

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ CTCP Cao su Đồng Phú

Kết quả kinh doanh Q1/26

- DPR ghi nhận KQKD quý I tích cực với doanh thu thuần đạt hơn 379 tỷ đồng, tăng 86,7% so với cùng kỳ năm trước. LNST tăng mạnh 61,5% so với cùng kỳ, đạt 105 tỷ đồng. Đóng góp chính vào tăng trưởng Q1 của công ty đến từ mảng bán mủ cao su khi ghi nhận doanh thu lên tới 300 tỷ đồng, tăng 133% yoy. Mảng thanh lý gỗ cao su ghi nhận 62 tỷ đồng doanh thu, tăng 24% yoy.

Điểm nhấn ĐHCĐ DPR

- Mảng cao su:** Ban lãnh đạo cho biết, theo đánh giá của Hiệp hội Cao su Việt Nam và các tổ chức quốc tế, nguồn cung cao su tự nhiên được dự báo tiếp tục thiếu hụt so với nhu cầu trong giai đoạn đến năm 2028, qua đó hỗ trợ mặt bằng giá cao su duy trì ở mức cao và có xu hướng tăng dần. Trong giai đoạn đầu năm, DPR gặp một số khó khăn do sản lượng khai thác thấp, hoạt động thu mua nguyên liệu gặp trở ngại và tiến độ tiêu thụ chưa thuận lợi dù giá cao su duy trì ở mức tích cực. Giá bán bình quân phụ thuộc vào thời điểm ký kết hợp đồng và giao hàng, do đó mức giá lũy kế đầu năm chưa phản ánh đầy đủ xu hướng tăng của thị trường. Từ tháng 3-5/2026, giá bán mủ của công ty chỉ đạt hơn 50 triệu đồng/tấn, trong khi các hợp đồng ký kết gần đây đã ghi nhận mức giá khoảng 63 triệu đồng/tấn. Tính đến ngày 28/6, giá bán bình quân lũy kế đạt 52,2 triệu đồng/tấn, cao hơn mức kế hoạch đề ra. DPR đặt mục tiêu giá thành toàn bộ sản xuất ở mức 40,36 triệu đồng/tấn. Mặc dù giá thành thực tế hiện cao hơn kế hoạch đầu năm do sản lượng khai thác chưa đạt kỳ vọng, xu hướng giá cao su duy trì ở mức cao vẫn đang hỗ trợ tích cực cho hiệu quả kinh doanh của mảng cao su.
- Mảng KCN:** Mảng KCN chưa đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh trong năm 2025 và 2026 do các dự án vẫn đang trong giai đoạn hoàn thiện pháp lý. Đối với KCN Bắc Nam Đồng Phú, dự án đã được phê duyệt quy hoạch 1/2.000, dự kiến hoàn tất thủ tục trong tháng 9/2026 và triển khai khởi công sau đó. Công ty kỳ vọng bắt đầu khai thác cho thuê từ quý I/2027. Đơn giá bồi thường hiện đang được DPR tổng hợp và trình Tập đoàn xem xét, với mức dự kiến khoảng 800 triệu đồng/ha. Đối với dự án nông nghiệp công nghệ cao, đơn giá bồi thường chưa được địa phương công bố chính thức và sẽ phụ thuộc vào phương án được cơ quan có thẩm quyền phê duyệt. Hiện tại, chi phí giải phóng mặt bằng đang được tạm tính dựa trên khung giá bồi thường của Nhà nước.
- Kế hoạch đầu tư:** Theo định hướng của Tập đoàn, Công ty có thể xem xét trích tối đa 50% lợi nhuận vào quỹ đầu tư phát triển nhằm tạo nguồn lực triển khai các dự án dài hạn. Đối với lĩnh vực năng lượng tái tạo, chi phí đầu tư trung bình cho một dự án điện mặt trời quy mô 50 MW ước tính khoảng 800 tỷ đồng, tùy thuộc vào vị trí và điều kiện triển khai. Tại Lâm Đồng, DPR đang đề xuất làm chủ đầu tư hai dự án với diện tích lần lượt khoảng 350 ha và 50 ha, hiện trong quá trình hoàn thiện hồ sơ xin chấp thuận đầu tư. Tại Đồng Nai, Công ty dự kiến phát triển hai dự án điện mặt trời quy mô khoảng 50 ha/dự án và dự kiến trình hồ sơ trong quý III/2026 để thực hiện các thủ tục pháp lý. Tại TP.HCM, DPR đang đề xuất ba dự án, trong đó dự án tại khu vực Phú Giáo với quy mô khoảng 50 ha đang được hoàn thiện hồ sơ.
- Kế hoạch kinh doanh và phân phối lợi nhuận:** DPR đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 472,6 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 398,5 tỷ đồng, lần lượt tăng 54,2% và 57,7%. Duy trì tỷ suất lợi nhuận sau thuế trên vốn chủ sở hữu (ROE) ở mức 18,86% và dự kiến chi trả cổ tức năm 2026 với tỷ lệ 14%.

Rủi ro

- Rủi ro biến động giá cao su trong ngắn hạn.
- Rủi ro chậm tiến độ cho thuê các dự án KCN mới.

Kết quả tài chính

Năm	Doanh thu	% svck	LN ròng (tỷ đồng)	% svck	Biên LN ròng	Biên LN góp	P/E	ROAE	Tỷ suất cổ tức
31/12	(tỷ đồng)		(tỷ đồng)						
2021A	1.217	7%	473	142%	39%	35%	6,4	22%	6%
2022A	1.211	-1%	296	-41%	24%	30%	5,5	11%	10%
2023A	1.041	-14%	254	-17%	24%	26%	16,2	9%	4%
2024A	1.224	18%	324	25%	26%	32%	13,4	11%	5%
2025A	1.118	-3%	341	10%	29%	39%	11,6	11%	0%

DPR

Khuyến nghị

Giá mục tiêu

Giá thị trường	38.850
Tỷ suất cổ tức	3,6%
Lợi nhuận kỳ vọng	25,5%

MUA

48.300

Diễn biến giá cổ phiếu



Số lượng cổ phiếu	86,885,932
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.340
KLGD TB 3 tháng	275.749
Cao/thấp 52 tuần (đồng)	33.600/47.500
Free float	44,7%

Thay đổi giá	1M	3M	1Y
Tuyệt đối (%)	-7,1	-3,8	-1,4
So với VN-Index (%)	-7,8	-15,5	-37,3

Tổng quan doanh nghiệp

DPR hoạt động chính trong lĩnh vực trồng trọt, khai thác, chế biến và kinh doanh cao su. Công ty hiện có 06 nông trường cao su với tổng diện tích là 9.817,86 ha cao su và 02 Nhà máy chế biến mủ cao su với tổng công suất 22.000 tấn/năm.

Phòng nghiên cứu và phân tích

Lương Văn Sơn
sonlv@upstock.com.vn

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Trưởng phòng

Phí Công Linh

Chuyên viên

Lương Văn Sơn

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index | Kỳ hạn đầu tư: 12 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ $>-15\%$ đến $<15\%$
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $< -15\%$

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index | Kỳ hạn đầu tư: 12 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index $> 5\%$
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5%
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index $< -5\%$

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mời, lời kéo mua hay bán hay nắm giữ bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của UPSC. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. UPSC không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư khi sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, UPSC không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của UPSC. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của UPSC đều bị nghiêm cấm.

Đầu tư cho
thế hệ mới

Theo dõi "Chứng khoán UP"



Tầng 8, Tòa nhà Hapro 11B Cát Linh, P. Ô Chợ Dừa, TP. Hà Nội
(024) 3 944 6666 upstock.com.vn info@upstock.com.vn

Tải App
Upstock
ngay!

