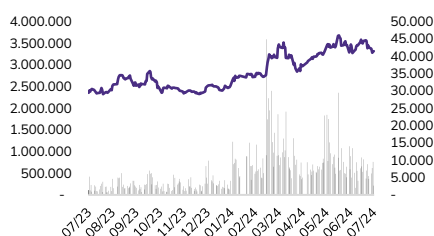


Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Cao su
Ngày báo cáo	: 26/07/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 41.300
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 3.588.39
SLCPLH (CP)	: 86.885.932

DIỄN BIẾN GIÁ

Nguồn: FireAnt, ABS Research

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q2023	2Q2024
Tăng trưởng DTT (%)	-49%	59%
Tăng trưởng LNST (%)	-47%	153%
Biên LNG (%)	25,47%	30,78%
Biên LNST (%)	22,9%	29,83%
ROA (%)	5,27%	5,74%
ROE (%)	9,33%	10,43%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,00%	0,00%
EPS (VND/CP)	1.932	1.442
BVPS (VND/CP)	27.155	26.876

Nguồn: FiinPro, ABS Research

Lợi nhuận ấn tượng từ nhu cầu cao su tăng và tiền đền bù đất

- Sản lượng tiêu thụ Q2/2024 tăng mạnh, KQKD ấn tượng.** Với sản lượng Q2/2024 tiêu thụ là 1.423 nghìn tấn (+28% svck) với giá bán bình quân là 42,79 triệu đồng/tấn (+25 svck), DPR đạt doanh thu thuần (DTT) Q2/2024 là 232,85 tỷ đồng (+59% svck); lợi nhuận gộp đạt 48,11 tỷ đồng (+55% svck). Ngoài ra, công ty có khoản lợi nhuận khác tăng 44 tỷ đồng (+105% svck) nhờ công ty nhận tiền đền bù từ dự án Tiến Hưng 2. Kết thúc quý 2, LNST của cổ đông Công ty mẹ đạt 73,1 tỷ đồng (+154% svck).
- Lũy kế 6 tháng đầu năm, DTT đạt 419,4 tỷ đồng (+29% svck), LNST của cổ đông Công ty mẹ là 125,3 tỷ đồng (+49% svck).** Theo đó, DPR đã hoàn thành được 50% kế hoạch doanh thu và 64% kế hoạch LNST cho cả năm 2024.
- Giá cao su thiên nhiên tăng mạnh trong các tháng gần đây đã đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh của DPR.** Theo tính chất ngành, giá cao su ảnh hưởng đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận gộp của DPR. Trong 6 tháng đầu năm 2024, giá cao su thế giới vẫn neo cao ở mức 16xx USD/tấn, tăng hơn 20% so với năm ngoái. Trong khi đó, doanh thu từ bán mủ cao su thành phẩm chiếm 73% và thanh lý cây cao su chiếm đến 14% tổng doanh thu của DPR (năm 2023).
- Tổng tài sản gia tăng qua các năm nhờ gia tăng tiền gửi ngắn hạn.** Hiện tại, Công ty dự trữ lượng tiền mặt là 237.23 tỷ đồng (chiếm 4,8% tổng tài sản) và tiền gửi kỳ hạn ngắn hạn là 1.458 tỷ đồng (chiếm 33,4% tổng tài sản). Khoản tiền gửi này đã gia tăng đáng kể +85% trong vòng 5 năm. Tài sản dài hạn chủ yếu là bất động sản (đất đai canh tác và đất KCN) và máy móc thiết bị, hiện tại đã khấu hao hơn một nửa, giá trị hiện tại là 1.423,22 tỷ đồng.
- Cơ cấu nguồn vốn chủ yếu là doanh thu chưa thực hiện từ hoạt động cho thuê đất khu công nghiệp.** Tổng nợ phải trả của DPR là 1.289,19 tỷ đồng, trong đó giá trị khoản tiền nhận trước này là 930,4 tỷ đồng (chiếm 22,2% tổng tài sản), cho thấy sức hấp dẫn từ khu công nghiệp DPR đang quản lý, đồng thời đảm bảo dòng tiền trong tương lai cho doanh nghiệp. DPR hoàn toàn không sử dụng vay nợ ngân hàng từ năm 2022.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024

