

CTCP CAO SU ĐỒNG PHÚ (DPR)

Báo cáo cập nhật KQKD

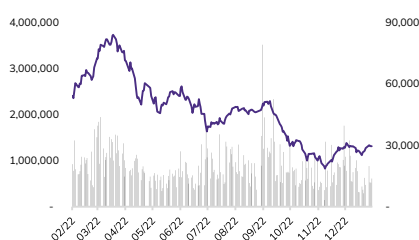
Lê Quang Trung

Email: trung.lequang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Cao su
Ngày báo cáo	: 13/03/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 51.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.193
SLCPLH (CP)	: 43.000.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	6,7%	0,4%
Tăng trưởng LNST (%)	142,2%	-44,4%
Biên LNG (%)	35,4%	29,8%
Biên LNST (%)	38,8%	22,8%
ROA (%)	11,7%	6,7%
ROE (%)	17,2%	9,4%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,02	0,00
EPS (VND/CP)	10.025	5.572
BVPS (VND/CP)	62.154	67.672

Giá bán giảm tác động tiêu cực đến kết quả kinh doanh

- **Kết quả kinh doanh Q4/2022 sụt giảm:** Doanh thu thuần của DPR trong Q4/2022 đạt 382 tỷ đồng, giảm -22,1% svck. Hoạt động kinh doanh mủ cao su ghi nhận sản lượng tăng trưởng +19,9% svck đạt 5.275 tấn nhưng giá bán lại neo ở mức thấp đạt 34,8 triệu đồng/tấn (-15,7% svck) khiến cho biên lợi nhuận gộp trong kỳ chỉ còn 24,3% (Q4/2021 đạt 42,1%). Sau khi trừ đi các chi phí, LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 53 tỷ đồng (-82% svck).
- **Kết quả kinh doanh cả năm 2022 kém khả quan.** Doanh thu thuần năm 2022 đạt 1.222 tỷ đồng (+0,4% svck), chủ yếu nhờ mảng thanh lý cây cao su. Lợi nhuận gộp cả năm 2022 đạt 364 tỷ đồng (-15,5% svck) do chịu ảnh hưởng tiêu cực từ việc sụt giảm giá cao su trên thế giới. Lợi nhuận khác trong kỳ của doanh nghiệp sụt giảm chỉ còn 39 tỷ đồng (-82,5% svck) khiến cho LNST cổ đông công ty mẹ đạt 240 tỷ đồng (-44,4% svck). Với kết quả kinh doanh trên DPR đã hoàn thành 134,3% kế hoạch về doanh thu và 85,6% kế hoạch về lợi nhuận năm 2022.
- **Lượng tiền mặt dồi dào.** Tại ngày 31/2/2022, doanh nghiệp có 311 tỷ đồng (-47,5% svck) giá trị tiền và 1.209 tỷ đồng (+71,5% svck) giá trị đầu tư tài chính ngắn hạn. Tổng giá trị tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn của doanh nghiệp chiếm 36,7% cơ cấu tổng tài sản. Với lượng tiền mặt lớn sẽ giúp doanh nghiệp chủ động trong kế hoạch phát triển kinh doanh cũng như chi trả các nghĩa vụ tài chính.
- **Sạch bóng nợ vay.** Trong giai đoạn 2019 - 2022, DPR đã tích cực tiến hành xử lý nợ vay giúp cho giá trị tổng nợ vay tại ngày 31/12/2022 chỉ còn 5 tỷ đồng (-90,7% svck). Tỷ lệ D/E hiện ở mức gần như bằng 0 giảm so với mức 0,02 của năm 2021
- **Triển vọng của DPR trong thời gian tới sẽ được hỗ trợ bởi yếu tố:**
 - ✓ Mảng cao su được kỳ vọng sẽ tăng trưởng trở lại khi Trung Quốc tiến hành mở cửa. Bên cạnh đó, Việc các nước có tỷ trọng sản xuất cao su lớn trên thế giới như Thái Lan và Malaysia tiến hành hạn chế diện tích trồng cao su sẽ khiến nguồn cung toàn cầu trở nên thiếu hụt và là yếu tố hỗ trợ giá cao su trên thế giới tăng trở lại.
 - ✓ Mảng BĐS KCN trong thời gian tới được kỳ vọng từ 2 dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng và dự án KCN Nam Đồng Phú mở rộng. Trong đó, dự kiến KCN Bắc Đồng Phú mở rộng sẽ có thể cho thuê kể từ năm 2023F với diện tích đất thương phẩm ước tính khoảng 235 ha, KCN Nam Đồng Phú mở rộng sẽ cho thuê trong năm 2027F với diện tích đất thương phẩm ước tính khoảng 356 ha.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	490	382	-22,1%	1.217	1.222	0,4%
Lợi nhuận gộp	206	93	-55,0%	430	364	-15,5%
Chi phí bán hàng	11	10	-9,3%	33	26	-20,7%
Chi phí QLDN	34	31	-9,7%	86	95	10,4%
Doanh thu tài chính	15	23	55,0%	47	68	42,9%
Chi phí tài chính	0,9	0,7	-29,3%	7	2	-70,6%
Chi phí lãi vay	0,5	0,1	-87,7%	5	1	-81,0%
Lãi/lỗ từ hoạt động liên doanh, liên kết	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	174	74	-57,5%	352	309	-12,4%
Lãi/lỗ khác	208	14	-93,3%	225	39	-82,5%
Lợi nhuận trước thuế	382	88	-77,0%	577	348	-39,7%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	292	53	-82,0%	431	240	-44,4%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn