

## CTCP TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ TACN THẤP VÀ GIÁ LỢN DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 22 THÁNG 11 NĂM 2024

Giá hiện tại	26.550	
Giá mục tiêu	33.100	THEO DÕI
Kỳ vọng	+24,6%	

Kế hoạch kinh doanh	2023	2024	
Doanh thu	24.562	25.380	THEO DÕI
Lợi nhuận sau thuế	569	729,8	

## Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	DBC
Thị giá (21/11/2024)	26.550
Beta	1,50
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	334,67
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	334,67
KLGDQB 10 ngày (triệu cp/ngày)	4.860.920
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	7,95%
Vốn hóa (tỷ VND)	8.952,4 tỷ
P/E	16,31
EPS	1.604

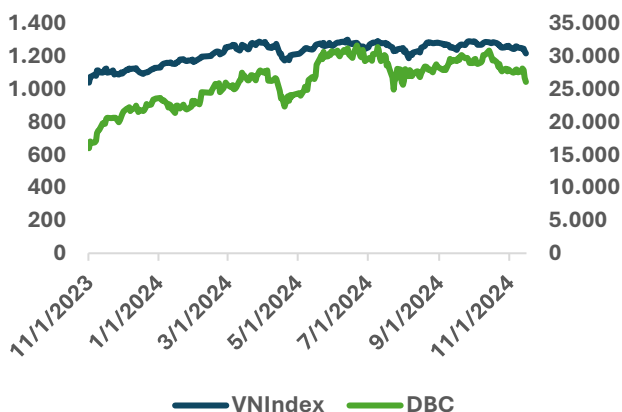
## Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu cổ đông	Tỷ lệ sở hữu
Ban lãnh đạo và người liên quan	32,40%
PYN Elite Fund	7,40%
Công ty CP Chứng khoán SSI	4,99%
Khác	55,21%

## Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam
DBC là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành chăn nuôi, hoàn thiện chuỗi giá trị 3F (Feed – Farm – Food) với 8 nhà máy thức ăn chăn nuôi, 11 đơn vị nuôi heo và 7 đơn vị nuôi gà. DBC cũng đa dạng hóa doanh thu khi mở rộng sang kinh doanh bất động sản nhà hàng khách sạn và nhà ở xã hội.	

## Biến động giá VNINDEX và DBC



## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Trong quý 3.2024, DBC ghi nhận doanh thu đạt 3.679 tỷ đồng (tăng 30,1% yoy) và LNST đạt 312 tỷ đồng (gấp 24 lần yoy). Lũy kế 9T.2024, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của DBC đạt lần lượt là 9.962 tỷ VND (tăng 17,3% yoy) và 530 tỷ VND (tăng 27 lần yoy). Nguyên nhân lợi nhuận tăng trưởng mạnh trên mức nền thấp cùng kỳ năm 2023 là nhờ thị trường chung thuận lợi khi giá nguyên liệu đầu vào TACN ở mức thấp trong khi giá lợn tăng mạnh từ đầu năm đến nay.

Chúng tôi kỳ vọng DBC có thể tiếp tục duy trì đà hồi phục tích cực nhờ hưởng lợi từ thị trường chung và nhu cầu tiêu thụ thịt lợn tăng vào mùa cao điểm cuối năm.

## THÔNG TIN HỖ TRỢ ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu DBC, dựa trên kỳ vọng doanh nghiệp đạt được kết quả kinh doanh khả quan, cũng như triển vọng về việc thương mại hóa thành công vaccine Dacovac-ASF2. Các thông tin hỗ trợ với doanh nghiệp như sau:

❖ **Giá lợn trong nước duy trì mức cao và giá TACN duy trì ở mức thấp hỗ trợ biên lợi nhuận của công ty:** Giá lợn được dự báo có thể tiếp tục tăng vào mùa cao điểm cuối năm trước thềm Tết nguyên đán. Cùng với đó, cơn bão Yagi với sức tàn phá nặng nề ảnh hưởng lớn đến chuồng trại của các nông hộ cũng khiến giá lợn gia tăng thời gian gần đây. Về giá TACN, giá các nguyên liệu như lúa mì, ngô, ngũ cốc giảm sâu và duy trì ở mức thấp giúp doanh nghiệp giảm bớt được chi phí đầu vào.

❖ **Dự kiến vaccine của DBC sẽ được thương mại hóa vào đầu năm 2025,** bên cạnh việc ổn định chất lượng đàn của DBC, vaccine sẽ là một nguồn doanh thu tiềm năng mới của doanh nghiệp. Vào tháng 8 vừa qua, DBC đã nhận được Giấy chứng nhận Thực hành tốt sản xuất thuốc (GMP – WHO).

❖ **Mở rộng trang trại nuôi lợn, tăng công suất chăn nuôi:** DBC đã đầu tư vào các dự án trang trại chăn nuôi quy mô lớn như dự án chăn nuôi Thanh Hóa và dự án lợn giống Phú Thọ - giai đoạn 3. Tổng công suất 2 dự án tăng khoảng 25% so với trước đó.

## RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

❖ **Giá TACN được dự báo có thể tăng nhẹ từ năm 2025 dẫn tới biên lợi nhuận của doanh nghiệp bị ảnh hưởng.**

❖ **Tiến độ thương mại hóa vaccine Dacovac – ASF2 chậm hơn dự kiến**

❖ **Nhu cầu tiêu dùng thịt heo trong nước hồi phục chậm hơn dự báo.**

## CTCP TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ TẠC N THẤP VÀ GIÁ LỢN DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 22 THÁNG 11 NĂM 2024

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q3/2024 của DBC

Đơn vị: Tỷ đồng	Q3/2024	Q3/2023	%YoY	% Hoàn thành KH
Doanh thu thuần	3.525,03	2.709,25	30%	40,8%
Lợi nhuận gộp	623,61	280,81	122%	
% Biên lợi nhuận gộp	18%	10%		
Doanh thu tài chính	6,82	6,84	0%	
Chi phí tài chính	72,90	69,51	5%	
<b>Trong đó: Chi phí lãi vay</b>	71,99	60,98	18%	
Chi phí bán hàng & quản lý	226,21	196,07	15%	
% Doanh thu	6,41%	7,23%		
Lợi nhuận sau thuế	312,17	12,46	2405%	72,6%

Bảng 2: Các mảng kinh doanh của DBC

Đơn vị: Tỷ đồng	9T.2023	9T.2024	%KH
Doanh thu thuần	8.496,02	9.962,29	40,8%
Bán thành phẩm sản xuất	7.259,14	9.388,89	
Thương mại, siêu thị, khách sạn, nhà hàng	477,07	536,49	
Kinh doanh bất động sản	759,79	36,90	
Lợi nhuận gộp	872,55	1.402,97	
% Tỷ suất lợi nhuận gộp	10,3%	14,1%	

Bảng 3: Chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu tài chính	2022	2023	2024F	Comps
Doanh thu thuần	11.555	11.110	13.452	
LNST	5	25	738	
EPS	25	103	2.151	
P/E	1.211	270	18	32,91
P/B	1,36	1,45	1,96	1,34
ROE(%)	0,11%	0,54%	7%	3,87%
ROA(%)	0,04%	0,19%	3%	2,36%

Nguồn: DBC, FiinPro, VietinBank Securities phân tích và tổng hợp

CTCP TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ TẠC N THẤP VÀ GIÁ LỢN DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 22 THÁNG 11 NĂM 2024

Hình 1: Nhận định kỹ thuật cổ phiếu DBC

Cổ phiếu DBC cho dấu hiệu tiêu cực khi ghi nhận áp lực bán mạnh và tạm thời để mất đường hỗ trợ dài hạn EMA200. Ngoài ra, các chỉ báo dao động như MACD và RSI đều cho thấy rằng DBC vẫn trong xu hướng giảm ngắn hạn. Hiện tại, DBC đang tạm thời duy trì trạng thái đi ngang với thanh khoản thấp, kỳ vọng có thể tạo đáy ngắn hạn. Cổ phiếu DBC ghi nhận giá đóng cửa kết phiên ngày 22/11/2024 tại 26.550 đồng/CP. Với tiềm năng kết quả kinh doanh tiếp tục cải thiện trong Q4.2024, nhà đầu tư có thể giải ngân thận trọng với tỷ trọng thấp tại vùng giá **23,400 – 24,700 đồng** do cần theo dõi tín hiệu của thị trường chung.



CTCP TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ TẠC N THẤP VÀ GIÁ LỢN DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 22 THÁNG 11 NĂM 2024

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2  
Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân  
Tảo, Quận Bắc Từ Liêm, Tp.Hà Nội.

Fax: 024 39741760

PGD Bà Triệu

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường  
Lê Đại hành, Quận Hai Bà Trưng,  
Thành phố Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Hồ  
Chí Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, Quận  
Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788