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị  
Nguyễn, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.  
Tel: (848) 62556518  
Fax: (848) 62556519

### **CHI NHÁNH SÀI GÒN**

Địa chỉ : 52 Nguyễn Công Tr ,  
P. Nguyễn Thái Bình, Quận  
1, Tp.HCM  
Tel: (84-8) 6.2959138  
Fax: (84-8) 6.2959218

### **CHI NHÁNH HÀ N I**

Địa chỉ : Tầng 6 - Số 205 Giảng  
Võ Phạm Cát Linh Quận Hà Nội.  
Tel: (84.04) 6283 3666  
Fax: (84.04) 6273 2554