

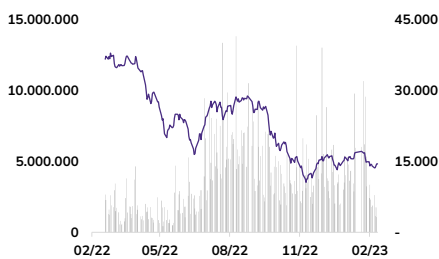
Nguyễn Phương Thảo

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

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Chăn nuôi
Ngày báo cáo	: 17/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 14.300
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 17.700
Tỷ lệ tăng (%)	: 24%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 3.461
SLCPLH (CP)	: 242.001.859

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	8%	13%
Tăng trưởng LNST (%)	-41%	-82%
Biên LNG (%)	17%	10%
Biên LNST (%)	8%	1%
ROA (%)	8%	1%
ROE (%)	18%	3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,70	0,96
EPS (VND/CP)	6.786	620
BVPS (VND/CP)	40.662	19.777

## Quý 4/2022 ghi nhận lỗ ròng – Một năm khó khăn đối với “ông trùm” chăn nuôi phía Bắc

- Doanh thu quý 4/2022 giảm nhẹ 4% và ghi nhận lỗ thuần sau thuế. Cụ thể, doanh thu thuần của DBC đạt 2.930 tỷ đồng (-4% svck) và lỗ sau thuế 79 tỷ đồng (-171% svck). Đây là quý đầu tiên kể từ quý 2/2017 DBC báo lỗ. Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp giảm mạnh từ 12% (Q4/2021) xuống còn 5% (Q4/2022) do chi phí TACN tăng khiến giá vốn tăng 3% svck trong khi doanh thu trong kỳ lại giảm.
- Kết quả kinh doanh cả năm 2022 ảm đạm không nằm ngoài dự báo. Lũy kế cả năm, doanh thu thuần và LNST của DBC lần lượt đạt 12.269 tỷ đồng (+13% svck) và 150 tỷ đồng (-82% svck). Trong năm 2022, chi phí Thức ăn chăn nuôi (TACN) tăng mạnh, cao điểm vào tháng 6, giá 3 loại nguyên liệu thức ăn đầu vào ngô, lúa mì, đậu tương lần lượt tăng đến 36%/42%/26% so với đầu năm. Trung bình cả năm, giá nguyên liệu TACN tăng khoảng 19% so với năm 2021. Điều này khiến cho giá vốn nguyên liệu đầu vào của DBC tăng mạnh (+24% svck) bào mòn lợi nhuận của doanh nghiệp. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 17% (2021) xuống còn 10% (2022). Với kết quả này, DBC chỉ hoàn thành được 54% kế hoạch về doanh thu và 16% kế hoạch về 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.
- Tiền mặt và hàng tồn kho đều có xu hướng tăng. Tại thời điểm cuối năm 2022, DBC sở hữu 1.132 tỷ đồng (+46% so với đầu năm) bao gồm cả tiền mặt và tiền gửi ngân hàng. Thêm vào đó, khoản mục hàng tồn kho đạt 4.763 tỷ đồng (+13% so với đầu năm), với mức dự phòng 9 tỷ đồng; chủ yếu là nguyên vật liệu với 1.009 tỷ đồng và chi phí sản xuất kinh doanh dở dang với 2.991 tỷ đồng, lần lượt chiếm 21% và 63% cơ cấu hàng tồn kho của DBC.
- Nợ vay tăng phục vụ nhu cầu mở rộng và đầu tư vào các dự án. Tại 31/12/2022, tổng nợ vay ngắn và dài hạn của DBC đạt 4.591 tỷ đồng (+40% so với đầu năm). Tỷ lệ D/E cũng tăng từ 0,7x lên 0,9x.
- 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 QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	3.061	2.930	-4%	10.813	12.269	13%
Lợi nhuận gộp	370	150	-59%	1.853	1.175	-37%
Chi phí bán hàng	-117	-90	-23%	-405	-403	0%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-76	-71	-7%	-344	-344	0%
Doanh thu tài chính	8	10	25%	27	29	7%
Chi phí tài chính	-51	-49	-4%	-199	-201	1%
Chi phí lãi vay	-46	-48	4%	-182	-183	1%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	137	-49	N/A	934	256	-73%
Lãi/lỗ khác	27	0,5	-98%	46	1	-98%
LNTT	164	-49	N/A	980	257	-74%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	112	-79	N/A	830	150	-82%

*Nguồn: BCTC doanh nghiệp, 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>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

**Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc**

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

### PTKT và Chiến lược thị trường

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

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

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

**Lê Thu Huyền - Chuyên viên**

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

**Lê Quang Trung - Chuyên viên**

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

### BĐS Dân cư, Thép

**Trần Bình Minh - Chuyên viên**

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

**Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên**

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

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

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)