

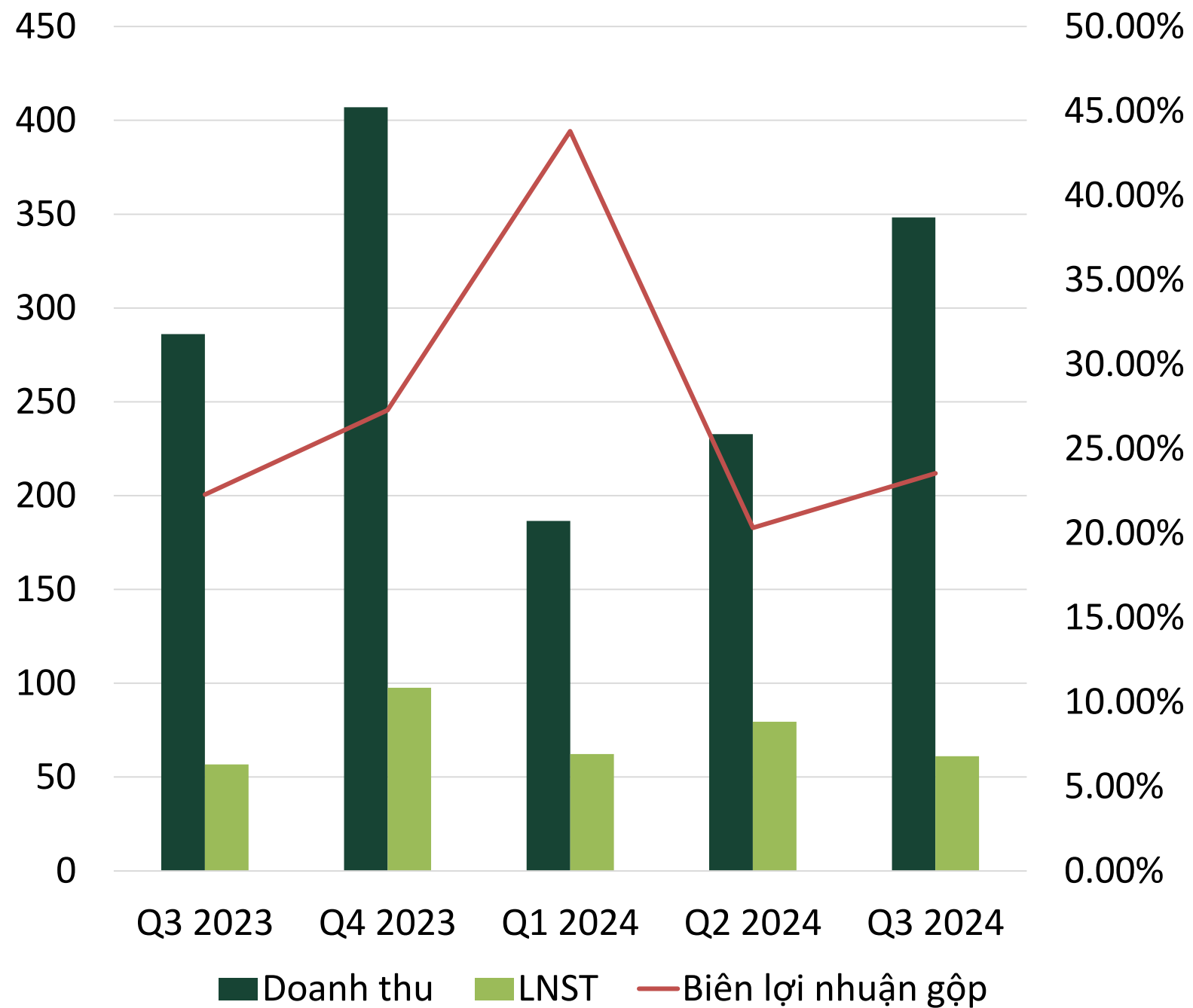


Công ty Cổ phần Cao su Đồng Phú (mã ck: DPR)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh



Q3/2024, DPR ghi nhận doanh thu thuần đạt 348 tỷ đồng, tăng gần 22% so với cùng kỳ. Sau khi khấu trừ chi phí, doanh nghiệp báo lãi sau thuế 61 tỷ đồng, tăng gần 8%.

Giá bán cao su toàn cầu vượt đỉnh là bản đạp cho giá cao su bán ra của DPR tăng 41.1% svck lên mức 46.2 trả/tấn tăng về giá bán so với cùng kỳ năm ngoái.

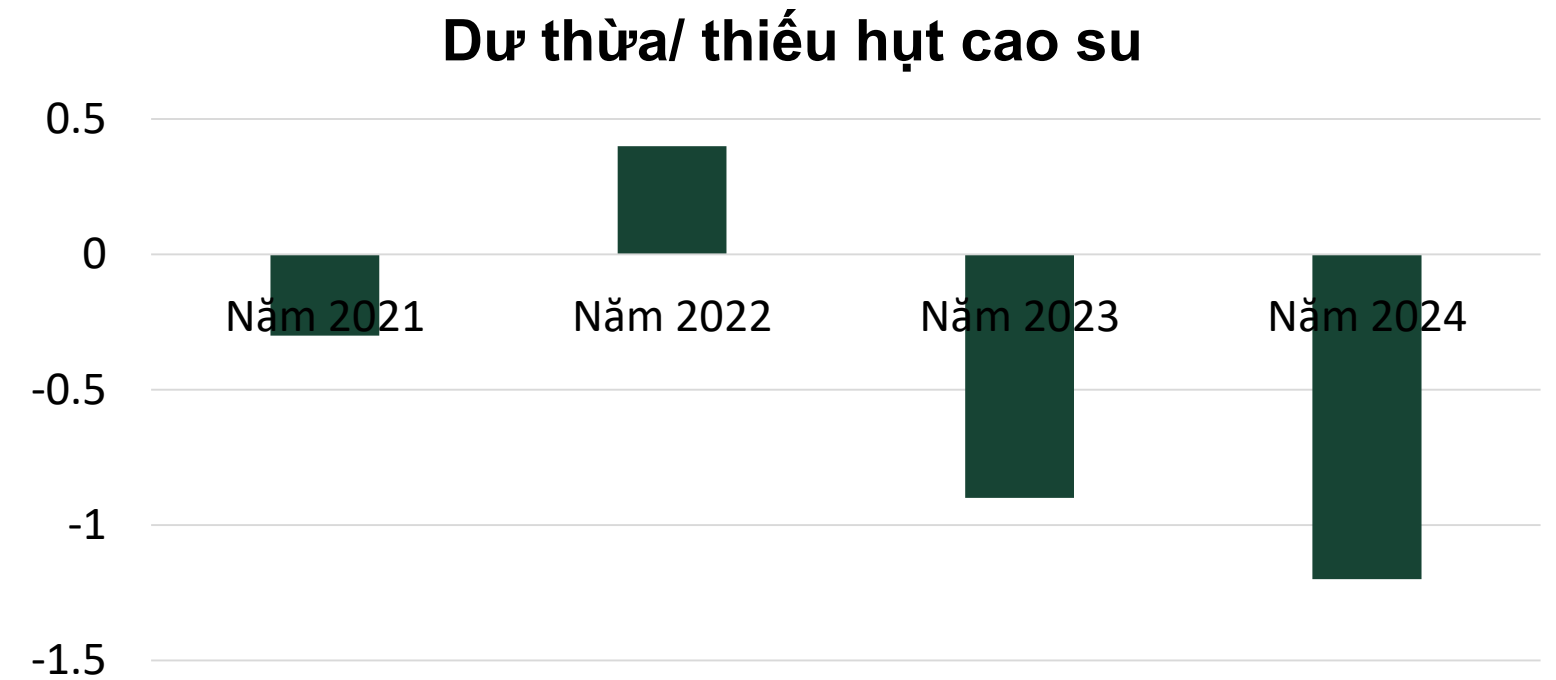
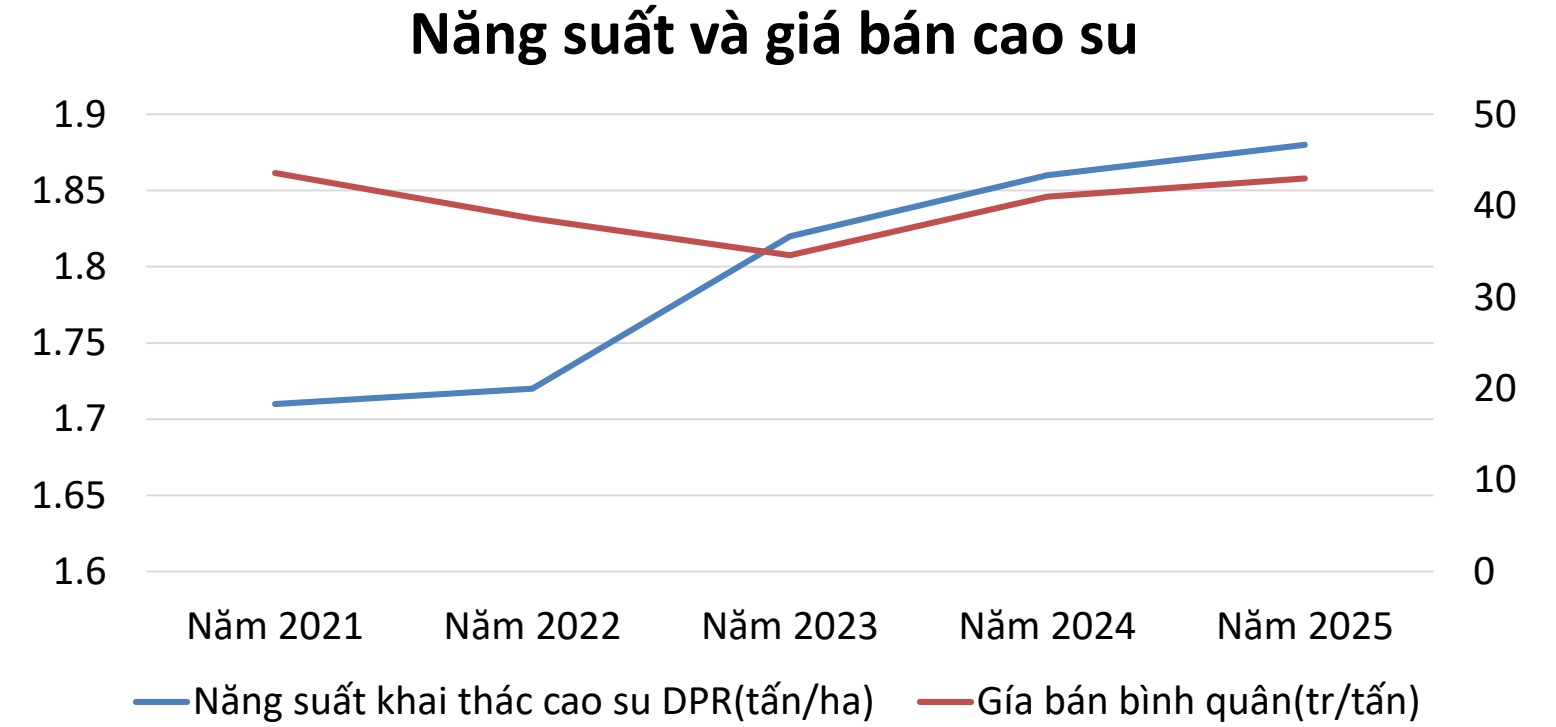
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Cao su tự nhiên tăng trưởng tích cực

Tính tới hết tháng 9/2024, giá cao su toàn cầu đã tiếp đà tăng giá và thiết lập đỉnh giá mới, bất chấp xu hướng đối lập của giá dầu.

AAS cho rằng, nguyên nhân chính đã thúc đẩy đà tăng giá cao su trong năm 2024 tới từ sự gia tăng thiếu hụt nguồn cung cao su toàn cầu. Nhu cầu cao su vẫn duy trì ở mức cao với kì vọng Trung Quốc và Ấn Độ - 2 quốc gia tiêu thụ cao su lớn nhất thế giới sẽ gia tăng nhập khẩu/tiêu thụ cao su nửa cuối năm cho các mục tiêu tích trữ, đáp ứng được nhu cầu sản xuất lốp xe.

DPR – một trong những doanh nghiệp trồng, sản xuất cao su lớn nhất cả nước sẽ nắm bắt cơ hội và cải thiện KQKD mảng cao su từ nửa cuối năm 2024.

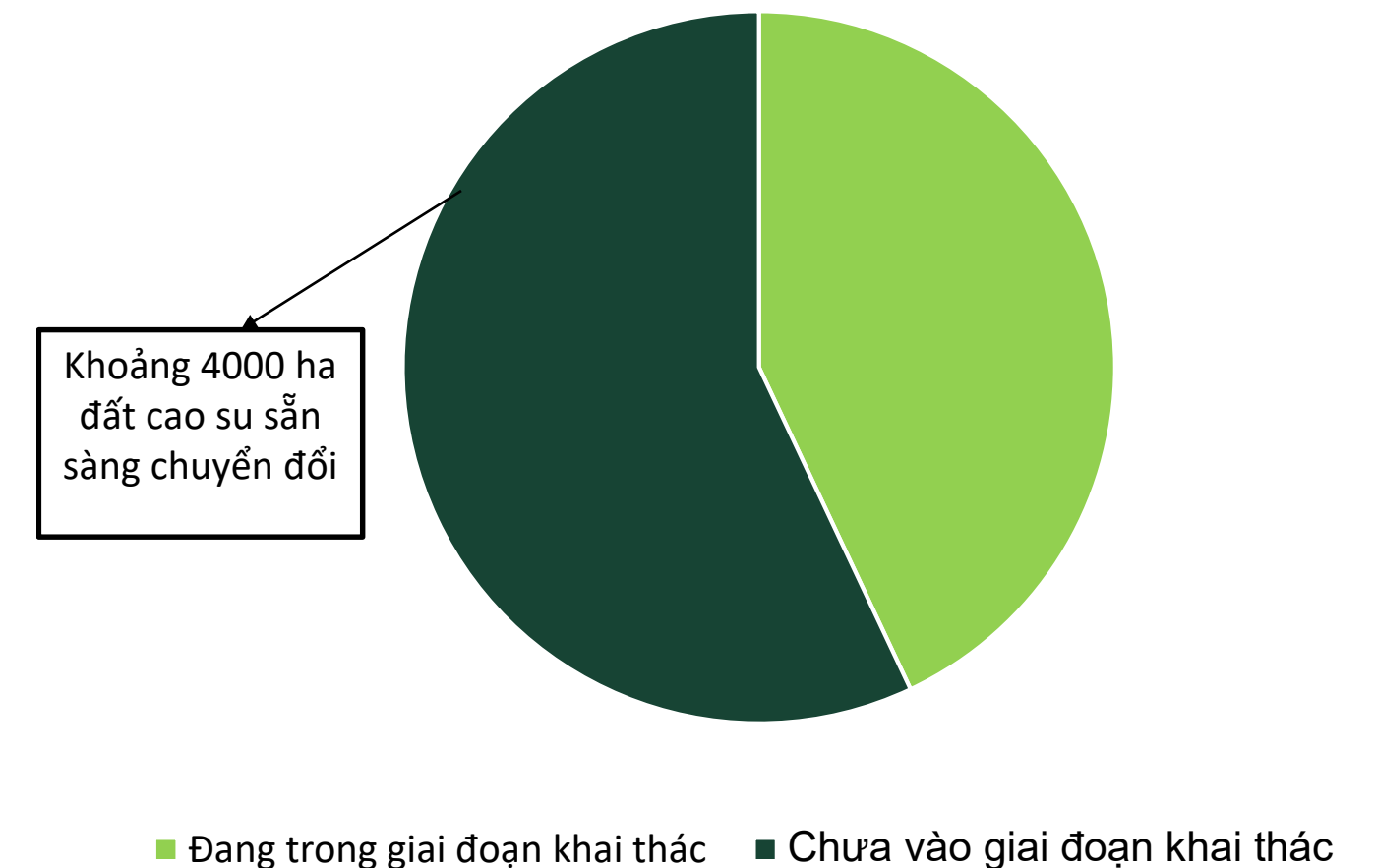


HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Câu chuyện chuyển đổi đất

DPR sở hữu quỹ đất cao su tiềm năng tại tỉnh Bình Phước, có khả năng chuyển đổi thành đất KCN để nắm bắt dòng vốn FDI mạnh mẽ đang có xu hướng đổ vào tỉnh Bình Phước. DPR hiện mới chỉ khai thác khoảng 57% trong tổng diện tích 9,300ha đất trồng cao su tại tỉnh Bình Phước. Bình Phước đang là một trong những thị trường mới nổi về thu hút vốn FDI. Sau năm 2022 khó khăn, dòng vốn FDI đổ vào Bình Phước đã khai thông điểm tắc nghẽn và tăng mạnh mẽ trong năm 2023 đưa Bình Phước vươn lên vị trí thứ 9 toàn quốc về vốn FDI đăng kí mới.

Đất trồng cao su DPR tại Bình Phước



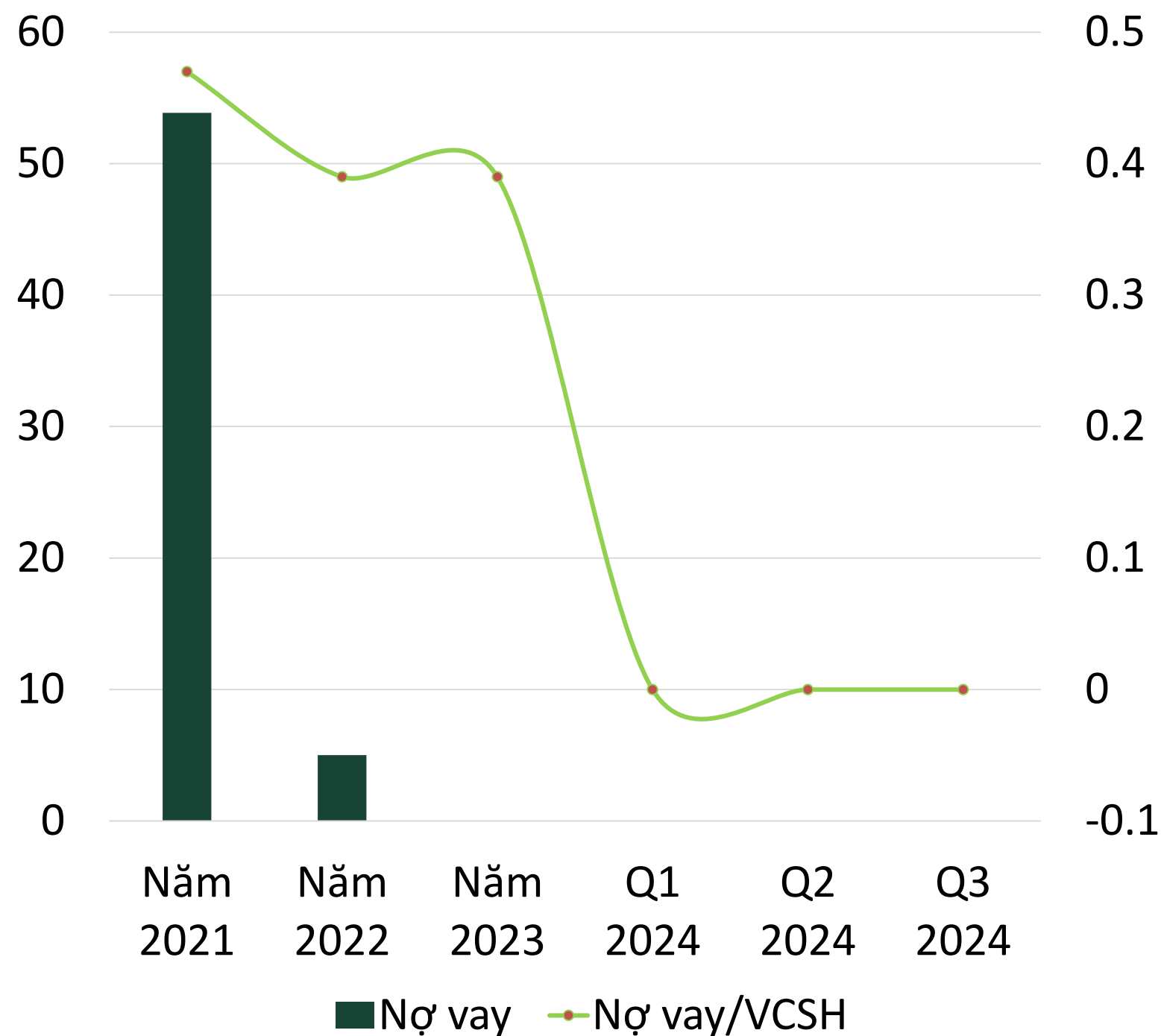
Bắc Đồng Phú MR và Nam Đồng Phú MR

Quyết định 227/QĐ-TTg điều chỉnh một số chỉ tiêu sử dụng đất đến năm 2025 được Thủ tướng Chính phủ phân bổ tại Quyết định số 326/QĐ-TTg; điều chỉnh cho Bình Phước số diện tích sử dụng khu công nghiệp là 4.908ha; so với Quyết định 326 trước đó là 4.258ha (tăng thêm 650ha). AAS kỳ vọng KCN Bắc Đồng Phú MR và Nam Đồng Phú MR sẽ nhận được chủ trương đầu tư trong 2024, Bắc Đồng Phú MR được triển khai trong 2026 và Nam Đồng Phú MR được triển khai trong 2027(chào bán 20ha mỗi năm tại mỗi KCN, với mức giá chào bán dự kiến tại thời điểm chào thuê là 75 USD/m²/kỳ thuê)

Các dự án KCN của DPR(Bình Phước)					
KCN	Tỷ lệ sở hữu của DPR	Diện tích	Vốn đầu tư (tỷ đồng)	Năm vận hành	Tiến độ
Bắc Đồng Phú	51%	189	227	2009	98%
Nam Đồng Phú	51%	68	122.2	2010	100%
Bắc Đồng Phú 2	51%	317	1360	2025F	Đang chờ phê duyệt
Nam Đồng Phú 2	51%	480	1830	2027F	Đang chuẩn bị xin phê duyệt

Tình hình tài chính

Nợ vay/VCSH



DPR đưa số dư nợ vay về 0 từ cuối quý 1.2024. DPR duy trì chính sách trả cổ tức bằng tiền mặt ở mức cao, khoảng 2.000-5.000 đồng/cổ phiếu trong giai đoạn 2020- 2023.

DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

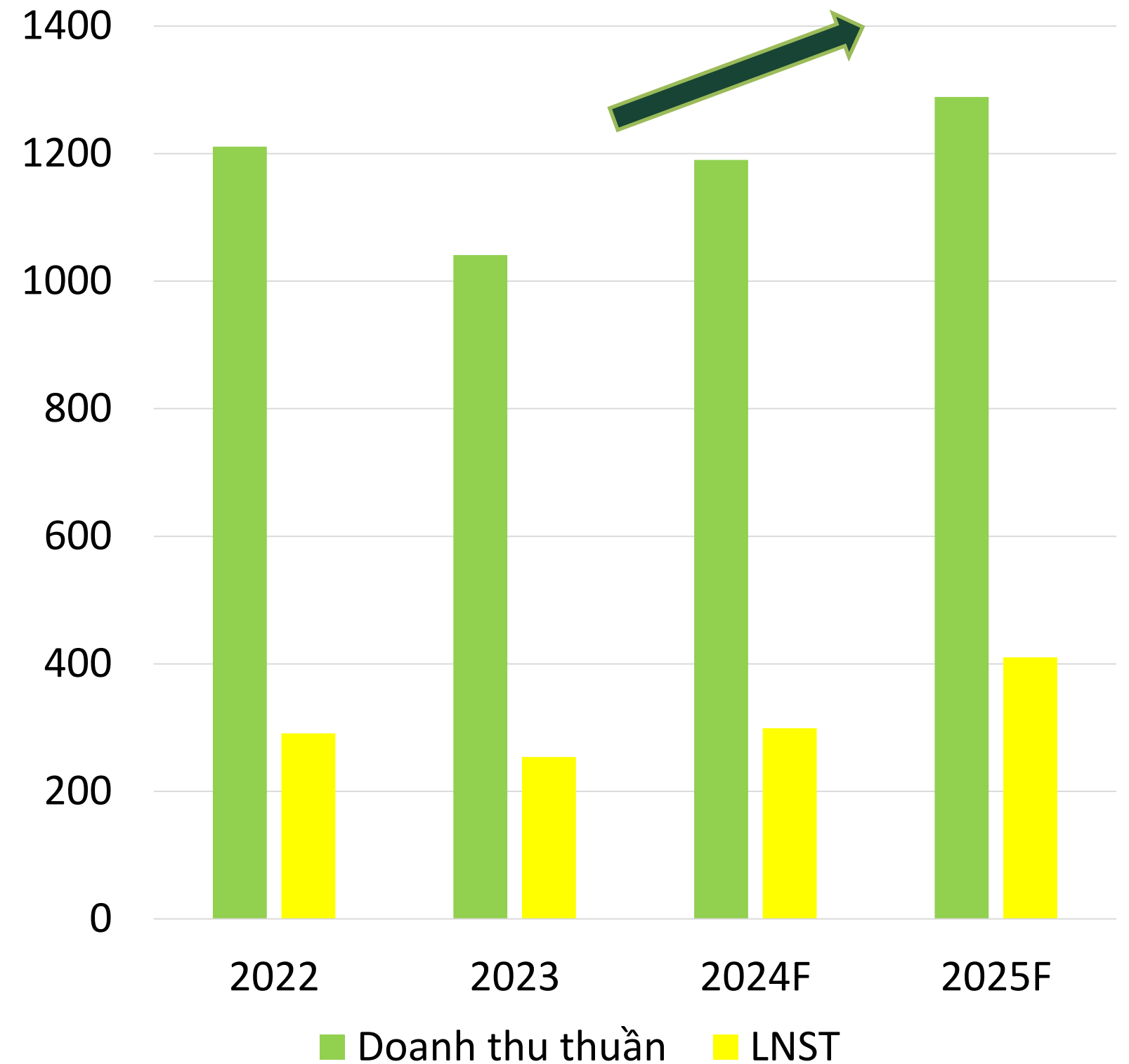
Dự phóng

- Cao su tự nhiên tăng trưởng tích cực
- Sở hữu quỹ đất lớn của DPR, có thể chuyển đổi thành các khu công nghiệp
- Câu chuyện chuyển đổi đất
- Doanh nghiệp không nợ vay.

Rủi ro

- Trì hoãn chuyển đổi đất .
- Chậm cấp phép các dự án Bắc Đông Phú mở rộng và Nam Đông Phú mở rộng.
- Giá cao su điều chỉnh.

DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2024-2025



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

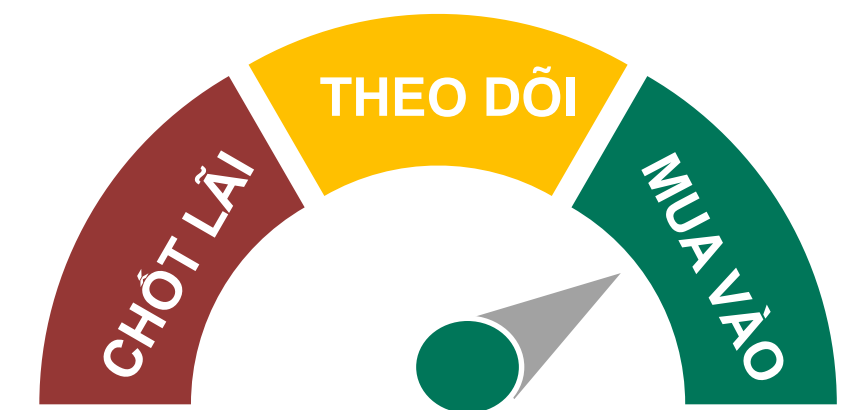
Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	48.200	50%	24.100
P/B	46.600	50%	23.300
Giá mục tiêu			47.400

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

Đối với cổ phiếu **DPR**

GIÁ MỤC TIÊU: 47.400VNĐ/CP






Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

