

# CTCP Cao su Đồng Phú (DPR)

## Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Phạm Bình Phương

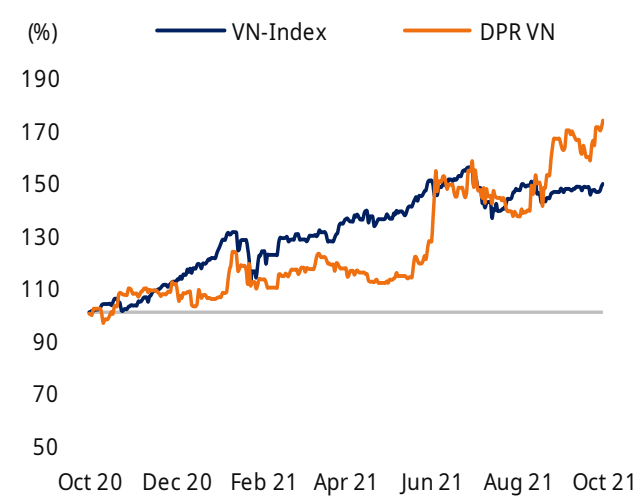
• Email: Phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (10/06/2021)	72,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	91.000
Lợi nhuận kỳ vọng	25.1%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	370
Tăng trưởng EPS (21F, %)	107
P/E (21F, x)	8,4

Vốn hoá (tỷ đồng)	3.126		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	43		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	39,2		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8,0		
Beta (12M)	0,5		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	40.500		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	73.000		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	2,6	48,9	70,5
Tương đối	1,1	39,2	22,4

## Quả ngọt từ chuyển đổi quỹ đất

- ❑ Dù ghi nhận mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ, nhưng kết quả kinh doanh nửa đầu năm của công ty vẫn còn cách khá xa mục tiêu được ĐHCĐ đề ra cho năm 2021. Cụ thể trong 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần của công ty đạt 420 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 86 tỷ, lần lượt tăng 41% và tăng 65% so với cùng kỳ. So với kế hoạch 1.045 tỷ đồng doanh thu và 419 tỷ đồng LNST, DPR chỉ được 39% mục tiêu tổng doanh thu và 25% kế hoạch lợi nhuận.
- ❑ Công ty cho thấy quyết tâm hoàn thành kế hoạch đề ra, thể hiện trong kết quả kinh doanh tháng 8. Sản lượng tiêu thụ tháng 8 đạt 2.224 tấn, tăng 134% so với bình quân tháng và tăng 83% so với tháng trước. So với sản lượng tiêu thụ trong nửa đầu năm là 4.104 tấn, có thể thấy sản lượng tiêu thụ của DPR sẽ tập trung vào giai đoạn cuối năm.
- ❑ DPR hiện đang quản lý 9.900 ha cao su trên địa bàn tỉnh Bình Phước, theo kế hoạch 2020-2030, diện tích vườn cây cao su của Đồng Phú sẽ thu hẹp xuống còn 6.000 ha. Gần 4.000 ha đất cao su của công ty sẽ được chuyển đổi thành KCN và khu nông nghiệp công nghệ cao, trong đó 2.000 ha sẽ được chuyển giao cho UBND tỉnh Bình Phước với giá bồi thường dự kiến 1 tỷ đồng/ ha, phần còn lại DPR sẽ sử dụng để phát triển khu công nghiệp và nông nghiệp công nghệ cao.
- ❑ Trong tháng 9/2021 UBND tỉnh Bình Phước vừa có quyết định thu hồi hơn 114 ha đất của Công ty Cổ phần Cao su Đồng Phú để cho thuê, thực hiện hai dự án cụm công nghiệp Tân Tiến 1 và Tân Tiến 2 tại ấp Thái Dũng, xã Tân Tiến, huyện Đồng Phú, tỉnh Bình Phước. Như vậy giai đoạn cuối năm DPR sẽ có sự đóng góp thêm từ việc nhận bồi thường quỹ đất cao su và kỳ vọng công ty sẽ hoàn thành mức kế hoạch lợi nhuận được ĐHCĐ giao phó.
- ❑ Chúng tôi dự báo năm 2021 DPR sẽ ghi nhận 370 tỷ đồng LNST, EPS tương ứng 8.600 đ/cp. Với mức P/E kỳ vọng ở mức +1 Std của giai đoạn 2016 – 2021 là 10,6 lần thì mức giá mục tiêu của DPR ở mức 91.000 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	853	1.070	1.030	1.033	1.138	1.045
LNHĐKD	135	224	241	169	209	434
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15,8	21,0	23,4	16,4	18,4	4,9
Lãi ròng	153	213	235	183	178	370
EPS (VND)	3.824	5.312	5.865	4.558	4.435	8.600
ROE (%)	7,1	10,1	11,8	10,0	10,0	19,2
P/E (x)	9,7	7,3	5,4	8,6	10,0	8,4
P/B (x)	0,7	0,8	0,7	0,9	1,0	1,3
Cổ tức/thị giá (%)	2,7	7,7	37,7	38,2	5,6	4,1

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (06/10/2021)	72.700	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	73.000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	70.000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DPR trong xu hướng tăng ngắn hạn, nếu vượt kháng cự 73.000 đ/cp xu hướng tăng sẽ được tiếp diễn.
- Dòng tiền ngắn hạn đã gia tăng mạnh trong phiên ngày 01/10 là dấu hiệu hỗ trợ cho khả năng vượt đỉnh 73.000 đ/cp.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.