

CTCP Cao su Đà Nẵng – HSX: DRC

KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 29,000

Upside: +9%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD Q4/2024: DTT = 1,118 tỷ VND (+2%YoY, -8%QoQ), LNST-CĐTTS = 59 tỷ VND (-38%YoY, +29%QoQ). Trong đó:

- Lớp Radial: sản lượng xấp xỉ 162 nghìn lớp (-8% YoY, -23% QoQ) với ASP tăng nhẹ từ 3 – 4% svck và so với quý 3;
- Lớp Bias: sản lượng đạt khoảng 125 nghìn lớp (+7% YoY, +31% QoQ) với ASP tăng từ 3 – 6% svck và so với quý 3;

Luỹ kế 2024: DTT = 4,673 tỷ VND (+4%YoY), LNST-CĐTTS = 232 tỷ VND (-6%YoY);

- Biên lợi nhuận gộp đạt 12.6% (-5.8 đpt svck, +0.1 đpt so với quý trước, chịu áp lực từ giá nguyên liệu đầu vào cao, đặc biệt là giá cao su tăng mạnh (+6% QoQ, +27% YoY);
- Chi phí BH & QLDN = 81 tỷ VND (-5%YoY, +9%QoQ), tỷ lệ chi phí BH & QLDN/DTT đạt 7.3% (-0.5 đpt svck, +1.2 đpt so với quý trước), do chi phí quản lý doanh nghiệp tăng nhẹ trong bối cảnh doanh thu giảm.;
- Thu nhập tài chính ròng = 13 tỷ VND so với khoản lỗ -17 tỷ VND trong quý 3 nhờ ghi nhận 30 tỷ VND lãi chênh lệch tỷ giá trong quý 4;

Tình hình xuất khẩu – sản lượng xuất khẩu giảm so với cùng kỳ và so với quý 3

Doanh thu xuất khẩu ước đạt 25 triệu USD trong Q4/2024, tương ứng giảm -13% svck và giảm -30% so với quý 3. Trong đó:

- Xuất khẩu lớp Radial: chỉ đạt 19 triệu USD giảm -31% svck và giảm -13% so với quý 3), do sản lượng giảm trong khi giá bán không đổi;
- Xuất khẩu lớp Bias: đạt 4 triệu USD tăng nhẹ 4 - 5% svck và so với quý 3, nhờ giá bán tăng, bù đắp cho sản lượng xuất khẩu giảm (-10–12% YoY và QoQ).

KQKD	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	4,899	4,495	4,673	5,337
Lợi nhuận gộp	811	651	729	827
NPATMI	307	248	232	290
EPS	2,586	2,085	1,950	2,250

BÁO CÁO CẬP NHẬT

24/01/2025 – HSX: DRC

Trung tâm phân tích BSC

Lưu Thuỳ Linh

(Chuyên viên phân tích)

Linhlt2@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,450
Cổ phiếu LH (Triệu):	118.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	3,231
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.5
Sở hữu nước ngoài:	8.8%

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

- **KQKD Q4/2024 tương đương dự phóng của BSC** trong đó: **(i)** biên lợi nhuận gộp các sản phẩm chính thấp hơn dự phóng và **(ii)** sản lượng tiêu thụ Radial chỉ đạt 84% dự phóng được bù đắp bởi sản lượng tiêu thụ Bias vượt dự phóng đạt 114%. Lưu ý kế 2024 DTT và LNST-CDTS thực hiện đã lần lượt đạt 99%/99% dự phóng của BSC.
- **Dự phóng cả năm 2025:** BSC dự phóng doanh thu đạt 5,337 tỷ VND (+18%%YoY), LNST-CDTS đạt 286 tỷ VND (+23%%YoY). BSC dự kiến **GIỮ NGUYÊN** dự phóng trước đó trong thời gian tới;

TRIỂN VỌNG 2025

- **Giá nguyên liệu:** chúng tôi kỳ vọng giá sẽ tiếp tục neo cao trong 6 tháng đầu năm 2025 và dần hạ nhiệt trong nửa cuối năm.
- **Cước vận tải:** ghi nhận giảm 30% so với quý trước và dự kiến ổn định trong năm 2025.
- **Sản lượng xuất khẩu lớp Radial:** kỳ vọng cải thiện từ nửa cuối năm 2025 khi thuế chống bán phá giá lớp Thái Lan có hiệu lực từ quý 1 năm 2025.

RỦI RO

- Rủi ro: **(i)** nhu cầu thị trường nội địa suy giảm và thị trường xuất khẩu kém hơn dự báo do các chính sách về thuế đồng thời **(ii)** giá bán bình quân thấp hơn dự báo;
- Rủi ro nguyên liệu đầu vào (cao su) và giá cước vận tải tăng mạnh hơn dự báo.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/01/2025 – HSX: DRC

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	29,000
Upside:	+9%

Thông tin doanh nghiệp

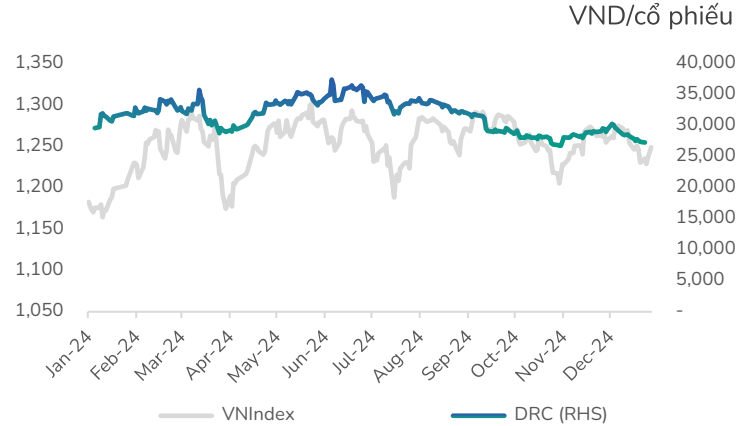
Giá hiện tại (VND):	27,450
Cổ phiếu LH (Triệu):	118.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	3,231
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.5
Sở hữu nước ngoài:	8.8%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC đưa ra quan điểm **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu **DRC** với giá mục tiêu 2025 là **29,000 VND/cp**, tương đương với **upside +9%** so với ngày 20/01/2025 đã bao gồm 2% tỷ suất cổ tức. Hiện tại, giá cổ phiếu đã giảm -20% so với đỉnh gần nhất vào tháng 8/2024, và chúng tôi đánh giá mức giảm này đã phản ánh phần lớn kết quả kinh doanh kém khả quan trong Q4/2024.

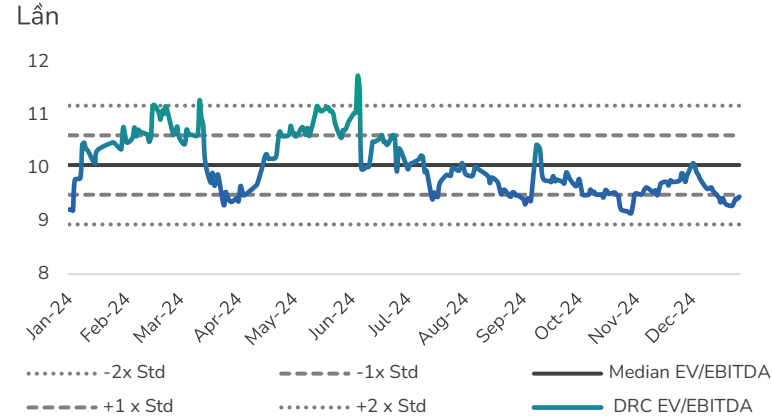
Tham khảo báo cáo DRC gần nhất của BSC [tại đây](#).

Hình 1: Giá cổ phiếu DRC và VnIndex



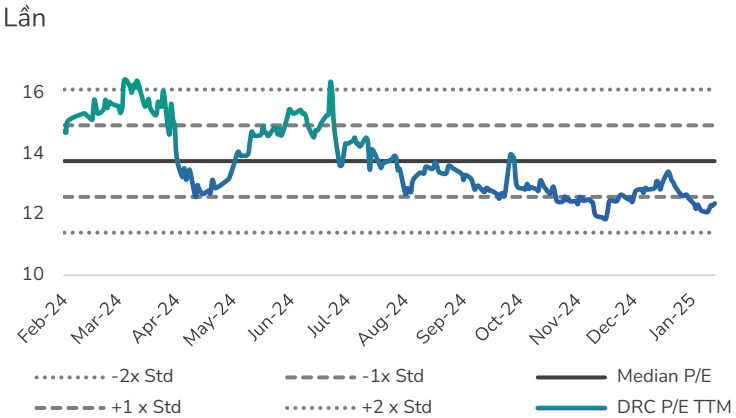
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của DRC



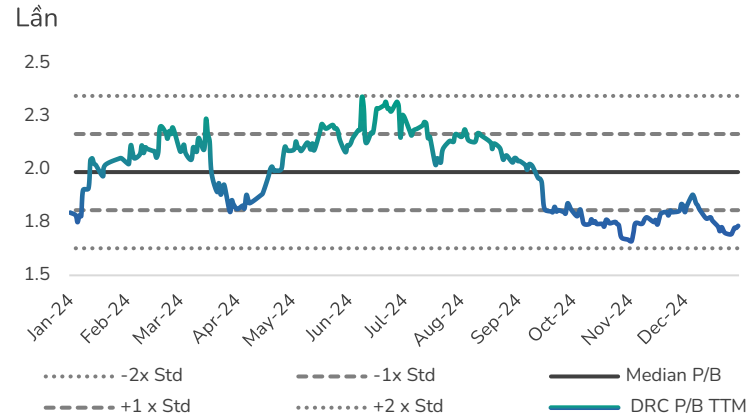
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của DRC



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của DRC



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/01/2025 – HSX: DRC

KHUYẾN NGHỊ: **NĂM GIỮ**
Giá mục tiêu: **29,000**
Upside: **+9%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): **27,450**
Cổ phiếu LH (Triệu): **118.8**
Vốn hoá (Tỷ VND): **3,231**
Thanh khoản 30n (Triệu): **1.5**
Sở hữu nước ngoài: **8.8%**

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT TÌNH HÌNH XUẤT KHẨU Q4/2024

	Đơn vị	Q4/2024	%QoQ	%YoY	2024	%YoY
Doanh thu xuất khẩu	Triệu USD	25	-30%	-13%	97	0%
Sản lượng radial XK	Nghìn chiếc	131	-30%	-13%	496	-5%
DT radial XK	1,000 USD	19	-31%	-13%	74	-5%
Sản lượng Bias XK	Nghìn chiếc	36	-10%	-12%	110	-7%
DT Bias XK	Triệu USD	4	9%	5%	10	-6%
Sản lượng Bán thép XK	Nghìn chiếc	33	-75%		308	
DT Bán thép XK	Triệu USD	1	-76%		6	
Tỷ trọng DT XK	%	57%			65%	
Biên LNG	%	12.61%	+0.1 đpt	-5.8 đpt	15.61%	+1.1 đpt
Giá XK Radial	USD	145	-2%	0%	150	-1%
Giá XK Bias	USD	104	21%	20%	87	1%

Nguồn: DRC, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/01/2025 – HSX: DRC

KHUYẾN NGHỊ: NĂM GIỮ
Giá mục tiêu: 29,000
Upside: +9%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 27,450
Cổ phiếu LH (Triệu): 118.8
Vốn hoá (Tỷ VND): 3,231
Thanh khoản 30n (Triệu): 1.5
Sở hữu nước ngoài: 8.8%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 4 VÀ CẢ NĂM 2024

Tỷ đồng	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
DT thuần	1,118	-8%	2%	4,673	4,495	4%
Giá vốn	(977)	-8%	9%	(3,944)	(3,844)	3%
Lãi gộp	141	-7%	-30%	729	651	12%
DT tài chính	32	338%	94%	70	53	33%
CP tài chính	(18)	-24%	65%	(66)	(57)	16%
Lãi vay	(7)	11%	115%	(21)	(21)	1%
Lãi từ CTLK	-			-	-	
CP BH	(49)	-7%	-31%	(348)	(268)	30%
CP QLDN	(31)	48%	126%	(94)	(72)	31%
Lãi từ HĐKD	73	20%	-40%	291	307	-5%
TN khác, ròng	0			(2)	0	
LNTT	73	22%	-40%	289	307	-6%
Thuế	(14)	-1%	-45%	(57)	(59)	-3%
LNST	59	29%	-38%	232	248	-6%
CĐTS	-			-	-	
LNST-CĐTS	59	29%	-38%	232	248	-6%
Chỉ số						
Biên LNG	12.6%	+0.1 đpt	-5.8 đpt	15.6%	14.5%	+1.1 đpt
Biên LNR	5.3%	+1.5 đpt	-3.4 đpt	5.0%	5.5%	-0.6 đpt
SG&A/DT	7.2%	+1.1 đpt	-0.5 đpt	9.5%	7.6%	+1.9 đpt

Nguồn: DRC, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/01/2025 – HSX: DRC

KHUYẾN NGHỊ: NĂM GIỮ

Giá mục tiêu: 29,000

Upside: +9%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 27,450

Cổ phiếu LH (Triệu): 118.8

Vốn hoá (Tỷ VND): 3,231

Thanh khoản 30n (Triệu): 1.5

Sở hữu nước ngoài: 8.8%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 1.510% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn 1.510%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Định lượng

Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyrch@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

