



## CTCP PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU (HSX: DCM)

**MUA**

**Lợi nhuận kỳ vọng tăng mạnh nhờ đà tăng giá Urea**

**Giá mục tiêu** 46.600 đồng

**Upside** +22,6%

**Giá hiện tại** 38.000 đồng

**Khoảng giá 52W** 10.967 – 39.800

**P/E** 19x

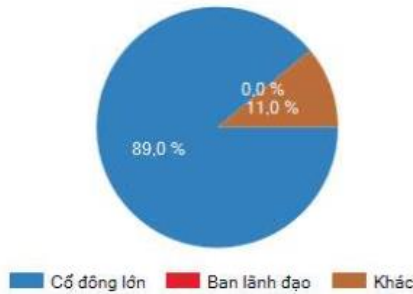
**P/B** 3x

**ROE** 16%

### Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Phân bón
Vốn hóa	19.905 tỷ đ
Vốn điều lệ	1.994 tỷ đ
Thanh khoản TB	7.401.040 cp
Tổng tài sản	9.632 tỷ đ
Vốn CSH	6.664 tỷ đ

### Cơ cấu cổ đông



### Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối Lượng



### Biến động cổ phiếu so với VN-Index



**Kết quả kinh doanh**  
(tỷ đồng)

	Q3.2021	%yoy	9T.2021	%yoy
Doanh thu	1.897	-8,8%	6.333	+16,4%
LNTT	393,3	+257%	860,1	+83,8%

**CTCP Phân bón dầu khí Cà Mau (HOSE: DCM)** là doanh nghiệp sản xuất phân bón với sản phẩm chủ lực là phân Urea và phân NPK. Hưởng lợi từ việc giá phân bón tăng mạnh trong thời gian qua, Agriseco Research đánh giá KQKD của DCM sẽ tiếp tục tăng trưởng ấn tượng trong Q4/2021 và duy trì tích cực cho tới nửa đầu năm 2022. Chúng tôi kính gửi tới Quý khách một số luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q3/2021:** Quý 3 DCM ghi nhận doanh thu và LNTT đạt 1.897 tỷ đồng (-8,8% yoy) và 393 tỷ đồng (+257% yoy). Lũy kế 9 tháng 2021, doanh thu đạt 6.333 tỷ đồng (+16,4% yoy) và LNTT đạt 860,1 tỷ đồng (+84% yoy), qua đó vượt xa kế hoạch lợi nhuận năm chỉ sau 3 quý. KQKD ghi nhận tích cực bởi giá các loại phân bón đã tăng mạnh kể từ đầu năm, xu hướng này được thúc đẩy bởi tình trạng thiếu hụt nguồn cung phân bón trên toàn cầu và các chính sách hạn chế xuất khẩu của các quốc gia như Trung Quốc, Nga.

❖ **Giá phân bón tăng mạnh:** Đà tăng giá phân bón được duy trì từ đầu năm 2021 đặc biệt tăng mạnh kể từ khi Nga, Trung Quốc thực hiện chính sách hạn chế xuất khẩu. Giá Urea thế giới trung bình trong Q4/2021 đã tăng hơn 150% (yoy) và tăng 50% (qoq). Từ đó, chúng tôi đánh giá KQKD Q4/2021 của DCM sẽ có mức tăng trưởng rất ấn tượng ngay cả khi nhà máy Ure Cà Mau có lịch bảo trì trong quý 4 này. Và ngay khi quá trình bảo dưỡng nhà máy hoàn thành, DCM đã tăng tài nhà máy lên 112% công suất để đáp ứng được nhu cầu phân bón cho vụ Đông Xuân

❖ **Vận hành nhà máy phân bón NPK từ Q3/2021:** Nhà máy phân bón NPK với công suất 300.000 tấn/năm bắt đầu sản xuất thử nghiệm từ T4/2021 và được đưa vào vận hành chính thức từ Q3/2021, chúng tôi cho rằng công suất trong năm 2021 sẽ chỉ đạt từ 25-30% và kỳ vọng trong năm 2022 nhà máy có thể vận hành với hiệu suất cao hơn nhiều.

