

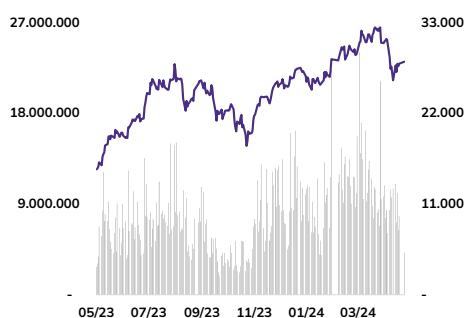
Nguyễn Phương Thảo

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Chăn nuôi
Ngày báo cáo	: 02/05/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 28.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 28.300
Khả năng tăng giá	: +1,1%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 6.849
SLCPLH (CP)	: 242.001.859

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	7%	-4%
Tăng trưởng LNST (%)	-99%	381%
Biên LNG (%)	11,0%	10,3%
Biên LNST (%)	2,5%	0,2%
ROA (%)	0,0%	0,2%
ROE (%)	0,1%	0,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	99%	126%
EPS (VND/CP)	(373)	(35)
BVPS (VND/CP)	19.178	19.282

## Kế hoạch lợi nhuận tăng 29 lần so với năm 2023

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của DBC đạt 11.110 tỷ đồng (-3,9% svck) trong khi LNST đạt 25 tỷ đồng (+381% svck). Với kết quả này, DBC mới chỉ hoàn thành 90,3% kế hoạch về doanh thu và 4,4% kế hoạch về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra từ đầu năm. Trong năm 2023, sức mua của người tiêu dùng suy giảm mạnh, cùng với đó là những biến động tiêu cực đến từ giá heo hơi (-8% svck) đã khiến kết quả kinh doanh của DBC chịu ảnh hưởng tiêu cực và doanh nghiệp không hoàn thành được kế hoạch năm.
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, DBC đặt mục tiêu doanh thu đạt 25.380 tỷ đồng (*bao gồm cả doanh thu nội bộ*) (+14% so với thực hiện 2023) và LNST 730 tỷ đồng (tăng 29 lần svck). DBC tiếp tục đặt mục tiêu phát triển chuỗi giá trị khép kín 3F (Farm – Feed – Food), tận dụng cơ hội từ lĩnh vực kinh doanh khác để nâng cao hiệu quả sản xuất kinh doanh, đảm bảo mục tiêu tăng trưởng xanh và bền vững.
- Về kế hoạch phát hành cổ phiếu:**
  - ✓ DBC trình cổ đông thông qua phương án phát hành 12 nghìn cổ phiếu ESOP với giá 10.000 đ/cp.
  - ✓ DBC dự kiến chào bán 80.667.286 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 3:1 với giá chào bán 15.000 đ/cp nhằm bổ sung vốn vào hoạt động sản xuất kinh doanh của DBC.
  - ✓ Sau khi thực hiện xong 2 phương án phát hành trên, DBC dự kiến tiếp tục chào bán riêng lẻ 48,4 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư chiến lược (tương đương 20% số SLCPLH tại thời điểm trình ĐHCĐ 2024). Giá chào bán dự kiến không thấp hơn 28.000 đồng/cp, tương ứng số tiền huy động tối thiểu 1.355 tỷ đồng.
- Về kế hoạch đầu tư:** Trong năm 2024, DBC dự kiến đầu tư 1.330 tỷ đồng đầu tư vào nhà máy ép và tinh luyện dầu đậu nành; 930 tỷ đồng đầu tư vào khu trang trại sản xuất kinh doanh giống lợn và chăn nuôi lợn thương phẩm chất lượng cao và dành 425 tỷ đồng trả nợ vay cho Dự án Dabaco Thanh Hóa.
- Về kế hoạch vận hành thương mại vaccine tả lợn Châu Phi:** Ban lãnh đạo DBC cho biết dự kiến Q2/2024 sẽ tiến hành, nếu điều kiện không thuận lợi có thể kéo dài sang Q3/2024. Với lợi thế tổng đàn lợn sẵn có, DBC có đủ điều kiện để đánh giá một cách chi tiết các vấn đề liên quan đến vaccine trước khi đưa ra thị trường nhằm đảm bảo chất lượng an toàn.
- Định vị sản phẩm dầu ăn của DBC:** Ban lãnh đạo cho biết, sản phẩm dầu ăn và nhà máy dầu thực vật là mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị 3F của DBC. Nhà máy được đầu tư công nghệ tiên tiến, tự động của Châu Âu, chuyên sản xuất các sản phẩm đậu nành nguyên chất thuộc phân khúc trung và cao cấp.

- **VỀ KQKD Q1/2024:** Doanh thu và LNST của DBC lần lượt đạt 3.253 tỷ đồng (+41% svck) và 73 tỷ đồng (tăng so với mức lỗ 320 tỷ cùng kỳ). Với kết quả này, DBC đã đạt 26% kế hoạch về doanh thu và 10% kế hoạch LNST trong năm 2024.

### Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của DBC, doanh thu năm 2024 là 25.380 tỷ đồng, LNST là 730 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024F là 3.017 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 9,3x. Trong trường hợp DBC phát hành tăng vốn thành công như kế hoạch đưa ra, chúng tôi ước tính EPS 2024F dự kiến là 2.336 tương ứng P/E là 11,9x tại mức giá hiện tại.
- Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của DBC trong năm 2024 sẽ ghi nhận tăng trưởng tích cực hơn so với cùng kỳ nhờ kỳ vọng giá lợn hơi trung bình hồi phục khi sức mua của người tiêu dùng tăng trở lại đối với mặt hàng thực phẩm thiết yếu. Thêm vào đó, giá TACN đầu vào dự kiến tiếp tục ở mức thấp trong thời gian tới giúp DBC tiếp tục cải thiện được biên lợi nhuận gộp trong năm 2024. Ngoài ra, việc thương mại hóa vaccine trong Q2-Q3/2024 được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng mới của DBC trong giai đoạn tới.
- Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kế hoạch kinh doanh 2024 mà DBC đưa ra tương đối cao và kế hoạch trên sẽ phải đối mặt với nhiều thách thức đặc biệt là khi Q1/2024 mới chỉ hoàn thành 10% kế hoạch. Chúng tôi hiện đang trong quá trình cập nhật lại dự phóng và định giá cho DBC trong năm 2024.

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA DBC

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)	%YoY
Doanh thu (bao gồm doanh thu nội bộ)	22.179	25.380	14%
Lợi nhuận sau thuế	25	730	2820%

*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

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	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](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

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

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

## Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

## Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

## Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

## Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)



TRỢN VỐN TRÁI NGHIỆM ĐẦU TƯ

*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