

BÁO CÁO

**Đánh giá tình hình tài chính
của công ty cổ phần Bibica**

BÁO CÁO TÌNH TÀI CHÍNH CTCP BIBICA GI

Đội tin Financial

Thông tin doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Bánh Kẹo BIBICA-MCK: BBC

Sàn giao dịch HOSE

Ngành: Sản xuất thực phẩm

Vốn điều lệ: 187,526,870,000

Số CP niêm yết: 18,752,687

Addr: Lý Thường Kiệt, Phường 8, Quận Tân Bình, TP. HCM

Tel: 028-39717920 | Fax: 028-39717922

Email: bibica@bibica.com.vn

Website: <http://www.bibica.com.vn>

Cơ cấu cổ đông CTCP Bibica

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

1. Ngành nghề kinh doanh chính

Sản xuất, kinh doanh trong và ngoài nước: Bao gồm các lĩnh vực về công nghiệp chế biến bánh-kẹo-mạch nha, bột dinh dưỡng, sữa và các sản phẩm từ sữa, bột giải khát và các loại thực phẩm chế biến khác.

Xuất nhập khẩu: NK các nguyên vật liệu, thiết bị phục vụ cho SXKD của công ty, XK các sản phẩm Bánh-kẹo-mạch nha, các loại sản phẩm và hàng hóa khác...

2. Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu cổ đông của BBC rất cô đặc khi mà công ty mẹ là công ty cổ phần Tập đoàn PAN nắm tới 98,3%. Như vậy với sự chi phối của công ty mẹ thì BBC có thể tận dụng hệ sinh thái của công ty mẹ để phát triển. Việc tận dụng tốt hệ sinh thái của PAN về nguồn cung nguyên vật liệu, về thị trường sẽ là điều kiện thuận lợi BBC tăng trưởng trong thời gian tới.

3. Cơ cấu doanh thu

Năm 2020, doanh thu từ các sản phẩm bánh đạt 55%, doanh thu đến từ kẹo năm 2020 đạt 40%, doanh thu đến từ các sản phẩm khác của công ty đạt 5% trong năm 2020.

Sang năm 2021, doanh thu của các sản phẩm bánh và kẹo giảm đi và các sản phẩm khác của công ty lại có sự tăng vọt cụ thể:

Các sản phẩm bánh giảm từ 55%(2020) xuống 53% của năm 2021.

Các mặt hàng kẹo cũng giảm từ 40%(2020) xuống 35% trong năm 2021.

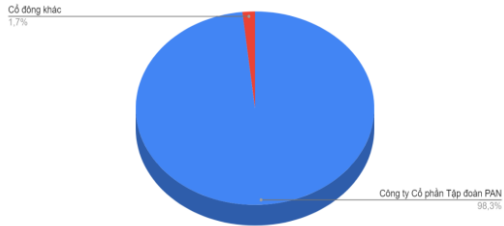
Các mặt hàng khác có sự tăng mạnh khi chỉ chiếm dưới 10% trong năm 2020 và 2019, trong năm 2021 có sự tăng vọt khi đạt 12% tổng cơ cấu doanh thu

4. Các nhà máy chính của BBC

Hiện nay công ty có 3 nhà máy tại Biên Hoà, Bình Dương, Hưng Yên. Tổng công suất thiết kế các dây chuyền khoảng 19.000 tấn sản phẩm các loại/năm

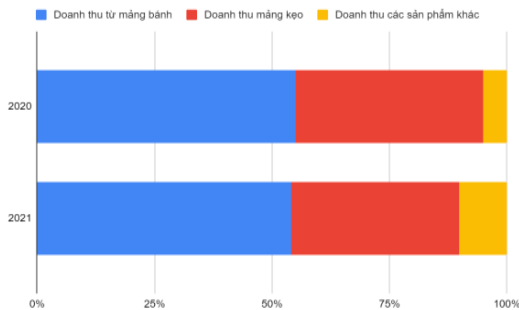
5. Lợi thế cạnh tranh của BBC

Lợi thế về thị phần: BBC là 1 trong 5 công ty bánh kẹo lớn nhất trong ngành với sản phẩm kẹo dẫn đầu trong cả nước chiếm 8% thị phần, dòng bánh khô của Bibica cũng chiếm khoảng 20% thị trường bánh biscuit.



Nguồn: Vietstock

Cơ cấu doanh thu CTCP Bibica



Nguồn: Tự tổng hợp

Cơ cấu thị phần ngành bánh kẹo

Lợi thế về hệ thống phân phối: Sản phẩm của BIBICA được phân phối rộng rãi trên thị trường trong nước và quốc tế nhờ thương hiệu mạnh và mạng lưới phân phối rộng khắp gồm hơn 160 nhà phân phối tới 145,000 điểm bán trên 63 tỉnh thành trong cả nước. Các mặt hàng phong phú cũng vươn tới nhiều thị trường quốc tế quan trọng (hơn 15 quốc gia) bao gồm Thái Lan, Philippines, Singapore, Hàn Quốc, Nhật Bản, Trung Quốc, Mongolia.

Sản lượng: Mỗi năm công ty có thể cung cấp cho thị trường hơn 20,000 tấn bánh kẹo các loại như: bánh tét, bánh hura, bánh quy, socola, bánh trung thu, kẹo cứng, kẹo mềm,... trong đó Hura, Goody, Orienko, Migita, Tứ Quý, Bốn mùa,... là những nhãn hàng khá mạnh trên thị trường.

Tuy nhiên lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp không thực sự mạnh do:

Các sản phẩm bánh kẹo vô cùng đa dạng và phổ biến tại thị trường Việt Nam tạo ra áp lực cạnh tranh rất lớn hoạt động kinh doanh của Công ty.

Doanh nghiệp chưa hoàn thiện được chuỗi giá trị của mình. Doanh nghiệp phải nhập khẩu nguyên vật liệu đầu vào là chủ yếu. Nguyên vật liệu đầu vào để sản xuất các sản phẩm của Công ty chủ yếu là đường, tinh bột sắn, tinh bột mì và chất béo, các nguyên liệu này chiếm khoảng 60% cơ cấu giá vốn hàng bán của Công ty, chính vì vậy biến động về giá của nhóm nguyên liệu ảnh hưởng rất lớn đến kết quả kinh doanh của Bibica.

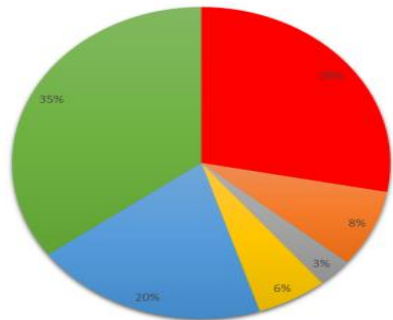
ĐÁNH GIÁ TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

1. Tình hình quy mô và cơ cấu nguồn vốn của công ty

So với các doanh nghiệp cùng kinh doanh trong lĩnh vực sản xuất bánh kẹo như CTCP Bánh kẹo Hải Hà, CTCP Thực phẩm Hữu Nghị, ... CTCP Bibica đang có quy mô nguồn vốn tương đương các doanh nghiệp này, và sẽ cần nỗ lực rất lớn để dành lại thị phần từ “ông lớn” ngành bánh kẹo là CTCP Tập đoàn KIDO.

Quy mô vốn chủ sở hữu và nợ phải trả của công ty có sự tăng lên làm cho quy mô nguồn vốn của Công ty Cổ phần Bibica tăng qua các năm. Điều này cho thấy rằng doanh nghiệp liên tục mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh.

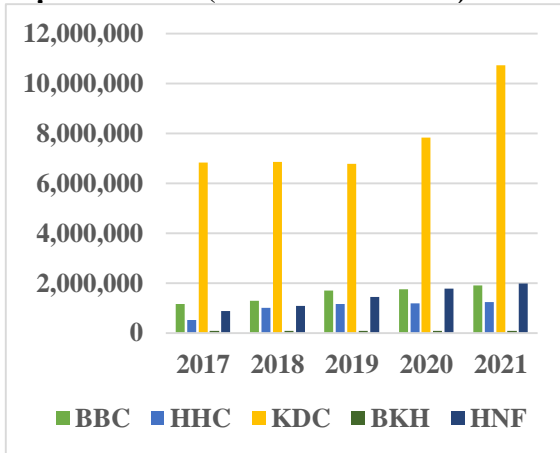
Nhìn vào biểu đồ ta thấy ở giai đoạn 2017-2021, CTCP Bibica luôn cố gắng giữ tỷ trọng vốn chủ sở hữu chiếm phần lớn hơn so với nợ phải trả trong cơ cấu tổng nguồn vốn. Điều này cho thấy doanh nghiệp tự chủ về mặt tài chính và không phụ thuộc quá nhiều vào các chủ nợ, đảm bảo khả năng



■ Kinh Đô ■ Bibica ■ Hữu Nghị ■ Hải Hà ■ Nhập khẩu ■ Doanh nghiệp khác

Nguồn: Tự tổng hợp

Quy mô tổng nguồn vốn của CTCP Bibica so với một số doanh nghiệp trong ngành giai đoạn 2017-2021 (thời điểm cuối năm)



Nguồn: Tự tổng hợp

thanh toán cao. Ngoài ra, trong trường hợp doanh nghiệp kinh doanh tốt thì việc giữ tỉ trọng vốn chủ cao sẽ giúp doanh nghiệp giảm được nguy cơ phá sản. Tuy nhiên, nhược điểm của việc này là doanh nghiệp sẽ không tận dụng được lá chắn thuế, không khuếch đại được ROE cũng như không tận dụng được lợi thế của đòn bẩy tài chính để mở rộng quy mô sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp.

Bảng mức độ sử dụng đòn bẩy tài chính của CTCP Bibica

Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020	2021
- Tổng nguồn vốn (triệu đồng)	1.154.025	1.290.745	1.696.062	1.758.217	1.892.931
- Nợ phải trả (triệu đồng)	354.482	402.862	704.278	692.382	816.622
- Vốn chủ sở hữu (triệu đồng)	799.543	887.883	991.784	1.065.834	1.076.310
- Hệ số nợ (Lần)	0,31	0,31	0,42	0,39	0,43
- D/E (Lần)	0,44	0,45	0,71	0,65	0,76

Nguồn: Tác giả tự tổng hợp phân tích

Hệ số nợ tăng lên chủ yếu là do doanh nghiệp tăng cường tín dụng thương mại. Bên cạnh đó, hệ số D/E cũng cho thấy doanh nghiệp giữ một cơ cấu nguồn vốn khá an toàn khi hệ số này ở năm 2017 và 2018 lần lượt là 0,44 lần và 0,45 lần.

Như vậy, chúng tôi đánh giá rằng cơ cấu nguồn vốn của doanh nghiệp là an toàn và hợp lý nhưng chưa đem lại giá trị cao nhất cho doanh nghiệp.

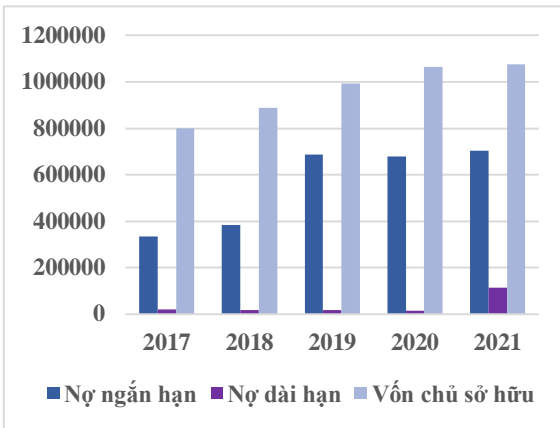
2. Tình hình quy mô và cơ cấu Tài sản của công ty

CTCP Bibica có quy mô tài sản tương đương các doanh nghiệp như HHC, HNF..., và sẽ cần nỗ lực rất lớn để dành lại thị phần từ “ông lớn” ngành bánh kẹo là CTCP Tập đoàn KIDO.

