

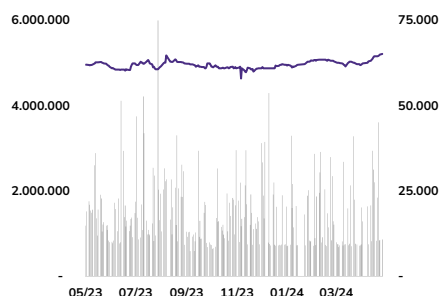
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thực phẩm
Ngày báo cáo	: 24/05/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 65.400
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 17.481
SLCPLH (CP)	: 267.288.970

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	1Q23	1Q24
Tăng trưởng DTT (%)	-18%	41%
Tăng trưởng LNST (%)	n/a	n/a
Biên LNG (%)	-3,0%	10,7%
Biên LNST (%)	-13,9%	2,2%
ROA (%)	-2,7%	0,6%
ROE (%)	-6,9%	1,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,20	1,17
EPS (VND/CP)	(741)	1.729
BVPS (VND/CP)	17.853	19.582

Doanh thu suy giảm, lợi nhuận Q1 chỉ đạt 10 tỷ đồng

- Lũy kế cả năm 2023, doanh thu thuần và LNST công ty mẹ của KDC lần lượt đạt 8.650 tỷ đồng (-31% svck) và 143 tỷ đồng (-61% svck).** Trong đó, doanh thu từ dầu ăn chiếm tỷ trọng cao nhất với 6.327 tỷ đồng (-39% svck; chiếm tới 73% cơ cấu doanh thu của KDC); doanh thu từ ngành hàng thực phẩm và các ngành hàng khác lần lượt đạt 1.403 tỷ đồng (-24% svck) và 920 tỷ đồng (tăng 2,5 lần svck). Biên lợi nhuận gộp năm 2023 của KDC ghi nhận giảm nhẹ so với năm 2022, từ mức 18,1% lên 17,8%.
- Năm 2023, doanh thu tài chính của KDC ghi nhận đạt 1.330 tỷ đồng (tăng 5,3 lần svck) chủ yếu đến từ khoản lãi thanh lý đầu tư.** Ngoài ra, chi phí tài chính của KDC cũng ghi nhận tăng mạnh, đạt 1.017 tỷ đồng (tăng 3,7 lần svck) trong khi chi phí lãi vay tăng không đáng kể, chỉ đạt 241 tỷ đồng (+3,4% svck). Điều này là do trong năm 2023, KDC phát sinh khoản dự phòng giảm giá các khoản đầu tư lên tới hơn 753 tỷ đồng liên quan tới Dự án 8-12 Lê Duẩn, quận 1, TP.HCM do Công ty Lavenue làm chủ đầu tư. Hiện KDC sở hữu 50% vốn Lavenue, giá trị đầu tư ghi nhận hơn 1.069 tỷ đồng. Với kết quả này, KDC mới chỉ hoàn thành 58% kế hoạch về doanh thu và 16% kế hoạch về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra trong năm 2023. Trong cả giai đoạn 2017-2023, KDC đạt hiệu quả kinh doanh thấp với ROE trung bình ở mức 4,43%.
- Trong Q1/2024, KDC ghi nhận doanh thu giảm svck nhưng lợi nhuận tăng so với mức lỗ cùng kỳ.** Cụ thể, doanh thu thuần và LNST công ty mẹ của KDC lần lượt đạt 1.815 tỷ đồng (-8,5% svck) và 10 tỷ đồng (tăng mạnh so với mức lỗ 319 tỷ đồng trong Q1/2023). Biên LNG Q1/2024 ghi nhận cải thiện lên mức 19,8% so với mức 18,8% cùng kỳ do giá vốn trong Q1 ghi nhận giảm mạnh hơn doanh thu của KDC, đạt 1.456 tỷ đồng (-12,9% svck). Chi phí tài chính và chi phí bán hàng Q1/2024 của KDC đều ghi nhận giảm, lần lượt đạt 29 tỷ đồng (-67% lần svck) và 242 tỷ đồng (-22% svck). Trong khi đó, chi phí quản lý doanh nghiệp ghi nhận mức tăng 15% svck, đạt 104 tỷ đồng.
- Lượng tiền mặt giảm, nhưng vẫn tương đối dồi dào.** Tại ngày 31/03/2024, KDC sở hữu tổng cộng 1.504 tỷ đồng (-31% so với đầu năm; chiếm 13% cơ cấu tài sản). Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn đạt 650 tỷ đồng (-9,7% svck) trong đó chủ yếu là trái phiếu của CTCP Chứng khoán Rồng Việt với 514 tỷ đồng, trái phiếu của Ngân hàng BIDV với 6,4 tỷ đồng. Ngoài ra, KDC còn sở hữu 34,7 tỷ đồng tiền gửi tại Ngân hàng TMCP Xuất nhập khẩu Việt Nam và 94,7 tỷ đồng tại Ngân hàng Bangkok Đại chúng TNHH.
- Các khoản phải thu có xu hướng giảm.** Tại ngày 31/03/2024, khoản phải thu của KDC ghi nhận đạt 2.798 tỷ đồng (-5,7% svck, chiếm 24,8% tổng tài sản), trong đó chủ yếu là các khoản phải thu ngắn hạn khác với 1.468 tỷ đồng. KDC đã thực hiện trích lập dự phòng 7,9 tỷ đồng cho khoản mục này.
- Nợ vay có xu hướng giảm.** Tính đến hết Q1/2024, tổng nợ vay của KDC đạt 2.722 tỷ đồng (-18% svck) bao gồm 2.470 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn và 252 tỷ