Chỉ tiêu	Q2/2023	Q2/2024	%YoY	6T/2023	6T/2024	%YoY
Doanh thu thuần	146,0	232,9	59,5%	325,8	419,4	28,7%
Lợi nhuận gộp	31,0	48,1	55,2%	99,6	129,8	30,4%
Biên LN gộp (%)	21,2%	20,7%	-0,6%	30,6%	31,0%	0,4%
Chi phí BH & QLDN	145,9	184,7	26,6%	226,1	289,6	28,1%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT (%)	99,9%	24,0%	-76,0%	69,4%	69,0%	-0,5%
Doanh thu tài chính	38,2	24,0	-37,2%	61,0	45,5	-25,4%
Chi phí tài chính	0,3	0,3	12,8%	2,2	2,5	13,2%
Chi phí lãi vay	0,0	0,0		0,0	0,0	
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	39,3	47,1	19,7%	111,8	127,5	14,0%
Lợi nhuận trước thuế	45,0	91,7	103,6%	122,5	176,8	44,3%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	28,8	73,1	153,8%	83,9	125,3	49,3%
Biên LN ròng (%)	19,7%	31,4%	11,7%	25,8%	29,9%	4,1%

Nguồn: DPR, ABS Research

- **Chúng tôi nhận định triển vọng thời gian tới của DPR khả quan nhờ vào:**

- **Giá cao su thiên nhiên được kỳ vọng tiếp tục neo cao.** Theo ông Ông Nguyễn Đức Dũng - Phó Tổng giám đốc Sở Giao dịch hàng hóa Việt Nam (MXV), nhu cầu đối với cao su trong nửa cuối năm 2024 khả năng cao vẫn sẽ duy trì xu hướng tích cực như hiện tại, với nhu cầu từ Trung Quốc là động lực phát triển chính. Tuy giá có xu hướng chững lại vào tháng 7 do suy giảm nhu cầu của Trung Quốc khi EU áp thuế xe điện từ 5/7/2024, thị trường xe điện Trung Quốc vẫn được đánh giá là vẫn sẽ tiếp tục tăng trưởng khi các hãng xe điện lớn chuyển hướng sang các thị trường mới nổi như Brazil và Đông Nam Á, góp phần thúc đẩy giá cao su toàn cầu. Theo Hiệp hội các nước sản xuất cao su tự nhiên (ANRPC), nhu cầu cao su tự nhiên toàn cầu năm nay dự kiến tăng 3% so với năm 2023, đạt 15,7 triệu tấn; trong khi đó, nguồn cung dự kiến chỉ tăng 1,6%, đạt 14,5 triệu tấn, một phần do diện tích trồng tại Thái Lan và Indonesia suy giảm.
- **Sản lượng xuất khẩu duy trì ổn định.** Sản lượng xuất khẩu của DPR chiếm khoảng 35% cơ cấu doanh thu cả năm. Các thị trường xuất khẩu chính của DPR như EU, USA, Hàn Quốc, Nga vẫn tăng trưởng tốt theo đà phục hồi của kinh tế thế giới. Giá bán trung bình hiện tại đạt hơn 42 triệu đồng/tấn, cao hơn 12% so với số dự phóng của doanh nghiệp 36,65 triệu đồng/tấn.
- **Tiềm năng lớn từ mảng KCN.** Hiện tại, DPR đang quản lý KCN Bắc Đồng Phú (189 ha) và KCN Nam Đồng Phú (69ha), với diện tích đất thương phẩm lần lượt là 137,46 ha và 52,26 ha. Trong giai đoạn 2013 – 2022, mảng khu công nghiệp có biên lợi nhuận gộp cao hơn khoảng 8 – 31 điểm phần trăm so với mảng kinh doanh cao su thành phẩm. Việc hiện tại các khu công nghiệp đều có tỷ lệ lấp đầy 100% cho thấy tiềm năng phát triển của công ty trong mảng này.
- **PDR đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý các KCN mở rộng** với tổng diện tích đạt 797ha, bao gồm Dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng (317ha) và Dự án KCN Nam Đồng Phú mở rộng (480ha). Sau khi các KCN mở rộng này được triển khai sẽ tăng quy mô lĩnh vực KCN của PDR.
- **Lợi nhuận tăng nhờ đền bù dự án.** Trong nửa đầu năm 2024, DPR đã nhận tiền đền bù cho dự án Tiến Hưng 2, trong khi dự án Tiến Hưng 1 (59 ha) chưa có thông tin mới. Tỉnh Bình Phước cũng có kế hoạch thu hồi 500 ha đất cao su của Công ty tại nông trường Thuận Phú và Tân Thành để thành lập khu đô thị mới trong giai đoạn 2025 – 2030.
- PDR có kế hoạch chi trả cổ tức tiền mặt 15% cho năm 2023 và cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 15% cho năm 2024.
- ABS Research dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2024F của DPR dự kiến đạt 220 tỷ đồng (+5% svck). EPS & BVPS 2024F dự kiến đạt 2.532 đ/cp & 28.080 đ/cp, tương ứng P/E và P/B lần lượt đạt 16,3x và 1,4x lần tại mức giá hiện tại.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên – Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây