

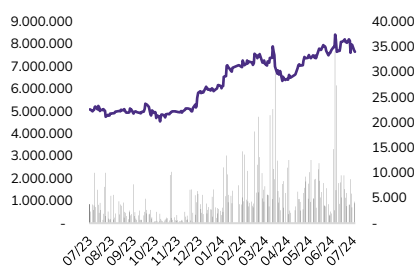
Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Săm lốp
Ngày báo cáo	: 24/07/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 34.300
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 4.080
SLCPLH (CP)	: 118.792.605

DIỄN BIẾN GIÁ



Nguồn: FireAnt, ABS Research

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q2023	2Q2024
Tăng trưởng DTT (%)	1,19%	17,44%
Tăng trưởng LNST MI (%)	-39%	52%
Biên LNG (%)	12,51%	20,11%
Biên LNST (%)	5,36%	6,80%
ROA (%)	7,14%	8,75%
ROE (%)	12,79%	16,03%
Nợ vay/VCSH (lần)	31,28%	37,09%
EPS (VND/CP)	428	652
BVPS (VND/CP)	14.654	15.739

Nguồn: FiinPro, ABS Research

Kết quả kinh doanh tích cực

- KQKD Q2/2024 có sự tăng trưởng tích cực.** Cụ thể, doanh thu thuần của DRC đạt 1.346 tỷ đồng (+17% svck), cao nhất kể từ khi hoạt động. BLNG đạt 20,1% so với 12,5% cùng kỳ; LNST của cổ đông Công ty mẹ đạt 77 tỷ đồng (+52% svck).
- Lũy kế 6 tháng đầu năm**, doanh thu thuần là 2.337 tỷ đồng (+3% svck), BLNG đạt 18,6% so với 11,4% cùng kỳ do giá vốn hàng bán giảm nhiều hơn so với doanh thu; LNST của cổ đông Công ty mẹ tăng mạnh, đạt 126,68 tỷ đồng (+69% svck) mặc dù chi phí bán hàng tăng lên gần 158 tỷ đồng (+159% svck). Theo đó, DRC đã hoàn thành 55% kế hoạch doanh thu và 56% kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2024.
- Kết quả kinh doanh quý 2 tích cực này của DRC nhờ:
 - Tăng cường các chính sách bán hàng, nhà phân phối để cạnh tranh, tăng doanh số bán hàng.
 - Tỷ giá hối đoái tăng mạnh từ đầu năm có tác động tích cực tới doanh thu khi **kênh xuất khẩu đóng góp tới 70% tổng doanh thu.** Trong đó, doanh thu xuất khẩu của DRC tập trung chủ yếu ở thị trường Mỹ với tỷ trọng chiếm hơn 30% tổng doanh thu xuất khẩu.
 - Công ty tối ưu hóa nguồn nguyên liệu trong nước, nguyên liệu nhập khẩu chỉ chiếm khoảng 35% tỷ trọng chi phí giúp giảm đáng kể các rủi ro biến động giá nguyên liệu. Năm 2023, chi phí nguyên liệu của DRC chiếm gần 73% tổng chi phí sản xuất sản phẩm.
- Về cơ cấu tài sản:** Tại thời điểm cuối Q2/2024, tổng tài sản đạt 2.496,32 tỷ đồng (+9% so với đầu năm), chủ yếu là hàng tồn kho là 1.139,42 tỷ đồng (chiếm 33,1% TTS), trong đó thành phẩm để bán đạt 626,73 tỷ đồng (-16% so với đầu năm). Các khoản phải thu khách hàng tăng mạnh lên 681,82 tỷ đồng (+68% so với đầu năm).
- Về cơ cấu nguồn vốn:** Nguồn vốn chủ yếu là nợ ngắn hạn với giá trị 1.759,5 tỷ đồng, chiếm 47,9% tổng nguồn vốn, bao gồm Vay ngân hàng ngắn hạn 651,15 tỷ đồng (chiếm 17,7% tổng nguồn vốn), phải trả người bán là 609,91 tỷ đồng (chiếm 16,5% tổng nguồn vốn), trích trước chi phí phải trả là 190,78 tỷ đồng (gồm trích trước chiết khấu thương mại và môi giới). Dự phòng phải trả ngắn hạn là 32,22 tỷ đồng. Chỉ số D/E hiện tại duy trì ở mức tương đối thấp 0,37. DRC có lịch sử trả cổ tức tiền mặt đều đặn hàng năm ở mức 12%-18% trong những năm gần đây.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024

Chỉ tiêu	2Q2023	2Q2024	%YoY	6T/2023	6T/2024	%YoY
Doanh thu thuần	1.161	1.364	17,5%	2.274	2.337	2,77%
Lợi nhuận gộp	145	274	89,0%	260	436	67,7%
Biên LN gộp (%)	12,5%	20,1%		11,4%	18,7%	
Chi phí BH & QLDN	-1.016	-1.089	7,2%	-2.013	-1.901	-5,6%
Chi phí BH QLDN/DTT (%)	-87,5%	-79,8%		-88,5%	-81,3%	
Doanh thu tài chính	13	18	38,5%	25	31	24,0%
Chi phí tài chính	-13	-13	0,0%	-28	-23	-17,86%
Chi phí lãi vay	-6	-4	-33,3%	-13	-8	-38,5%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	63	98	55,6%	92	157	70,65%
Lợi nhuận trước thuế	63	97	54,0%	92	155	68,5%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	51	77	51,0%	76	127	67,11%
Biên LN ròng (%)	4,4%	5,6%		3,3%	5,4%	

Nguồn: DRC, ABS Research

- Chúng tôi nhận định triển vọng thời gian tới của DRC tương đối khả quan nhờ vào:**
 - Nhu cầu tiêu thụ tại hai thị trường trọng điểm là Mỹ và Brazil tăng mạnh.** Ngày 13/5/2024, Công ty đã ký kết hợp đồng xuất khẩu với Oceanside One Trading với mục tiêu tăng sản lượng xuất khẩu vào thị trường Hoa Kỳ và Brazil lên mức 150 triệu/USD năm.
 - Tại thị trường Mỹ, nhu cầu lớp thay thế (Radial + Bias) cho dòng xe tải và xe buýt tăng trưởng.** Theo hãng lốp xe Mỹ GoodYear, thị trường lốp xe hộ gia đình (xe ô tô con, bán tải, SUV) và công nghiệp (xe tải, xe buýt và xe đặc biệt) năm 2023 gia tăng lần lượt là 8% và 23%, được thúc đẩy bởi nhập khẩu ngoài. Năm 2023, tổng giá trị xuất khẩu của Việt Nam vào Mỹ đang đứng thứ 4, sau Thái Lan, Canada và Nhật Bản với giá trị 564 triệu USD (theo World Integrated Trade Solution). Năm 2022, Việt Nam là quốc gia xuất khẩu lốp TBR (lốp xe tải, xe buýt) đứng thứ 2 chỉ sau Thái Lan, với thị phần là 12%. Theo ước tính, DRC đóng góp xấp xỉ 5% tổng giá trị xuất khẩu của Việt Nam sang thị trường này.
 - Tại thị trường Brazil, chất lượng sản phẩm được khách hàng ghi nhận và đánh giá cao, sản lượng được duy trì** mặc dù năm 2023, Brazil đã tăng thuế nhập khẩu đối với sản phẩm lốp nhập khẩu làm sản phẩm DRC khó cạnh tranh hơn. Hiện tại, Brazil là thị trường xuất khẩu lốp Radial chính của DRC, bao gồm lốp Radial dành cho xe tải/xe buýt (TBR) và xe ô tô con (PCR).
 - Gia tăng công suất nhà máy lốp xe Radial đón đầu sự phục hồi về nhu cầu tại thị trường xuất khẩu và nội địa.** Hiện tại, công suất nhà máy vượt 80.000 lốp/tháng và có thể có công suất tối đa 1,2 triệu lốp/năm. Kế hoạch sản xuất và tiêu thụ lốp Radial trong năm 2024 của công ty là 900.000 lốp.
 - Đồng thời, công ty cũng đang đầu tư để tăng sản lượng lốp PCR.** Đây là dòng sản phẩm thuộc phân khúc xe tải nhẹ và xe con, được DRC tung ra thị trường vào Q2/2023. Hiện tại thị trường xuất khẩu chính là Brazil, sản lượng tiêu thụ lốp PCR tại Brazil có sự tăng trưởng từ 12.000 chiếc vào 2Q2023 lên 58.000 chiếc vào 4Q2023. Thị trường lốp PCR, cùng với xu hướng Radial hóa trên thế giới, dự kiến có dung lượng lớn hơn so với lốp TBR và Bias.
 - Tuy nhiên Công ty cũng phải một đối mặt với một số thách thức như:**
 - Thuế chống bán phá giá lốp xe Thái Lan vào Mỹ thấp hơn dự kiến (2,35%), ảnh hưởng đến triển vọng doanh thu tại Mỹ
 - Giá cước vận chuyển gia tăng do xung đột Biển Đỏ.
 - Doanh thu nội địa sụt giảm, chủ yếu do sụt giảm dòng lốp Bias.
- ABS Research dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2024F của DRC dự kiến đạt 228 tỷ đồng (-7% svck). EPS & BVPS 2024F dự kiến đạt 1.919 đ/cp & 16.804 đ/cp, tương ứng P/E và P/B lần lượt đạt 17,8x và 2,0x lần tại mức giá hiện tại.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên – Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây