

05/11/2021

 Chuyên viên phân tích
 Trần Thị Phương Anh
 anhttp@kbsec.com.vn

DBC ghi nhận lợi nhuận Q3/2021 đạt 138.0 tỷ đồng (-64% YoY) và doanh thu đạt 2,681.9 tỷ đồng (+5% YoY)

DBC công bố KQKD Q3/2021 với lợi nhuận đạt 138.0 tỷ đồng (-64% YoY) và doanh thu thuần đạt 2,681.9 tỷ đồng (+5% YoY). Lợi nhuận sụt giảm do giá lợn xuống thấp trong khi giá nguyên liệu tăng cao.

Giá thịt lợn hơi và thịt gà đã hồi phục mạnh mẽ từ cuối tháng 10 và kỳ vọng rằng, giá heo hơi Việt Nam sẽ khả quan hơn từ cuối Q4/2021

Giá thịt lợn hơi và thịt gà đã hồi phục mạnh mẽ sau khi bị giảm mạnh bởi ảnh hưởng của dịch bệnh trong khi nguồn cung dồi dào. Trên kịch bản dịch bệnh covid-19 và dịch ASF được kiểm soát, chúng tôi kỳ vọng giá heo hơi duy trì trong khoảng 45,000-55,000 VND/kg trong ngắn hạn và tiếp tục tăng lên khoảng 65,000-75,000 VND/kg trong dịp Tết Nguyên đán và Q1/2022.

Thuế suất thuế nhập khẩu MFN của mặt hàng lúa mì dự kiến giảm từ 3% xuống 0% và ngô từ 5% xuống 2%

Bộ Tài chính đã trình Chính phủ xem xét giảm mức thuế suất thuế nhập khẩu MFN của mặt hàng mặt hàng lúa mì từ 3% xuống 0% và mặt hàng ngô từ 5% xuống 2% (giảm so với mức đề xuất 3% trước đó), dự kiến được thông qua từ Q4/2021.

Dự kiến đến tháng 12/2021 Dabaco có thể công bố kết quả dự án nghiên cứu sản xuất vaccine dịch tả lợn Châu Phi

Phòng thí nghiệm của DBC thành công nuôi cấy, phát triển dòng tế bào gây nhiễm virus vaccine nhược độc Dịch tả heo Châu Phi, tạo tiền đề tiến hành nhân lên ở quy mô công nghiệp để tiến tới sản xuất vaccine ASF đại trà. Lãnh đạo cho biết, dự kiến đến tháng 12/2021 Dabaco có thể công bố kết quả dự án trên.

Tăng giá mục tiêu lên 77,100 VND/cp

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2021 đạt 987.1 tỷ đồng (-29.5% YoY) và doanh thu thuần 10,545 tỷ đồng (+4.2% YoY) và tăng giá mục tiêu lên 77,100 VND/cp.

MUA duy trì

Giá mục tiêu VND 77,100

Tăng/giảm (%)	29.1
Giá hiện tại (10/20/2020)	59,700
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	6,880

Dữ liệu giao dịch

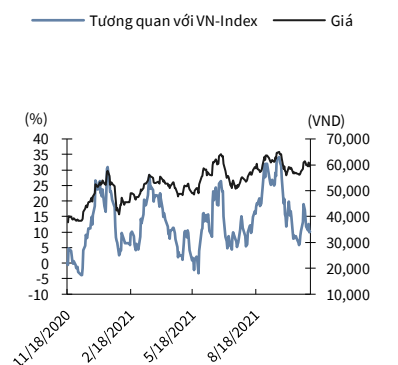
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	54.1%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VNĐ)	140.1/6.2
Sở hữu nước ngoài (%)	2.52
Cổ đông lớn nhất	Nguyễn Như So 28.29%

Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	2	2	22	55
Tương đối	-4	-4	7	1

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh số thuần (tỷ VNĐ)	6,674	7,187	10,022	10,545
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VNĐ)	387	339	1,549	1,101
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ (tỷ VNĐ)	360	305	1,400	987
EPS (VNĐ)	4,350	3,349	13,366	8,566
Tăng trưởng EPS (%)	80	-23	299	-36
P/E (x)	13.73	17.82	4.47	6.97
P/B (x)	1.80	1.80	1.49	1.32
ROE (%)	13	10	33	19
Tỷ suất cổ tức (%)	0	2	7	3.4



Cập nhật kết quả kinh doanh

DBC công bố KQKD Q3/2021 với lợi nhuận đạt 138.0 tỷ đồng (-64% YoY) và doanh thu thuần đạt 2,681.9 tỷ đồng (+5% YoY)

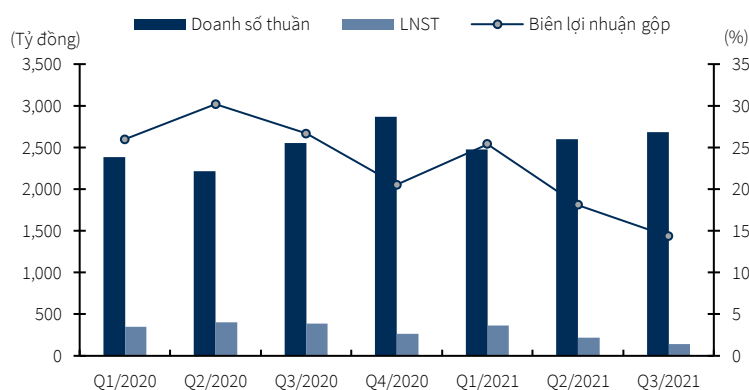
Giá lợn xuống thấp trong khi hoạt động kinh doanh bị đình trệ, giá nguyên liệu tăng cao đã tác động tiêu cực đến kết quả kinh doanh

DBC công bố KQKD Q3/2021 với lợi nhuận đạt 138.0 tỷ đồng (-64% YoY) và doanh thu thuần đạt 2,681.9 tỷ đồng (+5% YoY). Lợi nhuận trong kỳ sụt giảm bởi ảnh hưởng từ giá lợn giảm mạnh do tác động tiêu cực của dịch bệnh khiến tiêu thụ khó khăn trong khi nguồn cung dồi dào. Bên cạnh đó, giá nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi tăng cao trong nửa đầu năm 2021 cũng khiến chi phí chăn nuôi tăng mạnh.

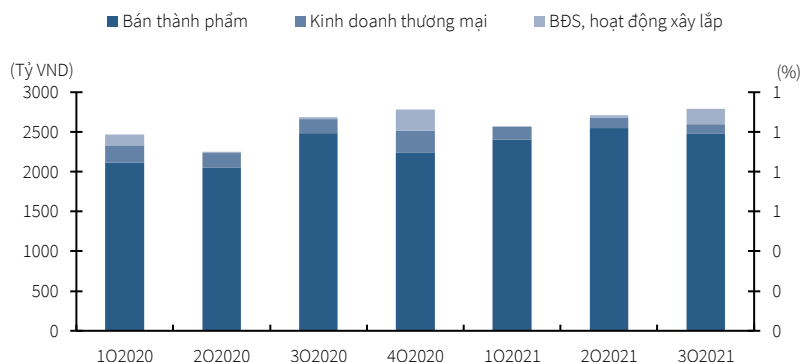
Cụ thể, doanh thu từ bán thành phẩm sản xuất đạt 2,506 tỷ đồng (+0.8% YoY), doanh thu thương mại, siêu thị, khách sạn, nhà hàng đạt 117 tỷ đồng (-32.4% YoY) và doanh thu từ kinh doanh bất động sản, hoạt động xây dựng đạt 195 tỷ đồng, cao gấp 6.6 lần so với cùng kỳ. Doanh thu từ bán thành phẩm tăng so với cùng kỳ chủ yếu do giá thức ăn chăn nuôi tăng. Trong quý, giá lợn xuống thấp trong khi hoạt động kinh doanh bị đình trệ bởi giãn cách xã hội tại nhiều khu vực do dịch covid-19 bùng phát trở lại, giá cám tăng cao do nguyên liệu sản xuất tăng mạnh đã khiến lợi nhuận sụt giảm mạnh. Theo đó, lợi nhuận gộp của bán thành phẩm sản xuất; thương mại, siêu thị, khách sạn, nhà hàng và kinh doanh bất động sản, hoạt động xây dựng lần lượt đạt 413 tỷ đồng (-47% YoY); 22 tỷ đồng (-18% YoY), 85 tỷ đồng (+2424% YoY).

Theo đó, lũy kế 9 tháng đầu năm, DBC ghi nhận lợi nhuận đạt 718 tỷ đồng (-34% YoY) và doanh thu thuần 7,752 tỷ đồng (+8% YoY), hoàn thành 87% kế hoạch lợi nhuận năm.

Biểu đồ 1. Kết quả kinh doanh giai đoạn 2020-3Q2021



Nguồn: DBC

Biểu đồ 2. Cơ cấu doanh thu DBC theo quý giai đoạn 1Q2020-3Q2021

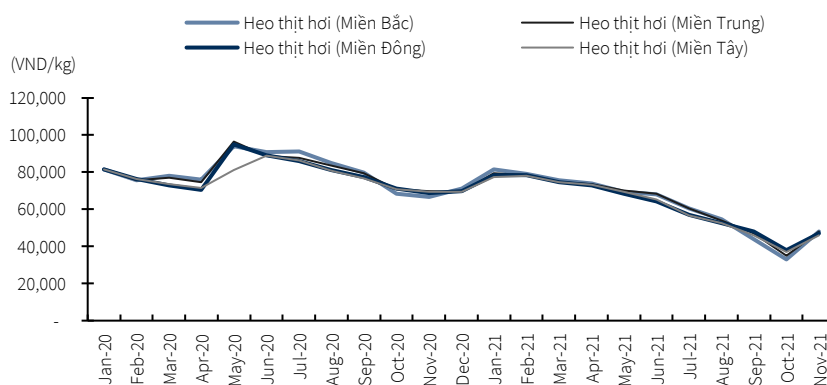
Nguồn: KBSV

Giá thịt lợn hơi và thịt gà đã hồi phục mạnh mẽ từ cuối tháng 10 sau thời gian bị giảm mạnh

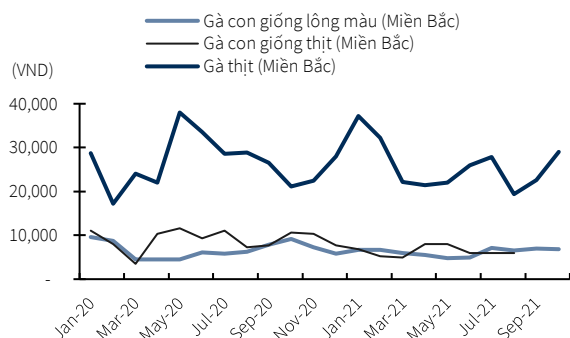
Giá thịt lợn hơi và thịt gà đã hồi phục mạnh mẽ từ cuối tháng 10 sau thời gian bị giảm mạnh (biểu đồ 3 và 4). Việc giá lợn giảm mạnh trước đó do một số yếu tố chính sau: (1) Dịch bệnh bùng phát lần thứ 4 đã khiến việc thu mua, vận chuyển, giết mổ, phân phối gặp nhiều khó khăn trong khi đó lượng cung lợn hơi ở mức cao do việc tái đàn được đẩy mạnh từ cuối năm 2020 và đầu năm 2021. Việc tiêu thụ chậm trong thời gian giãn cách nghiêm ngặt khiến lượng heo đến lứa bị dồn ứ trong khi giá thức ăn chăn nuôi tăng cao càng khiến nhu cầu bán tăng mạnh; (2) nhu cầu giảm và nhiều cơ sở kinh doanh, trường học... phải đóng cửa. Bên cạnh đó, lo ngại dịch tả lợn châu Phi tái bùng phát tại nhiều địa phương cũng có thể đã ảnh hưởng một phần đến giá lợn. Từ tháng 9, dịch tả lợn châu Phi đã xuất hiện nhiều hơn trên cả nước. Mặc dù không có đủ thống kê trên diện rộng, tuy nhiên chúng tôi đã ghi nhận tâm lí bán tháo tại một số địa phương có nguy cơ cao. Kể từ cuối tháng 10, giá heo hơi đã tăng mạnh trở lại lên quanh mức 50,000 VND/kg sau khi các lệnh giãn cách được nới lỏng giúp việc thu mua, giết mổ thuận lợi hơn và nhu cầu dần hồi phục. Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, số lượng heo cả nước trong tháng 10 giảm 1.5% so với cùng kỳ. Giá thịt gà sau thời gian giảm mạnh do khó khăn về tiêu thụ cũng đã dần phục hồi lại khi nới lỏng giãn cách.

Biểu đồ 3. Giá heo hơi tại Việt Nam

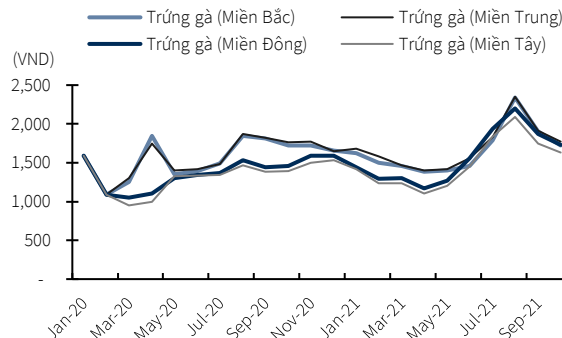
Giá heo hơi có dấu hiệu hồi phục từ cuối tháng 10 sau khi các địa phương nới lỏng giãn cách



Nguồn: Chăn nuôi Việt Nam, KBSV

Biểu đồ 4. Giá gà giống và gà thịt

Nguồn: Chăn nuôi Việt Nam, KBSV

Biểu đồ 5. Giá trứng gà

Nguồn: Chăn nuôi Việt Nam, KBSV

Chúng tôi kỳ vọng rằng, giá heo hơi Việt Nam sẽ khả quan hơn trong cuối Q4/2021 và Q1/2022.

Chúng tôi kỳ vọng rằng, giá heo hơi sẽ khả quan hơn trong cuối Q4/2021 và Q1/2022. Trên kịch bản lạm phát, dịch ASF, dịch Covid-19 được kiểm soát, giá heo hơi có thể tiếp tục tăng lên khoảng 65,000-75,000 VND/kg trong dịp Tết Nguyên đán và Q1/2022. Việc chậm tái đàn thời gian qua sẽ ảnh hưởng đến giá heo hơi trong 3 tháng tới. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, giá heo hơi vẫn đang chịu áp lực từ cả cung và cầu nên khó có khả năng tăng mạnh, có thể biến động trong khoảng 45,000-55,000 VND/kg do lượng heo hơi quá lứa hiện tại vẫn còn nên cần thời gian để tiêu thụ, nhu cầu dù đang hồi phục nhưng chưa mạnh mẽ trong khi giá thức ăn chăn nuôi tăng cao càng gây áp lực đến lực bán trong khi rủi ro về dịch bệnh vẫn còn hiện hữu. Mặc dù vậy, giá heo hơi có thể biến động trái với dự báo do giá sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố bất định và khó dự báo chính xác. Nếu dịch ASF bùng phát trở lại trên diện rộng và vượt kiểm soát, giá heo hơi có khả năng sẽ quay đầu giảm trong ngắn hạn và sẽ tạo ra chu kỳ giá mới trong năm 2022.

Biểu đồ 6. Giá lợn hơi Trung Quốc

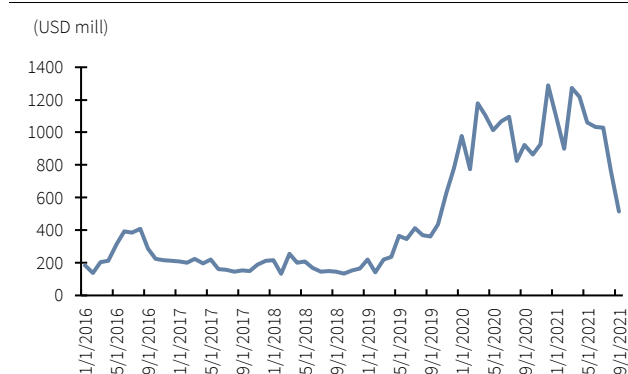
Nguồn: Bloomberg

Giá heo Trung Quốc đã hồi phục vượt mức cao giai đoạn T3/2017-2019

Giá heo Trung Quốc đã có dấu hiệu hồi phục trong tháng 10 vượt mức cao nhất giai đoạn T3/2017-2019. Quý III/2021, giá heo hơi giảm mạnh tại Trung Quốc vì nguồn cung phục hồi sau dịch tả heo châu Phi (ASF) và nhu cầu yếu đã tác động mạnh tới thị trường thịt heo thế giới. Sự phục hồi của đàn heo Trung Quốc sẽ tác động trực tiếp tới các quốc gia xuất khẩu. Từ tháng 8, giá trị nhập khẩu thịt heo của Trung Quốc đã giảm mạnh (biểu đồ 7).

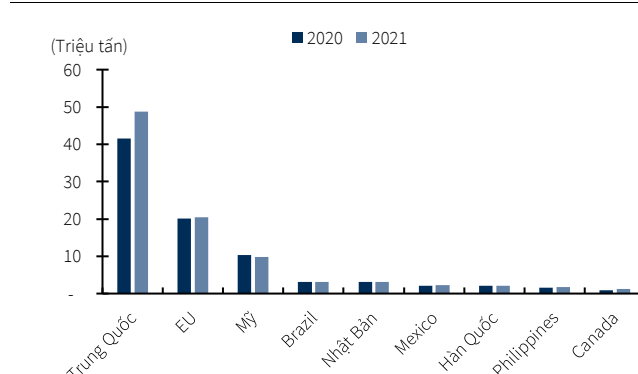
Giá heo tại Trung Quốc được dự báo tiếp tục hồi phục, tuy nhiên tốc độ tăng sẽ được kiểm soát tốt hơn. Cơ quan chức năng của Trung Quốc vừa qua đã ra chỉ thị người nông dân loại bỏ những con heo nái năng suất thấp. USDA ước tính sản lượng heo của Trung Quốc – quốc gia tiêu thụ thịt heo lớn nhất thế giới sẽ giảm 5% trong năm 2022 do tồn kho thấp và số lượng đàn heo nái thấp hơn, sau hoạt động giết mổ đáng kể và trì hoãn tái đàn trong năm 2021 và thị phần ngành thịt heo được sản xuất bởi các cơ sở quy mô lớn tiếp tục tăng. Một số chuyên gia Trung Quốc cho rằng, dịch ASF khả năng cao sẽ bùng phát trong cuối năm nay và đầu sang năm đẩy nhanh quá trình tái cơ cấu lại đàn lợn và hình thành mặt bằng giá mới.

Biểu đồ 7. Giá trị nhập khẩu thịt lợn của Trung Quốc



Nguồn: Bloomberg

Bảng 8. Sản lượng tiêu thụ thịt heo của một số quốc gia trên thế giới



Nguồn: USDA

Việt Nam có khả năng sẽ vươn lên vị trí thứ hai châu Á về tiêu thụ thịt heo vào cuối năm 2021 (OECD)

Theo Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế (OECD), Việt Nam có khả năng sẽ vươn lên vị trí thứ hai châu Á về tiêu thụ thịt heo vào cuối năm 2021. Sản lượng thịt heo dự kiến tăng lên 4 triệu tấn vào năm 2025 và đạt mức 4.7 triệu tấn vào năm 2030, tương ứng với tốc độ tăng trưởng bình quân năm 3.1% trong giai đoạn 2021 - 2030.

Thuế suất thuế nhập khẩu MFN của mặt hàng lúa mì dự kiến giảm từ 3% xuống 0%; mặt hàng ngô từ 5% xuống 2% (giảm so với mức đề xuất 3% trước đó) từ Q4/2021

Bộ Tài chính đã trình Chính phủ xem xét điều chỉnh giảm mức thuế suất thuế nhập khẩu MFN của mặt hàng mặt hàng lúa mì từ 3% xuống 0%; giảm mức thuế suất thuế nhập khẩu MFN của mặt hàng ngô từ 5% xuống 2% (giảm so với mức đề xuất 3% trước đó) và đề xuất đưa mặt hàng này vào nhóm bình ổn giá để sản xuất chủ động đầu vào và có kế hoạch đầu ra, từ đó giúp người chăn nuôi hạn chế rủi ro cùng nhiều giải pháp khác để hỗ trợ ngành chăn nuôi trước lo ngại người chăn nuôi hạn chế việc tái đàn. Đại diện Bộ NN&PTNT thông tin, việc cắt giảm thuế nhập khẩu nguyên liệu thức ăn chăn nuôi, từ 5% xuống 2% đối với ngô và loại bỏ thuế đối với lúa mì, hiện đang chịu mức thuế 3% khả

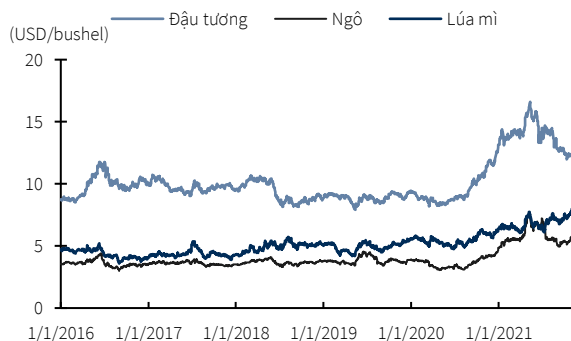
năng cao được thực hiện trong Q4/2021.

Mới đây, Bộ Tài chính đã công bố báo cáo tiếp thu, giải trình ý kiến dự thảo Nghị định sửa đổi, bổ sung Nghị định số 57/2020/NĐ-CP. Theo đó, trước đề nghị giảm thuế nhập khẩu ngô xuống 0% của Bộ Công Thương, Bộ NN&PTNT, đại sứ quán Hoa Kỳ và đề nghị giữ nguyên mức thuế suất cũ 5% của UBND tỉnh Nam Định, Bộ Tài chính cho biết mức thuế suất thuế nhập khẩu mặt hàng ngô và lúa mì trình Chính Phủ trước đó đã ở mức độ hợp lí, đảm bảo hài hòa giữa các kiến nghị với lợi ích của các nhà sản xuất trong nước.

Giá thức ăn chăn nuôi có khả năng cao sẽ hạ nhiệt trong thời gian tới tuy nhiên vẫn ở mức cao

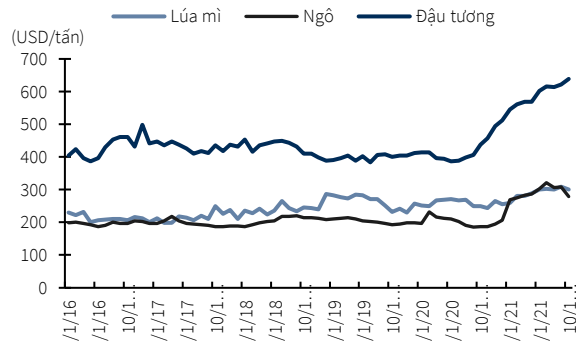
Giá thức ăn chăn nuôi có khả năng cao sẽ hạ nhiệt nhẹ trong thời gian tới khi việc giảm thuế đối với mặt hàng ngô và lúa mì chính thức được thông qua (dự kiến trong Q4/2021), giá ngô nhập khẩu và giá ngô trên thế giới (nguyên liệu chiếm tỷ trọng cao nhất trong thành phần của thức ăn chăn nuôi) đã giảm kể từ tháng 6 (theo biểu đồ 8, 9) và việc giá thức ăn tăng mạnh đã thúc đẩy người dân sử dụng thức ăn thay thế. Tuy nhiên, giá thức ăn chăn nuôi khó có khả năng giảm sâu và vẫn sẽ neo cao so với giai đoạn 2018-2019 do chi phí đầu vào dù có dấu hiệu giảm nhưng vẫn ở mức cao. Giá cước vận tải tăng mạnh đã đẩy giá nguyên liệu nhập khẩu tăng mạnh và tình trạng trên dù có nhiều dấu hiệu cải thiện như khó có thể được giải quyết trong ngắn hạn.

Biểu đồ 9. Giá ngô, đậu tương, lúa mì trên thế giới



Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 10. Giá nhập khẩu trung bình ngô, đậu tương, lúa mì tại Việt Nam

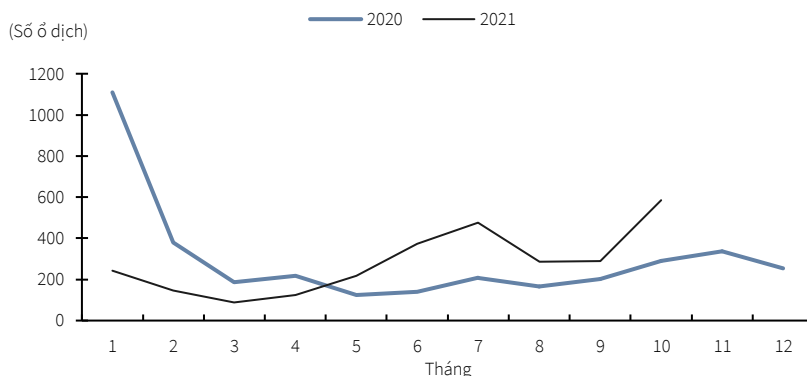


Nguồn: Tổng cục Hải quan

Dịch tả lợn châu Phi bùng phát trở lại tại nhiều địa phương

Theo Cục Thú y (Bộ NN&PTNT) tính đến tháng 10/2021, cả nước đã xảy ra 1,834 ổ dịch tả lợn châu Phi tại 1,672 xã, 304 huyện thuộc 53 tỉnh, thành phố. Tổng số lợn tiêu hủy 112,092 con, tăng hơn 2 lần so với cùng kỳ năm 2020 với trọng lượng tiêu hủy ước tính trên 5,500 tấn. Dịch tả lợn châu Phi gần đây đã bùng phát mạnh trở lại tại nhiều địa phương như Nghệ An, Hà Tĩnh, Quảng Nam... Tính đến ngày 20/10/2021, dịch tả lợn châu Phi còn ở 42 địa phương chưa qua 21 ngày. Trong khi đó, khi xuất hiện dịch ASF, nhiều hộ nuôi đã không báo ngay cho chính quyền địa phương mà tự ý tiêu hủy càng khiến cho nguy cơ lây lan gia tăng. Dịch ASF cũng được ghi nhận mới tại nhiều quốc gia trên thế giới như Nga, Hàn Quốc, Philippines, Indonesia...

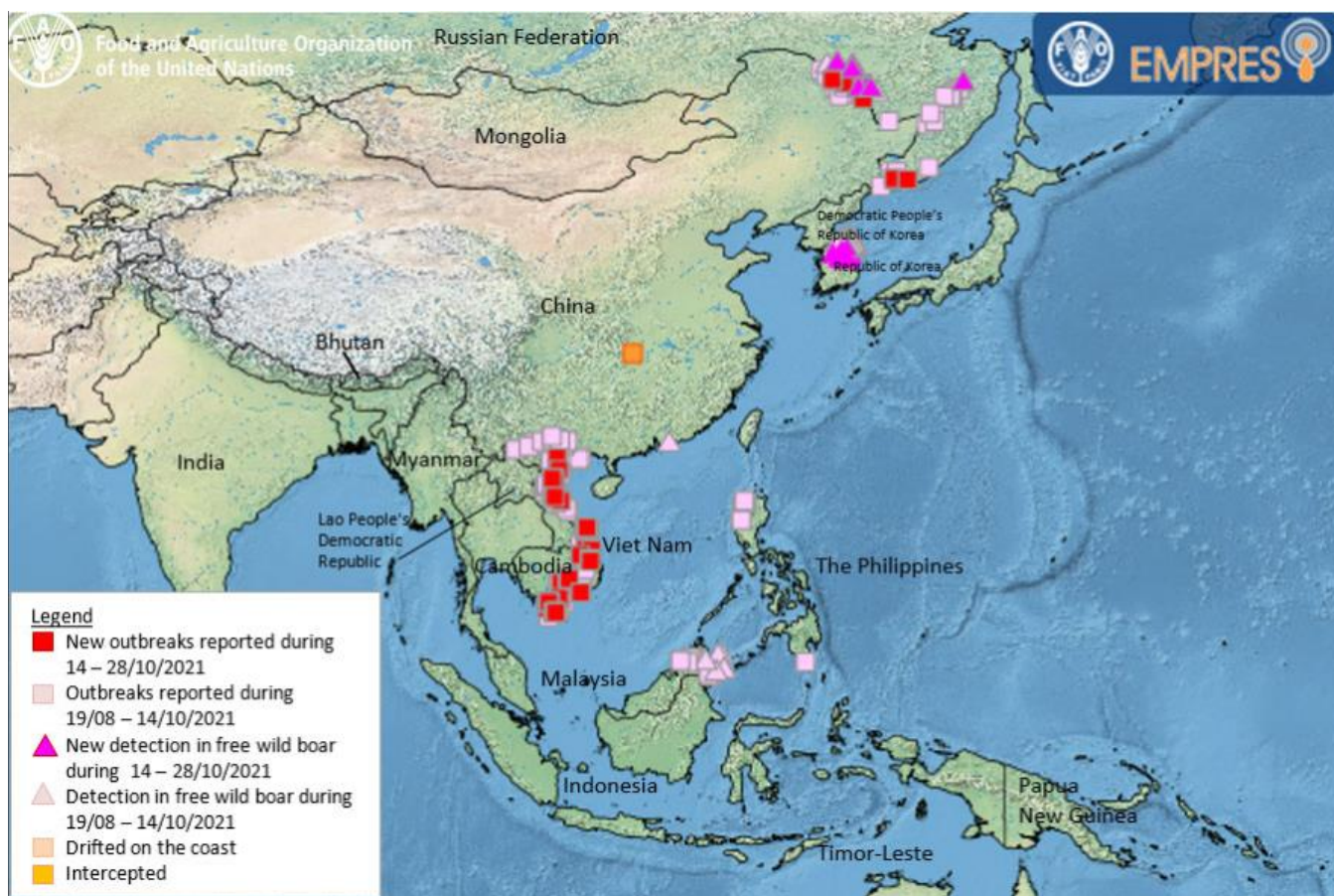
Biểu đồ 11. Số ổ dịch ASF tại Việt Nam 2020-2021



