



CTCP CAO SU ĐỒNG PHÚ (HSX: DPR)

Mảng cao su phục hồi giúp lợi nhuận vượt kế hoạch cả năm

MUA

Giá mục tiêu: 40.000 đồng
Upside: 18%

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

2023 %yoy KH2023 %hoàn thành kế hoạch

Giá hiện tại
(30/01/2024) 33.850 đ/cp

Doanh thu 1.019 -16% 819,6 124%

Khoảng giá 52w 23.864 – 35.800

LNST 252 -15% 220 114%

P/B 0,9x

Giá trị sổ sách 35.161 đ

DPR kinh doanh 2 lĩnh vực chính là Cao su và BĐS Khu công nghiệp tại Bình Phước. DPR vừa công bố KQKD Q4 và cả năm 2023 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật sau:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Cao su và BĐS Khu công nghiệp
Vốn hóa	2.941 tỷ đ
Vốn điều lệ	869 tỷ đ
Thanh khoản TB	305 nghìn cp
Cổ tức tiền mặt	3.000 đ/cp

❖ **KQKD Q4 và cả năm 2023:** Quý 4 doanh thu và LNST tích cực ghi nhận 407 tỷ đồng (+10% svck) và 98 tỷ đồng (+24% svck) nhờ sản lượng và giá bán cao su tăng lần lượt 13% và 6% svck. Điều này đã đóng góp tích cực vào KQKD, giúp doanh thu và LNST lũy kế 2023 lần lượt vượt 24% và 14% kế hoạch kinh doanh đề ra cả năm.

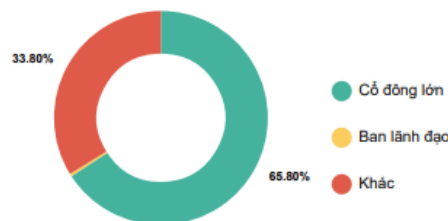
❖ **Triển vọng kinh doanh 2024:** Dự kiến doanh thu và lợi nhuận 2024 tăng nhẹ so với 2023 nhờ kỳ vọng giá bán cao su phục hồi, diện tích thanh lý cây cao su tăng, và khoản tiền đền bù từ thu hồi đất cao su.

▪ **Mảng cao su và thanh lý cao su kỳ vọng phục hồi năm 2024:** Lĩnh vực cao su và thanh lý chiếm hơn 80% tổng doanh thu của DPR. Chúng tôi kỳ vọng 2 mảng kinh doanh chính sẽ phục hồi nhờ giá bán cao su phục hồi khoảng 5% so với bình quân 2023 khi Trung Quốc đẩy mạnh việc nhập khẩu. Diện tích cao su thực hiện thanh lý 2024 dự kiến tăng nhờ diện tích thanh lý từ năm 2023 chuyển sang (khoảng 240ha).

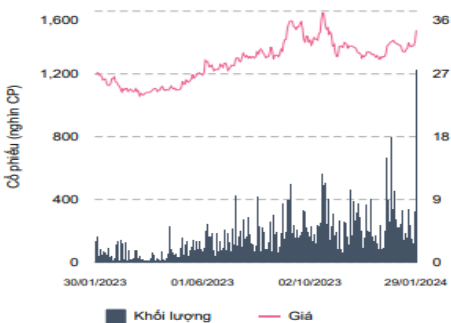
▪ **Thu nhập đền bù đất kỳ vọng giúp tăng trưởng lợi nhuận năm 2024:** Kỳ vọng năm 2024, khoản tiền đền bù đất Bình Phước tại khu dân cư Tiến Hưng ước tính 100 tỷ đồng sẽ đóng góp vào lợi nhuận của DPR. Trong dài hạn, việc bàn giao được đất cho tỉnh Bình Phước sẽ đóng góp một phần lớn vào lợi nhuận của doanh nghiệp.

❖ **Dài hạn - KCN hưởng lợi nhờ mở rộng đường tỉnh:** Hai dự án KCN Bắc Đồng Phú và Nam Đồng Phú mở rộng kỳ vọng đóng góp lớn vào tăng trưởng doanh thu mảng KCN trong dài hạn khi được đưa vào triển khai. Nguyên nhân nhờ tiềm năng tăng giá thuê 15-20% so với khu cũ khi dự án đường DT741 phát triển qua. KCN Bắc Đồng Phú mở rộng 317ha (đã có báo cáo của Bộ KH&ĐT) kỳ vọng sẽ triển khai trong 2024. Trong khi đó, KCN Nam Đồng Phú mở rộng vẫn đang chờ phê duyệt chủ trương đầu tư. Đây sẽ là các dự án gối đầu của DPR khi cho thuê hết KCN Bắc Đồng Phú GD1. Bên cạnh đó, tình hình tài chính ổn định với tỷ lệ vay nợ thấp và lượng tiền mặt dồi dào sẽ giúp DN triển khai các dự án mới trong tương lai.

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



KHUYẾN NGHỊ

Cao su Đồng Phú (HSX: DPR) là một trong các doanh nghiệp có quỹ đất lớn cao su lớn hơn 9.000ha tại Bình Phước và đang chuyển đổi 2.000ha đất cao su để tự phát triển thành các khu công nghiệp. Triển vọng tăng trưởng 2024 được kỳ vọng nhờ giá bán cao su phục hồi và tiền đền bù thu hồi đất cao su. DPR dự kiến duy trì chính sách trả cổ tức tiền mặt 15-30% trong năm 2024 nhờ tình hình tài chính lành mạnh. Trong dài hạn, DPR tiềm năng nhờ 2 dự án KCN Bắc Đồng Phú và Nam Đồng Phú khi được triển khai sẽ đóng góp lớn vào doanh thu mảng KCN. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu DPR với giá mục tiêu **40.000đ/cp** (Upside 18% từ thị giá hiện tại).

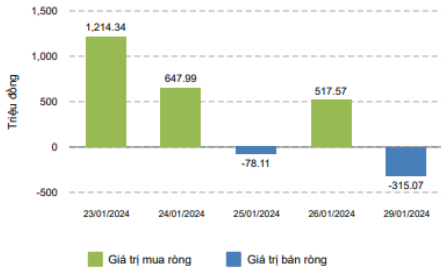


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu DPR hiện tại đang tiến tới dải trên của Bollinger Band với khối lượng giao dịch tăng đột biến. Về trung và dài hạn, cổ phiếu đã lấy lại xu hướng tăng giá và trạng thái giao dịch trên đường MA200. Nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng ở vùng giá 32.000đ/cp khi test thành công vùng MA20. Nhà đầu tư có thể chủ động bán hạ tỷ trọng khi cổ phiếu đánh mất ngưỡng hỗ trợ quan trọng quanh 30.000đ/cp.



Giao dịch khối ngoại

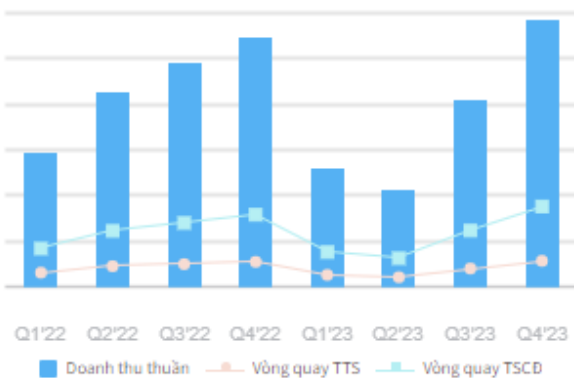


Lịch sử định giá

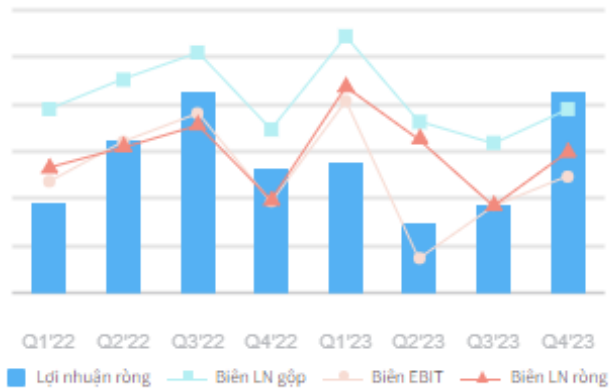


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 30 tháng 01 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn