

Ngành: Cao su

Ngày: 08/01/2013

CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU ĐỒNG PHÚ (HSX: DPR)

Ngô Kinh Luân

Chuyên viên phân tích

Email: luannk@fpts.com.vn

Điện thoại : (84) – 8 6290 8686 – Ext : 7595

Diễn biến giá cổ phiếu PHR



Thông tin giao dịch 08/01/2013

Giá hiện tại	54.500
Giá cao nhất 52 tuần (đ/cp)	59.500
Giá thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	45.000
Số lượng CP niêm yết (cp)	43.000.000
Số lượng CP lưu hành (cp)	43.000.000
KLGD BQ 30 phiên (cp/phiên)	1.165
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%
% sở hữu nước ngoài	36,7%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	430
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	2.344

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2011	2012E
Doanh thu	1.837	1.460
Lợi nhuận trước thuế	871	540
Tỷ lệ LNTT (%)	47,4	36,9
EPS (đồng/cp)	18.663	11.899
P/E	2,3	4,6
P/B	0,9	1,0
ROE (%)	51,2	24,2

Danh sách cổ đông	% sở hữu
Tập đoàn Cao su VN	55,8%
FTIF-Templeton Frontiers Market Fund	6,7%
Nội bộ	0,09%
Nước ngoài	36,7%
Khác	0,71%

Tóm lược thông tin nổi bật

Kết quả kinh doanh năm 2012

Năm 2012 không đạt kế hoạch doanh thu tuy nhiên LNTT vượt khoảng 2% kế hoạch 2012 nhờ thanh lý cây cao su thu về hơn 80 tỷ đồng. EPS 2012 ước tính đạt 11.899 đồng.

Chỉ tiêu (*)	Đvt	KH 2012	TH2012 ước tính	%KH2012
SL khai thác	Tấn	15.000	16.146	107%
Năng suất BQ	Tấn/ha	2,11	2,11	-
SL thu mua	Tấn	4.000	3.000	75%
SL tiêu thụ	Tấn	20.000	19.146	95,7%
Giá bán BQ	Triệu đồng/tấn	67	64	92,5%
Tổng doanh thu	Tỷ đồng	1.517	1.460	96,2%
Doanh thu cao su	Tỷ đồng	1.342	1.260	93,8%
LNTT	Tỷ đồng	529	540	102%
Cổ tức		30%	30%	-

(*): Số liệu chưa kiểm toán

Năm 2012 tiêu thụ khoảng 19.146 tấn cao su, giá bán bình quân đạt 64 triệu đồng/tấn thấp hơn 29,6% so với mức 91 triệu đồng/tấn năm 2011. Năm nay công ty không đạt kế hoạch về doanh thu tuy nhiên LNTT vượt khoảng 2% KH2012. Cụ thể, tổng doanh thu ước tính đạt 1.460 tỷ đồng, tương đương 96,2% KH2012. LNTT ước đạt 540 tỷ đồng, đạt 102% KH2012, tuy tăng nhẹ so với KH2012 nhưng giảm 38% so với năm 2011. LNTT vượt kế hoạch do năm nay công ty có thêm nguồn lợi nhuận từ thanh lý cây cao su hơn 80 tỷ. Lợi nhuận giảm mạnh dẫn đến EPS ước tính 2012 đạt 11.899 đồng, giảm 36% so với năm 2011.

Xét về hiệu quả sử dụng vốn ROE: năm 2012 ước tính ROE giảm đáng kể so với năm 2011, về mức 24,2%. Lý do là lợi nhuận sau thuế ước tính giảm 36%, vốn chủ sở hữu bình quân ước tăng 35% so với năm 2011 từ nguồn lợi nhuận để lại. Thêm vào đó là tỷ suất lợi nhuận giảm mạnh từ 43,7% năm 2011 về mức 33,7% năm 2012; công ty giảm vay nợ làm giảm đòn bẩy tài chính. Năm 2011 giá cao su tăng mạnh giúp cho lợi nhuận và ROE tăng đột biến, vì vậy nếu so sánh với giai đoạn 2009-2010 thì mức giảm của ROE không quá quan ngại.

Chỉ tiêu	2009	2010	2011	2012E
ROE	28%	37%	51%	24%

Kế hoạch kinh doanh năm 2013

Sản lượng tiêu thụ tăng 4%, doanh thu chỉ đạt 98% và LNTT chỉ đạt 95% so với thực hiện năm 2012.

Theo kế hoạch sơ bộ, công ty đưa ra mức tiêu thụ khoảng 20.000 tấn cao su tăng 4% so với thực hiện 2012.

Với mức giá bán chỉ định tạm thời từ Tập đoàn cao su Việt Nam là 62 triệu đồng thì kế hoạch doanh thu năm 2013 ước đạt 1.434 tỷ đồng, giảm 2% so với 2012. LNTT ước đạt 515 tỷ đồng, tương đương 95% so với thực hiện năm 2012.

Chỉ tiêu	Năm 2012	Năm 2013	% so với 2012
Diện tích khai thác (ha)	7.236	7.236	-
Sản lượng cao su (tấn)			
<i>Khai thác</i>	16.146	15.000	93%
<i>Thu mua</i>	3.000	4.000	133%
Tiêu thụ	19.146	20.000	104%
Giá bán BQ (triệu đồng/tấn)	64	62	97%
Tổng doanh thu (tỷ đồng)	1.460	1.434	98%
LNTT	540	515	95%

Cập nhật các dự án trồng cao su

Tên dự án	Diện tích trồng dự kiến (ha)	Tiến độ hiện nay (ha)	Kế hoạch trồng (ha)
Đồng Phú Kratie - Campuchia	6.500	6.200	2009: 1.100ha; 2010: 2.000ha; 2011: 1.800ha; 2012: 1.300ha; 2013: 300ha
Dự án Cao su tại Đaknông	1.000	946	2007: 180ha; 2008: 420ha; 2009: 250ha; 2010: 40ha; 2011: 56ha; 2012: 10ha

Dự án Đồng Phú Kratie: dự kiến 2013 sẽ trồng 300 ha cuối cùng, hoàn thành 6.500 ha cao su. Cuối 2014 sẽ khai thác 1.100ha đầu tiên (trồng năm 2009).

Dự án tại Đaknông: đã trồng được 946 ha. Dự kiến 2013 sẽ trồng thêm 54 ha còn lại. Cuối 2013 đưa vào khai thác 180ha trồng năm 2017.

Dự án Đồng Phú Senoul – Campuchia: đây là dự án có quy mô 10.000 ha. Hiện nay do chính phủ Campuchia đang tạm ngưng cấp phép trồng cao su nên dự án tuy đã nộp hồ sơ nhưng tạm thời đợi quyết định cấp phép mới từ chính phủ nước này.

Cập nhật tiến độ đầu tư các công ty con, công ty liên doanh, liên kết

Khoản mục	% nắm giữ	Đvt	Quy mô	Vốn góp hiện tại	Cập nhật tiến độ
Đầu tư công ty con					
Đồng Phú – Đak Nông	90%	Tỷ đồng	120	105	Đang lên kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 140 tỷ đồng
KCN Bắc Đồng Phú	51%	Tỷ đồng	100	30,6	Đã cho thuê được 24ha trên tổng số 190ha
Cao su kỹ thuật Đồng Phú	51%	Tỷ đồng	129	66	Đang làm thủ tục tăng vốn điều lệ lên 165 tỷ đồng, vốn góp sẽ tăng lên 84 tỷ đồng Hiện tại đã tiến hành mở showroom ở các tỉnh/thành lớn trong nước nhằm tiêu thụ sản phẩm
Đồng Phú Senuol (Campuchia)	100%	Tỷ đồng	-	-	Chờ Chính phủ Campuchia cấp phép
Đầu tư công ty liên doanh, liên kết					
Gỗ Đồng Phú	40%	Tỷ đồng	40	16	Được tỉnh giao cho thầu cung cấp bàn ghế cho tất cả các trường học. Đồng thời đã có đối tác thu mua phôi gỗ dài hạn
Đồng Phú – Kratie (Campuchia)	49%	Tỷ đồng	500	245	Dự kiến năm 2013 mua lại 21% vốn góp từ Tập đoàn xi măng nâng tỷ lệ sở hữu lên 70%
Sa Thầy – Kontum	10%	Tỷ đồng	400	40	

THÔNG TIN CHUNG

Mã CK	DPR
Tên công ty	CTCP Cao su Đồng Phú
Trụ sở chính	Xã Thuận Phú, Huyện Đồng Phú, Tỉnh Bình Phước
Điện thoại	84-(651) 381 97 86
Fax	84-(651) 381 96 20
Email	doruco_dp2006@vnn.vn
Website	http://www.doruco.com.vn

LĨNH VỰC KINH DOANH CHÍNH

- Trồng trọt, chế biến nông, lâm sản.
- Chăn nuôi gia súc, gia cầm.
- Công nghiệp hóa chất phân bón và cao su.
- Thương nghiệp buôn bán.
- Thi công cầu đường bộ.
- Đầu tư xây dựng các công trình công nghiệp và dân dụng trong và ngoài khu công nghiệp; xây dựng dân dụng, công nghiệp.
- Trồng rừng, khoanh nuôi bảo vệ rừng, khai thác chế biến và kinh doanh các sản phẩm từ rừng trồng.

KẾT QUẢ KINH DOANH

Chỉ tiêu (tr. đồng)	2009	2010	2011
Doanh thu thuần	648.310	1.028.421	1.837.202
Lợi nhuận gộp	233.460	463.062	866.224
Thu nhập tài chính	27.186	36.181	107.103
Chi phí tài chính	8.814	13.009	8.444
Lợi nhuận trước thuế	220.723	433.410	871.211
Lợi nhuận sau thuế	210.760	394.508	802.964

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

Chỉ tiêu (tr. đồng)	2009	2010	2011
Tiền mặt	138.944	180.461	75.694
ĐTTT ngắn hạn	10.909	40.261	170.161
Phải thu ngắn hạn	43.307	78.535	131.478
Hàng tồn kho	38.432	99.090	192.242
TS ngắn hạn khác	21.147	21.827	26.426
Phải thu dài hạn	-	-	-
TSCĐ&XDCB	566.920	601.378	636.879
ĐTTT dài hạn	252.516	326.508	430.071
TS dài hạn khác	34.364	490	778
TỔNG TÀI SẢN	1.246.311	1.676.041	2.430.078
Nợ ngắn hạn	368.480	367.056	332.837
Nợ dài hạn	31.754	54.360	158.219
Vốn chủ sở hữu	828.712	1.227.362	1.910.113
Lợi ích CĐTS	17.365	27.263	28.909
TỔNG NGUỒN VỐN	1.246.311	1.676.041	2.430.078

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2009	2010	2011
Tỷ suất LN gộp %	36,0	45,0	47,2
Tỷ suất LNST %	32,5	38,4	43,7
ROE %	28,6	38,3	51,2
ROA %	18,4	26,9	39,1
Vòng quay tồn kho (lần)	8,4	8,2	6,7
Vòng quay phải thu (lần)	28,4	35,7	54,9
Nợ phải trả/VCSH (lần)	48,3	34,3	25,7
Khả năng TT nhanh (lần)	0,9	1,7	3,5
Khả năng TT tiền mặt (lần)	0,8	1,4	2,5
EPS (đồng/cp)	5.269	9.165	18.663
Giá trị sổ sách	20.718	28.543	44.421
P/E (lần)	9,0	6,4	2,3
P/B (lần)	2,3	2,1	0,9

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, CTCP Chứng khoán FPT và chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính**

Tầng 2 - Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh,
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh**

29-31 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp.Hồ
Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng**

124 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận Hải
Châu, Tp.Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888