Nguồn: FAO, KBSV

Ghi chú: T1-T7/2020: các ổ dịch chưa qua 30 ngày; T8-T12/2020-các ổ dịch chưa qua 21 ngày; 2021: các ổ dịch chưa qua 21 ngày

Bản đồ 1. Tình hình dịch ASF tại Châu Á



Nguồn: FAO

Dự kiến đến tháng 12/2021 Dabaco có thể công bố kết quả dự án nghiên cứu sản xuất vaccine dịch tả lợn Châu Phi

Tập đoàn Dabaco mới đây công bố phòng thí nghiệm đạt chuẩn BSL3 của Dabaco đã gọi dậy, nuôi cấy cũng như hoàn thành qui trình bảo quản thành công tế bào dòng thường trực PIPIC (PIPEC); gây nhiễm, nuôi cấy, bảo quản thành công chủng virus ASF G-Delta I177L/Delta VLR trên dòng tế bào thường trực PIPIC (PIPEC), là tiền đề quan trọng để hoàn thiện, thử nghiệm, điều chế - sản xuất vaccine nhược độc dịch tả lợn châu Phi trong thời gian sớm nhất. Lãnh đạo Tập đoàn cho biết, dự kiến đến tháng 12/2021 Dabaco có thể công bố kết quả dự án. Nếu vaccine được nghiên cứu thành công sẽ là cú hích lớn cho DBC cũng như ngành chăn nuôi, nâng cao vị thế, uy tín trên thị trường bởi đến nay dịch tả lợn châu Phi vẫn là mối đe dọa lớn đến ngành chăn nuôi trên thế giới do vẫn chưa có nước nào nghiên cứu và sản xuất thành công loại vaccine này.

Dự phóng kết quả kinh doanh và định giá

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2021

Chúng tôi hạ dự phóng lợi nhuận năm 2021 xuống 987.1 tỷ đồng (-29.5% YoY) và doanh thu thuần 10,545 tỷ đồng (+4.2% YoY), lần lượt giảm 3.4% và tăng 4.1% so với dự phóng trước đó do doanh thu Q3/2021 cao hơn kỳ vọng đến từ giá thức ăn chăn nuôi tăng cao nhưng biên lợi nhuận gộp từ bán thành phẩm giảm mạnh từ 24.5% 2Q/2021 xuống 16.5% trong Q3/2021. Tương ứng FY21 EPS = 8,566 VND/cp.

Trong 4Q2021, chúng tôi dự phóng lợi nhuận đạt 261 tỷ đồng, tương đương với lợi nhuận cùng kỳ năm trước và doanh thu 2,793 tỷ đồng (-2.6% YoY), tương ứng tăng 89% lợi nhuận và giảm 4.1% doanh thu so với quý 3/2021. Trong đó, doanh thu từ bán thành phẩm đạt 2,263 tỷ đồng, doanh thu từ bất động sản và hoạt động xây lắp đạt 405 tỷ đồng. Kết quả kinh doanh khả quan hơn quý trước chủ yếu nhờ ghi nhận dự bán Lotus Central.

Bảng 1. Dự phóng KQKD 2021

	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu thuần	6,674	7,187	10,022	10,545
Giá vốn hàng bán	5,596	6,020	7,464	8,498
Lợi nhuận gộp	1,079	1,167	2,558	2,047
Chi phí bán hàng	258	268	380	396
Chi phí quản lý doanh nghiệp	281	294	339	342
Chi phí tài chính	152	267	290	182
Lợi nhuận trước thuế	393	345	1,554	1,127
Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ	360	305	1,400	987

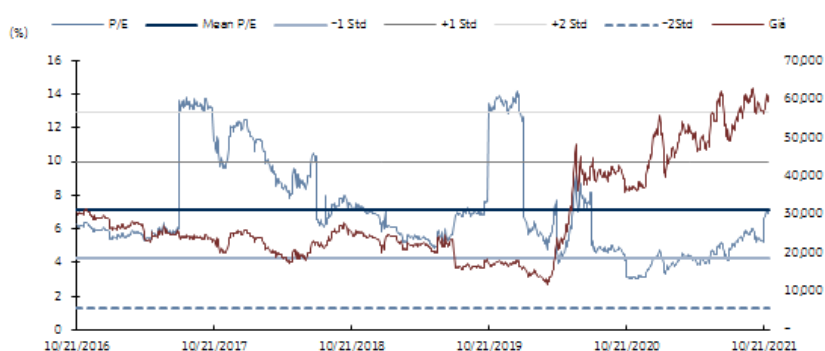
Nguồn: KB Securities Vietnam

Định giá – Duy trì huyền nghị MUA, giá mục tiêu 77,100 đồng/cổ phiếu

Chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu đối với cổ phiếu DBC lên 77,100 VND/cp, tiềm năng tăng giá 29.1% so với giá đóng cửa ngày 04/11/2021. Mặc dù hạ dự phóng lợi nhuận năm 2021 tuy nhiên chúng tôi tăng mức PE mục tiêu lên 9 lần sau khi xem xét triển vọng cũng như rủi ro có thể phát sinh. DBC hiện đang giao dịch ở mức FY21 P/E=7x, thấp hơn so với trung vị 16.7x của các doanh nghiệp cùng ngành nghề kinh doanh chính trong khu vực. Triển vọng kinh doanh trong thời

gian tới dần khả quan hơn nhờ việc đẩy mạnh quy mô, chuỗi sản xuất. Việc giá lợn giảm sâu trong thời gian qua trong khi giá thức ăn tăng cao cũng như dịch tả lợn Châu Phi xuất hiện trở lại tại nhiều địa phương có thể tác động tiêu cực đến nguồn cung trong dịp tết và năm 2022, từ đó đẩy giá lợn lên cao. Chúng tôi cũng kỳ vọng việc giảm thuế suất thuế nhập khẩu MFN của mặt hàng lúa mì và ngô sẽ sớm được thông qua giúp giảm giá thành chăn nuôi. Bên cạnh đó, dù chưa có nhiều thông tin về dự án nghiên cứu vaccine ASF nhưng nếu nghiên cứu thành công vaccine dịch tả lợn châu Phi sẽ là cú hích lớn đến ngành chăn nuôi Việt Nam nói chung và DBC nói riêng, giúp nâng cao vị thế và hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

Biểu đồ 12. Lịch sử P/E của DBC 2016-2021



Nguồn: KBSV

Bảng 2. Tương quan P/E, P/B và chỉ số tài chính các doanh nghiệp cùng ngành nghề kinh doanh chính

		P/E	P/B	ROE (%)	ROA (%)	Vốn hóa thị trường (triệu USD)	Doanh thu (triệu USD)	Lợi nhuận (triệu USD)
QLG MK Equity	QL RESOURCES BHD	40.4	5.2	13.4	6.5	2939.6	296.8	10.2
603609 CH Equity	WELLHOPE FOODS CO LTD -A	24.6	1.4	5.5	2.9	1394.8	1254.9	-31.4
TFG TB Equity	THAIFOODS GROUP PCL	10.0	2.1	22.0	8.5	721.3	266.7	13.7
JPFA IJ Equity	JAPFA COMFEED INDONES-TBK PT	7.7	1.7	19.4	7.7	1372.8	743.8	-2.5
MM VN Equity	MASAN MEATLIFE CORPORATION	108.6	5.1	4.8	1.6	1266.6	693.8	11.3
002726 CH Equity	SHANDONG LONGDA MEAT FOOD-A	16.7	2.6	17.0	6.7	1757.9	761.5	3.1
CPF TB Equity	CHAROEN POKPHAND FOODS PUB	8.0	1.1	14.0	3.3	6291.7	4135.4	151.1
002458 CH Equity	SHANDONG LONGDA MEAT FOOD-A	69.0	3.5	5.4	3.6	1865.2	77.4	-7.3
1610 HK Equity	COFCO JOYCOME FOODS LTD	6.5	1.2	18.6	7.1	1549.3	1159.6	-65.8
Median		16.7	2.1	14.0	6.5	1549.3	743.8	3.1
DBC VN Equity	DABACO CORP	7.0	1.4	22.4	9.3	302.8	117.2	6.0

Nguồn: Bloomberg

KHOI PHAN TICH CONG TY CHUNG KHOAN KB VIET NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Tài chính & Công nghệ
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản nhà ở
ngaphb@kbsec.com.vn

Lê Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Dầu Khí & Ngân hàng
tungla@kbsec.com.vn

Nguyễn Ngọc Hiếu
Chuyên viên phân tích – Năng lượng & Vật liệu xây dựng
hieunn@kbsec.com.vn

Phạm Nhật Anh
Chuyên viên phân tích – Bất động sản công nghiệp & Logistics
anhpn@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Ví mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Ví mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược & Cổ phiếu Mid cap
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược & Cổ phiếu Mid cap
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.