

# CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM (DBC : HNX)

## BÁO CÁO PHÂN TÍCH

### Thông tin giao dịch



Số CP đang lưu hành (Triệu) 48,4  
Thị giá vốn (Tỷ đồng) 1.012

### Biến động giá

+/- Qua 1 tháng +3,98%  
+/- Qua 1 Quý +8,85%  
+/- Qua 1 Năm +63,28%  
Cao nhất 52 tuần 24.200  
Thấp nhất 52 tuần 11.000

### Biến động KLGD

KLGD/Ngày (1 tháng) 48.130  
KLGD/Ngày (1 quý) 77.928  
KLGD/Ngày (1 Năm) 198.638

### Chỉ số tài chính

P/E (Lần) 2,28  
PB (Lần) 0,71  
EPS 9.183  
ROA (%) 13,3  
ROE (%) 33,9  
Tổng cộng tài sản (Tỷ) 3.566  
Vốn chủ sở hữu (Tỷ) 1.431

- DBC hoạt động trong ngành chăn nuôi có tiềm năng tăng trưởng khả quan. Tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân hàng năm trong ba năm gần đây vào khoảng 40%/năm.
- DBC có năng lực sản xuất, quan tâm nâng cao năng lực quản trị, xây dựng thương hiệu, và hệ thống phân phối đến hầu hết các tỉnh thành trong cả nước; Đầu tư mở rộng hoạt động kinh doanh có chọn lọc.
- DBC xây dựng mô hình kinh doanh khép kín, với chiến lược tận dụng lợi thế nhằm khai thác tối đa tiềm năng của ngành chăn nuôi.
- Doanh thu, lợi nhuận các tháng đầu năm của DBC tăng trưởng khả quan; trong đó lợi nhuận vượt xa kế hoạch cả năm 2012 do lợi nhuận đột biến từ hoạt động kinh doanh bất động sản.

## 1. Quá trình phát triển:

Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam tiền thân là Công ty Nông sản Hà Bắc được thành lập năm 1996. Kể từ năm 1997, Công ty được đổi tên là Công ty Nông Sản Bắc Ninh.

Năm 2005, Công ty chính thức chuyển sang hoạt động theo hình thức công ty cổ phần.

Năm 2008, Công ty đổi tên thành Công ty cổ phần Dabaco Việt Nam. Tại Đại hội cổ đông thường niên năm 2011, Công ty đã đổi tên thành Công ty cổ phần Tập đoàn DABACO Việt Nam.

## 2. Phân tích hoạt động kinh doanh

### Cổ đông chính

(Cập nhật ngày 23/08/2012)

Cổ đông	Tỷ lệ sở hữu (%)
Nguyễn Như So	13,01
SCIC	12,39
Red River Holding	10,41
Vietnam Holding Limited	6,15
Fraser Investment Holding	5,16
SSIAM	4,36

### Thành viên HĐQT

Nguyễn Như So – Chủ tịch HĐQT  
Nguyễn Văn Tuấn  
Nguyễn Văn Quân  
Nguyễn Văn Mạnh  
Nguyễn Thị Thu Hương  
Tạ Hữu Khôi  
Nguyễn Thế Tường  
Nguyễn Hoàng Nguyên  
Nguyễn Khắc Thảo

### Ban Tổng Giám đốc

Nguyễn Như So - Tổng Giám đốc  
Nguyễn Văn Tuấn  
Nguyễn Văn Quân  
Nguyễn Khắc Thảo  
Nguyễn Văn Mạnh  
Nguyễn Trọng Kích

Ngành nghề kinh doanh chính của DBC là:

- Sản xuất, kinh doanh thức ăn chăn nuôi
- Sản xuất, kinh doanh con giống gia súc, gia cầm, thủy cầm
- Hoạt động chăn nuôi gia công
- Giết mổ và chế biến thực phẩm
- Kinh doanh bất động sản, đầu tư xây dựng hạ tầng

Và một số lĩnh vực kinh doanh khác có liên quan.

Sản phẩm thức ăn chăn nuôi của DBC có sáu thương hiệu: DABACO, Topfeeds, Nasaco, Growfeeds, Khangti Vina và Kinh Bắc, có mặt ở hầu hết các tỉnh và thành phố trong cả nước. DBC tập trung cạnh tranh dựa trên yếu tố chất lượng tốt, hiệu quả kinh tế của người nông dân.

Hoạt động sản xuất và kinh doanh con giống gia súc, gia cầm là lĩnh vực được Nhà nước có chính sách hỗ trợ phát triển. Nhờ quy tụ được đội ngũ cán bộ kỹ thuật có trình độ chuyên môn, DABACO trở thành địa chỉ tin cậy cung con giống cho người nông dân.

Hoạt động chăn nuôi là một khâu quan trọng trong chu trình sản xuất khép kín mà DBC lựa chọn: “Con giống - Thức ăn - Chăn nuôi gia công - Giết mổ và chế biến thực phẩm”. Hoạt động chăn nuôi được bắt đầu triển khai từ năm 2007, nhằm tận dụng lợi thế về nguồn con giống, thức ăn và tạo thành chuỗi giá trị từ các lĩnh vực hoạt động của DBC.

Hoạt động chế biến thực phẩm bắt đầu triển khai từ năm 2010. Lĩnh vực hoạt động này chưa thực sự phát triển do trên thị trường còn tồn tại nhiều cơ sở giết mổ thủ công, chưa phát huy được hết công suất của nhà máy chế biến.

Ngoài các lĩnh vực kinh doanh chính trên, DBC còn hoạt



## Kế hoạch kinh doanh 2012

ĐVT: Tỷ đồng

Doanh thu	5.808
Lợi nhuận trước thuế	167
Cổ tức (%)	15

Nguồn: NQ ĐHCĐ DBC 2012

## Công ty con

ĐVT: Tỷ đồng

	VĐL	Tỷ lệ sở hữu
Công ty TNHH Nông nghiệp công nghệ cao Dabaco	20	100%
Công ty TNHH Đầu tư và Phát triển chăn nuôi gia công	3	100%
Công ty TNHH MTV Lợn giống Lạc Vệ	10	100%
Công ty TNHH Lợn giống Dabaco	6	100%
Công ty TNHH MTV Thương mại Hiệp Quang	42.28	100%
Công ty TNHH Đầu tư Xây dựng và Phát triển hạ tầng Dabaco	20	100%

## Công ty liên kết

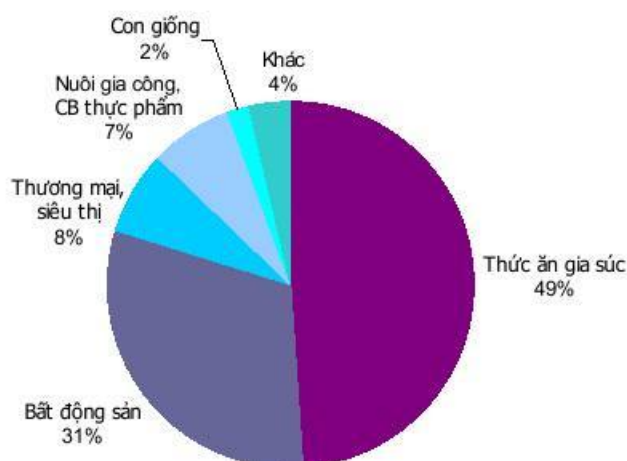
CTCP Thủy sản CSC DABACO  
 CTCP TM Bạch Long  
 CT TNHH MTV Gà giống DABACO  
 CT TNHH Bất động sản Dabaco  
 CT TNHH Cảng DABACO Tân Chi  
 CT TNHH Xây dựng Đường từ Đền Đô đến Đường Vành đai III và TL295B Từ Sơn

động trong các lĩnh vực như: sản xuất, kinh doanh bao bì PP, nguyên liệu chế biến thức ăn chăn nuôi; kinh doanh bất động sản; đầu tư xây dựng hạ tầng, khu công nghiệp,... những hoạt động này đóng góp đáng kể cho doanh thu, lợi nhuận của DBC.

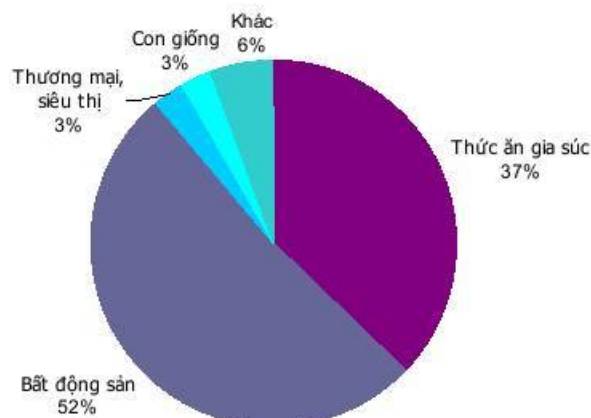
DBC có tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân trong ba năm gần đây vào khoảng 40%/năm, và tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế là 60%.

Sáu tháng đầu năm 2012, doanh thu của DBC tăng 104% và lợi nhuận tăng gấp hơn 5 lần so với cùng kỳ năm 2011, do đóng góp của doanh thu và lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh bất động sản, hoàn thành hơn 54% kế hoạch doanh thu và vượt xa kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2012.

### Cơ cấu doanh thu



### Cơ cấu lợi nhuận gộp



CT TNHH Xây dựng Hồ Điều Hoà Văn Miếu Bắc Ninh

CT TNHH Chế biến thực phẩm DABACO

CT TNHH MTV DABACO Tây Bắc

CT TNHH Dịch vụ Thương mại Bắc Ninh

CT TNHH Lợn giống Hạt nhân DABACO

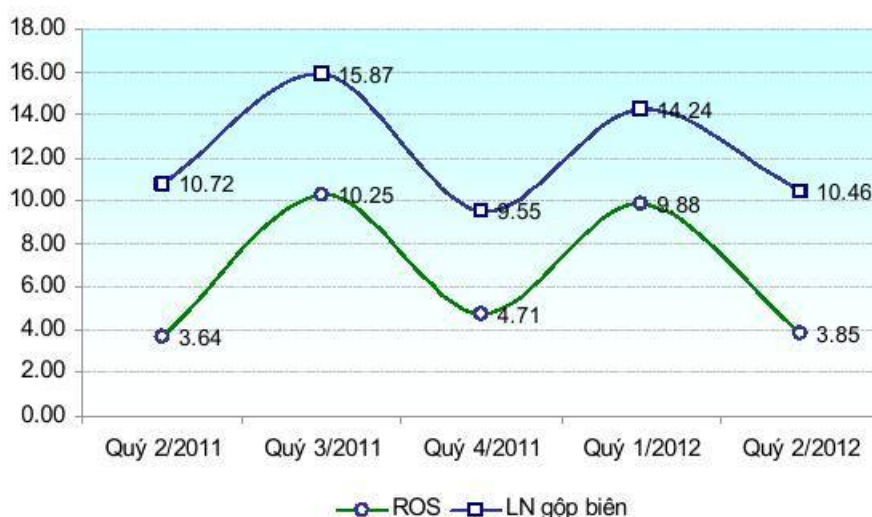
DBC định hướng sẽ tiếp tục thực hiện các giải pháp tiết kiệm chi phí, nâng cao chất lượng sản phẩm, tăng cường công tác quản trị rủi ro nhằm tiếp tục phát huy thị trường tiêu thụ hiện có, đồng thời tăng cường mở rộng thị trường mới.

Đối với các lĩnh vực ngoài ngành kinh doanh cốt lõi như: đầu tư hạ tầng khu công nghiệp, khu nhà ở, khu đô thị,... DBC định hướng chỉ chú trọng đầu tư vào các dự án quan trọng, có khả năng triển khai dứt điểm và không bị ứ đọng vốn kéo dài.

### 3. Phân tích tình hình tài chính

DBC là doanh nghiệp có hiệu quả hoạt động tốt khi các chỉ số ROA và ROE lũy kế 4 quý gần nhất lần lượt là 13% và 33%.

