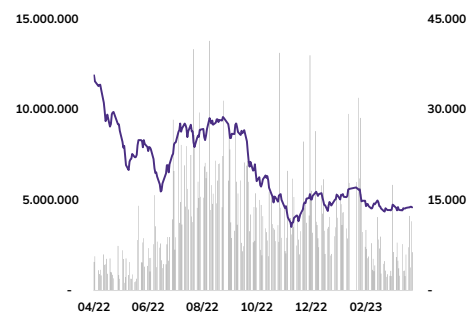


Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành : Chăn nuôi
 Ngày báo cáo : 25/04/2023
 Giá hiện tại (VND/CP) : 15.000
 Vốn hóa (Tỷ VND) : 3.630
 SLCPLH (CP) : 242.001.859

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	8%	7%
Tăng trưởng LNST (%)	-41%	-99%
Biên LNG (%)	17%	8%
Biên LNST (%)	8%	0%
ROA (%)	8%	0,04%
ROE (%)	19%	0,11%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,70	0,99
EPS (VND/CP)	6.786	21
BVPS (VND/CP)	40.662	19.178

Kế hoạch kinh doanh lạc quan trong bối cảnh lạm phát cao**Điểm chính của ĐHCĐ**

- Kết quả hoạt động năm 2022:** Doanh thu của DBC đạt 11.688 tỷ đồng (+7% svck) và LNST đạt 5 tỷ đồng (-99% svck). Trong năm 2022, giá nguyên liệu TACN tăng khoảng 19% so với năm 2021. Điều này khiến giá vốn nguyên liệu đầu vào của DBC tăng mạnh (+18% svck) bào mòn lợi nhuận của doanh nghiệp. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 17% (2021) xuống còn 8% (2022). Với kết quả này, DBC chỉ hoàn thành được 52% kế hoạch về doanh thu và chưa tới 1% kế hoạch lợi nhuận mà doanh nghiệp đặt ra từ đầu năm. Đây là năm thứ 2 liên tiếp DBC ghi nhận kết quả kinh doanh đi lùi so với cùng kỳ.
- Do doanh nghiệp đang trong giai đoạn mở rộng sản xuất kinh doanh nên DBC không chia cổ tức năm 2022, số lợi nhuận có được sẽ bổ sung vào quỹ đầu tư và phát triển.
- Kế hoạch kinh doanh năm 2023:** DBC đặt kế hoạch đạt 24.562 tỷ đồng doanh thu (*bao gồm cả doanh thu nội bộ*) (+14% so với thực hiện năm 2022 trên cơ sở so sánh tương đương) và 569 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (tăng 113 lần). Ban lãnh đạo cho biết kế hoạch được xây dựng dựa trên các giả định tương đối thận trọng và bám sát diễn biến thực tế, kịch bản giá heo hơi trong khoảng 55.000đ/kg. Thêm vào đó, ban lãnh đạo DBC chia sẻ hoạt động sản xuất kinh doanh sẽ phục hồi dần từ Q3/2023.
- Chiến lược mở rộng hệ thống phân phối:** DBC sẽ tăng cường khai thác các kênh phân phối như kênh truyền thống, siêu thị, sàn thương mại điện tử, hệ thống bếp ăn tập thể, nhà máy chế biến thực phẩm... để tối ưu chi phí và phân phối sản phẩm bằng chính thương hiệu DBC.
- Kế hoạch đầu tư:**
 - ✓ Đầu tư hoàn chỉnh và đưa vào sử dụng các dự án: Parkview City, Khu nhà ở xã hội, Nhà máy sản xuất vaccine...
 - ✓ Triển khai các dự án đã được phê duyệt: Đường H2 theo hình thức BT và dự án đối ứng; Khu chăn nuôi tại Quảng Ninh; Nhà máy ép dầu thực vật giai đoạn II...

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của DBC, doanh thu năm 2023 là 24.562 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế là 569 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 2.351 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 6,5x, thấp hơn so với mức P/E trung vị 3 năm là 8,3x.

- Chúng tôi dự báo triển vọng năm 2023 của DBC sẽ tích cực hơn so với mức nền thấp của năm 2022 nhờ:
 - ✓ Giá TACN đầu vào hạ nhiệt giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp của DBC
 - ✓ Các dự án được mở rộng dự kiến đi vào hoạt động cuối năm 2022, đầu năm 2023 có thể đem lại doanh thu cho DBC trong thời gian tới. DBC có kế hoạch mở rộng quy mô đàn lợn với 4 dự án tại Bình Phước, Hòa Bình, Thanh Hóa, Phú Thọ nhằm nâng công suất thiết kế với tổng mức đầu tư lên đến 2.167 tỷ đồng, sản lượng thương phẩm dự kiến tăng khoảng 30% trong năm 2023.
 - ✓ Kết thúc năm 2022, DBC ghi nhận một khoản người mua trả tiền trước cho dự án Parkview với gần 700 tỷ đồng. Theo đánh giá sơ bộ, chúng tôi cho rằng, khả năng DBC sẽ được ghi nhận 700 tỷ vào doanh thu năm 2023, góp phần giúp kết quả kinh doanh của DBC khởi sắc hơn so với cùng kỳ.
- Tuy nhiên, chúng tôi vẫn lưu ý rủi ro sức tiêu thụ của người dân suy giảm do khó khăn chung của nền kinh tế và nền lạm phát cao, giá heo hơi có khả năng tăng trưởng thấp hơn dự kiến. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh DBC đặt ra tương đối lạc quan và doanh nghiệp sẽ gặp khá nhiều khó khăn để đạt được kế hoạch này.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA DBC

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Tổng doanh thu (bao gồm doanh thu nội bộ)	21.269	24.562	+14%
Lợi nhuận sau thuế	5	569	Tăng 113 lần

Nguồn: DBC, ABS Research

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

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn