

Công ty CP Cao su Đà Nẵng (HOSE: DRC)

KHUYẾN NGHỊ

MUA [+23,6%]

Giá đóng cửa (12/05/2021)	27.600
Giá mục tiêu (12T)	34.100

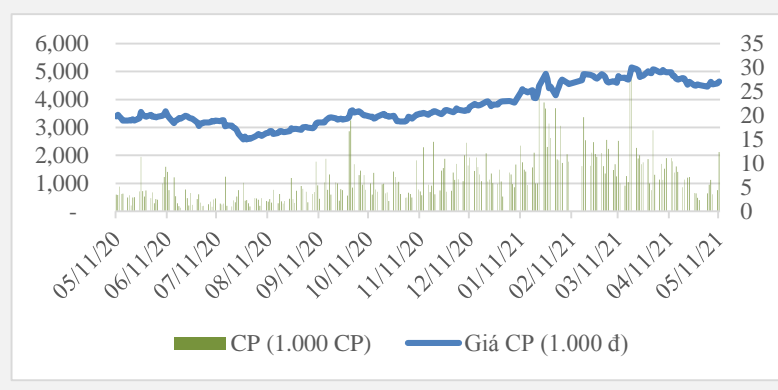
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Nhóm ngành:	Săm lốp
Số lượng CP lưu hành (cp)	118.792.605
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	3.278,68
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	821.370
Sở hữu nước ngoài (%)	18,3
P/E trailing (lần)	11,8
BVPS (đồng/cp)	14.740
P/B (lần)	1,8

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2018	2019	2020
Nợ vay/Tổng TS (%)	33,6	25,1	12,6
Tổng nợ/Tổng TS (%)	46,2	39,7	30,6
ROE (%)	9,2	15,8	15,4

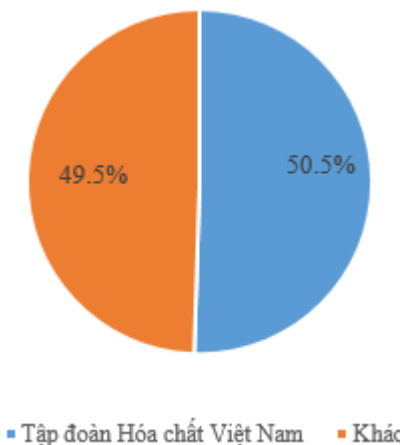
ĐỘ THỊ BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



NỘI DUNG

- Trong năm 2020, DRC ghi nhận kết quả kinh doanh khả quan với doanh thu đạt 3.647 tỷ đồng, giảm 5,5% so với cùng kỳ; lợi nhuận trước thuế đạt 320 tỷ đồng, tăng 2,4% so với cùng kỳ, hoàn thành 114,3% so với kế hoạch
- Triển vọng phục hồi mạnh mẽ khi doanh thu thuần Quý I.2021 đạt 912 tỷ đồng, tăng 13,6% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận trước thuế đạt 80 tỷ đồng, tăng 70,0% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành 26,5% so với kế hoạch 2021.
- Chi phí khấu hao giảm do máy móc tại nhà máy Radial giai đoạn 1 đã khấu hao hết từ đó hỗ trợ tỷ suất lợi nhuận của Công ty
- Kế hoạch mở rộng nhà máy nâng công suất lắp Radial lên 1 triệu lốp/năm từ Quý IV.2021 đến Quý II.2024. Với việc hiệu suất hoạt động của nhà máy Radial hiện tại sớm đạt 100%, kế hoạch tăng công suất từ 600.000 chiếc/năm lên 1 triệu chiếc/năm sẽ mở ra giai đoạn tăng trưởng mới và bền vững.
- Giá cao su tăng mạnh vào đầu từ đầu năm 2021 và có dấu hiệu hạ nhiệt vào cuối tháng 3/2021, dự kiến giá cao su sẽ tiếp tục giảm nhẹ khi Quý II và Quý III là thời gian khai thác cao su trong năm.
- Tình trạng khan hiếm container rỗng dẫn đến chi phí logistics tăng gây áp lực lên tỷ suất lợi nhuận dự kiến sẽ giảm bớt khi hoạt động sản xuất trở lại tại Mỹ bình thường nhờ thành công trong chiến dịch tiêm chủng Vacxin Covid
- Năm 2021, chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng đạt 4.137 tỷ và 339 tỷ đồng.
- Chúng tôi sử dụng phương pháp FCFE cho định giá, cổ phiếu DRC. Do đó, chúng tôi khuyến nghị mua DRC với mức giá 34.100 đồng/CP, với tâm lý chung khá mạnh của thị trường và đà tăng trưởng của Công ty.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



(tỷ đồng)	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu	3.551	3.858	3.647	4.137
Lãi gộp	431	571	599	734
Biên lãi gộp (%)	12,1	14,8	16,4	18,6
Lãi ròng (LNST)	141	251	256	339
Biên lãi ròng (%)	4,0	6,5	7,0	8,6
EPS (đồng)	1.187	2.109	2.158	2.860
P/E (lần)	18,1	11,0	10,6	11,9
Tăng trưởng D.thu (%)	(3,2)	8,6	(5,5)	8,3
Tăng trưởng Lãi ròng (%)	(15,1)	77,7	2,3	32,5

BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH



Trên đồ thị phân tích kỹ thuật, DRC đang trong xu hướng tăng trung hạn bắt đầu từ tháng 9/2020 với khối lượng tăng dần tương ứng, và vừa có nhịp điều chỉnh nhẹ với khối lượng thấp trong bối cảnh thị trường rung lắc. Dự kiến DRC sẽ tiếp tục quay lại xu hướng tăng giá và hướng đến mục tiêu 35.000 đồng/CP trong 6 tháng tới.

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam và đang nỗ lực không ngừng để mang lại những dịch vụ tài chính tốt nhất đến với khách hàng. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính, Tư vấn đầu tư và Lưu ký chứng khoán.

Hệ thống chi nhánh

❖ Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 2 & 3 Tòa nhà 468 Nguyễn Thị Minh Khai, P.2, Q.3, TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3833 6333

Fax: (84 28) 3833 3891

❖ Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60–70 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1. TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3821 8666

Fax: (84 28) 3821.4891

❖ Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (84 24) 3944 5175

Fax: (84 24) 3944 5178 - 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.