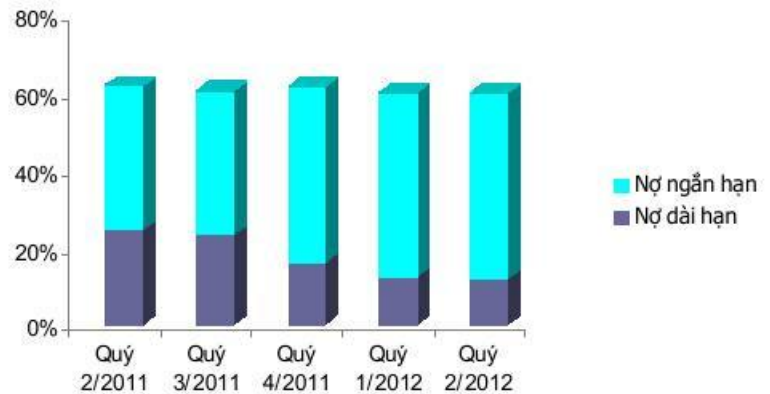
Có thể do tác động của việc ghi nhận doanh thu và lợi nhuận của hoạt động kinh doanh bất động sản nên, tỷ suất lợi nhuận gộp biên và lợi nhuận ròng biên có sự biến động trong bốn quý gần đây.



Lợi nhuận gộp biên Q2/2012 tăng so với Q1/2012, nhưng lợi nhuận ròng biên Q2 giảm so với Q1.

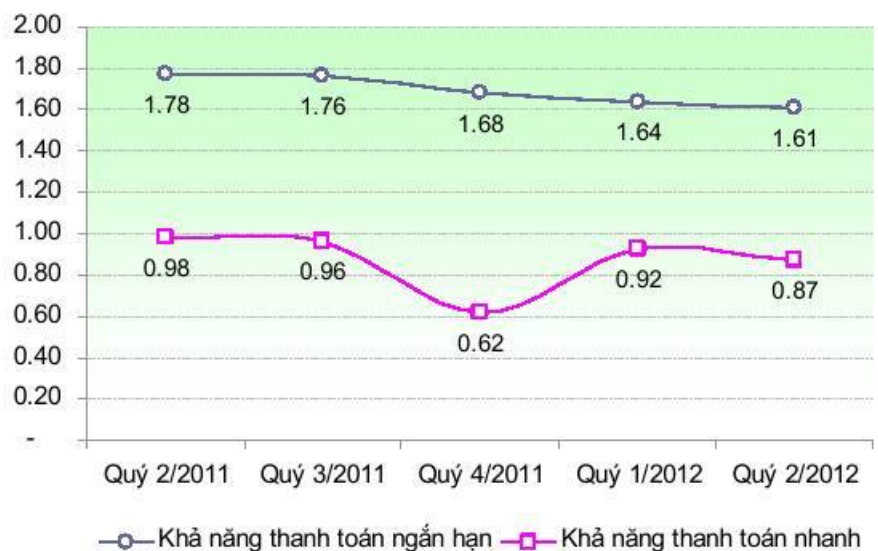
Tỷ lệ nợ phải trả/tổng tài sản của DBC được giữ ổn định ở mức trên dưới 60%. Tuy nhiên, nợ ngắn hạn lại có xu hướng

tăng dần trong 4 quý gần đây.



Chỉ số khả năng thanh toán của DBC tuy có giảm nhưng không đáng kể, vẫn giữ ở mức khá ổn định từ 1,6 – 1,7.

Riêng đối với khả năng thanh toán nhanh, hai quý đầu năm 2012 có xu hướng tích cực hơn, do hàng tồn kho của DBC giảm mạnh so với thời điểm cuối Q4/2011. Bên cạnh đó, DBC cũng có nguồn tiền mặt dồi dào, và có luồng tiền tích cực từ hoạt động kinh doanh trong hai quý đầu năm 2012.



Tuy nhiên, khoản phải thu của DBC đã tăng mạnh trong 2 quý đầu năm, từ mức hơn 200 tỷ đồng lên mức hơn 900 tỷ đồng, tăng gấp 4,5 lần.



Nhìn chung, DBC có khả năng tạo ra tỷ suất lợi nhuận khả quan, với các chỉ số ROA, ROE khá cao và mức EPS ấn tượng, hơn 9.000 đồng.

#### **4. Triển vọng tăng trưởng**

Tuy ngành chăn nuôi hiện đang gặp phải một số khó khăn như giá cả các loại thức ăn chăn nuôi liên tục tăng, cộng với chi phí vốn, chi phí điện nước, nhân công,... đều tăng cao, đồng thời tình hình dịch bệnh diễn biến càng phức tạp, đã ảnh hưởng phần nào đến người nông dân tham gia hoạt động chăn nuôi.

Nhưng ngành chăn nuôi là một trong những ngành chủ chốt của nền kinh tế, khi chiếm tỷ trọng khoảng 32% giá trị sản xuất của ngành nông nghiệp. Trong khi đó, ngành nông nghiệp đóng góp khoảng 21% GDP của toàn bộ nền kinh tế. *(Theo số liệu năm 2010 của Tổng cục Thống kê)*

Theo Chiến lược phát triển chăn nuôi đến năm 2020 của Chính phủ, tỷ trọng chăn nuôi trong nông nghiệp đến năm 2020 đạt trên 42%. Mức tăng trưởng bình quân giai đoạn 2010-2015 đạt khoảng 6-7%/năm và giai đoạn 2015-2020 đạt khoảng 5-6%/năm.

Đối với hoạt động sản xuất thức ăn chăn nuôi, theo Hiệp hội Thức ăn chăn nuôi Việt Nam, dự báo đến năm 2015, ngành chăn nuôi cần tới 18-20 triệu tấn thức ăn công nghiệp; năm 2020 là 25-26 triệu tấn.

Có thể thấy ngành chăn nuôi nói chung và ngành sản xuất thức ăn chăn nuôi nói riêng, có tiềm năng tăng trưởng rất lớn trong nền kinh tế mà ngành nông nghiệp chiếm vai trò quan trọng như Việt Nam.

Do có tiềm năng lớn nên ngành sản xuất thức ăn chăn nuôi cũng là ngành đang thu hút nhiều nhà đầu tư tham gia, tạo nên sự cạnh tranh khốc liệt trên thị trường, đặc biệt từ các doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài. Theo Cục chăn nuôi, Bộ Nông

ngiệp và Phát triển nông thôn, hiện các doanh nghiệp sản xuất thức ăn chăn nuôi có vốn đầu tư nước ngoài tuy số lượng ít, nhưng lại có thể cung cấp hơn 60% sản lượng thức ăn chăn nuôi.

Trước tình hình cạnh tranh gay gắt như hiện nay, vấn đề quan trọng nhất đối với các doanh nghiệp sản xuất và kinh doanh thức ăn chăn nuôi là giữ vững thị phần. Các doanh nghiệp cần tăng khả năng cạnh tranh thông qua việc kiểm soát chi phí, và tìm giải pháp giảm giá thành thông qua việc tận dụng nguồn nguyên liệu trong nước.

## Khuyến cáo

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước. Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

### **Trụ sở chính**

56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, HCM

Điện thoại: (84.8) 38 218 666

Fax: (84.8) 38 214 891

Website: [www.dag.vn](http://www.dag.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

57 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (84.4) 39 445 175

Fax: (84.4) 39 445 178

### **Chi nhánh Chợ Lớn**

110 C Ngô Quyền, Quận 5, HCM

Điện thoại: (84.8) 3853 9623

Fax: (84.8) 3853 9624

### **Chi nhánh Vũng Tàu**

26-28 Phạm Hồng Thái, TP. Vũng Tàu

Điện thoại: (84.64) 358 4898

Fax: (84.64) 358 4899

### **Phòng Giao dịch Quận 10**

17 Hồ Bá Kiện, Quận 10, TP.HCM

Điện thoại: (84.8) 3979 76 39

Fax: (84.8) 3979 76 96