Quy mô tài sản của Công ty Cổ phần Bibica tăng qua các năm. Đặc biệt là cơ cấu tài sản dài hạn có sự biến đổi rất lớn trong cơ cấu tài sản của doanh nghiệp. Tài sản dài hạn của doanh nghiệp xu hướng tăng mạnh từ năm 2017 cả về quy mô và cơ cấu. Chủ yếu là tăng từ khoản đầu tư tài chính dài hạn và tài sản cố định.

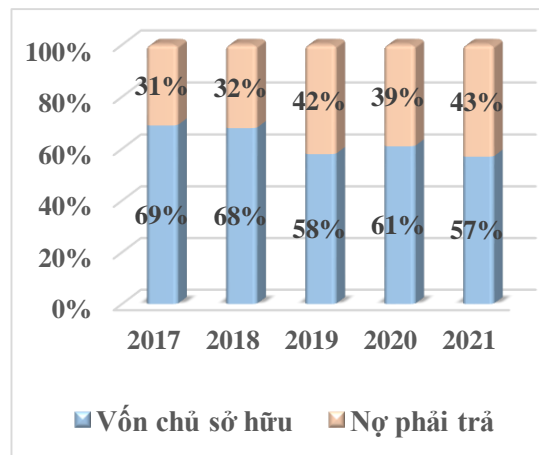
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn của doanh nghiệp cũng tăng mạnh từ cuối năm 2019 có sự gia tăng đáng kể chủ yếu là do doanh nghiệp tăng mua trái phiếu phát hành của Ngân hàng BIDV 200

Tổng quan tình hình nguồn vốn của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021



Nguồn: Tự tổng hợp

Cơ cấu nguồn vốn của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021(%)



tỷ. Nguyên nhân của việc mua trái phiếu này là do các trái phiếu này được dùng làm tài sản đảm bảo cho khoản vay ngắn hạn nhằm mục đích bổ sung vốn lưu động cho doanh nghiệp 382 tỷ đồng thời làm giảm áp lực từ chi phí lãi vay cho doanh nghiệp từ sự chênh lệch về lãi suất. Điều này cho thấy rằng thời điểm này doanh nghiệp đang khó khăn về dòng tiền. Bên cạnh đó, doanh nghiệp đã mua thêm các công ty con. Việc mua thêm các công ty con giúp doanh nghiệp mở rộng thêm hoạt động sản xuất kinh doanh của mình.

Năm 2021 tài sản cố định của doanh nghiệp tăng 99.658 triệu đồng so với năm 2020. Nguyên nhân là do doanh nghiệp đầu tư nhà máy kẹo dẻo Biên Hòa. Việc đầu tư nhà máy này sẽ giúp doanh nghiệp tăng thêm được 20 tấn sản lượng/ ngày.

Các khoản phải thu dài hạn tăng mạnh cả về giá trị và cơ cấu từ năm 2020. Các khoản phải thu của doanh nghiệp tăng đột biến ở khoản phải thu ngắn hạn từ khách hàng và các khoản trả trước. Hai khoản mục này tăng lần lượt là 21% và 86% so với 2019. Tuy nhiên các khoản này chủ yếu là giao dịch với công ty con và các bên liên quan trong hệ sinh thái của PAN. Có thể đây là những giao dịch không rõ ràng và là cách để doanh nghiệp làm đẹp báo kết quả kinh doanh của mình.

