



CẬP NHẬT KQKD Q3.2023

DPR - CTCP Cao su Đồng Phú



FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng Nghiên cứu và Phân tích
Công ty CP FIDT

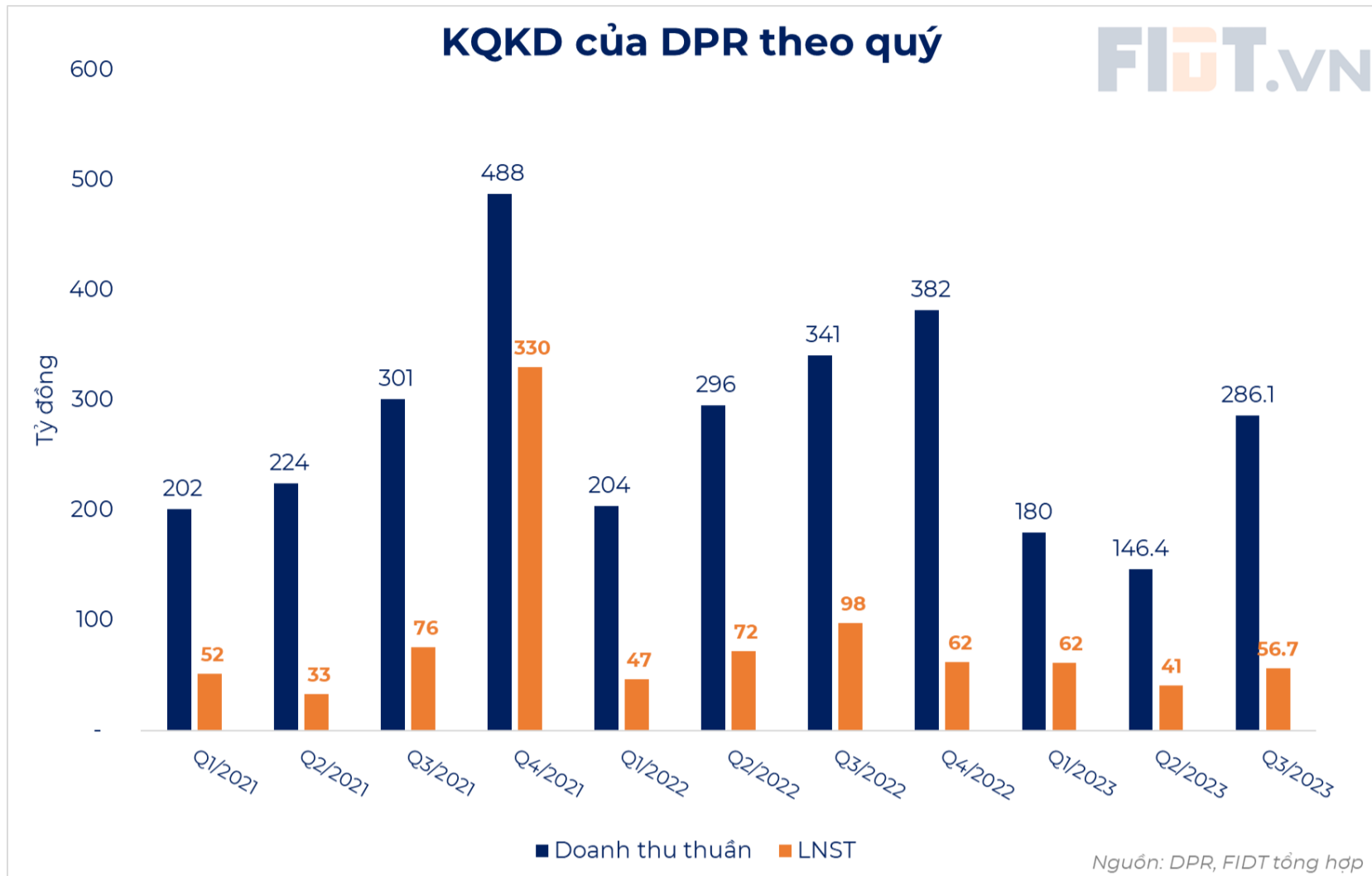
Website: Fidt.vn

Phone: **02.888.935.79**

Email: support@fidt.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH

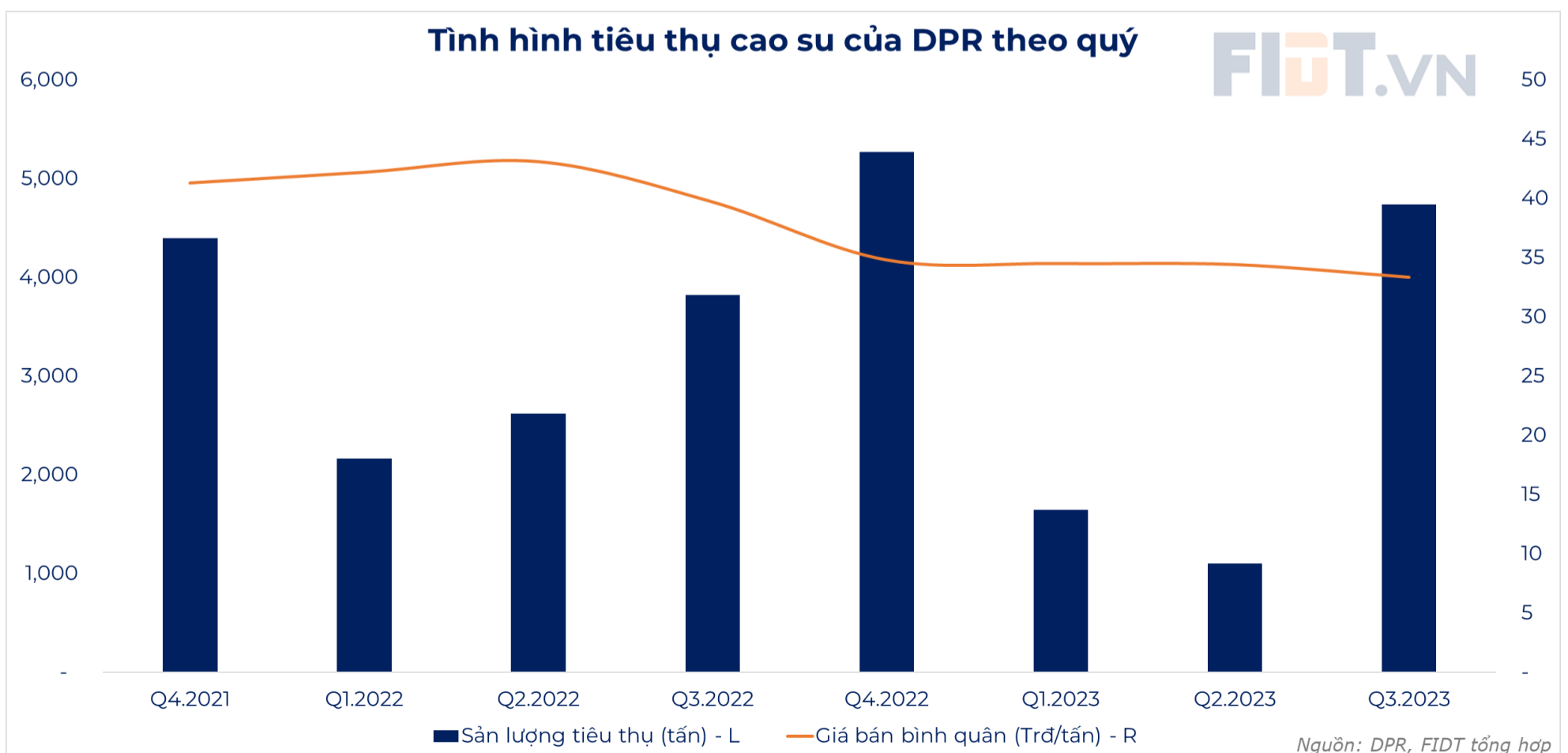
DPR công bố KQKD quý 3/2023 với Doanh thu 286 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 56.7 tỷ, lần lượt giảm 16.1% và 42% YoY. Lũy kế 9 tháng đầu 2023, Cao su Đồng Phú đạt 612 tỷ đồng doanh thu và gần 155 tỷ đồng lãi sau thuế, giảm 27% và 28.5% YoY. Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối tăng lên mức 441 tỷ.



KQKD âm đạm khi mà hầu hết các mảng kinh doanh của DPR đều ghi nhận sụt giảm trong đó chủ yếu là do mảng kinh doanh cao su kém khả quan khi giá cao su giảm mạnh so với cùng kỳ mặc dù sản lượng cao hơn cùng với đó doanh thu cây cao su thanh lý cũng giảm mạnh. Cụ thể:

- Giá bán trung bình trong Q3.2023 của DPR tại khu vực Bình Phước chỉ đạt khoảng 32.7 triệu đồng/tấn (-17.6% YoY)
- Sản lượng tiêu thụ tại Bình Phước trong Q3.2023 chỉ đạt khoảng 4,738 tấn (+23.9% YoY) do thiếu hụt lao động khai thác mỏ nên công ty chỉ có thể tổ chức khai thác được 4,893ha trên tổng tổng 5,368ha diện tích vườn cao su.