❖ **Hiệu quả hoạt động được cải thiện đáng kể:** Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp trong 9T và Q3/2021 đã cải thiện lên mức 23% và 32%, tăng so với chỉ 16,5% trong 9T/2020. Hiện nay lợi nhuận của DCM chưa được phản ánh đầy đủ do doanh nghiệp sử dụng chính sách khấu hao nhanh đối với nhà máy Đạm Cà Mau, chi phí khấu hao lên tới 1.300 tỷ đồng/năm trong khi đối với DPM chỉ là 500 tỷ đồng/năm. Nhà máy Đạm Cà Mau sẽ hết khấu hao trong năm 2023 và kỳ vọng kết quả kinh doanh sẽ được phản ánh chính xác hơn kể từ năm 2024.

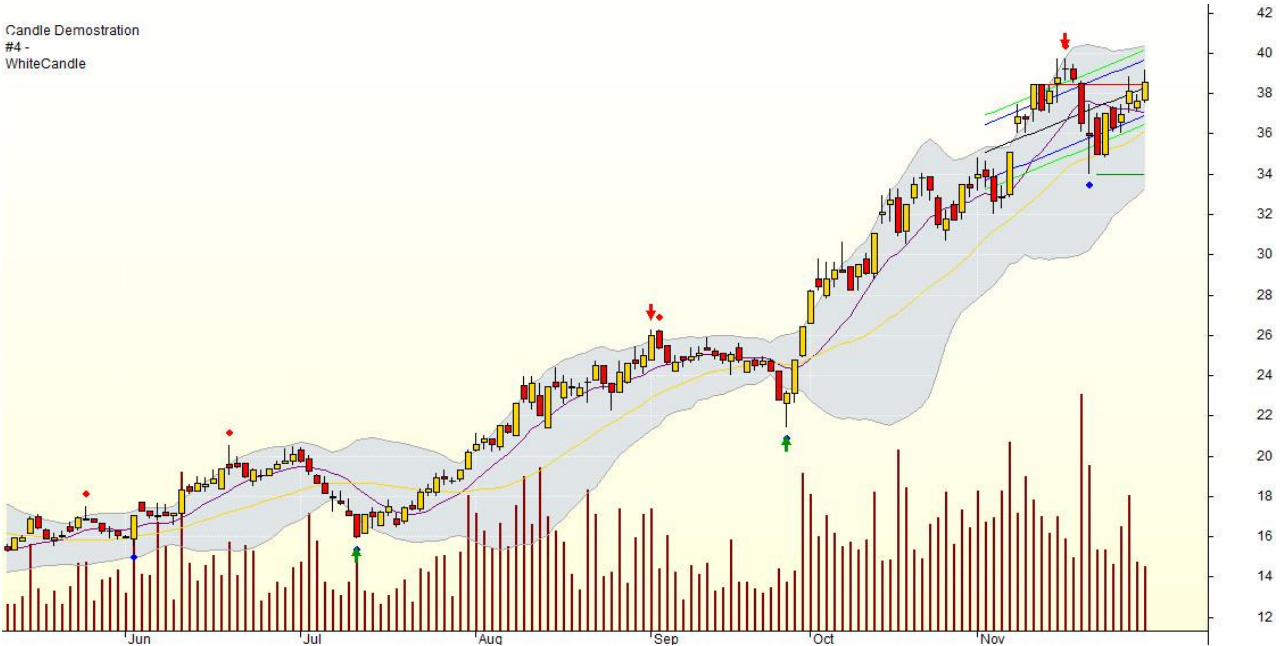
### KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research đánh giá DCM sẽ có mức tăng trưởng ấn tượng và vững chắc trong Q4/2021 và các quý đầu năm 2022 khi đà tăng giá phân bón tiếp tục hỗ trợ. Với dự báo LNST Q4/2021 tăng trưởng có thể đạt 300% yoy và tiếp tục duy trì ở mức cao trong nửa đầu năm 2022, chúng tôi khuyến nghị mua với giá mục tiêu **46.600 đồng/cp (upside 22,6%)** trong 3 tháng tới, tỷ lệ cut loss 10%.