Như vậy, Chúng tôi đánh giá rằng cơ cấu tài sản của BBC là hợp lý và phù hợp với mô hình kinh doanh của doanh nghiệp. Đồng thời cho thấy doanh nghiệp đang mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh. Tuy nhiên cần chú ý đến các khoản phải thu khi mà các khoản này liên quan đến giao dịch với các công ty con và các bên liên quan khác trong hệ sinh thái của PAN khá nhiều.

3. Tình hình kết quả kinh doanh của doanh nghiệp

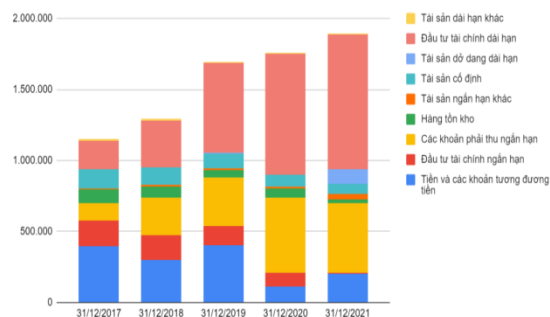
So với các ông lớn trong ngành như KDC, HHC hay HNF thì quy mô doanh thu của BBC ở mức tương đối khiêm tốn chỉ đạt 601.842 triệu đồng. Trong khi đó quy mô doanh thu của KDC đạt 11.641.766 triệu đồng; HHC đạt 1.002.431 triệu đồng; HNF đạt 1.734.363 triệu đồng. Nguyên nhân là do BBC chỉ mới chiếm thị phần khoảng 4% tại thị trường bánh kẹo Việt Nam.

Doanh thu của BBC giai đoạn 2017-2021 nhìn chung có xu hướng giảm. Chỉ có giai đoạn 2017-2018 là có sự tăng 10,8%. Tuy nhiên khi bước sang giai đoạn 2018-2021 doanh thu của doanh nghiệp liên tục sụt giảm do các nguyên nhân sau:

- *Nguyên nhân khách quan:* thị trường bánh kẹo Việt Nam chịu sự cạnh tranh khốc liệt hơn, khi các doanh nghiệp nước ngoài tại Việt Nam gia tăng các hoạt động quảng cáo, Nhà nước bỏ

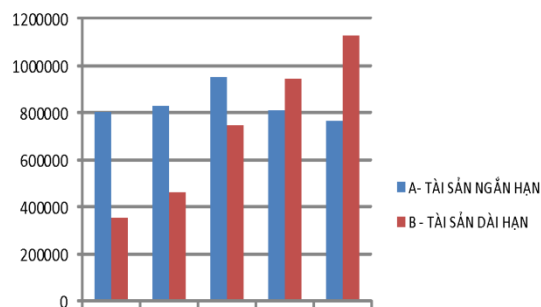
Nguồn: Tự tổng hợp

Cơ cấu tài sản của CTCP Bibica



Nguồn: Tự tổng hợp

Cơ cấu tài sản của CTCP Bibica



Nguồn: Tự tổng hợp

thuế nhập khẩu bánh kẹo từ các nước Asean do hiệp định FTA. Thị trường bánh kẹo có rất nhiều tên tuổi tham gia, nhưng không có thống kê thị phần cụ thể. Những tên tuổi nội địa có thể kể thêm như Hữu Nghị, Bảo Ngọc, Phạm Nguyên, Hải Hà... bên cạnh các đối thủ ngoại lớn như Orion (Hàn Quốc) cùng rất nhiều sản phẩm nhập khẩu khác, vốn ngày càng đổ vào nhiều hơn nhờ giảm thuế nhập khẩu. Điều này làm cho thị phần của BBC bị cạnh tranh ngày càng mạnh mẽ hơn.

