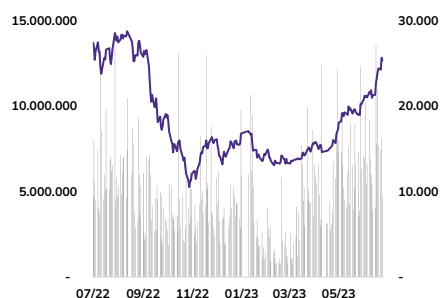


Nguyễn Phương Thảo

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Chăn nuôi
Ngày báo cáo	: 28/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 25.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 23.500
Tỷ lệ tăng (%)	: -6%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 6.147
SLCPLH (CP)	: 242.001.859

**DIỄN BIẾN GIÁ****CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	14%	17%
Tăng trưởng LNST (%)	-93%	2191%
Biên LNG (%)	9,6%	19,1%
Biên LNST (%)	0,5%	9,4%
ROA (%)	0,1%	2,7%
ROE (%)	0,3%	7,0%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,80	1,12
EPS (VND/CP)	1.182	551
BVPS (VND/CP)	20.214	19.204

**Hồi phục mạnh mẽ**

- Kết quả kinh doanh quý 2/2023 hồi phục mạnh so với cùng kỳ và so với quý trước.** Cụ thể:
  - Doanh thu thuần của DBC đạt 3.473 tỷ đồng (+17% svck, +50% MoM) và LNST đạt 327 tỷ đồng (tăng hơn 21 lần svck). Như vậy, sau 2 quý liên tiếp chịu lỗ sau thuế, DBC đã ghi nhận doanh thu tăng mạnh so với quý trước và lợi nhuận lớn trong quý 2/2023.
  - Trong quý 2, công ty ghi nhận doanh thu gần 754 tỷ đồng (~21,7% doanh thu thuần) và lợi nhuận của dự án chung cư cao cấp Parkview tại thành phố Bắc Ninh.
  - Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp đã tăng mạnh từ 9,6% (Q2/2022) lên mức 19,1% (Q2/2023). Con số này được hỗ trợ bởi giá heo hơi đã tăng mạnh trong giai đoạn vừa qua (~ 62.000 VNĐ/kg cuối Q2/2023; +21% QoQ) trong khi giá một số nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi trong nước và nhập khẩu giảm.
- Doanh thu thuần 6 tháng đầu năm 2023 của DBC không có nhiều biến động so với cùng kỳ nhưng LNST vẫn giảm mạnh.**
  - Lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần và LNST của DBC lần lượt đạt 5.787 tỷ đồng (+0,3% svck) và 6 tỷ đồng (-73% svck). Tuy ghi nhận kết quả tích cực trong quý 2 nhưng do khoản lỗ lớn trong quý 1 đã khiến lợi nhuận lũy kế 6 tháng của DBC giảm mạnh so với cùng kỳ.
  - Biên lợi nhuận gộp tăng từ 9,3% (6T2022) lên mức 10,2% (6T2023).
  - Với kết quả này, DBC đã hoàn thành được khoảng 44% kế hoạch về doanh thu (không bao gồm doanh thu nội bộ) và mới chỉ hoàn thành 1% kế hoạch về lợi nhuận.
- Hàng tồn kho có xu hướng tăng.** Tại thời điểm 30/06/2023, khoản mục hàng tồn kho của DBC đạt 5.081 tỷ đồng (+7% so với cuối tháng 12/2022), với mức dự phòng 5,5 tỷ đồng; chủ yếu là nguyên vật liệu với 980 tỷ đồng và chi phí sản xuất kinh doanh dở dang với 3.479 tỷ đồng, lần lượt chiếm 19% và 68% cơ cấu hàng tồn kho của DBC.
- Nợ vay tăng phục vụ nhu cầu mở rộng và đầu tư vào các dự án.** Tại 30/06/2023, tổng nợ vay ngắn và dài hạn của DBC đạt 5.109 tỷ đồng (+37% so với cuối tháng 12/2022). Tỷ lệ D/E cũng tăng từ 0,7x lên 1,1x.
- Chúng tôi giữ nguyên dự báo doanh thu và lợi nhuận của DBC năm 2023 lần lượt đạt **11.366 tỷ đồng (-2% svck) và 203 tỷ đồng (tăng 40 lần svck)** và duy trì giá mục tiêu 2023F cho DBC là 23.500 VND/cp.

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

Chỉ tiêu	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Doanh thu thuần	2.966	3.473	17%	5.772	5.787	0,3%
Lợi nhuận gộp	285	662	132%	539	592	10%
Biên LN gộp	9,6%	19,1%		9,3%	10,2%	
Chi phí BH & QLDN	(202)	(230)	14%	(388)	(411)	6%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	6,8%	6,6%		6,7%	7,1%	
Doanh thu tài chính	8	12	52%	14	20	39%
Chi phí tài chính	(56)	(71)	27%	(108)	(141)	30%
Chi phí lãi vay	(48)	(70)	45%	(94)	(138)	46%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	33	369	1010%	56	57	2%
Lợi nhuận trước thuế	30	370	1142%	55	60	8%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	14	327	2191%	23	6	-73%
Biên LN ròng	0,5%	9,4%		0,4%	0,1%	

*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)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

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

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

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

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

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

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

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

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

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

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

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

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

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

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

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

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

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