

DUY TRÌ QUỸ ĐẠO TĂNG TRƯỞNG

04/02/2025

KHỞI PHÂN TÍCH

Nguyễn Cửu Minh Danh

danhnguyen@phs.vn

- **Kết quả kinh doanh 4Q24 nhóm ngành cao su thiên nhiên ghi nhận mức tăng trưởng vượt trội.** Tốc độ tăng trưởng trung bình của nhóm này về doanh thu, lợi nhuận gộp và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ (LNST-CDTS) lần lượt đạt **25%, 97% và 110% YoY**. Các yếu tố thúc đẩy kết quả này bao gồm (i) Giá bán cao su bình quân 4Q24 tăng từ 30% - 40% so với cùng kỳ; (ii) Vườn cây tại Việt Nam, Lào, Cambodia đến chu kỳ chín muộn.

- **Dự báo doanh nghiệp cao su nội địa sẽ duy trì khả năng tăng trưởng lợi nhuận tốt trong năm 2025** nhờ vào (i) Giá bán dự phóng tăng trưởng ở mức 4% - 23% so với cùng kỳ đến ít nhất 2Q25; (ii) Tân dụng lượng hàng tồn kho lớn vào cuối 4Q24; (iii) Thị trường tiêu thụ cao su nội địa hưởng lợi từ sự chuyển dịch đầu tư ngành sẫm lốp trong bối cảnh căng thẳng thương mại toàn cầu gia tăng. Với triển vọng tích cực, PHS khuyến nghị:

- + **MUA CTCP Đầu tư Cao su Đắc Lắc (UpCOM: DRI)** với giá mục tiêu là 15,100 VND/cp, tiềm năng tăng giá 23.8% (* gồm tỷ suất cổ tức tiền mặt).
- + **TĂNG TỈ TRỌNG CTCP Cao su Đồng Phú (HSX: DPR)** với giá mục tiêu là 43,500 VND/cổ phiếu, tiềm năng tăng giá là 10.4% (*)

Nguồn cung cao su toàn cầu bị suy giảm mạnh trong mùa cao điểm cuối 2024 do mưa bão cùng với các điều kiện thời tiết khắc nghiệt khiến cho tình trạng thiếu hụt dự kiến sẽ kéo dài đến mùa khai thác mới (từ 06/2025 trở đi). Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ nguyên liệu cao su duy trì ổn định khi ngành công nghiệp ô tô và lĩnh vực sẫm lốp tại 03 thị trường lớn (Mỹ, EU và Trung Quốc) tiếp tục ghi nhận tăng trưởng cả QoQ & YoY. **Vi vậy, PHS dự báo giá cao su SVR10 sẽ duy trì trên 1.8 USD/kg ít nhất đến 2Q25 (trước khi bắt đầu mùa khai thác mới).** Từ đó, giá bán của các doanh nghiệp cao su Việt Nam có thể ghi nhận tăng trưởng 4 – 23% YoY.

Thêm vào đó, căng thẳng thương mại sẽ giúp thị trường tiêu thụ cao su nội địa Việt Nam hưởng lợi từ làn sóng chuyển dịch đầu tư của các doanh nghiệp sản xuất lốp xe hàng đầu Thế giới. 02 tháng cuối năm 2024, tiếp tục có 02 dự án mở rộng lớn được thông báo với tổng công suất lốp xe tăng thêm 15 triệu lốp (Haohua Tire giai đoạn 2 – 10 triệu lốp và Kumho Tire giai đoạn 3 mở rộng – 5 triệu lốp), tương ứng 39% sản lượng lốp ô tô sản xuất tại Việt Nam năm 2023.

Đối với sự kiện Mỹ áp thuế nhập khẩu 25% hàng hóa từ Canada, Mexico và tăng thêm 10% đối với Trung Quốc (dự kiến áp dụng từ ngày 04/02/2024, đã được hoãn thêm 30 ngày), chúng tôi dự kiến sẽ không gây gián đoạn đến nhu cầu tiêu thụ mà chỉ ảnh hưởng đến chuỗi cung ứng. Chi tiết:

- (1) Hoạt động sản xuất lốp tại Trung Quốc vẫn có khả năng duy trì tăng trưởng, ít bị ảnh hưởng khi Mỹ không còn là thị trường trọng yếu.
- (2) Áp thuế mới tại 03 quốc gia trên có thể không gây ra sự đứt gãy trong chuỗi sản xuất của ngành công nghiệp sẫm lốp tại Mỹ mà tạo sự chuyển dịch sản xuất đến thị trường tiềm năng mới (Đáp ứng nguồn cung nguyên liệu cao su thiên nhiên ổn định), trong đó có Việt Nam.