TẬP ĐOÀN CÔNG NGHIỆP CAO SU VIỆT NAM

Mã CK: GVR | Sàn: HOSE/Vietnam | Ngành: Cao Su

MUA [+10%]

Ngày cập nhật: 01/07/2021

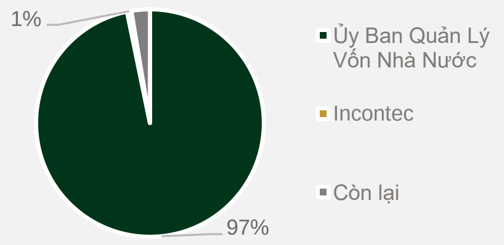
Giá hợp lý	40,200	VND
Giá hiện tại	36,400	VND

PHS
(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

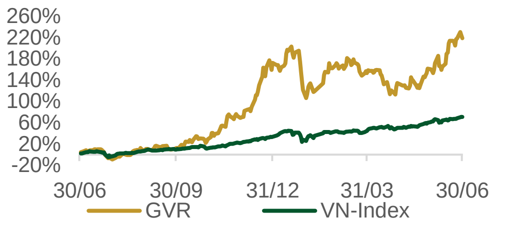
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	4,000
Free-float (triệu)	103.9
Vốn hóa (tỷ đồng)	140,000
KLGD TB 3 tháng	4.5 triệu
Sở hữu nước ngoài	0.61%
Ngày niêm yết đầu tiên	21/03/2018

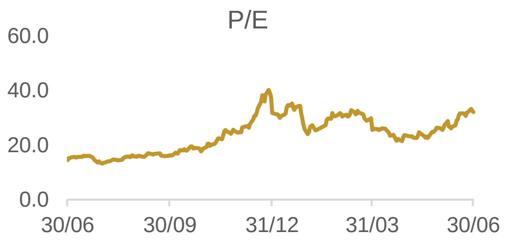
Cổ đông lớn



Biến động giá cổ phiếu so với Index



Lịch sử định giá



Cập Nhật Đại Hội Cổ Đông

Nội dung chính:

Kế hoạch kinh doanh: Tổng doanh thu (bao gồm doanh thu thuần, doanh thu tài chính và lợi nhuận) sẽ đạt 26.9 nghìn tỷ VND và PAT đạt 4.6 nghìn tỷ VND. Kế hoạch khá sát với số dự phóng của chúng tôi trong báo cáo gần nhất. Tuy nhiên, với đà tăng gần đây của giá cao su, chúng tôi thấy rằng kế hoạch này cũng khá thận trọng.

Kế hoạch 5 năm: Công ty có chi tiết kế hoạch 5 năm cho giai đoạn 2021 – 2025. Kế hoạch đặt mục tiêu cho tổng doanh thu (bao gồm doanh thu thuần, doanh thu tài chính và lợi nhuận) đạt 161 nghìn tỷ và LNTT đạt 33.8 nghìn tỷ cho giai đoạn 5 năm. Công ty cũng cho thấy định hướng chuyển đổi sang mảng phát triển bất động sản khu công nghiệp. Mảng bất động sản KCN có mức tăng trưởng trung bình hàng năm đạt 17% trong khi mảng cao su chính chỉ tăng trưởng trung bình đạt 3.6%. Tham khảo kế hoạch chi tiết ở trang 2.

Thoái vốn sẽ tiếp tục: Các khoản thoái vốn bao gồm (1)~2% trong CTCP Đầu tư Sài Gòn VRG (UpCom: SIP), (2)~20% trong Nam Tân Uyên (UpCom: NTC), (3)~36% trong CTCP Phát triển đô thị và Khu công nghiệp Cao su Việt Nam (UpCom: VRG), (4) các nhà máy thủy điện và (5) các khoản đầu tư không quan trọng khác. Công ty cũng có kế hoạch giảm sở hữu của mình tại PHR và DPR, lần lượt từ 66.6% và 59.8% xuống còn 51%.

Kế hoạch chi cổ tức: Công ty sẽ chia cổ tức với tỷ lệ 6% cao hơn so với mức dự phóng của chúng tôi là 3%.

Nghị định mới giúp cho các công ty phát triển khu công nghiệp: Trong quá trình trao đổi với cổ đông, ban lãnh đạo công ty có đề cập đến một số tín hiệu tích cực từ một số nghị định mới giúp cho việc phát triển đất bất động sản và chuyển đổi mục đích sử dụng đất sang khu công nghiệp. Những nghị định mới bao gồm Nghị Định 148/2020/NĐ-CP và nghị định soạn thảo thay thế Nghị Định 82/2018/NĐ-CP. Tuy nhiên, ban lãnh đạo vẫn còn những trở ngại trong việc đẩy nhanh quá trình phát triển khu công nghiệp vì phải đợi sự chấp thuận từ phía tỉnh.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng phương pháp P/B và SoTP để định giá cổ phiếu. P/B mục tiêu là 3, tương đương với các công ty cao su khác ở Châu Á. Giá hợp lý cho cổ phiếu là 40,200 VND/cổ phiếu, do đó chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị MUA.

Rủi ro: (1) Rủi ro pháp lý liên quan đến việc chuyển đổi đất. (2) Mảng kinh doanh cao su phụ thuộc vào sự biến động của giá cao su thiên nhiên.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	15,545	20,048	19,713	19,804	21,171	22,093
LNST (tỷ VND)	2,797	3,936	3,334	3,833	5,230	4,906
EPS (VND)	952	1,271	649	813	1,070	1,042
Tăng trưởng EPS (%)	45%	34%	-49%	25%	32%	-3%
Giá trị sổ sách (VND)	17,292	17,560	12,336	12,649	12,793	13,121
P/E	n/a	n/a	13.6	12.9	18.35	38.56
P/B	n/a	n/a	0.7	1.2	1.33	3.06
Cổ tức tiền mặt (VND)	n/a	n/a	n/a	250	600	600