

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ (HSX: DPM)

Nguyễn Phương Tiến Phát
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 03 THÁNG 02 NĂM 2025

Chi phí SG&A tiếp tục neo cao khiến lợi nhuận DPM tiếp tục sụt giảm.

- Mặc dù bước vào vụ mùa cao điểm cuối năm nhưng do nhu cầu tiêu thụ nội địa vẫn chậm, giá bán Ure trong nước giảm ~6%(yoy) so với cùng kỳ, khiến doanh thu DPM ghi nhận trong Q4 giảm -6.4%(yoy),
- Biên lãi gộp tiếp tục tăng ở mức 12.4%, do (1) chi phí mua khí đầu vào DPM giảm trong Q3 đến từ việc sụt giảm trong giá dầu MFO hơn 10% (yoy), (2) giá bán Ure tuy giảm so với cùng kỳ nhưng vẫn neo cao được hỗ trợ từ việc thắt chặt nguồn cung xuất khẩu Ure của thị trường Trung Quốc và nhu cầu đầu tiêu thụ phân bón trong nước gia tăng ở vụ mùa Đông – Xuân vào cuối năm.
- Chi phí SG&A chiếm 13.4% tăng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu đến từ chi phí nghiên cứu phát triển tăng 50 tỷ , khiến DPM ghi nhận lỗ -32 tỷ trong thu nhập hoạt động, lợi nhuận sau thuế tiếp tục giảm còn 36 tỷ tương ứng mức giảm 66.4%(yoy) nhờ trong kỳ có ghi nhận khoản lãi từ tiền gửi hơn 120 tỷ.
- Về phía tài sản, tiền gửi tiếp tục nắm giữ hơn 10k tỷ đồng, chiếm hơn 63% tổng tài sản, tăng hơn 3k tỷ so với đầu năm.

Định giá

Tại vùng giá 34,950 đồng/cp (ngày 03/02/2025), DPM đang giao dịch ở mức P/E (trailing) 23.x lần, cao hơn mức P/E trung vị 5 năm (khoảng 9.x lần), P/B 1.2x lần ngang với P/B trung vị 5 năm, EV/EBITDA 8.x lần, Vốn hóa 13,679 tỷ.

	2023	2024
Doanh số thuần	13,569	13,496
Tăng trưởng doanh thu	-27.2%	-0.5%
Lãi gộp	1,652	1,898
Tỷ suất lãi gộp	12.2%	14.1%
SG&A	-1,351	-1,466
SG&A/Doanh thu	-10.0%	-10.9%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	301	432
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	2.2%	3.2%
Lợi nhuận tài chính	386	304
Lãi /(lỗ) thuần sau thuế	519	594
Tăng trưởng LNST	-90.7%	14.3%
EPS cơ bản	1,327	1,517

	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Doanh số thuần	3,265	3,707	3,216	3,382	3,307	3,948	3,077	3,164
Tăng trưởng doanh thu	-44.0%	-26.1%	-17.2%	-13.3%	1.3%	6.5%	-4.3%	-6.4%
Lãi gộp	523	389	408	332	602	545	359	393
Tỷ suất lãi gộp	16.0%	10.5%	12.7%	9.8%	18.2%	13.8%	11.7%	12.4%
SG&A	-268	-359	-346	-378	-304	-339	-399	-425
SG&A/Doanh thu	-8.2%	-9.7%	-10.8%	-11.2%	-9.2%	-8.6%	-13.0%	-13.4%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	255	30	62	(45)	298	206	(40)	(32)
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	7.8%	0.8%	1.9%	-1.3%	9.0%	5.2%	-1.3%	-1.0%
Lợi nhuận tài chính	44	169	11	162	26	46	133	99
Lãi /(lỗ) thuần sau thuế	260	101	64	108	264	231	63	36
Tăng trưởng LNST	-87.7%	-92.4%	-93.6%	-90.6%	1.6%	128.6%	-1.6%	-66.4%
EPS cơ bản	665	258	164	275	675	589	161	92

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN
Phó phòng phân tích
(028) 38 27 05 27, ext
8700
An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG
Chuyên viên phân tích
Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT
(028) 38 27 05 27, ext
8702
Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG
Chuyên viên phân tích
Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô
(028) 38 27 05 27, ext
8705
Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT
Chuyên viên phân tích
Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản
(028) 38 27 05 27, ext
8701
Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC
Chuyên viên phân tích
Vật liệu xây dựng
(028) 38 27 05 27, ext
8407
Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN
Nhân viên phân tích
Dầu khí
(028) 38 27 05 27, ext
8704
Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA
Nhân viên phân tích
Bán lẻ
(028) 38 27 05 27, ext
8706
Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC
Nhân viên phân tích
Vận tải, cảng biển & mía đường
(028) 38 27 05 27, ext
8703
Luc.t@tcsc.vn