

**ĐÁNH GIÁ**
**TRUNG LẬP**

 Ngành: **Thực phẩm**
**Thông kê** **26/05/2020**

Giá thị trường	37,900
Giá cao nhất 52 tuần	37,900
Giá thấp nhất 52 tuần	14,040
KLGD bình quân 10 phiên	3,212,287
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	3,970.55
Số CP lưu hành (triệu)	104.764
Giá trị sổ sách	32,212
EPS	6,049
P/B	1.18
P/E	6.27

**Cơ cấu cổ đông**

Nguyễn Như So	8.14%
Fraser Investment Holding Pte.Ltd	5.64%
CTCP Chứng khoán SSI	4.99%
Vietnam Equity Holding	4.20%
Vietnam Holding Limited	4.13%

**Biểu đồ giá**

**DBC (HSX) – HƯỞNG LỢI LỚN TỪ DỊCH BỆNH**
**QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ**
**Dịch tả lợn Châu Phi 2019 khiến nguồn cung giảm mạnh**

- Lĩnh vực chăn nuôi lợn thịt gặp rất nhiều khó khăn trong năm 2019 do tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp, đặc biệt tại các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ hoặc các chuồng trại có cơ sở vật chất, trang thiết bị lạc hậu. Tuy nhiên với việc thực hiện tốt các giải pháp an toàn sinh học, các chỉ tiêu kỹ thuật tiên tiến, tập đoàn Dabaco đã biến khó khăn thành lợi thế khi sản lượng tiêu thụ năm qua đạt 45,720 tấn, vượt kế hoạch kinh doanh đề ra và là một trong những doanh nghiệp có quy mô lớn nhất cả nước hiện nay.
- Với việc giá thịt lợn liên tục tăng mạnh, đặc biệt từ tháng 9/2019 đến nay, có những thời điểm giá lợn hơi đạt hơn 100,000 đồng/kg khiến lợi nhuận của Dabaco tăng vọt (KQKD Q1 ghi nhận LNTT đạt trên 374 tỷ, gấp 12 lần cùng kỳ). Mặc dù cam kết với Chính phủ giữ giá lợn hơi không quá 70,000 đồng/kg, nhằm chung sức ổn định thị trường nhưng chỉ cần ở trên mức 60,000 đồng/kg thì lợi nhuận của Dabaco vẫn được duy trì rất tốt.
- Nguồn cung thịt lợn của Trung Quốc ước tính sẽ tiếp tục giảm hơn 20% trong năm nay do dịch bệnh, vì vậy nhiều khả năng giá thịt lợn trong nước vẫn sẽ neo ở mức cao trong ít nhất 12-18 tháng tới đây.

**Tham gia lĩnh vực mới sản xuất dầu thực vật**

- Trong năm vừa qua Dabaco đã hoàn thành đầu tư nhà máy ép dầu thực vật với nhãn hiệu COBA. Sản phẩm đầu tiên đã có mặt trên thị trường vào tháng 9/2019 và hiện nay công suất luôn đạt 80-90%, đồng thời dự kiến sẽ đóng góp khoảng 650 tỷ đồng doanh thu trong năm 2020. Đây được coi là động lực tăng trưởng mới trong các năm tới đây của tập đoàn.

**RỦI RO ĐẦU TƯ**

- Kết quả kinh doanh tăng trưởng đột biến của công ty hiện nay không mang tính lâu dài, bền vững mà chỉ được xem như lợi thế nhất thời trong ngắn hạn do những xáo trộn của thị trường chăn nuôi cũng như giá thành sản phẩm.
- Giá cổ phiếu tăng trưởng nóng, vượt trội so với thị trường chung. Nhiều tổ chức, cổ đông lớn trong và ngoài nước như SSI, các quỹ thuộc VinaCapital.. tranh thủ bán ra hàng triệu cổ phiếu chốt lời và giảm tỷ trọng.
- Nhiều doanh nghiệp lớn như Tập Đoàn Hoà Phát hay Công Ty thủy sản Hùng Vương và THADI.. cũng đã tham đầu tư nuôi lợn sẽ khiến nguồn cung dư thừa hay muộn cũng sẽ hồi phục trở lại và chắc chắn giá thành sẽ sớm hạ trở lại.

**ĐỊNH GIÁ**

- Phần định giá chúng tôi vẫn giữ nguyên như báo cáo phân tích lần đầu do không có nhiều biến động mang tính cốt lõi doanh nghiệp

PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
<b>FCFF</b>	21.18	50%	<b>33.21</b>
<b>PE<sub>trailing</sub></b>	45.24	50%	

## KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ I

Chỉ tiêu	Q1.2020	Q1.2019	Thay đổi
Doanh thu thuần	2,467,280,153,000	1,769,371,271,000	39.44%
Lợi nhuận gộp	619,800,099,000	228,274,070,000	171.51%
Chi phí bán hàng và quản lý	85,845,000,000	65,746,000,000	30.57%
Chi phí tài chính	84,633,000,000	71,476,000,000	18.40%
Lợi nhuận trước thuế	374,608,978,000	28,046,543,000	1,235.66%
Lợi nhuận sau thuế	348,716,730,000	20,056,462,000	1,638.67%
EPS	3,328	191	1,642.40%

- Doanh thu thuần hợp nhất quý 1 năm 2020 đạt 2,467 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 374 tỷ, lần lượt tăng trưởng 39.44% và 1,235.66% so với cùng kỳ. Nguyên nhân lợi nhuận tăng đột biến so với năm trước là do công ty năm đẩy mạnh bán hàng đặc biệt mọng lợn thịt, đồng thời giá thịt lợn trên thị trường thời gian qua tăng mạnh đột biến do ảnh hưởng bởi dịch bệnh tả lợn Châu Phi.

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT



- Từ cuối tháng 3/2020 sau khi tình hình dịch bệnh Covid-19 trong nước được kiểm soát tốt, thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào đợt phục hồi khá dài cho đến nay. Chỉ số VN-Index đã phục hồi ~25% so với vùng đáy. Cùng thời điểm đó, giá cổ phiếu DBC cũng bắt đầu tăng giá và luôn là một trong những cổ phiếu tăng nóng và mạnh nhất, tính đến cuối ngày 26/5 cổ phiếu đã tăng ~173 %, dòng tiền cũng liên tục đổ vào mạnh khiến khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất luôn đạt hơn 3 triệu cp/phiên. Ngoài nguyên nhân chính đến từ KQKD tích cực thì chắc chắn cổ phiếu DBC đang được dòng tiền ngắn hạn mang tính đầu cơ tham gia lướt sóng quan tâm. Hiện đường giá vẫn liên tục lập các mốc đỉnh mới cao nhất từ trước đến nay khiến RSI luôn vượt trên đường 70 được cho là vùng quá mua nên rủi ro điều chỉnh mạnh là rất dễ xảy ra.

## SBS NHẬN ĐỊNH

- Mặc dù tập đoàn Dabaco đang có được KQKD rất tích cực mang tính đột biến trong thời gian gần đây do những biến động mạnh từ thị trường hàng hoá tuy nhiên việc tăng trưởng của doanh nghiệp chủ yếu mang tính chất ngắn hạn và không thể hiện tính bền vững. Lợi thế này sẽ kết thúc khi mà nguồn cung thịt lợn được gia tăng trong thời gian tới cũng như việc giá thịt lợn được dự báo dù sớm hay muộn cũng sẽ quay về trạng thái ổn định.
- Với giá đóng cửa ngày 26/5/2020 là 37,900đ/cp, giá cổ phiếu đã trải qua quá trình tăng nóng vượt xa định giá kỳ vọng của doanh nghiệp do đó chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư cân nhắc chốt lời, hiện thực hoá lợi nhuận.

## KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Chuyên viên phân tích

**Hoàng Đức Việt**

*viet.hd@sbsc.com.vn*

### Người chịu trách nhiệm

**Dương Hoàng Linh**

*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

**SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư**