



BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

CTCP PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU

Mã chứng khoán: DCM

Sàn niêm yết: HOSE

Ngày niêm yết: 31/03/2015

XUẤT KHẨU BỨT PHÁ, DỰ KIẾN HOÀN THÀNH 83% KẾ HOẠCH LỢI NHUẬN 2017 TRONG 6 THÁNG ĐẦU NĂM.

TÓM TẮT NỘI DUNG

THÔNG TIN CỔ PHẦN (26/06/2017)

Giá cổ phiếu (đ)	13,800
Cao nhất 52 tuần (đ)	14,400
Thấp nhất 52 tuần (đ)	9,100
+/-% trong 1 tháng	+9.52%
+/-% trong 3 tháng	+35.29%
+/-% trong 6 tháng	+39.39%
KLGD bình quân 1 tháng (cp)	3,175,241
KLGD bình quân 52 tuần (cp)	1,060,750
KLCP niêm yết (cp)	529,400,000
KLCP lưu hành (cp)	529,400,000
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	7,306
Room nước ngoài sở hữu tối đa (%)	49%
Room nước ngoài còn lại (%)	48.12%
P/E (Trailing)	9.45
P/E (KH 2017)	11.54
P/B	1.19

TÀI CHÍNH (Tỷ đồng)

	Q1/2017	2016	KH 2017
Tổng tài sản	12,565	12,845	
Vốn chủ sở hữu	6,121	5,850	
Doanh thu thuần	1,237	4,971	5,328
Lợi nhuận sau thuế	286.4	624.5	633
LNST cổ đông Cty mẹ	284.4	620	

MỤC LỤC

Tóm tắt nội dung	1
Kết quả kinh doanh	2
Tin tức Doanh nghiệp	6
Thị trường Phân bón	8
Thị trường Chứng khoán	11
Cổ phiếu DCM và Góc nhìn PTKT	13
Góc kiến thức	16

Ngày phát hành: 27/06/2017

- Trong 6T/2017, doanh thu hợp nhất của DCM dự kiến đạt 3,025 tỷ đồng, tăng 29% yoy nhờ sự tăng trưởng mạnh của giá bán và sản lượng tiêu thụ. Lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 528.5 tỷ đồng, tăng trưởng 51% so với cùng kỳ và hoàn thành 83% kế hoạch lợi nhuận năm 2017.
- Hoạt động xuất khẩu tại thị trường trọng điểm Campuchia tiếp tục ghi nhận kết quả ấn tượng với doanh thu xuất khẩu trong 6T/2017 đạt 249 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ năm trước. Thị phần tiêu thụ của DCM ở thị trường này cũng ghi nhận sự đột phá khi gia tăng lên mức 38%, tăng trưởng hơn 26% so với mức thị phần của năm 2016.
- DCM đã đề ra kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cho năm 2017. Cụ thể, doanh thu dự kiến đạt 5,328 tỷ đồng và lợi nhuận dự kiến đạt 633 tỷ đồng. Bên cạnh đó, các chỉ tiêu lợi nhuận kế hoạch sẽ được điều chỉnh một cách linh động để đảm bảo duy trì tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu đạt 12%.
- Bộ Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn đã có văn bản đồng ý với đề xuất của Bộ Công thương về các chính sách mới cho ngành Phân bón khi chính thức thực hiện việc bãi bỏ chế độ cấp giấy phép nhập khẩu tự động và không quy định cửa nhập khẩu đối với mặt hàng phân bón. Bên cạnh đó là đề xuất về việc đưa mặt hàng phân bón vào diện chịu thuế giá trị gia tăng ở mức 0%.
- Sau khi sụt giảm 12.82% trong năm 2016, giá cổ phiếu DCM đã liên tục ghi nhận sự hồi phục ấn tượng 40.82% kể từ đầu năm 2017 trước sự chuyển mình ấn tượng của hoạt động kinh doanh cùng những kỳ vọng về sự điều chỉnh Luật Thuế cùng các chính sách mới sẽ hỗ trợ tích cực cho triển vọng kinh doanh của DCM trong những năm tới.

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Q1/2017	2016	2015	2014	2013
Chỉ số định giá					
EPS 4 quý gần nhất	1,451	1,039	1175	1,988	1,653
Giá trị sổ sách cuối kỳ/cp	11,563	11,051	11,774	13,461	10,748
P/E	7.2	9.82	9.96		
P/B	0.90	0.92	0.99		
Khả năng sinh lợi					
Lợi nhuận gộp biên	43%	27%	29%	24%	19%
Lợi nhuận biên sau thuế	24%	13%	13%	14%	8%
ROE	4.8%	10%	12%	18%	16%
ROA	2%	5%	5%	5%	4%
Hiệu quả hoạt động					
Vòng quay hàng tồn kho	7.62	9.39	12.71	13.97	15.70
Vòng quay khoản phải thu	56.4	22.30	66.47	91.96	227.35
Vòng quay tổng tài sản	0.40	0.36	0.36	0.39	0.43
Vòng quay VCSH	0.87	0.81	0.95	1.35	1.87
Khả năng thanh toán					
Tỷ số thanh toán hiện hành	1.74	1.62	1.83	1.31	1.32
Tỷ số thanh toán nhanh	1.48	1.47	1.67	1.25	1.13

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Lợi nhuận sau thuế 6T/2017 hoàn thành hơn 83% kế hoạch lợi nhuận năm 2017

Kết quả kinh doanh 6T/2017: Doanh thu và lợi nhuận sau thuế đạt 3,025 tỷ đồng và 529 tỷ đồng. Doanh thu hợp nhất 6T/2017 của DCM ước đạt gần 3,025 tỷ đồng, tăng trưởng 29% so với cùng kỳ năm 2016. Doanh thu tăng trưởng nhờ vào:

- (1) Sự hồi phục của giá phân bón trong nước khi giá bán phân bón bình quân 5 tháng đầu năm 2017 của DCM đã tăng trưởng hơn 8% so với mức giá bán bình quân của năm 2016.
- (2) Sản lượng tiêu thụ phân bón cũng ghi nhận kết quả khả quan với hơn 442 nghìn tấn phân bón được tiêu thụ trong 6T/2017, vượt hơn 21% kế hoạch đề ra cho 6T/2017 và hoàn thành đến gần 59% kế hoạch tiêu thụ của năm 2017.

Kết quả tiêu thụ sản phẩm phân bón 6T/2017

	ĐVT	6T/2017 (ước tính)	Kế hoạch năm 2017	Tỷ lệ hoàn thành (%)
Sản lượng sản xuất	Nghìn tấn	460	752	61

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

Sản lượng tiêu thụ	Nghìn tấn	442.7	752	59
--------------------	-----------	-------	-----	----

Bên cạnh sự tăng trưởng của doanh thu, công tác quản trị chi phí hoạt động cũng được DCM tăng cường chú trọng, nhờ đó đã giúp giảm giá thành sản xuất.

Với sự tăng trưởng khả quan của doanh thu cùng hoạt động tiết giảm chi phí hiệu quả, lợi nhuận sau thuế hợp nhất của DCM trong 6T/2017 đạt 528.5 tỷ đồng, tăng trưởng 51% so với cùng kỳ và hoàn thành hơn 83% kế hoạch lợi nhuận đề ra cho năm 2017.

Kết quả kinh doanh 6T/2017

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	6T/2017 (ước tính)	6T/2016	Tăng trưởng (%)
Doanh thu	3,025	2,352	28.6
LNST	528.5	349	51

Gia tăng thị phần tại các thị trường tiêu thụ trọng điểm

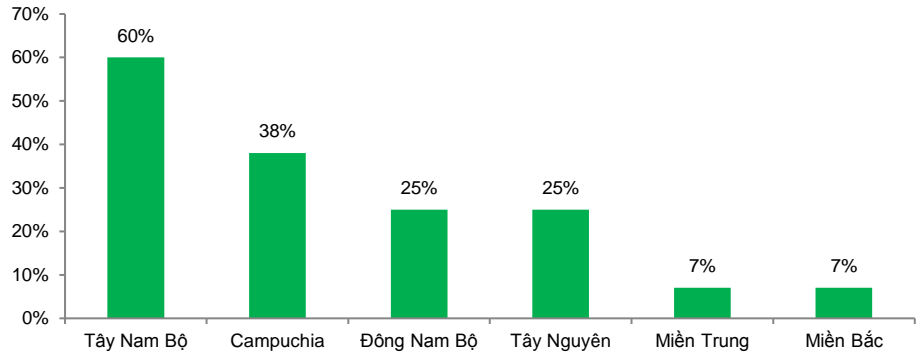
Gia tăng thị phần tại các thị trường tiêu thụ trọng điểm. Thị phần thực tế (tiêu thụ trực tiếp xuống nông dân) 6T/2017 của DCM tiếp tục duy trì sự khả quan khi đều ghi nhận sự tăng trưởng tại các thị trường trọng điểm. Trong đó, thị phần tại Tây Nam Bộ chiếm 60%, tăng trưởng 7% so với năm 2016; thị phần tại các thị trường Tây Nguyên và thị trường Đông Nam Bộ lần lượt đạt 25%.

Điểm cần lưu ý là thị phần tiêu thụ tại thị trường xuất khẩu trọng điểm Campuchia đã lên đến 38%, bứt phá hơn 26% so với năm 2016 nhờ sự tăng trưởng mạnh của sản lượng tiêu thụ và doanh thu tại thị trường này. Với những tín hiệu khả quan trong 6T/2017, thị trường xuất khẩu Campuchia được kỳ vọng sẽ tiếp tục trở thành một trong những động lực tăng trưởng chủ đạo của DCM bên cạnh các thị trường tiêu thụ nội địa.

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

Thị phần thực tế 6T/2017 của DCM



Khoản phải thu giảm mạnh 15%

Khoản phải thu giảm mạnh 15%. Khoản phải thu của DCM đã có đã ghi nhận sự cải thiện rõ rệt với giá trị phải thu ngắn hạn chỉ còn hơn 410 tỷ đồng tính đến cuối quý 1/2017, sụt giảm gần 15% so với đầu năm. Sự sụt giảm khoản phải thu ngắn hạn chủ yếu đến từ khoản tiền mua khí hơn 116 tỷ đồng đã thu hồi từ Tập đoàn Dầu khí Việt Nam trong Quý 1/2017.

Về khoản phải thu liên quan đến giai đoạn cổ phần hóa (phản ánh lợi nhuận của kỳ hoạt động từ ngày 01/01/2014 đến ngày 14/01/2015 đã chuyển về Tập đoàn Dầu khí Việt Nam), DCM đang cùng với Tập đoàn dầu khí Việt Nam thực hiện các thủ tục quyết toán phần vốn Nhà nước và khoản phải thu này sẽ được thu hồi khi việc quyết toán hoàn tất.

Tiết giảm chi phí lãi vay

Tiết giảm chi phí lãi vay. Áp lực lãi vay của DCM tiếp tục ghi nhận sự chuyển biến theo chiều hướng tích cực. Cụ thể, DCM đã thanh toán được hơn 50% khoản vay dùng để đầu tư dự án Nhà máy Đạm Cà Mau. Bên cạnh đó, các khoản dư nợ gốc ngoại tệ của DCM cũng chỉ còn khoảng 231 triệu USD tính đến thời điểm hiện tại.

Để phòng ngừa rủi ro về tỷ giá trong thời gian tới, DCM đang làm việc với Bộ Tài chính và các ngân hàng thương mại để tiến hành tái cơ cấu các khoản vay ngoại tệ. Ngoài ra, DCM cũng thực hiện gia tăng dự trữ nguồn ngoại tệ từ hoạt động xuất khẩu phân bón.

Đặt mục tiêu kế hoạch lợi nhuận sau thuế 633 tỷ đồng năm 2017

Đặt mục tiêu kế hoạch lợi nhuận sau thuế 633 tỷ đồng năm 2017. Căn cứ vào năng lực sản xuất kinh doanh hiện tại, khả năng tiêu thụ sản phẩm cùng những khó khăn hiện hữu của ngành phân bón, DCM đã đặt ra kế hoạch kinh doanh năm 2017 với những mục tiêu cụ thể như sau:

Kết quả kinh doanh dự kiến năm 2017

Chỉ tiêu	Sản lượng sản xuất	Sản lượng kinh doanh	Doanh thu	Lợi nhuận
Kế hoạch	752 nghìn tấn	752 nghìn tấn	5,328 Tỷ	633 Tỷ

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

Tăng trưởng so với cùng kỳ	(6.4%)	(7.3%)	7%	1.4%
% so với kế hoạch năm 2016	(4.3)	(4.3)	4.6%	2%

Để đạt được các chỉ tiêu trên, DCM tiếp tục đổi mới mô hình kinh doanh, thực hiện chính sách bán hàng linh hoạt, đẩy mạnh các hoạt động tiếp thị truyền thông, rà soát hệ thống phân phối nhằm duy trì vị thế số 1 tại thị trường Tây Nam Bộ, gia tăng thị phần tiêu thụ tại Đông Nam Bộ - Tây Nguyên và Campuchia, cùng với việc mở rộng thị trường ra khu vực Miền Bắc và Miền Trung. Mặt khác, với cam kết không ngừng cải tiến và ứng dụng khoa học kỹ thuật vào sản xuất, DCM không ngừng đầu tư cho hoạt động nghiên cứu phát triển để tiếp tục cung cấp các sản phẩm mới chất lượng cao mang thương hiệu DCM - Hạt Ngọc Mùa Vàng ra thị trường như N46.Plus, N.Humate+TE, N.Nano C+... trong sứ mệnh cung cấp các giải pháp dinh dưỡng cho cây trồng nhằm đem lại lợi ích hài hòa giữa công ty, khách hàng và người tiêu dùng.

