



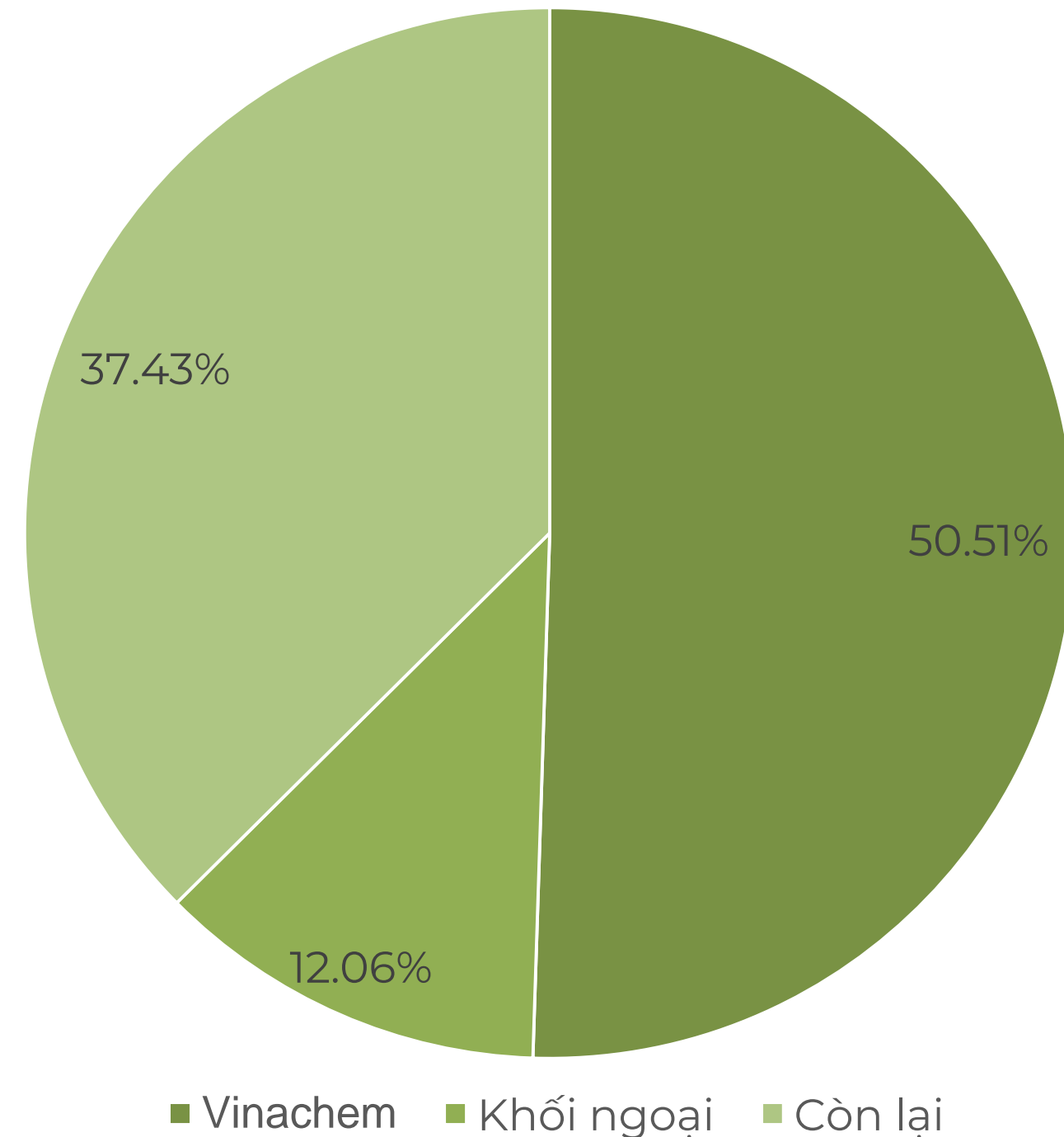
CTCP Cao su Đà Nẵng (MÃ CK: DRC)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Cơ cấu cổ đông

Doanh nghiệp Nhà nước

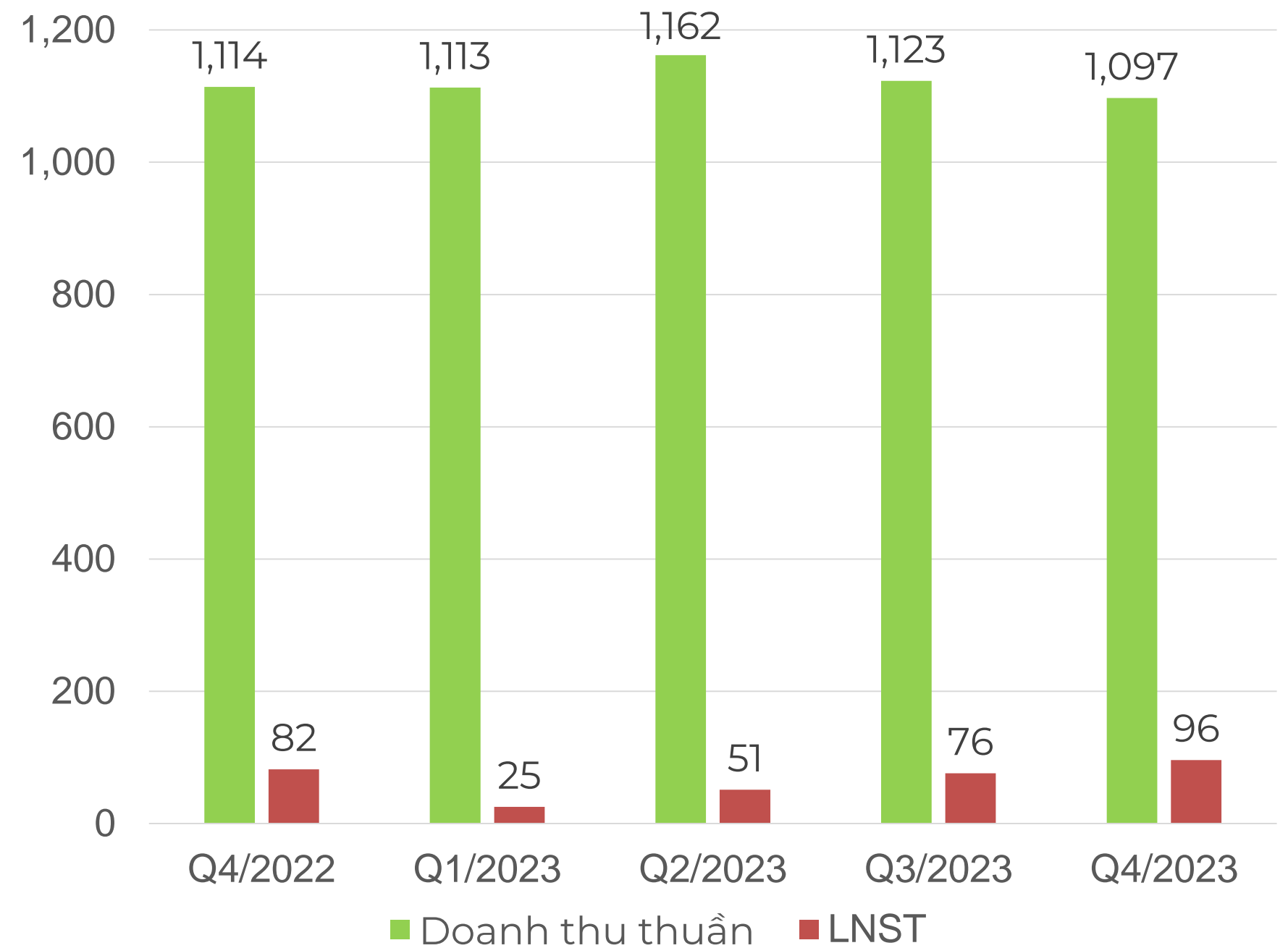
Hiện tại, Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem) đang là cổ đông lớn nhất và nắm hơn 50% tại DRC. Ngoài ra DRC không có cổ đông lớn khác và ban lãnh đạo sở hữu không nhiều cổ phần.



Kết quả kinh doanh

Tích cực

Q4/2023, LNST của DRC đạt 96 tỷ, tăng 17% so với cùng kỳ mặc dù doanh thu thuần lại giảm nhẹ. Giải thích cho vấn đề này chính là những đơn hàng lớp Bias phục hồi (biên lợi nhuận gộp cao hơn do nhà máy đã hết khấu hao) và giá nguyên vật liệu đầu vào (chủ yếu cao su) ở vùng thấp.



Dự án Nhà máy Radial giai đoạn 3

Tăng công suất thêm 66%

Hiện tại công suất lốp Radial của DRC đang là 600,000 lốp/năm và dự án Radial giai đoạn 3 đã hoàn thành, chính thức đi vào hoạt động vào tháng 12/2023 nâng tổng công suất nhà máy lên 1,000,000 lốp/năm.

Về sản phẩm lốp Radial là xu hướng của thế giới, nhà máy luôn chạy gần như tối đa công suất cho nên đầu ra cho nhà máy Radial 3 không hề khó.



Thị trường Mỹ tiềm năng

Thuế chống bán phá giá

Dự kiến tháng 6/2024, lốp xe tải và bus xuất khẩu vào Mỹ của Thái Lan sẽ bị đánh thuế chống bán phá giá lên tới 48% mà thị phần nước này chiếm 40%. Nếu xảy ra, có thể nói đây là cơ hội không hề nhỏ với Việt Nam và đây cũng là một phần giải thích vì sao rất nhiều FDI liên quan tới sản xuất lốp xe vào nước ta gia tăng đột biến.

Hiện tại Việt Nam đang xếp thứ 2 thị phần 11% xuất khẩu lốp xe tải và bus vào thị trường Mỹ. Việt Nam cũng không hề bị áp bất cứ loại thuế chống bán phá giá nào. Theo chia sẻ ban lãnh đạo, kết quả kinh doanh tích cực sẽ phản ánh dự kiến từ Q3/2024.

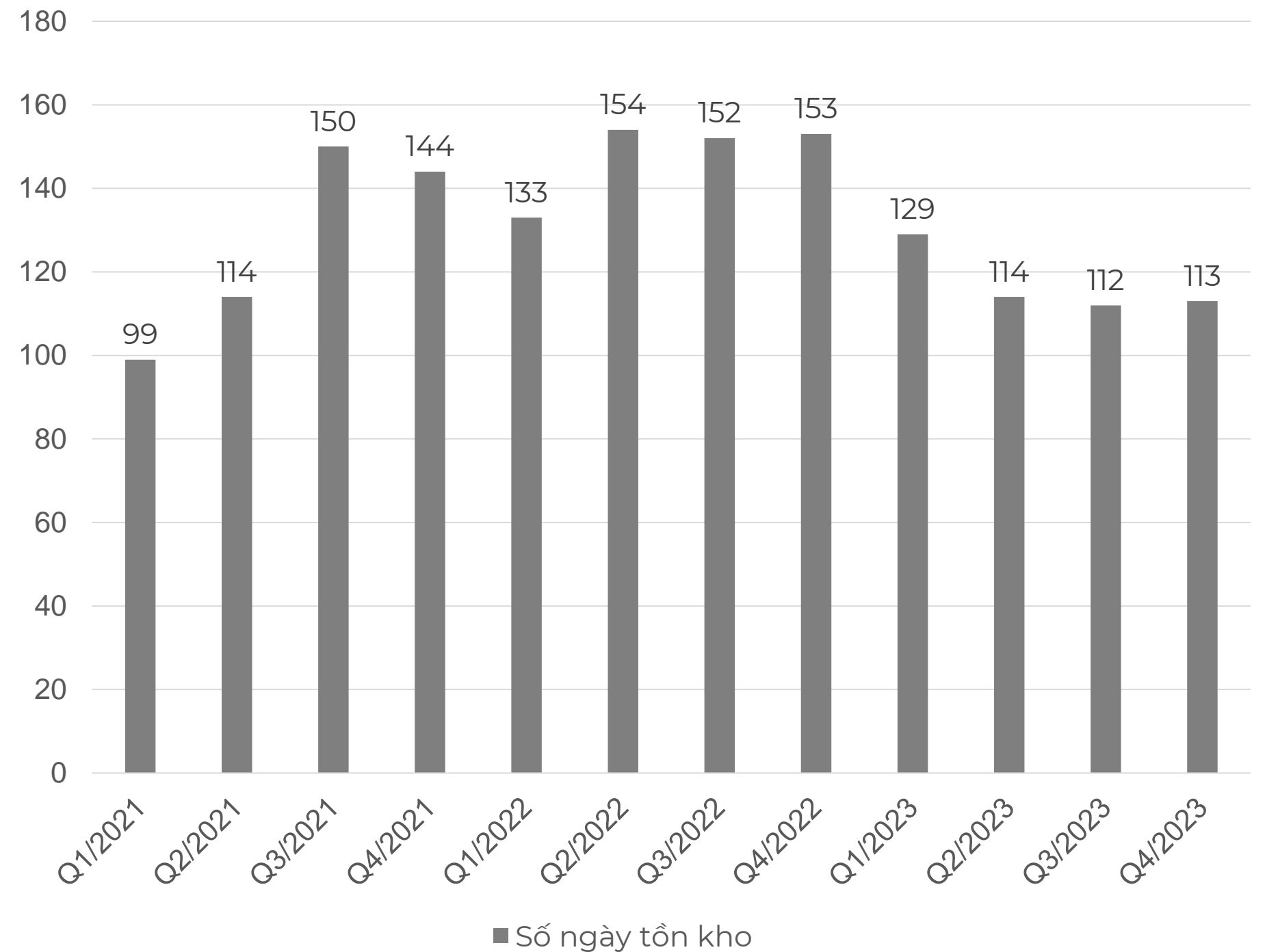


Hàng tồn kho

Hiệu quả

DRC luôn quản lý hàng tồn kho, nguyên vật liệu đủ dung trong gần 4 tháng. Giai đoạn 2022 do nền kinh tế suy yếu, đơn hàng chậm nên số ngày tồn kho kéo dài lên ngưỡng xấp xỉ 5 tháng.

DRC đang theo hướng quản lý nguyên vật liệu theo doanh thu đầu ra thay vì đầu cơ hàng hóa (giá cao su, giá dầu, ...).

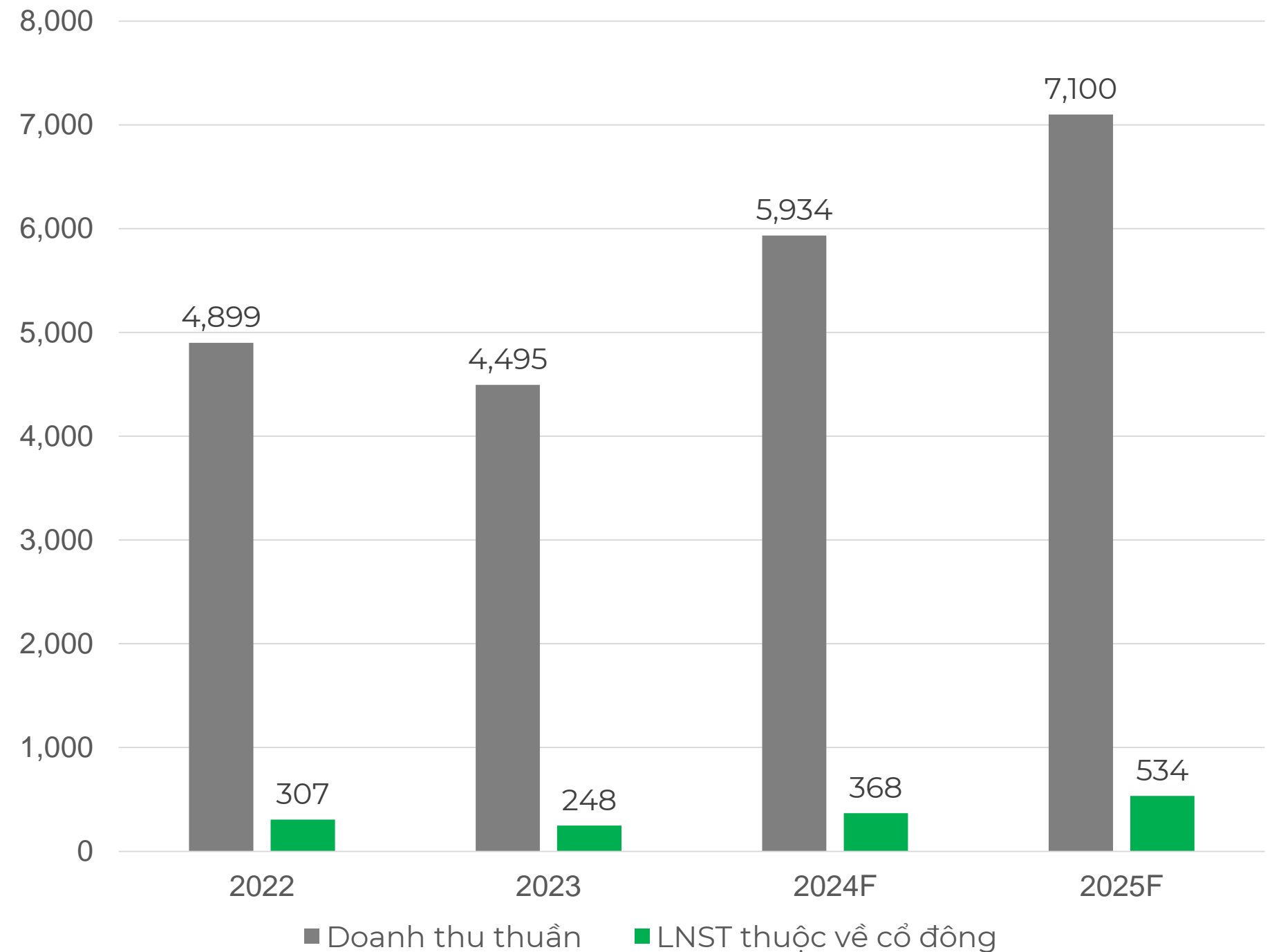


Dự phóng

Nhiều câu chuyện để kể

2024 sẽ là năm có nhiều câu chuyện để kể với DRC là (1) Nhà máy Radial giai đoạn 3 tăng 66% công suất (2) Đẩy mạnh xuất khẩu vào thị trường Mỹ (3) Phát triển nhiều sản phẩm mới liên quan tới thể mạnh như lớp PCR.

Ngành sản xuất lốp xe có tính cạnh tranh cao, đặc biệt là đối thủ đến từ Trung Quốc. AAS Research cũng lưu ý là ngành này đã bão hòa nên việc tăng trưởng thường đa phần đến từ thị trường ngách như lốp xe tải siêu trường siêu trọng, lốp xe nông nghiệp, ... và DRC cũng không ngoại lệ.



Định giá

Tổng hợp định giá

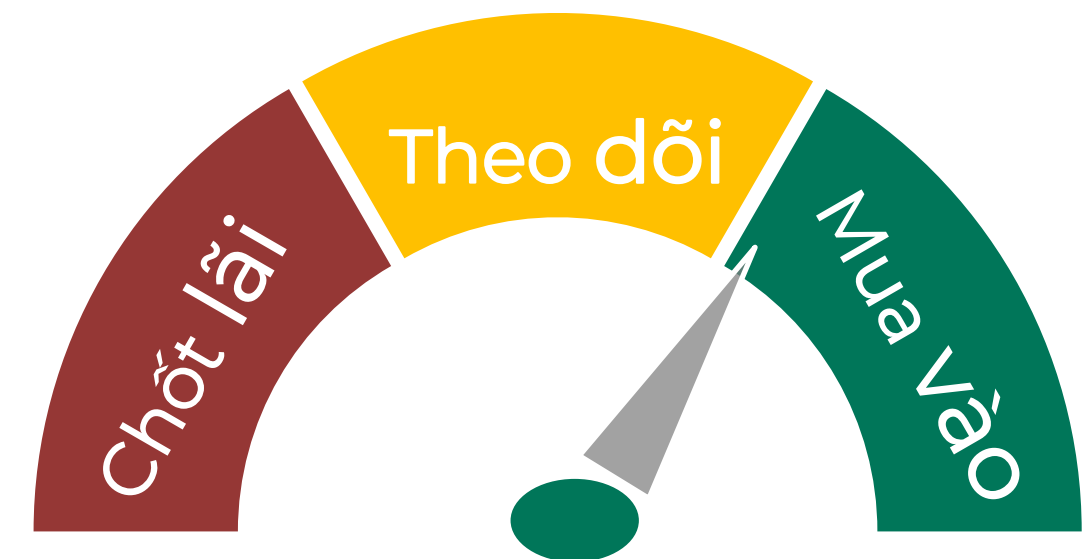
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
DRC	P/E	50%	16,358
	DCF	50%	21,934
Giá mục tiêu (làm tròn)			38,300

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu DRC

GIÁ MỤC TIÊU: 38,300VNĐ/CP






Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

