

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



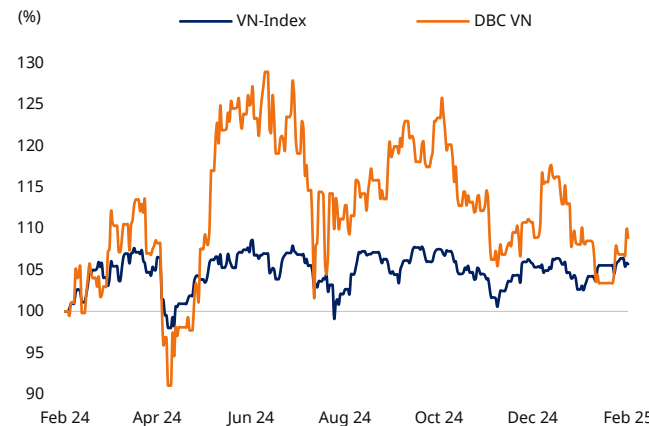
Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (12/02/2025)	26,750
Giá mục tiêu (12 tháng)	33,500
Lợi nhuận kỳ vọng	25,2%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	1,173
Tăng trưởng EPS (25F, %)	52,5%
P/E (25F, x)	7,6x
Vốn hoá (tỷ đồng)	8,952
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	335
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	78,1
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8,4
Beta (12M)	1,4
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22,368
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,304
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	1.7 0.6 9.9
Tương đối	-1.4 -3.1 4.1

Kỳ vọng giá bán giữ mức cao

- Trong quý 4/2024, DBC ghi nhận doanh thu đạt 3.779 tỷ đồng (+37% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 238 tỷ đồng, tăng gần 40 lần YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh, từ 9,2% lên 14,7% nhờ giá bán tăng và tối ưu chi phí sản xuất; 2) Doanh thu tài chính khác tăng gấp đôi, đạt 4,2 tỷ đồng, góp phần củng cố lợi nhuận ròng.
- Năm 2024, DBC đạt 14.132 tỷ đồng doanh thu (+25,7% YoY) và 769 tỷ đồng lợi nhuận, tăng gần 31 lần so với cùng kỳ nhờ: 1) Giá heo hơi bình quân ước tính tăng (+32-34%) từ mức 50.000 đồng/kg lên trên 65.000 đồng/kg vào cuối năm, giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 10% lên 14,2%. 2) Chi phí tài chính giảm nhẹ 2,2%, nhờ tiết giảm phí LC trả chậm (UPAS), phần nào bù đắp khoản lỗ tỷ giá 1,5 tỷ đồng.
- Sau khi hoàn tất trang trại heo tại Thanh Hóa, DBC dự kiến tiếp tục triển khai hai trang trại mới tại Thái Nguyên và Hòa Bình, với quy mô hơn 5.000 con heo nái/trại. Với kế hoạch này, tổng đàn heo nái của DBC dự kiến mở rộng lên 60.000 con, tương ứng 1,5 triệu con heo thịt mỗi năm.
- Bên cạnh đó, Luật Chăn nuôi mới (hiệu lực từ 1/1/2025) sẽ hỗ trợ tích cực cho các doanh nghiệp quy mô lớn như DBC. Luật mới quy định di dời các cơ sở chăn nuôi không đạt chuẩn, kiểm soát mật độ nuôi và quản lý giống vật nuôi. Điều này có thể khiến các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ gặp khó khăn, tạo cơ hội cho các doanh nghiệp chăn nuôi hiện đại gia tăng thị phần.
- Tháng 8/2024, nhà máy Vaccine Dacovet đã được cấp chứng nhận GMP-WHO. DBC cũng đã thử nghiệm thành công trên đàn heo thí nghiệm, mở đường cho việc thương mại hóa 3 loại vaccine (dịch tả lợn châu Phi DACOVAC ASF2, tai xanh, lở mồm long móng) vào năm 2025, với công suất 200 triệu liều/năm. Trong năm đầu tiên, ước tính 10% công suất sẽ được tiêu thụ, đóng góp khoảng 700 tỷ đồng doanh thu.
- Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2025, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của DBC đạt lần lượt 17.455 tỷ đồng (+28,6% YoY) và 1.172 tỷ đồng (+52,5% YoY), nhờ: 1) Giá heo hơi duy trì trên 60.000 đồng/kg, giúp biên lợi nhuận gộp ổn định ở 14,8%; 2) Chi phí quản lý và bán hàng chỉ tăng nhẹ, lần lượt 6,7% và 3,6% YoY.
- EPS dự phóng đạt 3.505 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E 7,7x, thấp hơn mức trung bình 5 năm của DBC. Chúng tôi đánh giá DBC có triển vọng tích cực nhờ: 1) Luật Chăn nuôi mới làm giảm nguồn cung từ các hộ chăn nuôi nhỏ, tạo lợi thế cạnh tranh cho DBC; 2) Mô hình chăn nuôi khép kín, giúp doanh nghiệp kiểm soát tốt chi phí, tối ưu lợi nhuận.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025(F)
Doanh thu	10,189	10,962	11,688	11,241	14,132	18,174
LNHĐKD	1,549	934	41	78	835	1,458
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15.2	8.5	0.4	0.7	5.9	8.0
Lãi ròng	1,400	830	5	25	769	1,173
EPS (VND)	13,366	7,199	21	103	2,298	3,505
ROE (%)	38.7	17.6	0.1	0.5	13.5	25.1
P/E (x)	4.2	10.8	671.4	266.0	12.1	7.6
P/B (x)	1.4	1.8	0.7	1.4	1.4	1.32
Cổ tức/thị giá (%)	2.6	2.7	6.5	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (12/02/2025)	26,750	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	27,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26,600	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	26,200	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DBC đang có xu hướng bật tăng sau thời gian tích lũy trước đó, hiện tại cổ phiếu đang kiểm định lại ngưỡng kháng cự ngắn hạn tại 27,000 đồng/ cổ phiếu.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.