

**CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU ĐỒNG PHÚ (HSX: DPR)**
**Ngô Kinh Luân**

Chuyên viên phân tích

 Email: [luannk@fpts.com.vn](mailto:luannk@fpts.com.vn)

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

**Diễn biến giá cổ phiếu DPR**

**Thông tin cập nhật**

**1. Công ty cổ phần Cao su Đồng Phú vừa lên kế hoạch quý 3/2013.** Theo đó, công ty dự kiến sản lượng tiêu thụ mủ khai thác trong quý 3 đạt 33% kế hoạch cả năm tương đương 4.976 tấn.

**Nhận định:** Bên cạnh tiêu thụ 4.976 tấn mủ khai thác, để đạt kế hoạch thu mua 4.000 tấn cao su thì trong 5 tháng cuối năm bình quân mỗi tháng ước tính công ty thu mua khoảng 590 tấn. Theo đó sẽ đóng góp quý 3 thêm khoảng 915-1.480 tấn. Tổng tiêu thụ quý 3 ước tính vào khoảng 5.891-6.450 tấn.

Với mức giá bình quân hiện tại vào khoảng 57 triệu đồng/tấn thì doanh thu ước tính mang về trong quý 3 vào khoảng 336-367 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng sẽ đạt 753-780 tỷ đồng tương đương 52-54% kế hoạch cả năm.

Xét về hoạt động kinh doanh thì công ty vẫn tổ chức sản xuất và kinh doanh bình thường chỉ vì do giá cao su giảm mạnh gây ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của công ty. Nếu loại trừ 2011 và 2012 khi giá cao su ở mức cao nhất trong lịch sử thì kết quả 6 tháng đầu năm nay so với năm 2010 doanh thu vẫn cao hơn 33% và lợi nhuận trước thuế cao hơn 51% vì vậy cần bình tĩnh đánh giá khả năng kinh doanh của công ty.

**2. Tăng vốn điều lệ của Công ty cổ phần Đồng Phú Kratie từ 500 lên 900 tỷ đồng,** trong đó công ty mẹ DPR chiếm 58,25% tương đương 525 tỷ đồng. Việc này xuất phát từ:

(1) Vốn đầu tư dự án điều chỉnh tăng sau khi Tập đoàn CN Cao su VN – VRG đánh giá lại. Buộc công ty phải tăng vốn điều lệ nhằm đối ứng vay vốn ngân hàng theo tỷ lệ 70-30 để tài trợ nguồn vốn đầu tư dự án.

(2) DPR muốn nâng cao tỷ lệ nắm giữ tại công ty này. Cụ thể, hiện tại DPR nắm 49%, Tập đoàn xi măng nắm 21%, Nhà nước nắm 30%. Tuy nhiên trong lần tăng vốn này Tập đoàn Xi măng sẽ không góp thêm. Thay vào đó DPR sẽ tăng vốn góp lên thêm 280 tỷ đồng trong 2 năm 2013-2014, nâng tỷ lệ lên 58% trên tổng VDL 900 tỷ đồng. Trong tương lai thì Tập đoàn Xi măng cũng sẽ thoái vốn khỏi dự án do đầu tư ngoài ngành và DPR sẽ mua lại phần vốn này nâng tỷ lệ lên khoảng 70%.

**Thông tin giao dịch**
**19/08/2013**

Giá cao nhất 52 tuần (đ/cp)	65.000
Giá thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	38.900
Số lượng CP niêm yết (CP)	43.000.000
Số lượng CP lưu hành (CP)	43.000.000
KLGD bình quân 30 phiên(CP)	95.513
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%
% sở hữu nước ngoài hiện tại	34,73%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	430
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	1.913

**Tổng quan doanh nghiệp**

Tên	Công ty cổ phần Cao su Đồng Phú
Địa chỉ	Xã Thuận Phú, Huyện Đồng Phú, Tỉnh Bình Phước

Doanh thu chính	Kinh doanh mủ cao su
-----------------	----------------------

Chi phí chính	Chế biến và thu mua mủ cao su
---------------	-------------------------------

Lợi thế cạnh tranh	Vườn cây trẻ, năng suất cao. Quy mô lớn thứ 2 trong 5 doanh nghiệp niêm yết
--------------------	---

Rủi ro chính	Biến động giá cao su, dịch bệnh
--------------	---------------------------------

**Danh sách cổ đông**
**Tỷ lệ (%)**

Tập đoàn CN Cao su Việt Nam	55,81%
Nước ngoài	34,73%
Nội bộ	0,09%
Khác	9,37%

**Nhận định:** Việc nâng vốn điều lệ lên cao như vậy sẽ ảnh hưởng đến nguồn vốn chủ sở hữu của công ty mẹ, trong đó quỹ đầu tư phát triển và lợi nhuận chưa phân phối sẽ giảm từ 1.349 tỷ đồng xuống còn 949 tỷ đồng. Dự án Đồng Phú Kratie có quy mô 6.500ha, hiện tại đã trồng được 6.200ha. Cuối năm 2014 sẽ đưa vào khai thác 1.100ha đầu tiên, đóng góp thêm 700-900 tấn cao su khai thác trong năm đầu tiên. Sau khi hoàn thành sẽ nâng tổng diện tích khai thác lên 13.900ha, tương đương tăng 88% so với hiện tại.

### 3. Phương án mua 1.000.000 cổ phiếu quỹ:

Giá mua:  $\leq 50.000/\text{cp}$ .

Thời gian mua: tháng 08 và tháng 09 sau khi UBCKNN chấp thuận.

Công ty Chứng khoán được chỉ định: Maybank KimEng.

**Nhận định:** DPR hiện đang giao dịch tại vùng giá thấp nhất trong 52 tuần trở lại đây. Phù hợp để mua tích lũy dài hạn. Tuần trước Tổng Giám đốc và Kế toán trưởng cũng đã mua 100.000 cp tại vùng giá thấp để tích lũy. Điều này cho thấy quyết tâm trong việc kiềm hãm đà giảm giá của cổ phiếu DPR từ đầu năm đến nay. Theo báo cáo tài chính hợp nhất 6 tháng 2013 đã soát xét thì tiền mặt của công ty còn khoảng 89 tỷ đồng và tiền gửi ngân hàng ngắn hạn còn 281 tỷ đồng. Việc mua cổ phiếu quỹ sẽ làm giảm tiền mặt của công ty khoảng 50 tỷ đồng, công ty đủ sức đáp ứng nguồn tiền cho hoạt động này.

DPR - Daily 16/08/2013 Open 42.8, Hi 44.7, Lo 42.7, Close 44.5 (4.0%) MA(Close,30) = 42.58, MA1(Close,7) = 42.57



**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 kì 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