



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 23 tháng 07 năm 2024

CẬP NHẬT: CTCP CAO SU ĐỒNG PHÚ (HSX: DPR)

Lợi nhuận tăng trưởng nhờ giá bán cao su tăng

TĂNG TỶ TRỌNG

Giá mục tiêu:
Upside:

47.000 đồng
15%

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q2.2024

%yoy

6T.2024

%yoy

Giá hiện tại
(23/07/2024)

41.000 đ/cp

Khoảng giá 52w

29.100 – 46.100

P/B

1,2x

Giá trị sổ sách

35.449đ

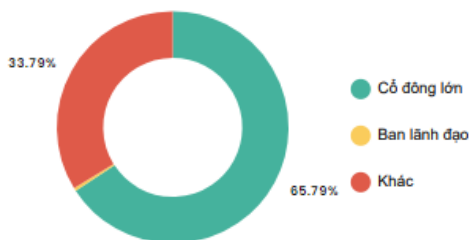
Doanh thu	233	+60%	419	+29%
LNST	80	+121%	142	+45%

DPR kinh doanh 2 lĩnh vực chính là Cao su và BĐS Khu công nghiệp tại Bình Phước. Mới đây, DPR đã công bố BCTC Quý 2 và 6 tháng đầu năm 2024 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng nội dung cập nhật về doanh nghiệp như sau:

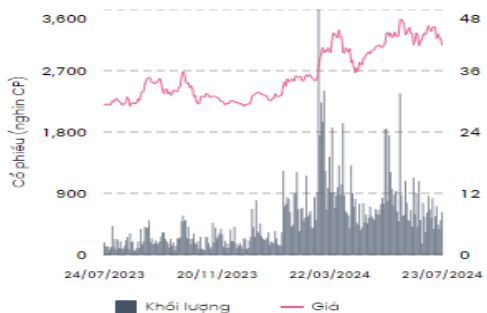
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Cao su và BĐS Khu công nghiệp
Vốn hóa	3.684 tỷ đ
Vốn điều lệ	869 tỷ đ
Thanh khoản TB	0,68 triệu cp
Cổ tức tiền mặt	3.000 đ/cp

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



❖ **KQKD Quý 2.2024:** Doanh thu Quý 2 ghi nhận 233 tỷ đồng (+60% svck 2023) chủ yếu nhờ mảng cao su. Sản lượng tiêu thụ cao su Quý 2 là 1.423 tấn (+27% svck) và giá bán bình quân 42,8 triệu đồng (+25% svck). Lợi nhuận khác tăng gấp gần 8 lần svck, đạt 45 tỷ đồng. Theo đó, lợi nhuận sau thuế đạt 80 tỷ đồng (+121% svck). Lũy kế 6 tháng đầu năm, DPR đạt doanh thu 419 tỷ đồng, tăng 29% svck, lãi ròng 142 tỷ đồng, tăng 45% svck. Tại thời điểm 30/6/2024, DPR có tình hình tài chính lành mạnh, không có dư nợ vay, số dư tiền mặt chiếm đến 39% tổng tài sản.

❖ **Triển vọng kinh doanh nửa cuối năm 2024:** Chúng tôi kỳ vọng KQKD của DPR sẽ tăng trưởng nhờ (1) Mảng cao su tăng trưởng cả về giá và sản lượng. Giá bán cao su nửa cuối năm 2024 dự báo tiếp tục tăng khoảng 10-15% svck theo đà tăng giá thế giới trong bối cảnh nguồn cung cao su thiên nhiên thiếu hụt. Sản lượng tiêu thụ dự báo sẽ khả quan nhờ nhu cầu tiêu thụ trong ngành sản xuất ô tô, lốp xe cải thiện, đặc biệt là ở thị trường Trung Quốc. Lĩnh vực cao su chiếm hơn 70% tổng doanh thu của DPR, kỳ vọng giá bán và sản lượng sẽ thúc đẩy tăng trưởng KQKD; (2) Doanh thu thanh lý cao su dự báo tăng với diện tích cao su thanh lý khoảng 450-500ha. Diện tích thanh lý đã đạt 366ha trong 6T2024, vượt cả năm 2023 là 234ha; (3) Doanh thu chế biến gỗ dự báo tăng cao svck khi 6 tháng đầu năm sản lượng tiêu thụ đã bằng 92% thực hiện năm 2023, đạt gần 6.400 m3 (+89% svck).

❖ **Tiềm năng dài hạn từ mảng KCN:** DPR hiện đang quản lý 2 KCN Bắc Đồng Phú và Nam Đồng Phú đã lấy đầy trên 95% và có kế hoạch mở rộng 2 KCN này tổng quy mô gần 800ha. Dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng đã hoàn thiện pháp lý và đang chờ chấp thuận của Chính phủ, kỳ vọng DPR sẽ ghi nhận doanh thu cho thuê KCN trong giai đoạn 2025 - 2026 nếu dự án sớm được phê duyệt chủ trương đầu tư vào cuối năm 2024. Dự án Nam Đồng Phú MR kỳ vọng sẽ hoàn thiện hồ sơ sau khi tăng vốn tại CTCP KCN Bắc Đồng Phú.

KHUYẾN NGHỊ

Nửa cuối năm 2024 kết quả kinh doanh của DPR được kỳ vọng sẽ khởi sắc chủ yếu từ mảng bán mủ cao su, thanh lý cây và chế biến gỗ cao su. DPR dự kiến duy trì chính sách trả cổ tức 15% 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 mở rộng khi được triển khai sẽ đóng góp lớn vào doanh thu mảng KCN. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu cao su kỳ vọng hưởng lợi từ chính sách xanh hóa và xây dựng phát triển thị trường tín chỉ Carbon. DPR hiện giao dịch ở mức P/B 1,2x lần, cao hơn bình quân 5 năm quá khứ (1x). Với triển vọng kinh doanh khả quan, chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** với cổ phiếu DPR với giá mục tiêu trong một năm tới với giá mục tiêu là **47.000đ/cp** (Upside 15% từ thị giá hiện tại).



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

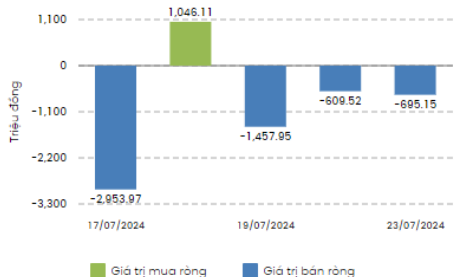
Ngày 23 tháng 07 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Giá cổ phiếu DPR đang chịu áp lực điều chỉnh theo VN-Index, và đã mất mốc hỗ trợ MA50. Cổ phiếu đang dao động ở dải Bollinger band dưới, nhà đầu tư có thể tham gia giải ngân cổ phiếu tỷ trọng nhỏ nếu cổ phiếu kiểm định thành công vùng 40+-. Về trung và dài hạn, cổ phiếu tiếp tục xu hướng tăng giá và trạng thái giao dịch trên đường MA200. Cắt lỗ nếu giá mất mốc MA200 quanh 36.



Giao dịch khối ngoại

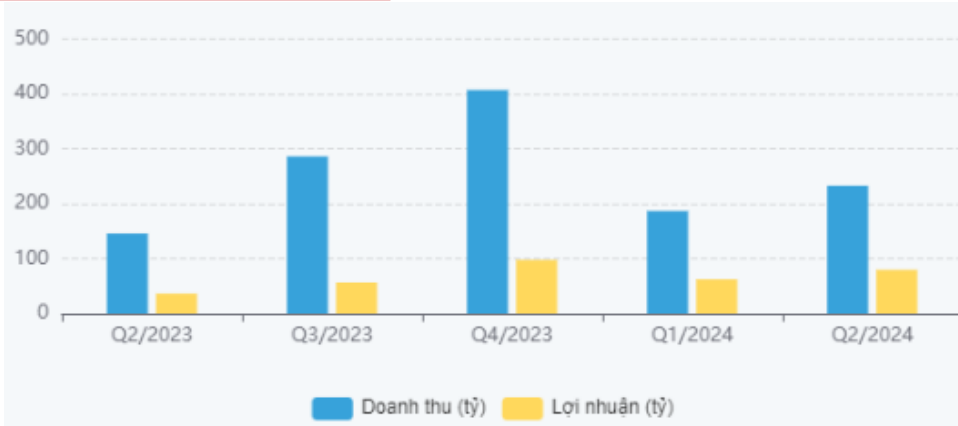


Lịch sử định giá



SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 23 tháng 07 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



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 CBNV VÀ KH 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 **9-10%/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**;



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

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

CHI NHÁNH MIỀN NAM

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

Tel: (+84 28) 3914 2111

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

HƠN 220 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