



DRC: HOSE

Công ty Cổ phần Cao su Đà Nẵng

Cập nhật KQKD Q4/2024

Ngày báo cáo: 22/01/2025

Giá CP ngày 21/10/2024: 27.800 đồng

NGÀNH: SẤM LỘP

CVPTCC Nguyễn Trần Phương Nga

Email: ngantp@ssi.com.vn

SĐT: +84-28 3824 2897 ext. 6731

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng):	3.302
KLGDTB 3 tháng (CP):	490.488
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	36,8/26,3
Tỷ lệ SHNN(%):	8,76%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	50,51%

Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	-1%	10%	5%	12%
DRC	-1%	9%	3%	39%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

CTCP Cao su Đà Nẵng tiền thân là nhà máy sản xuất xe của quân đội Mỹ, được cổ phần hóa năm 2006 trong đó Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vichem) sở hữu 51% cổ phần. DRC sản xuất sảm lốp cho xe tải, ô tô, xe máy và xe đạp. Năm 2022, lốp xe tải và ô tô chiếm 85% tổng doanh thu, trong khi lốp xe máy và xe đạp chiếm 15% tổng doanh thu. Công ty tiếp tục nâng cao năng lực sản xuất mới để xuất khẩu sang các thị trường tiềm năng như Mỹ, Brazil đang áp thuế chống bán phá giá đối với các đối thủ Trung Quốc.

TRUNG LẬP

Trong Q4/2024, DRC đạt doanh thu thuần 1.100 tỷ đồng (+2% svck). Một số yếu tố chính ảnh hưởng đến KQKD như sau:

- **Doanh thu xuất khẩu (chiếm 51% tổng doanh thu Q4/2024) giảm 13% svck** do việc áp thuế nhập khẩu ở Brazil (áp dụng từ Q2/2023, Brazil chiếm khoảng 44% doanh thu xuất khẩu) và chi phí vận chuyển cao. Mặc dù doanh thu tại Mỹ tăng (chiếm khoảng 28% doanh thu xuất khẩu) do khách hàng đa dạng hóa nguồn gốc sản phẩm từ Thái Lan sang Việt Nam trước khi Thái Lan bị áp thuế chống bán phá giá (có hiệu lực từ năm nay), nhưng điều này không đủ bù đắp cho sự sụt giảm ở thị trường Brazil. Sản lượng xuất khẩu lốp TBR và lốp PCR giảm xuống còn 131.000 chiếc (-13% svck) và 36.000 chiếc (-12% svck).
- **Doanh thu nội địa (chiếm 49% tổng doanh thu Q4/2024) phục hồi 24% svck từ mức thấp trong năm 2023**, do năm ngoài các khách hàng của DRC gặp khó khăn tài chính vì tín dụng bị thắt chặt. Tuy nhiên, lốp xe bán trong nước chủ yếu là lốp bias, loại lốp này đang dần được thay thế bởi lốp radial. Do đó, doanh thu nội địa có thể khó duy trì đà tăng trưởng.

Chi phí nguyên liệu tăng mạnh, với chi phí cao su tự nhiên tăng 27% và cao su tổng hợp tăng 19% svck. Ngoài việc chi phí nguyên liệu tăng, DRC còn phải chịu thêm chi phí khấu hao cao hơn khi công suất mới của nhà máy lốp radial đi vào hoạt động. Xin lưu ý, công suất sản xuất mới của nhà máy radial (TBR) bắt đầu hoạt động từ Q1/2024, với tổng giá trị đầu tư là 700 tỷ đồng. Vì vậy, **chi phí nguyên liệu và chi phí khấu hao tăng đã làm giảm biên lợi nhuận gộp của DRC (12,6% trong Q4/2024 so với 18,4% trong Q4/2023).**

LNTT quý 4/2024 giảm còn 73 tỷ đồng (-40% svck) do giá cao su tự nhiên tăng, chi phí khấu hao từ công suất radial mới và chi phí vận chuyển cao.

Luận điểm đầu tư: Khuyến nghị gần nhất của chúng tôi cho DRC là TRUNG LẬP. Chúng tôi nhận thấy một số rủi ro giảm đối với ước tính cho năm 2025 và sẽ cập nhật chi tiết trong báo cáo sắp tới.

Visit SSI Research on Bloomberg at **RESP SSIV<GO>**

SSI Research Web Portal: <https://www.ssi.com.vn/khach-hang-ca-nhan/bao-cao-cong-ty>

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Săm lốp

Nguyễn Trần Phương Nga

Chuyên viên cao cấp Phân tích

ngantp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6731

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737