Tuy nhiên điểm tích cực là doanh thu tài chính lại tăng trưởng ấn tượng với 26.3 tỷ (+49.43% YoY) nhờ khoản tiền mặt gửi ngân hàng lớn lớn chiếm đến 35% tổng tài sản của công ty.



TRIỂN VỌNG TÍCH SẢN KHÔNG ĐỔI

KQKD kỳ vọng phục hồi trong quý 4

Về nguồn cung, lượng mưa tăng ở các nước sản xuất và xuất khẩu lớn có nguy cơ làm gián đoạn hoạt động sản xuất mặt hàng quan trọng này. Thái Lan, Việt Nam và các khu vực sản xuất Cao su Tự nhiên trọng điểm khác hiện đang phải vật lộn với mưa lớn, làm dấy lên lo ngại về tình trạng thiếu nguồn cung dự kiến sẽ làm gia tăng khoảng cách hiện tại giữa cung và cầu trên thị trường. Điều này dự kiến sẽ khiến giá cao su tăng vọt.

Về phía cầu, thị trường cao su đang chứng kiến diễn biến thú vị. Các nhà sản xuất lốp xe, một đối tượng tiêu dùng cao su tự nhiên quan trọng, đang duy trì lịch trình sản xuất ổn định. Các nhà máy chế biến lốp xe hoạt động với công suất cao, đặc biệt là ở phân khúc lốp bán thép, vốn có nhu cầu mạnh mẽ. Tỷ lệ hoạt động của các nhà sản xuất lốp bán thép ở mức cao và tương đối ổn định, các công ty chủ động điều phối lịch trình sản xuất và ưu tiên xuất hàng ngoại thương. Kết quả là tổng lượng hàng tồn kho của các công ty này vẫn ở mức thấp đáng kể.

Ngoài ra, Cao su tự nhiên thường theo sau giá dầu khi cạnh tranh thị phần với cao su tổng hợp, sản phẩm có nguồn gốc từ dầu thô. Do căng thẳng địa chính trị ngày càng gia tăng, khả năng gián đoạn trong vận tải đường biển và chi phí vận chuyển hàng hóa tăng cao, các công ty lốp xe có thể sẽ tăng lượng tồn kho cao su, thúc đẩy nhu cầu về Cao su tự nhiên.

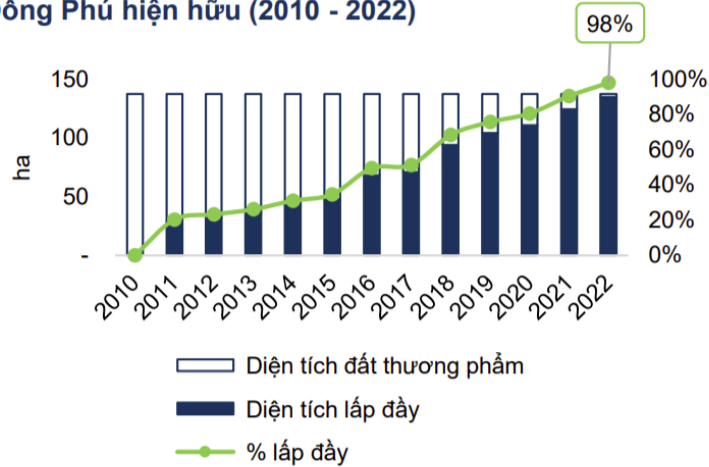


Sau khi tăng mạnh từ cuối quý 3, FIDT kỳ vọng giá cao su sẽ vẫn có động lực để giữ vững nền cao trong thời gian tới. Ngoài ra, việc giá dầu nhiều khả năng sẽ vẫn duy trì ở nền cao (trên 80USD/thùng) do sự chi phối của ông trùm nhóm OPEC+ là Arab Saudi để giải bài toán tài khóa tham vọng xây các thành phố tương lai cũng sẽ hỗ trợ đáng kể cho giá cao su.

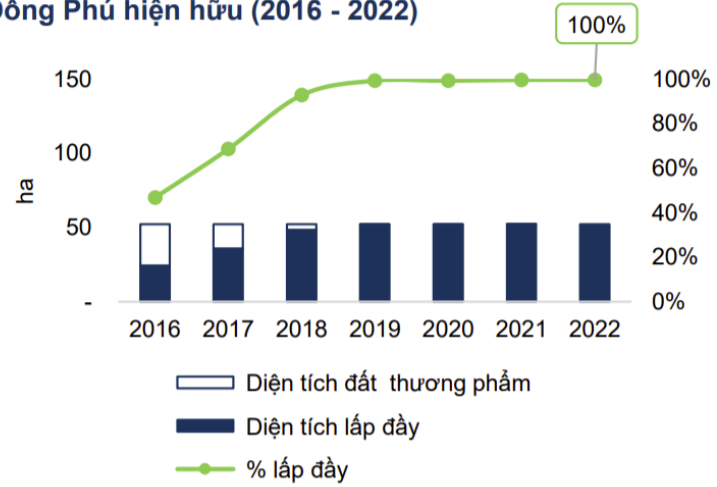
Triển vọng dài hạn vẫn sáng sủa - Tiếp tục ghi nhận doanh thu từ thu hồi đất trở lại – Các KCN chuẩn bị khởi động

Trong năm 2022, DPR chưa nhận khoản tiền bồi thường thu hồi đất cao su khoảng 120 tỷ đồng cho Khu dân cư Tiến Hưng 1 và Tiến Hưng 2. Tính đến T7/2023, KDC Tiến Hưng 2 đã được phê duyệt phương án bồi thường (41 tỷ), riêng KDC Tiến Hưng 1 vẫn chưa có thông tin thêm. FIDT kỳ vọng DPR có thể ghi nhận khoản bồi thường này vào Q4.2023 hoặc chậm nhất là năm 2024. Bên cạnh đó, theo ban lãnh đạo chia sẻ trong cuộc họp ĐHCĐ, dự kiến DPR sẽ bàn giao cho tỉnh khoảng 300ha trong giai đoạn từ nay đến 2025.

Tình hình lấp đầy khu công nghiệp Bắc Đồng Phú hiện hữu (2010 - 2022)



Tình hình lấp đầy khu công nghiệp Nam Đồng Phú hiện hữu (2016 - 2022)



Nguồn: DPR, FPTS tổng hợp

Hiện nay 2 KCN Bắc Đồng Phú và KCN Nam Đồng Phú hiện hữu gần như đã lấp đầy và không còn nhiều diện tích cho thuê mới. Tiềm năng tăng trưởng của mảng cho thuê KCN sẽ phụ thuộc nhiều vào 2 dự án KCN mở rộng. Công ty hiện đang trong quá trình xin chủ trương đầu tư cho 2 KCN này:

- Đối với dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng đã có báo cáo của Bộ Kế hoạch & Đầu tư trong T5/2023 với diện tích khoảng 317 ha, đang hoàn thiện hồ sơ để giới thiệu dự án cho nhà đầu tư. Theo ban lãnh đạo dự án có khả năng sẽ thực hiện trong 2023.
- Đối với dự án KCN Nam Đồng Phú mở rộng, DPR **đã hoàn thành tăng vốn và đủ chỉ tiêu vốn chủ sở hữu để đủ điều kiện nộp hồ sơ xin chủ trương đầu tư.**



KCN Bắc Đồng Phú mở rộng

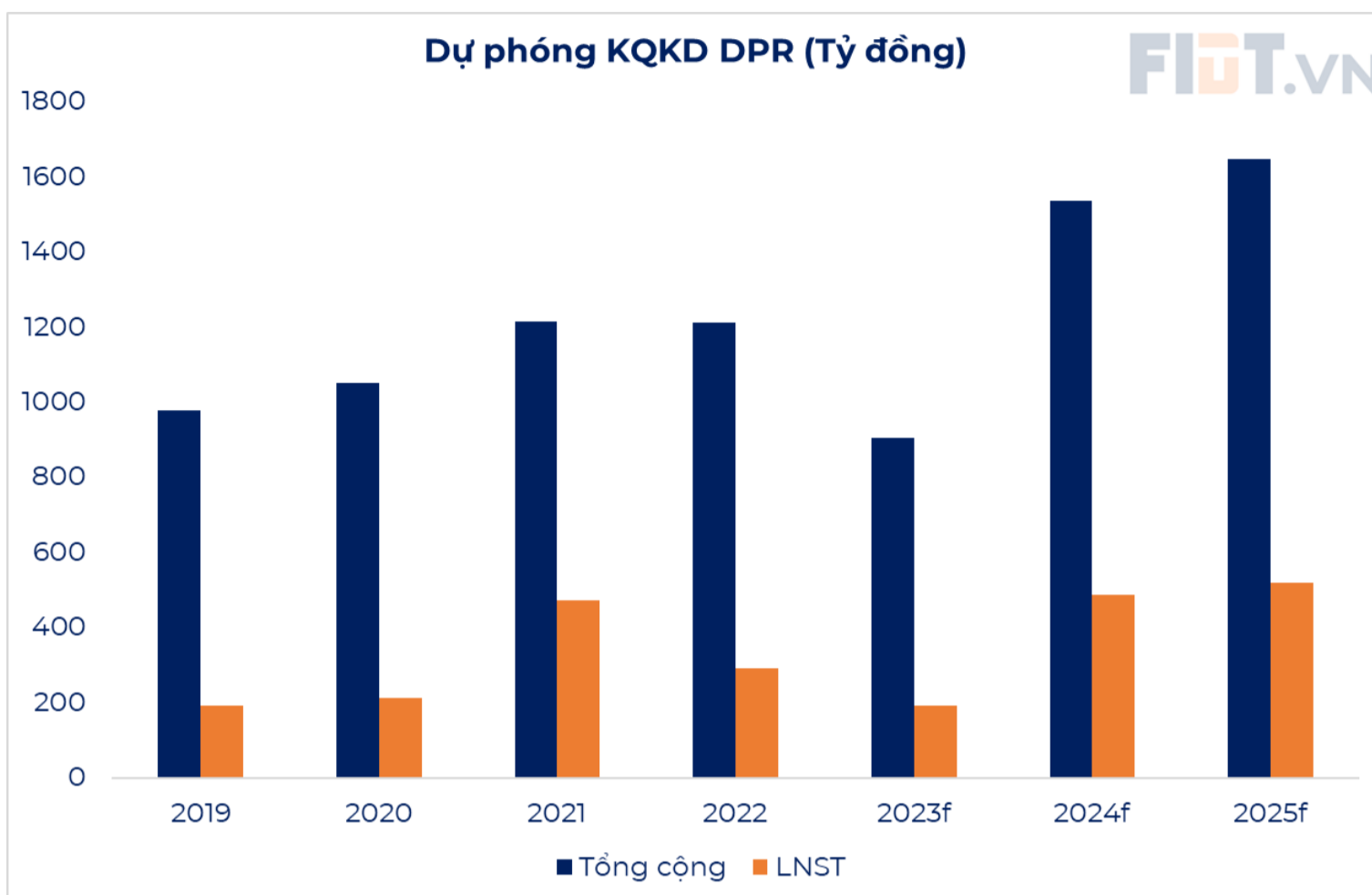


KCN Nam Đồng Phú mở rộng

FIDT cho rằng trong thời gian tới, DPR sẽ tiếp tục ghi nhận khoản đền bù thu hồi đất từ phí tỉnh Bình Phước đồng thời các dự án KCN sẽ được chính thức khởi động. Như trong báo cáo tích sản lần đầu của chúng tôi về cổ phiếu này thì đây chính là động lực tăng trưởng lớn nhất của Đồng Phú trong dài hạn nhờ lợi thế quỹ đất rộng lớn và giá vốn rẻ.

Dự phóng của FIDT

Q4.2023 tương đương với mức trung bình trong quá khứ của DPR, FIDT cho rằng việc giá cao su tăng mạnh trong đầu tháng 10 vừa qua sẽ phản ánh tốt hơn vào kết quả kinh doanh của DPR trong quý sau. Ngoài ra, DPR vẫn còn trong quá trình thanh lý cây cao su qua hình thức đấu giá, kỳ vọng sẽ ghi nhận tốt hơn vào KQKD của DPR trong quý 4/2023. Đặc biệt những thông tin tích cực về tình hình pháp lý tại các KCN sẽ tác động tốt đến diễn biến giá của cổ phiếu. Chúng tôi cho rằng KQKD của DPR sẽ tăng trưởng mạnh kể từ năm 2024 khi mà các KCN mở rộng chính thức đi vào hoạt động và việc thu hồi đất của tỉnh được xúc tiến trở lại.



Chính vì vậy chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích sản của cổ phiếu này với giá mục tiêu là 56,500 VND/CP.

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối

Email: phuong.huynh@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI>

Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận

Email: kiet.pham@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/hoangquangkiet>

Số điện thoại: 096.143.4058

Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích

Email: long.ta@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/tdlong5112/>

Tiktok: https://www.tiktok.com/@longinvest_otm

Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 037.833.0670

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô

Số điện thoại: 093.385.7333

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

