

## ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG NĂM 2024

01/07/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	44,600
Giá hiện tại	41,700
Tiềm năng tăng/giảm	6.9%

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	86.9
Free float (triệu)	38%
Vốn hóa (tỷ VND)	3,584
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	803,032
Sở hữu nước ngoài (%)	4.15%
Ngày niêm yết đầu tiên	30/11/2007

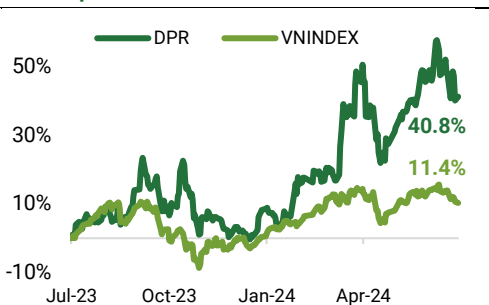
### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Tập đoàn Công nghiệp Cao Su Việt Nam	55.2%
Cổ đông khác	44.8%

### KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,372
BVPS (VND)	27,447
Nợ/VCSH (%)	0.00%
ROA (%)	4.85%
ROE (%)	8.66%
P/E	18.26
P/B	1.50
Tỷ suất cổ tức (%)	3.64%

### BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



### SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

CTCP Cao su Đồng Phú (HSX: DPR), niêm yết trên HOSE từ năm 2007, hiện đang khai thác hơn 16,700 ha rừng cao su. Ngoài ra, DPR cùng với CTCP Cao su Bình Phước và CTCP Nam Tân Uyên (NTC) đã thành lập Công ty Cổ phần Công nghiệp Bắc Đồng Phú vào năm 2009, quản lý KCN Bắc Đồng Phú và KCN Nam Đồng Phú

### KHỐI PHÂN TÍCH

Nguyễn Cửu Minh Danh  
danhnguyen@phs.vn

Dự phóng sự phục hồi tốt của mảng cao su, cùng với thu nhập đền bù đất sẽ giúp doanh thu và LNST-CĐTS của DPR tăng trưởng lần lượt đạt **29%/3%** và **63%/28%** trong FY24F/FY25F.

Chúng tôi thay đổi khuyến nghị từ **MUA** (Báo cáo Ngành cao su phát hành vào tháng 03/24) thành **NĂM GIỮ** với tiềm năng tăng giá là **6.9%**.

### ĐHCD của DPR tổ chức ngày 27/06/24 đã thông qua:

(1) **Kế hoạch kinh doanh năm 2024:** Tổng thu nhập công ty mẹ (bao gồm doanh thu và thu nhập cổ tức) đạt 842.7 tỷ VND (9.3% YoY), LNTT là 277.3 tỷ đồng (+29.9% YoY) và LNST là 221.8 tỷ đồng (+23% YoY).

(2) **Các chỉ tiêu SXKD tại công ty mẹ:** (i) sản lượng khai thác đạt 10,955 tấn (-8.7% YoY); (ii) tổng sản lượng cao su tiêu thụ đạt 14,000 tấn (+0% YoY); (iii) Giá bán cao su bình quân đạt 36.54 triệu VND/tấn (+5.6% YoY).

(3) **Chia cổ tức bằng tiền mặt:** Tỷ lệ 15% (1,500 VND/ cổ phiếu) - tương ứng với mức lợi suất 3.6% so với mức giá đóng cửa ngày 01/07/24; và thông qua cổ tức năm 2024 với mức tỷ lệ tối thiểu đạt 15% vốn điều lệ.

### Nội dung thảo luận tại ĐHCĐ:

(1) **Các dự án KCN hiện hữu của DPR đã được lấp đầy và đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý các KCN mở rộng:**

- Các KCN hiện hữu đã được lấp đầy, hiện đang làm hồ sơ xin chủ trương đầu tư các khu công nghiệp mở rộng với tổng diện tích đạt 797ha.

- Dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng (317ha): công tác hoàn thiện hồ sơ gần như hoàn chỉnh, dự kiến dự án này sẽ được phân bổ trước 133ha triển khai từ đây đến năm 2025. Sau năm 2025 sẽ có kế hoạch sử dụng đất 2026-2030 bổ sung cho phần còn lại.

- Dự án KCN Nam Đồng Phú mở rộng (480ha): Đã nộp hồ sơ tại Bộ kế hoạch và đầu tư nhưng hiện đang gặp vấn đề về năng lực tài chính để hoàn thiện hồ sơ (Đảm bảo theo tỷ lệ vốn chủ sở hữu đáp ứng 15% tổng vốn đầu tư Khu công nghiệp). Sau khi KCN Bắc Đồng Phú giai đoạn 2 nhận được chủ trương đầu tư, DPR sẽ tiến hành tăng vốn CTCP Khu công nghiệp Bắc Đồng Phú để hoàn thiện hồ sơ tài chính cho KCN Nam Đồng Phú mở rộng.

(2) **Kế hoạch thực hiện thu hồi đất và đền bù của DPR:**

- Trong giai đoạn 23A, tỉnh Bình Phước đã có chủ trương thu hồi 100ha đất cao su của DPR để xây dựng 02 khu dân cư Tiến Hưng 1 & Tiến Hưng 2. Hiện tại Khu dân cư Tiến Hưng 2 (40ha) đã tiến hành đấu giá thành công, đến tháng 06/24 DPR đã nhận được tiền hỗ trợ đền bù là 40 tỷ VND.

- Trong năm 2024, chủ trương UBND tỉnh Bình Phước sẽ không thu hồi đất của DPR và dự kiến sau năm 2025 sẽ tiến hành thu hồi trên 500ha để thành lập khu đô thị và hành chính tập trung Suối Càng của Thành phố Đồng Xoài.

- Đối với đơn giá đền bù cho dự án Khu dân cư Tiến Hưng 1 và các dự án trong tương lai: Hiện tại tỉnh đang lấy ý kiến các sở ban ngành và tiếp tục rà soát hoàn thiện đơn giá trong thời gian tới.