TIẾN ĐỘ DỰ ÁN

Đẩy mạnh phát triển các dòng sản phẩm phân bón chất lượng cao

Đẩy mạnh phát triển các dòng sản phẩm phân bón chất lượng cao. Hiện DCM đang phối hợp với Viện lúa IRRI thực hiện chương trình SSNM (quản lý dinh dưỡng cho cây trồng) và phối hợp với các trung tâm công nghệ cao xây dựng gói giải pháp dinh dưỡng cho rau quả an toàn.

Song song đó, các hoạt động nghiên cứu và phát triển dòng sản phẩm phân bón có hiệu quả cao và thân thiện với môi trường trên nền tảng cốt lõi urê hạt đục vẫn đang tiến triển rất tốt, nổi bật như:

- **Sản phẩm phân bón N46. Plus.** Sản phẩm đã đi vào giai đoạn hoàn thiện và hiện tại DCM đã triển khai công tác khảo nghiệm trên cây lúa và một số cây trồng mục tiêu tại khu vực Đồng bằng Sông Cửu Long, Tây Nguyên... Các chiến lược triển khai bán sản phẩm thương mại trên thị trường cũng đã đón nhận những phản hồi tích cực từ khách hàng.
- **Sản phẩm phân bón thông minh.** DCM đang hợp tác với Tập đoàn Solvay (Bỉ) và Công ty TNHH Ryman Smart Fertilizer về dự án nghiên cứu định hướng phát triển nông nghiệp thông minh tại Việt Nam. Trong đó, các dòng sản phẩm phân bón thông minh, xanh sạch và gia tăng khả năng thích nghi tốt với biến đổi khí hậu cho cây trồng chính là mục tiêu trọng tâm của dự án này.
- **Dự án dinh dưỡng và sử dụng phân bón cho cây chuỗi xuất khẩu.** Đây là dự án hợp tác giữa DCM với Trung tâm Thông tin & Ứng dụng Khoa học Công nghệ tỉnh Cà Mau phối hợp cùng Công ty Gỗ Cà Mau. Dự án sẽ tập trung nghiên cứu các

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

giải pháp dinh dưỡng và quy trình sử dụng phân bón cho cây chuối để đạt năng suất, chất lượng cao, đáp ứng các tiêu chuẩn xuất khẩu nghiêm ngặt tại các thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam.

Bên cạnh các dự án phát triển sản phẩm phân bón urê, DCM cũng đang nghiên cứu triển khai dự án sản xuất NPK cao cấp. Hiện nay nhu cầu NPK cả nước khoảng 4 triệu tấn tuy nhiên năng lực cung cấp các sản phẩm NPK cao cấp còn khá hạn chế, chủ yếu phụ thuộc vào nguồn nhập khẩu, vì vậy triển vọng của phân khúc sản phẩm NPK cao cấp hiện tại vẫn còn rất rộng mở. Hiện tại, các công đoạn ban đầu như thiết kế kỹ thuật tổng thể và phát hành hồ sơ mời thầu đều đã được DCM hoàn thành trong 6 tháng đầu năm. Với dự án này, DCM kỳ vọng sẽ góp phần tăng doanh thu và lợi nhuận trong thời gian tới cũng như gia tăng cơ hội cho xuất khẩu.

Đầu tư xây dựng cơ bản năm 2017

Đầu tư xây dựng cơ bản năm 2017. Với các dự án nghiên cứu phát triển sản phẩm phân bón mới, DCM đã lên kế hoạch đầu tư xây dựng cơ bản và mua sắm tài sản, thiết bị với tổng vốn đầu tư là 540.5 tỷ đồng, trong đó nguồn vốn chủ sở hữu sẽ chiếm gần 55% và DCM sẽ huy động gần 252 tỷ đồng tài trợ từ vay nợ mới.

Bảng số liệu đầu tư mới

STT	Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Kế hoạch 2017
1	Tổng nhu cầu vốn đầu tư	Tỷ đồng	540.5
a	Đầu tư XDCB và Mua sắm tài sản, trang thiết bị	Tỷ đồng	540.5
b	Đầu tư góp vốn vào các đơn vị thành viên	Tỷ đồng	
2	Nguồn vốn đầu tư	Tỷ đồng	540.5
a	Vốn Chủ sở hữu	Tỷ đồng	288.6
b	Vốn vay và khác	Tỷ đồng	251.9

TIN TỨC DOANH NGHIỆP

Top 500 Doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam

Top 500 Doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam. DCM tiếp tục được vinh danh trong Top 500 Doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam (VNR500) năm 2016. Bảng xếp hạng của Vietnam Report được thực hiện hàng năm nhằm mục đích vinh danh những doanh nghiệp có kết quả kinh doanh tốt cùng năng lực tài chính vững mạnh. Với vị thế là một trong các doanh

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

nghiệp dẫn đầu trong ngành Phân bón, đây được xem là thành quả xứng đáng cho những nỗ lực của DCM trong việc xây dựng một thương hiệu uy tín hàng đầu trên thị trường trong nước và khu vực.

Sản phẩm Đạm Cà Mau - Hạt Ngọc Mùa Vàng được công nhận là Thương hiệu Quốc gia

Sản phẩm Đạm Cà Mau - Hạt ngọc Mùa Vàng được công nhận là Thương hiệu Quốc gia. Trong bối cảnh thị trường phân bón đứng trước những thách thức, cạnh tranh khốc liệt, thương hiệu Đạm Cà Mau - Hạt Ngọc Mùa Vàng vẫn khẳng định được vị thế của mình và tiếp tục phát triển để một lần nữa giúp DCM vinh dự được nhận giải thưởng thương hiệu quốc gia năm 2016. Giải thưởng chính là lời khẳng định cho những lợi ích và giá trị mà sản phẩm Đạm Cà Mau - Hạt Ngọc Mùa Vàng mang lại cho khách hàng nói riêng cũng như cho nền nông nghiệp Việt Nam nói chung.

Top 20 Doanh nghiệp vì người lao động năm 2016

Top 20 Doanh nghiệp vì người lao động năm 2016. Vượt qua sự đánh giá khắt khe từ các chuyên gia về lao động và công đoàn xây dựng, DCM đã xuất sắc góp mặt trong “Top 20 Doanh nghiệp vì người lao động năm 2016”. Điều này cho thấy, bên cạnh việc tập trung phát triển hoạt động kinh doanh chính, DCM cũng luôn quan tâm đến lợi ích và quyền lợi của người lao động, luôn nỗ lực đem lại những giá trị tốt nhất cho cuộc sống người lao động.

Công bố mẫu bao bì sản phẩm mới

Công bố mẫu bao bì sản phẩm mới. Vào ngày 02/02/2017, DCM đã chính thức công bố mẫu bao bì mới cho sản phẩm Urê hạt đục – Đạm Cà Mau. Mẫu bao bì mới sẽ giúp khách hàng dễ nhận diện và hạn chế tối đa sự xâm nhập của sản phẩm hàng giả, hàng nhái nhãn hiệu “Đạm Cà Mau - Hạt Ngọc Mùa Vàng” trên thị trường. Bên cạnh đó mẫu bao bì mới còn là lời khẳng định cam kết của DCM cho một chất lượng đẳng cấp quốc tế, xứng đáng với danh hiệu “Sản phẩm đạt Thương hiệu Quốc gia”.

Chi trả cổ tức tiền mặt năm 2016 với tỷ lệ 9%

Chi trả cổ tức tiền mặt năm 2016 với tỷ lệ 9%. DCM đã thực hiện chia cổ tức đợt 1 năm 2016 bằng tiền với tỷ lệ 4%/ mệnh giá. Trong tháng 06/2017, DCM tiếp tục thực hiện chi trả cổ tức năm 2016 đợt 2 với tỷ lệ 5% mệnh giá. Ngày GDKHQ là ngày 15/06/2017 và ngày thực hiện là ngày 28/06/2017. Tỷ lệ cổ tức dự kiến năm 2017 là 9% bằng tiền mặt.

Cổ phiếu DCM được bổ sung vào danh mục chỉ số FTSE Vietnam All-Share Index

Cổ phiếu DCM được bổ sung vào danh mục chỉ số FTSE Vietnam All-Share Index. Ngày 02/06/2017, FTSE đã thông báo kết quả tái cơ cấu danh mục quý 2/2017. Trong đó, DCM là một trong những cổ phiếu được bổ sung vào danh mục chỉ số FTSE Vietnam All-Share Index cùng với các đại diện khác như NVL, NLG.

Ký thỏa thuận chiến lược hợp tác với Viettel

Ký thỏa thuận chiến lược hợp tác với Viettel. Với sứ mệnh cung cấp các giải pháp dinh dưỡng cho cây trồng và phục vụ nền sản xuất nông nghiệp bền vững, việc nâng cao năng lực quản trị là một trong những nhiệm vụ hàng đầu nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh của doanh nghiệp. Chính vì vậy, trong tháng 04/2017 DCM đã ký kết thỏa thuận hợp tác chiến lược với Tổng Công ty Viễn thông Viettel về việc cung cấp và ứng dụng công nghệ thông tin trong hoạt động sản xuất kinh doanh của DCM.

Bên cạnh đó, DCM cũng đang nghiên cứu thực hiện dự án điện tử hóa hệ thống quản lý

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

văn phòng ảo (Virtual Office) nhằm gia tăng hiệu quả xử lý công việc và hiệu quả điều hành, góp phần nâng cao lợi thế cạnh tranh cho công ty.

Tổ chức các khóa học và hội thảo nâng cao năng lực quản trị nhân sự trong Công ty

Tổ chức các khóa học và hội thảo nâng cao năng lực quản trị nhân sự trong Công ty. Ngày 11/5/2017, PVCFC đã tổ chức Hội thảo về công tác Quản trị nhân sự - đào tạo với sự tham gia và chia sẻ từ các chuyên gia nhân sự qua các chủ đề “Quản lý nhân tài và các cơ chế, chính sách thu hút nhân tài”; “Đào tạo nâng cao năng lực quản lý lãnh đạo và các công cụ hỗ trợ hoạt động đào tạo”... Thông qua buổi Hội thảo, DCM mong muốn mang đến cho Ban lãnh đạo và các cấp quản lý trong công ty một góc nhìn toàn diện về xu hướng quản trị nhân sự và đào tạo hiện đại nhằm xây dựng sự đồng bộ giữa chiến lược nhân sự và chiến lược phát triển của công ty.

Tìm kiếm đối tác và xây dựng phương án thoái vốn của PVN

Tìm kiếm đối tác và xây dựng phương án thoái vốn của PVN. HĐQT Công ty đã chỉ đạo việc đẩy mạnh xây dựng phương án thoái vốn của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN). Bên cạnh đó, phiên họp cũng nhấn mạnh đến các trọng tâm chiến lược khác như kế hoạch tái cấu trúc nguồn vốn công ty, các chiến lược phát triển cùng hoạt động nghiên cứu phát triển sản phẩm trong những năm hoạt động tiếp theo.

THỊ TRƯỜNG PHÂN BÓN

Giá phân bón đã có sự hồi phục kể từ đầu năm 2017

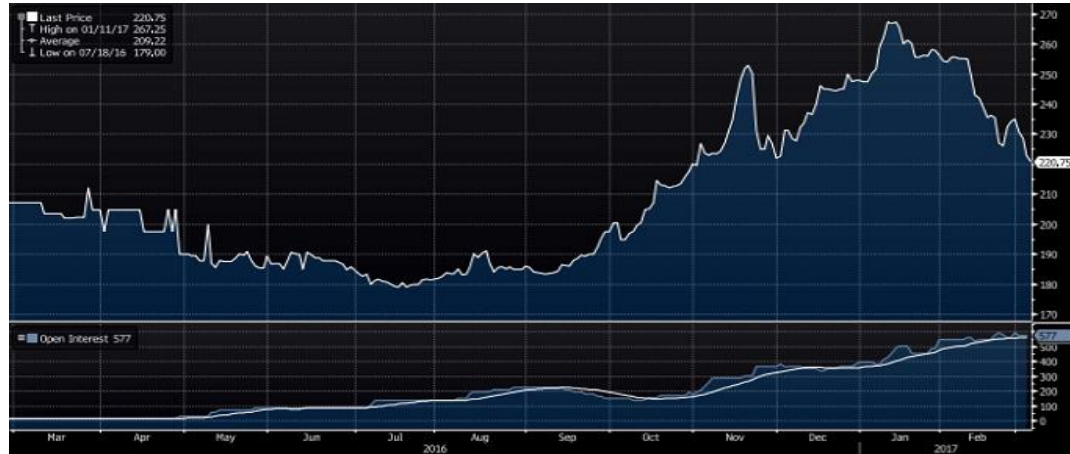
Giá phân bón đã có sự hồi phục kể từ đầu năm 2017. Tình trạng mất cân đối cung cầu cùng áp lực cạnh tranh gay gắt từ phân bón nhập khẩu Trung Quốc đã ảnh hưởng tiêu cực đến ngành phân bón nội địa trong 11 tháng đầu năm 2016. Tuy vậy, tình hình kinh doanh đã có sự chuyển mình khả quan trở lại khi giá bán ure đã có sự hồi phục khả quan kể từ tháng 12/2016.