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Candle Demonstration  
#4 -  
WhiteCandle



Quan sát trên đồ thị ngày, DCM sau nhịp giảm giá về vùng Kijun đã phục hồi và hiện đang giao dịch tích lũy quanh đường MA20 theo xu hướng lên. Chúng tôi cho rằng đường MA20 sẽ là hỗ trợ ngắn hạn của cổ phiếu. Chỉ báo động lượng RSI đang giao dịch ở vùng 60 điểm, kết hợp với chỉ báo MACD có xu hướng cắt lên, là dấu hiệu tốt cho thấy tâm lý nhà đầu tư tương đối tích cực và củng cố đà tăng giá của cổ phiếu. Bên cạnh đó, đồ thị giá đi tương đối sát với các vùng hỗ trợ/kháng cự của Fibonacci, do đó, giá mục tiêu của DCM sẽ ở quanh vùng 47.500 đồng/cp (tương ứng chạm mốc Fibonacci 261,8%), cắt lỗ nếu giá xuống dưới vùng 35.500đ/cp (tương ứng mất mốc Fibonacci 161,8%).

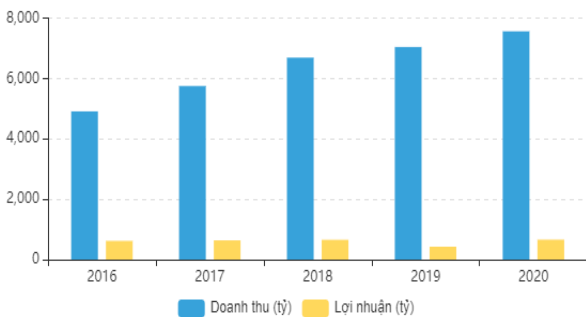
### Giao dịch khối ngoại



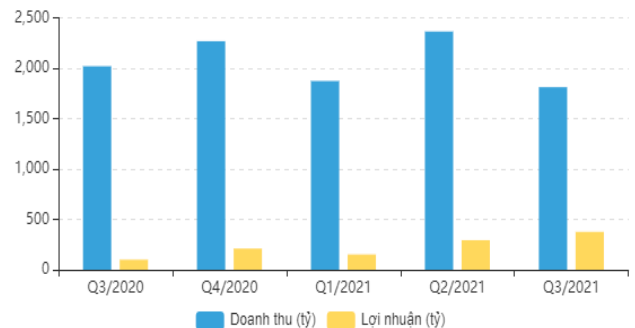
### Lịch sử định giá



### Kết quả kinh doanh các năm gần đây



### Kết quả kinh doanh các quý gần đây





## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

43 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm  
Agribank Hoàng Mai  
Agribank Tràng An  
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà Nội  
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì  
Agribank CN Sở Giao dịch  
Agribank Tràng An – PGD 11  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa  
Agribank Hà Nội  
Agribank Láng Hạ  
Agribank Hà Thành  
Agribank Từ Liêm  
Agribank Đông Hà Nội

24 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang  
Lạng Sơn  
Tuyên Quang  
Bắc Giang  
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh  
Lào Cai  
Hòa Bình  
Sơn La  
Bắc Ninh

Hà Nam  
Thái Nguyên  
Hải Dương  
Hải Dương II  
Bắc Giang II

Hải Phòng  
Bắc Hải Phòng  
Nam Định  
Thái Bình  
Thanh Hóa

Nghệ An  
Nam Nghệ An  
Hà Tĩnh  
Bắc Nam Định

### Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

15 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình  
Quảng Trị  
Huế  
Đà Nẵng

Quảng Nam  
Quảng Ngãi  
Kon Tum  
Bình Định

Gia Lai  
Phú Yên  
Đắk Lắk  
Khánh Hòa

Gia Lai  
Đắk Nông  
Khánh Hòa  
Đắk Nông

Nam Đà Nẵng  
Đông Gia Lai  
Bắc Đắk Lắk

### Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

26 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng  
Bình Dương  
Đồng Nai  
Tây Ninh  
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu  
Đồng Tháp  
Gò Công-Tiền Giang  
An Giang  
Bình Phước

Trà Vinh  
Sóc Trăng  
Bạc Liêu  
Cần Thơ  
Long An

Vĩnh Long  
Kiên Giang  
CN Trường Sơn  
CN Quận 5  
Trà Vinh

CN Miền Đông  
CN Lý Thường Kiệt  
Nam Đồng Nai  
Cà Mau

## KHUYẾN CÁO



Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.