

Doanh nghiệp cao su thiên nhiên PHR-DPR-TRC

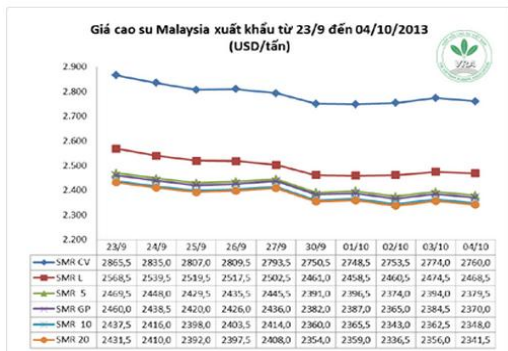
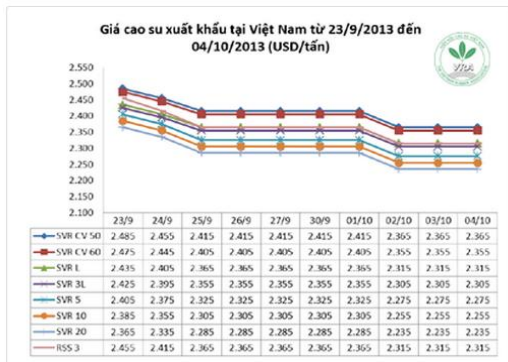
Ngô Kinh Luân

Chuyên viên phân tích

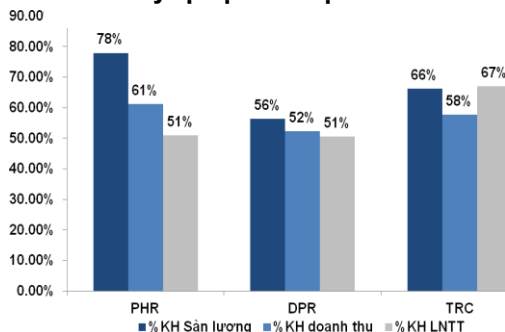
Email: luannk@fpts.com.vn

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

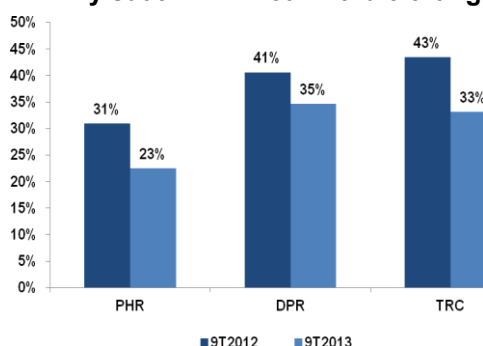
Diễn biến giá cao su thiên nhiên



Tỷ lệ đạt kế hoạch 2013



Tỷ suất LNTT/Doanh thu 9 tháng



Thông tin cập nhật

Qua trao đổi với đại diện của 3 doanh nghiệp cao su thiên nhiên niêm yết là Phước Hòa (PHR), Đồng Phú (DPR) và Tây Ninh (TRC), cho thấy xu hướng giảm giá cao su tiếp tục diễn ra, cụ thể giá hiện chỉ còn 47-48 triệu đồng/tấn. Hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp đang gặp nhiều khó khăn về giá bán. Khả năng các doanh nghiệp không đạt kế hoạch cả doanh thu lẫn lợi nhuận là rất cao.

Do giá cao su giảm mạnh kèm theo sản lượng tiêu thụ giảm do nhu cầu tiêu thụ từ các thị trường thế giới và khu vực đang chậm lại đã dẫn đến tỷ suất lợi nhuận trong 9 tháng đầu năm của cả 3 doanh nghiệp đều giảm so với cùng kỳ 2012. Cụ thể tỷ suất LNTT 9 tháng của PHR đạt 23% (2012 là 31%); DPR đạt 35% (2012 là 41%); TRC đạt 33% (2012 là 43%).

