

Đánh giá dài hạn: Khả quan

Ngắn hạn: Trung lập

Xu hướng ngắn hạn: Phục hồi kỹ thuật

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (25/04/2022)	P/E	P/B	ROE	ROA
DBC	Thức ăn chăn nuôi	230.478.860	28,55	7,93	1,4	18,66%	7,91%
	Chỉ tiêu ngành			14,01	2,55	10,68%	5,88%

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Năm 2021 là một năm khá khó khăn đối với DBC khi doanh thu đạt 10.812 tỷ, tăng 8% yoy nhưng lợi nhuận sau thuế ở mức 830 tỷ, giảm 41% yoy. Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh về 17,14% so với mức 25,52% (2020). Các chỉ tiêu sinh lời như ROA và ROE cũng giảm mạnh về 7,91% & 18,66% sv 14,22% & 38,72% của năm 2020. Nguyên nhân do giá TACN tăng mạnh trong khi giá lợn hơi và nhu cầu tiêu thụ sụt giảm do ảnh hưởng bởi Covid-19.
- Cơ cấu doanh thu của DBC: Thức ăn chăn nuôi 44% tăng 11% yoy, thực phẩm và con giống chiếm 47% giảm 12% yoy và Bất động sản chiếm 8% giảm 2% yoy.
- Tình hình tài chính lành mạnh: lượng tiền dồi dào (chiếm 7,15% cơ cấu TTS), nợ vay có xu hướng giảm dần qua các năm (tại 31/12/2021, nợ vay ngắn và dài hạn của DBC là gần 3.287 tỷ đồng, chiếm 30,26% cơ cấu TTS). Công ty có lịch sử chi trả cổ tức bằng tiền khá đều đặn. Chúng tôi lưu ý các khoản phải thu đang chiếm trên 5% cơ cấu TTS và Công ty không trích lập dự phòng cho khoản này, có thể khiến cho cơ cấu tài sản tiềm ẩn rủi ro.
- Hàng tồn kho chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu TTS với trên 4.203 tỷ đồng (chiếm 38,7% cơ cấu TTS), trong đó chủ yếu là chi phí SXKDDD (2.826 tỷ đồng). Trong năm, Công ty cũng tăng dự trữ nguyên vật liệu lên 921 tỷ đồng (+65,1%yoy) & thành phẩm lên 286 tỷ đồng (+308,6% svck).
- Năm 2022, DBC đặt kế hoạch 22.558 tỷ đồng doanh thu (+12,8% svck) và 918 tỷ đồng LNST (+10,7% svck)
- Triển vọng dài hạn khả quan:** 1) **Mảng kinh doanh 3F tiếp tục là động lực tăng trưởng chính.** Dự kiến, DBC sẽ phát triển mạnh đàn lợn trong 2 năm tới, trong đó 3 dự án tại Bình Phước, Hòa Bình, Thanh Hóa sẽ lần lượt đi vào hoạt động vào nửa cuối năm 2022. 2) **Triển vọng trong mảng kinh doanh bất động sản:** Dự kiến tiếp tục triển khai các DA Lotus Central và DA Parkview City...Trên BCTC năm 2021, Công ty có gần 444 tỷ đồng người mua trả tiền trước. Khoản này sẽ được ghi nhận khi các DA hoàn thành bàn giao. 3) **Trở thành một trong những doanh nghiệp đầu tiên sản xuất vaccine dịch tả lợn châu Phi.** Năm 2022 công ty sẽ đầu tư nhà máy sản xuất vaccine tại Bắc Ninh nhưng dự kiến đến quý 4/2022 mới có thể bắt đầu sản xuất ra thị trường.

- Rủi ro biến động giá nguyên liệu TACN:** Chi phí nguyên liệu, vật liệu chiếm 70% chi phí SXKD, trong đó 60% phải nhập khẩu. Theo dự báo, giá nguyên liệu TACN sẽ tăng tiếp tục tăng do ảnh hưởng của thời tiết bất lợi tại các khu vực trồng chính trên thế giới tại Nam Mỹ, gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu, tình hình chiến sự kéo dài tại Nga và Ukraine đã tác động lớn đến giá ngô, lúa mì.

- Rủi ro dịch bệnh đàn vật nuôi, rủi ro cạnh tranh, rủi ro tỷ giá...

Khuyến Nghị Đầu Tư

- Chúng tôi đánh giá triển vọng dài hạn của DBC vẫn khá lạc quan nhưng trong ngắn hạn chúng tôi giữ quan điểm Trung lập. Giá cổ phiếu DBC đã sụt giảm từ đầu tháng 4/2022 tới nay do tác động chung của TTCK trong nước. Định giá P/E & P/B cũng đang ở mức hấp dẫn so với các DN cùng ngành. Dưới góc độ kỹ thuật, chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới, giá cổ phiếu DBC có thể có sự phục hồi trở lại sau một nhịp điều chỉnh mạnh.

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- DBC đang giao dịch quanh vùng đáy 7 tháng tại mức giá 30,55.
- Thanh khoản của cổ phiếu đã giảm gần 30% so với lúc cổ phiếu ở vùng đỉnh.
- Giá cổ phiếu đang nằm dưới các đường SMA20, SMA50 cho thấy xu hướng ngắn hạn và trung hạn là xu hướng giảm.
- Chỉ báo MACD đang cắt dưới đường Signal và nằm dưới đường Zero, chỉ báo RSI đang ở trong vùng quá bán.
- Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu sẽ có sự hồi phục trở lại vùng giá 32 sau nhịp giảm sâu.



Chỉ tiêu	2020	2021
Doanh thu	10.021	10.812
LNST	1400	830
Biên lợi nhuận gộp	25,52%	17,14%
ROE	38,72%	18,66%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.