Cụ thể, sức ép tăng giá nhiên liệu cùng chính sách cắt giảm sản lượng tại Trung Quốc đã khiến nguồn cung phân bón sụt giảm ở quốc gia này. Nhờ đó, giá urea thế giới đã ghi nhận sự hồi phục trở lại kể từ đầu quý 4/2016. Tính đến cuối quý 1/2017, giá FOB phân urea giao sau tại Mỹ đã hồi phục 22.6% so với mức đáy thấp nhất trong tháng 7/2016. Tại thị trường trong nước, tính từ đầu năm đến nay, giá phân urea cũng hồi phục tích cực khi tăng khoảng 10%.

Giá phân bón FOB giao sau tại Mỹ

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017



Cơ hội tăng trưởng sản lượng đến từ ngành Nông nghiệp

Cơ hội tăng trưởng sản lượng đến từ ngành Nông nghiệp. Trong kế hoạch phát triển 5 năm của Chính phủ, ngành Nông nghiệp vẫn là ngành được định hướng trọng tâm, đặc biệt là mảng nông nghiệp sạch cùng các giải pháp mở rộng thị trường và gia tăng nguồn tiêu thụ sản phẩm nông sản cho nông dân. Trong tháng 4/2017, Ngân hàng Nhà nước đã ban hành quyết định hướng dẫn và chỉ đạo các ngân hàng thương mại triển khai gói tín dụng 10,000 tỷ đồng nhằm hỗ trợ cho các dự án nông nghiệp công nghệ cao. Những yếu tố này sẽ thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ và cải thiện tốc độ tăng trưởng sản lượng phân bón trong thời gian tới.

Xu hướng hồi phục của giá dầu sẽ đối diện với nhiều khó khăn trong năm 2017

Xu hướng hồi phục của giá dầu sẽ đối diện với nhiều khó khăn trong năm 2017. Năm 2016 được xem là một năm thành công đối với ngành Dầu khí thế giới khi giá dầu đã liên tục ghi nhận sự hồi phục ấn tượng kể từ mức thấp nhất trong tháng 3/2016.

Tuy vậy, những nỗ lực của OPEC trong việc xác lập lại mức cân bằng sản lượng đang gặp nhiều khó khăn trước sự gia tăng nguồn cung dầu từ Mỹ khi sự hồi phục của giá dầu đã khiến các nhà sản xuất dầu đá phiến tại Mỹ đẩy mạnh hoạt động khai thác trở lại. Điều này đã khiến giá dầu sụt giảm hơn 11.7% so với thời điểm đầu năm 2017, bất chấp các nỗ lực cắt giảm nguồn cung từ các quốc gia sản xuất dầu thuộc khối OPEC.

Diễn biến giá dầu WTI

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017



Bãi bỏ chế độ cấp Giấy phép nhập khẩu tự động đối với các mặt hàng phân bón nhập khẩu

Bãi bỏ chế độ cấp Giấy phép nhập khẩu tự động đối với các mặt hàng phân bón nhập khẩu. Bộ Nông nghiệp đã có văn bản đồng ý với đề xuất của Bộ Công thương về việc bãi bỏ chế độ cấp giấy phép nhập khẩu tự động và không quy định cửa nhập khẩu đối với mặt hàng phân bón Urê, phân khoáng hoặc phân hoá học có chứa ba nguyên tố cấu thành Nitơ, Phospho và Kali. Quyết định này sẽ chính thức có hiệu lực kể từ ngày 13/07/2017.

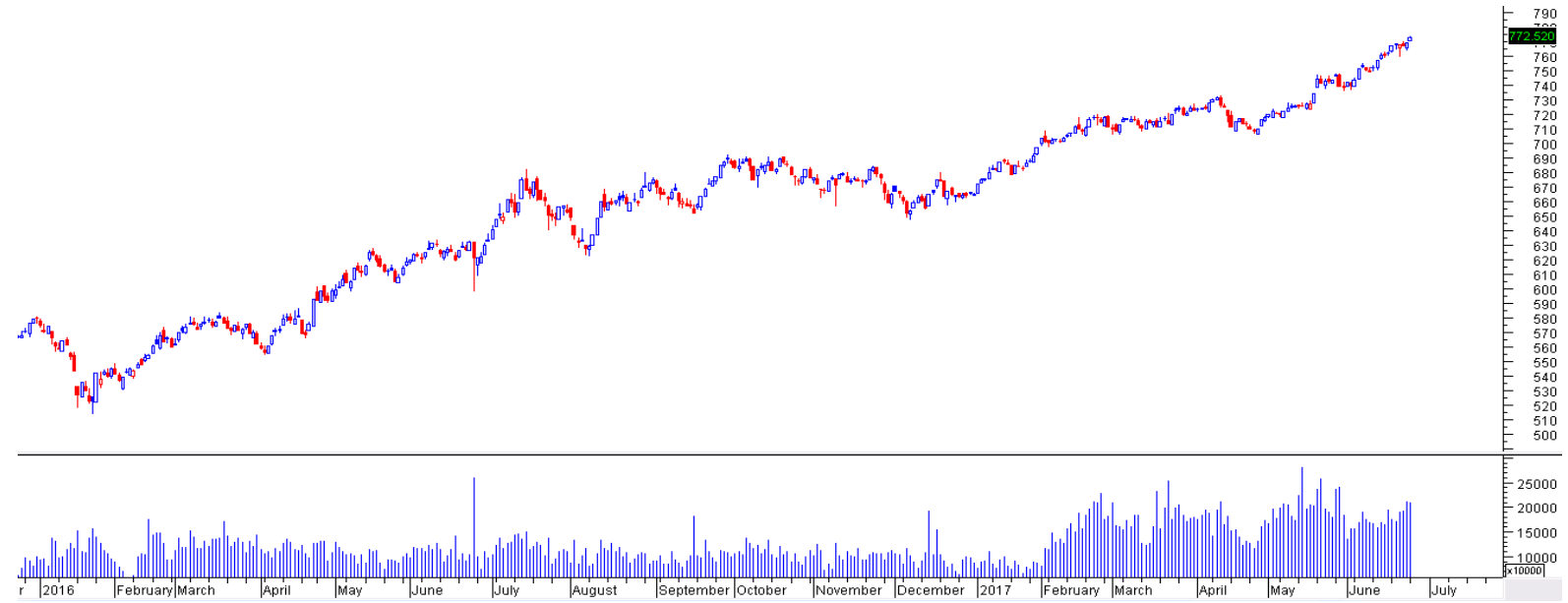
Điều này được kỳ vọng giúp hạn chế sự dư thừa nguồn cung phân bón và giảm áp lực cạnh tranh với phân bón giá rẻ Trung Quốc trong thời gian tới.

Đề xuất điều chỉnh Luật thuế

Đề xuất điều chỉnh Luật thuế. Theo Luật số 71/2014/QH13, mặt hàng Phân bón được chuyển từ đối tượng chịu thuế VAT 5% sang nhóm không chịu thuế VAT. Điều này đã khiến cho các doanh nghiệp phân bón không còn được khấu trừ thuế GTGT đầu vào, và phần nào khiến cho chi phí sản xuất của các doanh nghiệp phân bón gia tăng, giảm khả năng cạnh tranh.

Trước những rủi ro phải đối mặt, Bộ Công Thương đã đề xuất Chính phủ về việc đưa mặt hàng phân bón vào diện chịu thuế giá trị gia tăng ở mức 0% (thay vì miễn thuế như hiện tại). Nếu đề xuất được chấp thuận sẽ giúp giảm đáng kể chi phí và giá thành, giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp sản xuất phân bón trong nước.

CỔ PHIẾU DCM VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN



TTCK bứt phá trước các diễn biến lạc quan

TTCK bứt phá trước các diễn biến lạc quan. Thị trường chứng khoán tăng điểm mạnh. Cụ thể, VN-Index đã tăng 16.22% từ đầu năm đến nay, đang đứng tại 772.52 điểm; trong khi HNX-Index tăng có phần mạnh hơn với 24.10% đứng tại 98.73 điểm. Giao dịch thị trường trên HOSE diễn ra sôi động hơn trong giai đoạn này, với khối lượng giao dịch khớp lệnh trung bình phiên trên HOSE đạt 165.5 triệu đơn vị/phiên, tăng mạnh 41% so với kỳ trước. Trong khi đó, khối lượng khớp lệnh trung bình phiên trên HNX tăng 13% đạt 48 triệu đơn vị/phiên.

Với sự khởi sắc của thị trường Bất động sản, nhóm cổ phiếu Bất động sản thu hút mạnh dòng tiền của giới đầu tư trong và ngoài nước trong khoảng thời gian này. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu Ngân hàng và Chứng khoán cũng để lại khá nhiều ấn tượng với sự sôi động cùng mức tăng trưởng khá ấn tượng kể từ đầu năm.

DCM đang có sự trở lại tích cực trong đầu năm 2017

Diễn biến giá cổ phiếu DCM. Cổ phiếu DCM đã sụt giảm 12.82% trong năm 2016 trước những lo ngại về khó khăn của ngành Phân bón. Tuy vậy, giá cổ phiếu DCM đã ghi nhận sự hồi phục ấn tượng kể từ đầu năm và đang đứng tại mức 13,800 đồng/cp ngày 26/06/2017. Sự hồi phục của DCM đến từ:

- Kết quả kinh doanh quý 1/2017 bứt phá ấn tượng. Cụ thể, doanh thu hợp nhất quý 1/2017 của DCM đạt hơn 1,237 tỷ đồng, tăng trưởng 30.6% và lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt hơn 286 tỷ đồng, tăng gấp 2.5 lần so với cùng kỳ năm trước.
- Những kỳ vọng về sự chuyển mình của ngành Phân bón trong dài hạn. Cụ thể,

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

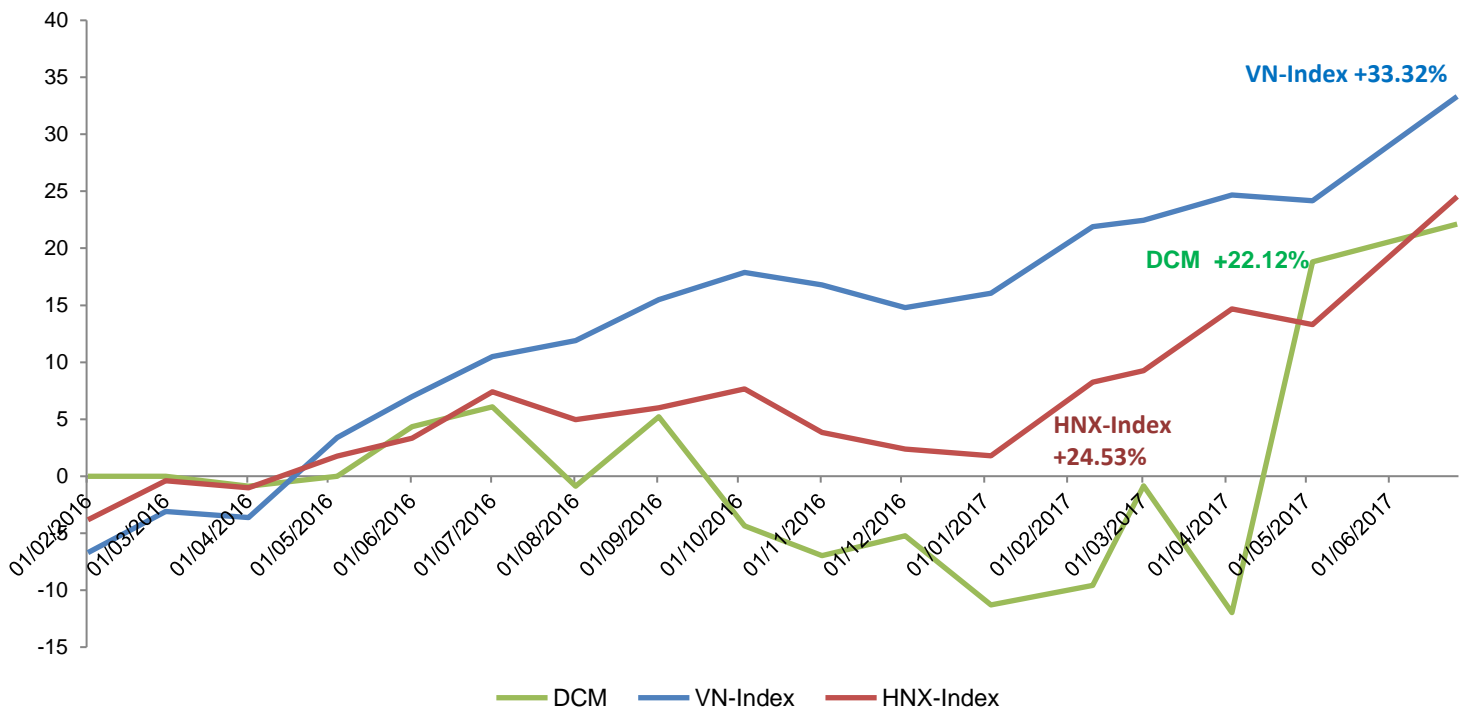
những thay đổi về Luật Thuế cùng các chính sách mới cho ngành Phân bón của Chính phủ được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tích cực cho triển vọng của DCM trong những năm tới.

- Kế hoạch đầu tư các dòng sản phẩm phân bón chất lượng cao với trọng tâm là chương trình SSNM, sản phẩm phân bón NPK cao cấp cùng các dòng sản phẩm phân bón khác trên nền tảng cốt lõi là urê hạt đục đã giúp gia tăng kỳ vọng của giới đầu tư về triển vọng tăng trưởng của DCM.

Đi cùng với sự chuyển mình ấn tượng về giá, giao dịch khấp lênh của DCM cũng diễn ra rất sôi động với khối lượng trung bình phiên 1,995,016 cổ phiếu trong giai đoạn này. Tỷ lệ nắm giữ của khối ngoại tại thời điểm hiện tại là gần 1% tổng vốn cổ phần.

Diễn biến giao dịch cổ phiếu DCM 6T/2017

Chỉ tiêu	6T đầu năm 2017	6T cuối năm 2016	Tăng trưởng (%)
Khối lượng giao dịch bình quân/phiên (CP/phiên)	2,023,044	109,261	1,726
Giá đóng cửa (VND)	13,800	10,200	32.8



BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

GÓC NHÌN PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Tính chu kỳ theo Quý rất rõ nét của ngành SX Nhựa – Hóa chất

Các ngành như Bảo hiểm, Công nghệ & Thông tin, SX Nhựa – Hóa chất có tính chu kỳ biến động khá ổn định là sau một thời kỳ (trong trường hợp này là 3 tháng) trầm lắng thì sẽ bứt phá trở lại rất rõ nét.

Diễn hình là ngành SX Nhựa – Hóa chất với sự trầm lắng trong Quý 2/2016 và giá đã bứt phá trở lại và đứng đầu thị trường trong Quý 3/2016. Hiện tại, trong Quý 2/2017 chỉ số ngành SX Nhựa – Hóa chất đang nằm trong nhóm giảm mạnh nhất thị trường. Vì vậy, đây là cơ hội không thể tốt hơn để bắt đầu tích lũy các cổ phiếu trong ngành này.

Bảng tỷ suất sinh lợi VS-Sector Index trong 4 quý gần nhất

Quý 3/2016		Quý 4/2016		Quý 1/2017		Quý 2/2017	
VS-Plastics	21.43 %	VS-ICT	9.27 %	VS-Agri	39.25 %	VS-Securities	21.40 %
VS-Insurance	18.86 %	VS-Agri	6.30 %	VS-Healthcare	25.93 %	VS-Household	14.16 %
VS-Healthcare	14.86 %	VS-Retail	4.77 %	VS-Securities	18.61 %	VS-Banking	12.61 %
VS-ConMaterial	11.44 %	VS-Construct	-3.21 %	VS-Construct	17.44 %	VS-Funds	10.18 %
VS-Seafood	10.75 %	VS-ConMaterial	-5.29 %	VS-Banking	14.60 %	VS-Construct	9.10 %
VS-Funds	9.70 %	VS-Real Estate	-5.96 %	VS-Funds	11.11 %	VS-Real Estate	8.71 %
VS-Utilities	9.53 %	VS-Funds	-6.35 %	VS-Household	10.26 %	VS-Seafood	7.63 %
VS-Construct	8.88 %	VS-Banking	-6.42 %	VS-Retail	7.37 %	VS-Logistics	5.19 %
VS-FoodDrink	4.91 %	VS-Seafood	-7.44 %	VS-Wholesales	7.24 %	VS-Retail	4.32 %
VS-Retail	2.38 %	VS-Securities	-8.85 %	VS-Real Estate	6.37 %	VS-Healthcare	4.24 %
VS-Securities	1.82 %	VS-Logistics	-9.13 %	VS-Insurance	6.00 %	VS-Utilities	4.19 %
VS-Logistics	1.35 %	VS-FoodDrink	-9.78 %	VS-Plastics	3.24 %	VS-Agri	2.93 %
VS-Rubber Prod	0.32 %	VS-Healthcare	-9.85 %	VS-Logistics	2.07 %	VS-Rubber Prod	2.86 %
VS-MiningOil	-2.70 %	VS-Wholesales	-11.12 %	VS-FoodDrink	1.10 %	VS-ICT	2.66 %
VS-ICT	-3.47 %	VS-Machinery	-11.54 %	VS-Machinery	-0.80 %	VS-FoodDrink	-0.38 %
VS-Real Estate	-5.69 %	VS-Utilities	-12.19 %	VS-MiningOil	-2.00 %	VS-Insurance	-2.03 %
VS-Machinery	-6.86 %	VS-Insurance	-13.63 %	VS-Rubber Prod	-2.43 %	VS-MiningOil	-2.90 %
VS-Banking	-9.68 %	VS-MiningOil	-19.51 %	VS-Seafood	-3.61 %	VS-Wholesales	-4.17 %
VS-Wholesales	-10.86 %	VS-Household	-21.25 %	VS-Utilities	-6.81 %	VS-Machinery	-6.13 %
VS-Agri	-17.47 %	VS-Rubber Prod	-23.00 %	VS-ConMaterial	-7.21 %	VS-Plastics	-11.21 %
VS-Household	-43.07 %	VS-Plastics	-42.39 %	VS-ICT	-8.65 %	VS-ConMaterial	-11.96 %

Phân tích chỉ số ngành SX Nhựa – Hóa chất (VS-Plastics)

Giá liên tục test lại vùng hỗ trợ mạnh 47-49 điểm. Đây là vùng đáy cũ tháng 01/2017 nên có khối lượng tích lũy lớn và độ tin cậy cao với nhiều lần test thành công trong quá khứ.

Chỉ báo MACD đang có dấu hiệu đi ngang. Nhiều khả năng kịch bản tháng 02/2016 với quy trình đi ngang, tích lũy và bứt phá sẽ lặp lại trong thời gian tới nếu khối lượng vẫn duy trì ổn định.

Các đường trung bình động (Moving Average) dài hạn như SMA 200, SMA 300, SMA 400 vẫn đang đi lên và tạo thành một vùng đệm hỗ trợ rất tốt cho giá.

Vì vậy, dù ngắn hạn vẫn còn giằng co, tích lũy mạnh nhưng xu hướng dài hạn là khá tích cực.

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017



Cổ phiếu DCM: Khối lượng giao dịch có sự tăng trưởng ấn tượng

Chỉ trong vòng 6 tháng gần nhất, khối lượng giao dịch trung bình 20 phiên đã tăng trưởng từ mức 140,000 cp lên mức xấp xỉ 3.5 triệu cp. Như vậy khối lượng đã tăng đến hơn 20 lần! Điều này cho thấy sức hút của cổ phiếu này đang gia tăng mạnh trong thời gian gần đây và tập trung sự chú ý của giới đầu tư.

Trong tháng 02/2017, DCM đã hình thành mẫu hình Hai đáy (Double Bottom) và bắt đầu quá trình bứt phá. Kể từ thời điểm đó đến nay, giá liên tục biến động tích cực và từng bước đảo ngược xu hướng giảm trước đó.

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

Giá vượt lên trên nhóm MA dài hạn và các đường này cũng cho tín hiệu mua mạnh từ tháng 04/2017. Hiện tại, nhóm này cũng đóng vai trò hỗ trợ mạnh khi có điều chỉnh bất ngờ xảy ra.

Ngưỡng hỗ trợ gần nhất của DCM là vùng 13,000-14,200. Trong những đợt điều chỉnh gần đây thì giá tích lũy rất tốt tại đây. Vùng này được đánh giá là rất mạnh khi hội tụ của đáy cũ tháng 06/2017, ngưỡng Fibonacci Retracement 38.2% và SMA 50 ngày (đường màu xanh da trời).



Theo lý thuyết sóng cân bằng (Harmonic) và sóng Elliott thì xu hướng tăng vẫn sẽ duy trì trong trung và dài hạn.

GÓC KIẾN THỨC

Phân bón là gì?

Phân bón là sản phẩm cung cấp chất dinh dưỡng cho thực vật. Có thể hiểu một cách đơn giản, phân bón chính là "thức ăn" do con người bổ sung cho cây trồng. Với chức năng bổ sung năng lượng cho cây trồng, trong phân bón bao gồm nhiều chất dinh dưỡng cần thiết cho cây. Cụ thể, các chất dinh dưỡng chính trong phân bón là: Đạm (N), Lân (P) và Kali (K). Ngoài các chất trên, phân bón còn chứa các nguyên tố vi lượng cần thiết khác cho cây trồng như Fe, Cu, Bor...

Phân loại phân bón

Với sự khác biệt về nguồn gốc, phân bón chủ yếu được chia làm 3 nhóm chính:

- **Phân hữu cơ:** Phân bón chứa những chất dinh dưỡng ở dạng những hợp chất hữu cơ. Phân bón hữu cơ có thể được bổ sung các hợp chất được sản xuất bằng công nghệ sinh học để làm tăng độ hữu hiệu của phân bón.
- **Phân hóa học (phân vô cơ):** Phân hóa học là các loại phân có chứa yếu tố dinh dưỡng dưới dạng muối khoáng vô cơ thu được nhờ các quá trình vật lý và hóa học. Phân hóa học thông dụng bao gồm phân đơn (chứa 1 trong 3 nguyên tố dinh dưỡng chủ yếu là N, P, K), phân lân (chứa hợp chất P_2O_5) và phân Kali (chứa hợp chất K_2O).
- **Phân vi sinh:** Phân bón được sản xuất từ các loại vi sinh vật hữu ích cấy vào môi trường như bột than bùn. Khi bón cho đất, các chủng loại vi sinh vật trong phân bón sẽ đóng vai trò phân giải chất dinh dưỡng khó tiêu thành các dạng chất dễ tiêu cho cây trồng và hút đạm khí trời để bổ sung cho đất và cây.

Chức năng của phân bón

- Hỗ trợ cho sự tăng trưởng của cây trồng
- Nâng cao năng suất và chất lượng cây trồng
- Gia tăng chất lượng và độ phì nhiêu của đất nông nghiệp
- Cải thiện hiệu quả và hiệu suất cho ngành nông nghiệp

Các sản phẩm phân bón của CTCP Phân Bón Dầu Khí Cà Mau

1. Phân bón Urê hạt đục

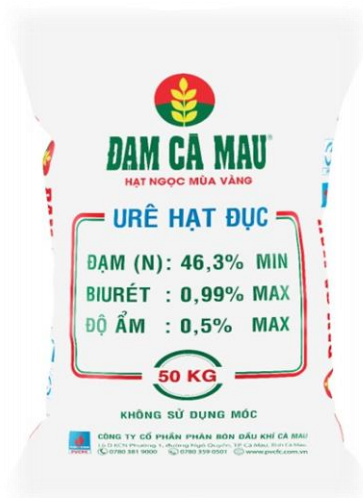
Phân bón Urê hạt đục chính là sản phẩm chủ lực của DCM với tỷ trọng đạm tối thiểu lên đến 46.3%, tỷ trọng biurét đạt tối đa 0.99% và độ ẩm đạt tối đa 0.5%.

Ưu điểm của sản phẩm phân bón Urê hạt đục:

- Thích hợp với nhiều loại đất và cây trồng
- Tiết kiệm lượng phân bón
- Tốc độ phân giải chậm giúp cân bằng các yếu tố dinh dưỡng
- Dễ phối trộn, dễ bón và có hàm lượng chất gây bạc màu (biurét) thấp, chỉ đạt tối đa 0.99%

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017



2. Sản phẩm phân bón N46.PLUS

Ưu điểm của sản phẩm phân bón N46.PLUS:

- Giúp tăng năng suất lên đến 7%
- Tiết kiệm 20-30% lượng phân bón
- Bổ sung thêm hai phụ gia sinh học, gia tăng hiệu quả sử dụng và thân thiện với môi trường



3. Sản phẩm phân bón N46.NANO C+

Ưu điểm của sản phẩm phân bón N46.NANO C+:

- Tăng năng suất, tiết kiệm phân bón 20-25%
- Tăng cường vi lượng, cải tạo đất
- Kích hoạt hệ thống kháng, chống sâu bệnh, kháng mặn, phèn và ngộ độc hữu cơ

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017



4. Sản phẩm phân bón N.HUMATE+TE 28-5

Ưu điểm của sản phẩm phân bón N.HUMATE+TE 28-5:

- Giúp rễ khỏe, hấp thụ dinh dưỡng tốt
- Kích thích vi sinh vật có lợi
- Tăng năng suất cây trồng và chất lượng nông sản
- Tăng độ phì nhiêu cho đất



5. Sản phẩm phân bón DAP (đen, xanh, nâu)

Ưu điểm của sản phẩm phân bón DAP:

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

QUÝ 2/2017

- Giúp rễ phát triển mạnh
- Cây xanh bền cho năng suất cao
- Dùng để bón lót và bón thúc



6. Sản phẩm phân bón KALI

Ưu điểm của sản phẩm phân bón KALI:

- Giúp cây chắc khỏe, chống đổ ngã tốt
- Tăng năng suất và chất lượng nông sản
- Thích hợp với các loại đất và cây trồng