Kết thúc 9 tháng 2013, cả 3 doanh nghiệp đều chỉ đạt 50-67% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận trước thuế năm nay.

1. KQKD ước tính 9 tháng/2013 của PHR

| Chỉ tiêu | 9T2013 | 9T2012 | % cùng kỳ 2012 | KH2013 | % KH2013 |
|----------------------------|--------|--------|----------------|--------|----------|
| Sản lượng tiêu thụ (tấn) | 20.261 | 21.653 | -6% | 26.000 | 77,9% |
| Giá bán (triệu đồng/tấn) | 55,6 | 67 | -17% | 62 | 89,7% |
| Doanh thu cao su (tỷ đồng) | 1.136 | 1.462 | -22% | 1.857 | 61,2% |
| LNTT (tỷ đồng) | 256 | 452 | -43% | 504 | 50,9% |

Tổng kết 9 tháng, doanh thu cao su ước đạt 1.136 tỷ đồng, giảm 22% so với cùng kỳ 2012, đạt 61,2% kế hoạch 2013. LNTT đạt 256 tỷ đồng giảm 43% so với cùng kỳ 2012, đạt 50,9% kế hoạch cả năm.

Với kế hoạch tiêu thụ 9.000 tấn trong quý 4 thì dự kiến cả năm nay sẽ tiêu thụ được 29.261 tấn, vượt 12,5% KH2013. Nếu theo giá bình quân 49 triệu đồng/tấn thì doanh thu quý 4 vào khoảng 441 tỷ đồng. Theo đó, tổng doanh thu năm nay của riêng mảng kinh doanh cao su sẽ vào khoảng 1.577 tỷ đồng đạt 97,8% so với kế hoạch năm là 1.612 tỷ đồng. Lợi nhuận cao su ước tính đạt 217 tỷ đồng.

Nếu tính cả doanh thu của công ty con Trường Phát thì tổng doanh thu vào khoảng 1.827 tỷ đồng, tương đương đạt 98% KH2013. LNTT từ Trường Phát vào khoảng 15-17 tỷ đồng. **Theo đó tổng LNTT ước đạt 350-400 tỷ đồng, đạt 70-80% KH2013.**

Giá cao su SMR CV trong 2 tuần đầu trong đầu tháng 10/2013 tại Malaysia lần lượt hiện còn khoảng 57,67 triệu đồng/tấn; SVR CV 50, 60 tại cửa khẩu Móng Cái chỉ còn 49,7 triệu đồng/tấn. Đây là các sản phẩm chủ lực, chiếm hơn 50% tổng sản lượng tiêu thụ của PHR. Thực tế cho thấy, khả năng đạt mức giá bán kế hoạch là 62 triệu đồng/tấn đặt ra từ đầu năm sẽ rất khó khăn đối với công ty.

Mặc dù phần đầu để tăng doanh thu thông qua việc thu mua từ tiểu điền nhưng lợi nhuận đóng góp không đáng kể. Khả năng công ty không đạt kế hoạch cả doanh thu và lợi nhuận là rất cao.

2. KQKD ước tính 9 tháng/2013 của DPR

| Chỉ tiêu | 9T2013 | 9T2012 | % cùng kỳ 2012 | KH2013 | % KH2013 |
|--------------------------|--------|--------|----------------|--------|----------|
| Sản lượng tiêu thụ (tấn) | 11.261 | 13.478 | -16,4% | 20.000 | 56,3% |
| Giá bán (triệu đồng/tấn) | 55 | 63,3 | -13,1% | 62 | 88,7% |
| Tổng doanh thu (tỷ đồng) | 750 | 953 | -21,3% | 1.434 | 52,3% |
| LNTT (tỷ đồng) | 260 | 387 | -32,8% | 515 | 50,5% |

Tổng kết 9 tháng, tổng doanh thu đạt 750 tỷ đồng, giảm 21% so với cùng kỳ 2012, đạt 52,3% kế hoạch 2013. LNTT đạt 260 tỷ đồng giảm 32% so với cùng kỳ 2012, đạt 50,5% kế hoạch cả năm. Khả năng công ty không đạt kế hoạch năm nay là rất cao.

Theo kế hoạch, trong quý 4 sẽ tiêu thụ khoảng 8.000 tấn, theo đó dự kiến năm nay sẽ tiêu thụ được 19.200 tấn, đạt 96% KH2013. Nếu theo giá bình quân 49 triệu đồng/tấn hiện nay thì doanh thu quý 4 đạt khoảng 392 tỷ đồng. **Theo đó tổng doanh thu năm nay của riêng kinh doanh cao su sẽ vào khoảng 1.034 tỷ đồng đạt 83% so với kế hoạch năm là 1.240 tỷ đồng. Lợi nhuận cao su ước tính là 258 tỷ đồng, đạt 85% KH2013.**

3. KQKD ước tính 9 tháng/2013 của TRC

| Chỉ tiêu | 9T2013 | 9T2012 | % cùng kỳ 2012 | KH2013 | %KH2013 |
|------------------------------|--------|--------|----------------|--------|---------|
| Sản lượng tiêu thụ (tấn) | 8.339 | 10.282 | -18,9% | 12.602 | 66,2% |
| Giá bán (triệu đồng/tấn) | 55,44 | 65,36 | -15,2% | 62 | 89,4% |
| (*) Tổng doanh thu (tỷ đồng) | 519 | 582 | -10,8% | 901 | 57,6% |
| LNTT (tỷ đồng) | 171,87 | 253 | -32,0% | 256.9 | 66,9% |

(*) Tổng doanh thu bao gồm cao su, hoạt động tài chính và khác

Sau 9 tháng, tổng doanh thu đạt 519 tỷ đồng, giảm 10,8% so với cùng kỳ 2012, đạt 57,6% kế hoạch 2013. Trong đó doanh thu kinh doanh cao su đạt 327 tỷ đồng, doanh thu tài chính đạt 36,67 tỷ đồng và doanh thu khác đạt 51,45 tỷ đồng.

LNTT đạt 171,87 tỷ đồng giảm 32% so với cùng kỳ 2012, đạt 66,9% kế hoạch cả năm. Trong đó lợi nhuận cao su đạt 94,2 tỷ đồng.

Với kế hoạch chế biến 5.800 tấn trong quý 4, tiêu thụ vào khoảng 5.200 tấn, dự kiến năm nay sẽ tiêu thụ được 13.500 tấn, đạt 107% KH2013. Nếu theo giá bình quân 49 triệu đồng/tấn thì doanh thu quý 4 đạt khoảng 254 tỷ đồng. **Theo đó tổng doanh thu năm nay của riêng kinh doanh cao su sẽ vào khoảng 582 tỷ đồng đạt 74,5%**

so với kế hoạch năm là 781 tỷ đồng. Theo đó lợi nhuận từ kinh doanh cao su đạt 168 tỷ đồng, đạt 88% KH2013.

Giá cao su Latex, SVR10 trong tuần đầu tháng 10/2013 tại Malaysia lần lượt hiện còn khoảng 35,14 và 49,37 triệu đồng/tấn; SVR 10, SVR 3L tại cửa khẩu Móng Cái lần lượt chỉ còn 47,6 và 48,6 triệu đồng/tấn. Đây là 3 sản phẩm chủ lực, chiếm hơn 95% tổng sản lượng tiêu thụ của TRC. Thực tế cho thấy, khả năng đạt mức giá bán kế hoạch là 62 triệu đồng/tấn đặt ra từ đầu năm sẽ rất khó khăn đối với công ty khi mà những tháng cuối năm là vào vụ mùa của cao su, sản lượng tăng mạnh và theo quá khứ giá cao su thường sẽ giảm trong giai đoạn này. Khả năng công ty không đạt kế hoạch là rất cao.

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 nắm 4 cp PHR và chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của các 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