

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Cao su Đồng Phú (DPR)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

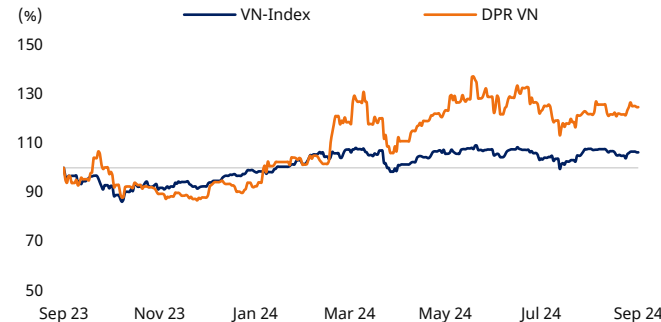
Email: phuong.pb@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (23/09/2024)	41.850
Giá mục tiêu (12 tháng)	46.300
Lợi nhuận kỳ vọng	10,6
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	376
Tăng trưởng EPS (24F, %)	80
P/E (24F, x)	9,7

Vốn hoá (tỷ đồng)	3.636
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	87
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	38,1
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	5,4
Beta (12M)	1,3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28.600
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	47.400
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	2,3 -2,7 31,0
Tương đối	3,6 -1,0 21,0

Giá mù cao su tạo đà cho lợi nhuận bứt tốc

- Giá cao su tăng 25%, lãi ròng cao gấp đôi.** Trong quý 2/2024, DPR tiêu thụ hơn 1.400 tấn cao su tự nhiên, tăng 26,7% so với cùng kỳ năm trước, với giá bán bình quân đạt 42,78 triệu đồng/tấn, tăng 25%. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp mủ cao su tăng từ 8% lên 28%. Lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 79,7 tỷ đồng, gấp 2,2 lần so với quý 2/2023. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 419 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 142 tỷ đồng, lần lượt tăng 28% và 45% so với cùng kỳ, hoàn thành 50% kế hoạch doanh thu và 64% kế hoạch lợi nhuận cả năm.
- Cơ cấu tài chính vững mạnh.** Công ty không có nợ vay, tiền và tiền gửi đạt gần 1.700 tỷ đồng chiếm 85% tài sản ngắn hạn.
- Triển vọng từ 2 dự án khu công nghiệp vừa được phê duyệt.** Tháng 6/2024, trong phê duyệt chỉ tiêu sử dụng đất cho các dự án KCN mới đến 2025 của UBND tỉnh Bình Phước. Trong đó 2 KCN do Công ty Cổ phần KCN Bắc Đồng Phú (DPR nắm 51%) làm chủ đầu tư đã được phân bổ chỉ tiêu sử dụng đất gồm: KCN Bắc Đồng Phú mở rộng được phân bổ 133 ha và KCN Nam Đồng Phú mở rộng được phân bổ 75 ha. Chủ đầu tư kỳ vọng Thủ tướng Chính phủ sẽ phê duyệt chủ trương đầu tư đối với dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng trong quý 4/2024. Hiện nay tỷ lệ lấp đầy các khu công nghiệp của DPR đã đạt gần 100%, do đó việc có thêm quỹ đất tạo triển vọng gia tăng lợi nhuận cho mảng KCN trong tương lai.
- Dự kiến chuyển đổi hơn 1.600 ha đất cao su đến năm 2030.** Với giá đền bù giai đoạn 2025 – 2030 dự kiến từ 1,1 tỷ - 1,5 tỷ/ha, khả năng DPR sẽ thu về khoản tiền bồi thường đến hơn 2.000 tỷ đồng. Trong năm 2024, tỉnh Bình Phước đã có chủ trương thu hồi 100ha đất cao su của DPR để xây dựng 02 khu dân cư Tiến Hưng 1 & Tiến Hưng 2. Đến Q2/24 công ty đã nhận 40 tỷ đồng tiền đền bù cho 40 ha dự án Tiến Hưng 1 và ghi nhận lợi nhuận.
- DPR có tỷ lệ chia cổ tức bằng tiền mặt khá cao.** Trong 3 năm gần nhất, DPR dành khoảng 40 – 60% lợi nhuận sau thuế để chia trả cổ tức bằng tiền với các mức chi trả từ 3.000 – 4.000 đ/cp. Năm 2023 công ty thực hiện thưởng cổ phiếu tỷ lệ 1:1 do đó kế hoạch cổ tức bằng tiền năm 2024 còn 15%/cp (1.500đ/cp). Với mức giá hiện tại, tỷ suất sinh lợi từ cổ tức của DPR ước tính khoản 3 – 4%/năm.
- Dự phóng 2024:** Trong tháng 6/2024, giá bán mủ bình quân của DPR đã vượt mức 43 triệu/ tấn, giai đoạn nửa cuối năm là giai đoạn cao điểm về khai thác mủ của các doanh nghiệp cao su, do đó chúng tôi kỳ vọng DPR sẽ có kết quả nửa cuối năm 2024 có mức lợi nhuận tăng trưởng cao so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu và LNNT lần lượt 670 tỷ đồng (-6,1%) và 293 tỷ đồng (+33%), theo đó cả năm 2024 ước tính DPR đạt 1.085 tỷ đồng doanh thu và 410 tỷ đồng LNNT (+55% svck), LNST ước tính 376 tỷ đồng, tăng 51,6% so với dự báo trước đó, EPS tương ứng đạt 4.330 đ/cp.
- Định giá:** Theo dữ liệu Bloomberg, DPR có mức P/E bình quân 5 năm đạt 10,7 lần, hiện tại với kỳ vọng lợi nhuận tăng trưởng nên NĐT đang trả cho DPR mức P/E khoảng 13 lần. Nếu giai đoạn cuối năm như dự báo, với mức P/E trung bình là 10,7 lần thì mức giá mục tiêu của DPR tương ứng 46.300 đ/cp.
- Khuyến nghị:** Xu hướng ngắn hạn của DPR đang khả quan, NĐT có thể cân nhắc tích lũy tại vùng giá hiện tại. Nếu giá cổ phiếu chốt phiên giảm về dưới 41.000, NĐT ngắn hạn có thể cân nhắc giảm tỷ trọng. Tuy nhiên NĐT trung dài hạn có thể cân nhắc và theo dõi các yếu tố cơ bản của doanh nghiệp để tích lũy ở các mức giá có lợi suất dài hạn tốt hơn.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)
Doanh thu	1.033	1.138	1.217	1.211	1.041	1.085
LNHĐKD	169	209	312	245	158	280
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	16,4	18,4	25,6	20,2	15,2	25,8
Lãi ròng	183	178	431	252	209	376
EPS (VND)	2.279	2.218	5.168	2.542	2.404	4.330
ROE (%)	10,0	10,0	21,7	9,8	9,0	11,2
P/E (x)	8,6	10,0	7,0	10,4	13,1	9,7
P/B (x)	0,9	1,0	1,4	1,0	1,2	1,1
Cổ tức/thị giá (%)	38,2	5,6	2,1	3,8	4,7	3,6

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (23/09/2024)	41.850	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	43.000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	41.300	Xu hướng dài hạn Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	41.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DPR đang xu hướng ngắn hạn khả quan, mức kháng cự ngắn hạn là ngưỡng 43.000 trong khi đó hỗ trợ là vùng 41.300.
- NĐT ngắn hạn có thể cân nhắc tích lũy tại vùng giá hiện tại, trường hợp giá DPR đóng cửa dưới mức 41.000 thì xem xét giảm tỷ trọng.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.