đồng nợ dài hạn. Tỷ lệ D/E theo đó cũng giảm từ 0,47x xuống còn 0,38x. Như vậy, với việc giảm tỷ lệ nợ vay, cùng với nguồn tiền tương đối dồi dào, KDC có thể sẽ không phải chịu áp lực chi trả lãi vay trong thời gian tới.

- **Kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ hồi phục trong năm 2024 đặc biệt giai đoạn 6 tháng cuối năm.** Quý 3 hàng năm là cao điểm của mùa trung thu và nhu cầu tiêu thụ thường tăng cao trong quý 4 nhằm phục vụ các ngày lễ cuối năm. Do đó, chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh trên tất cả các mảng của KDC sẽ ghi nhận tín hiệu hồi phục tích cực. Ngoài ra, Chính phủ cũng có dự thảo trình Quốc hội tiếp tục gia hạn việc giảm 2% thuế VAT trong 6 tháng cuối năm 2024, điều này là yếu tố tích cực giúp thúc đẩy chi tiêu, nhu cầu tiêu dùng của người dân trong giai đoạn tới.
- KDC dự định tổ chức ĐHCĐ 2024 ngày 19/06/2024.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1/2024

Chỉ tiêu	1Q23	1Q24	%YoY	4Q23	%QoQ
Doanh thu thuần	2.060	1.815	-12%	1.983	-8%
Lợi nhuận gộp	388	359	-7%	380	-5%
Biên LN gộp	18,8%	19,8%		19,1%	
Chi phí BH & QLDN	(401)	(345)	-14%	(258)	34%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	19,5%	19,0%		13,0%	
Doanh thu tài chính	105	42	-60%	61	-31%
Chi phí tài chính	(89)	(29)	-67%	(796)	-96%
Chi phí lãi vay	(87)	(28)	-68%	(39)	-29%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	5	45	800%	(588)	n/a
Lợi nhuận trước thuế	6	44	681%	(578)	n/a
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	(319)	10	n/a	(565)	n/a
Biên LN ròng	-15,5%	0,5%		-28,5%	

Nguồn: KDC, 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

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

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminhh@abs.vn