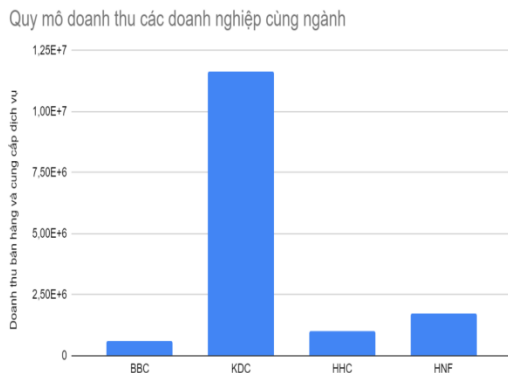
- *Nguyên nhân chủ quan:* Trong giai đoạn 2017-2019 doanh nghiệp không mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh quá nhiều khi mà doanh nghiệp không đưa vào thêm nhà máy mới nào dẫn đến việc doanh nghiệp không có sự gia tăng đáng kể nào về doanh thu.

Như vậy, từ những phân tích trên có thể thấy rằng lợi thế cạnh tranh của BBC đang ngày càng bị đe dọa trong bối cảnh ngành đang có tính cạnh tranh rất cao cũng như các sản phẩm của Bibica không có sự khác biệt hay nổi trội đáng kể so với các doanh nghiệp khác.

Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp giai đoạn 2017-2020 gần như là đi ngang và không có sự biến động quá nhiều mặc dù doanh thu trong giai đoạn này sụt giảm. Nguyên nhân là do:

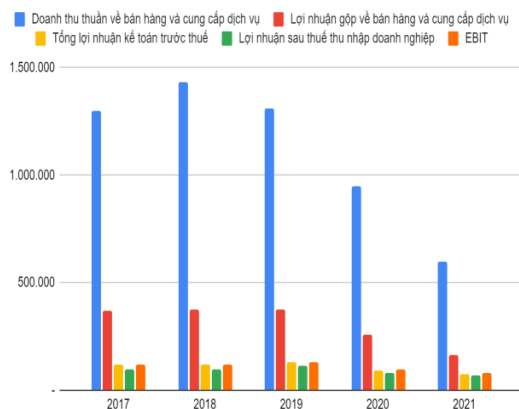
- *Nguyên nhân khách quan:* Trong giai đoạn này giá đường trên thị trường thế giới sụt giảm mạnh, trong khi đó đường và bột là 2 nguyên liệu chính trong cơ cấu nguyên vật liệu của BBC chính vì vậy mặc dù doanh thu sụt giảm nhưng giá vốn hàng bán lại sụt giảm mạnh hơn dẫn đến biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp được giữ ở mức ổn định.
- *Nguyên nhân chủ quan:* Công ty tiếp tục nhận được hạn mức nhập khẩu đường 1,500 tấn với giá bình quân nhập về thấp hơn giá đường nội địa 15%, giúp công ty giảm chi phí sản xuất. Từ đó giúp biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp ổn định.

Quy mô doanh thu các doanh nghiệp cùng ngành sản xuất bánh kẹo



Nguồn: Tự tổng hợp

Biểu đồ doanh thu, lợi nhuận gộp, lợi nhuận trước thuế và lợi nhuận sau thuế, EBIT



Biểu đồ biến động giá đường trên thế giới



Như vậy, việc biên lợi nhuận của doanh nghiệp ổn định cho thấy sự cố gắng của ban lãnh đạo trong việc ổn định chi phí nguyên vật liệu đầu vào của doanh nghiệp.

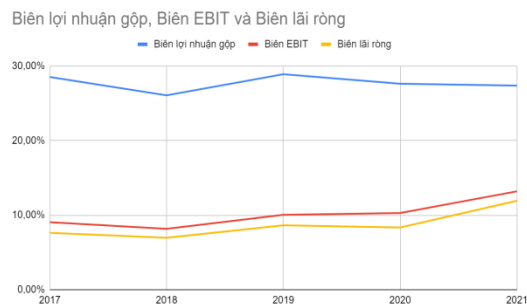
4. Tình hình dòng tiền của công ty

Dòng tiền thuần của doanh nghiệp trong giai đoạn 2017 - 2021 biến động thất thường khi mà năm 2017 và 2019 thì dương nhưng 2018 và 2020 lại bị âm. Cụ thể, năm 2020 là năm mà doanh nghiệp có dòng tiền từ hoạt động kinh doanh nhiều nhất do tác động từ Covid-19 dẫn đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp bị ảnh hưởng, kéo theo đó là hàng tồn kho và các khoản phải thu tăng mạnh làm cho dòng tiền hoạt động kinh doanh bị âm 340.156 triệu đồng. Trong năm 2021 thì dòng tiền từ hoạt động đầu tư âm 124.996 triệu đồng do doanh nghiệp đang đầu tư mở rộng nhà máy kẹo dẻo Biên Hòa.

Từ những nhận định trên có thể thấy rằng mặc dù dòng tiền của doanh nghiệp biến động thất thường nhưng điều này không quá xấu bởi trừ năm 2020 là năm dịch bệnh ra thì các năm còn lại dòng tiền đến từ hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp vẫn khá tốt, chỉ một số năm dòng tiền của doanh

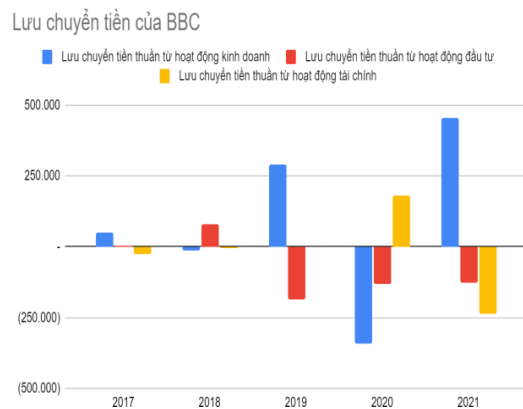
Nguồn: Tự tổng hợp

Biểu đồ biên lợi nhuận gộp, biên EBIT và biên lãi ròng



Nguồn: Tự tổng hợp

Tình hình lưu chuyển tiền của CTCP BBC



Nguồn: Tự tổng hợp

ngành bị âm là do đến từ dòng tiền đầu tư khi mà doanh nghiệp mua trái phiếu cũng như tiền gửi ngân hàng khiến cho dòng tiền đầu tư bị âm.

5. Tình hình công nợ và khả năng thanh toán của công ty

a. Tình hình công nợ

Nhìn chung, trong giai đoạn 2017 - 2021, về quy mô, tình hình công nợ của CTCP Bibica có sự tăng lên qua các năm cho thấy quy mô vốn bị chiếm dụng và đi chiếm dụng đều tăng, tuy nhiên có sự thay đổi bất thường trong giai đoạn 2020-2021 do ảnh hưởng của tình hình dịch bệnh COVID-19.

Tổng quan cơ cấu công nợ của CTCP Bibica giai đoạn 2017 - 2021

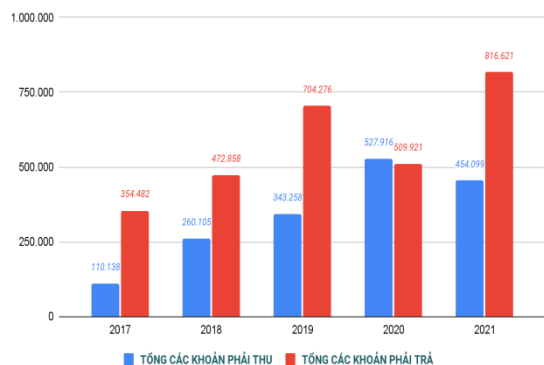
Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020	2021
1. Hệ số các khoản phải thu (lần)	0,0954	0,2015	0,2024	0,3003	0,2399
2. Hệ số các khoản phải trả (lần)	0,3072	0,3663	0,4152	0,2900	0,4314
3. Hệ số các khoản nợ phải thu so với các khoản nợ phải trả	0,3107	0,5501	0,4874	1,0353	0,5561

Cụ thể, trong giai đoạn 2017-2019, công nợ của doanh nghiệp tăng dần đều qua các năm tương đối ổn định nguyên nhân là do việc tăng cường, mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp.

Tổng quan cơ cấu công nợ của CTCP Bibica giai đoạn 2017 - 2021

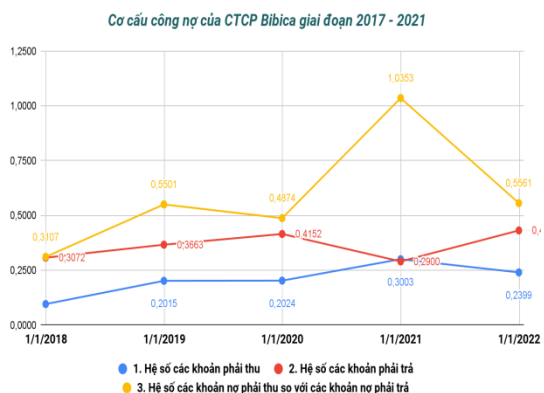
Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020	2021
1. Hệ số thu hồi nợ (lần)	12,52	7,74	4,34	2,17	1,21

Quy mô công nợ của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021



Nguồn: Tự tổng hợp

Cơ cấu công nợ của CTCP Bibica giai đoạn 2017- 2021



2. Kỳ thu hồi nợ bình quân (ngày)	28,76	46,50	82,98	165,76	296,71
3. Hệ số hoàn trả nợ (lần)	2,98	2,69	1,63	1,16	0,72
4. Kỳ trả nợ bình quân (ngày)	120,84	133,93	220,61	310,49	498,20

Về hệ số các khoản phải thu so với các khoản phải trả, trong giai đoạn 2017-2021, hệ số này hầu như đều nhỏ hơn 1 cho thấy doanh nghiệp đi chiếm dụng vốn nhiều hơn giúp doanh nghiệp giảm được nhu cầu tài trợ và tiết kiệm chi phí sử dụng vốn. Tuy nhiên, tại thời điểm cuối năm 2020, hệ số này tăng mạnh lên 1,0353 lần cho thấy trong giai đoạn này, doanh nghiệp gặp bất lợi do bị chiếm dụng vốn nhiều hơn và từ đó khiến chi phí sử dụng vốn của doanh nghiệp tăng lên do phải huy động để tài trợ cho các khoản phải thu.

b. Khả năng thanh toán

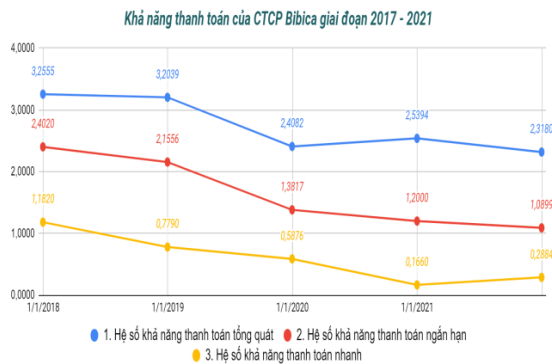
Phân tích khả năng thanh toán của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021

Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020	2021
1. Hệ số khả năng thanh toán tổng quát	3,2555	3,2039	2,4082	2,5394	2,3180
2. Hệ số khả năng thanh toán ngắn hạn	2,4020	2,1556	1,3817	1,2000	1,0899
3. Hệ số khả năng thanh toán nhanh	1,1820	0,7790	0,5876	0,1660	0,2884
4. Hệ số khả năng thanh toán lãi vay				18,3527	31,0593
5. Hệ số khả năng chi trả nợ ngắn hạn bằng tiền	0,1554	(0,0315)	0,5439	(0,4988)	0,6574

Hệ số khả năng thanh toán tổng quát của Bibica trong giai đoạn 2017 - 2021 có xu hướng giảm do nợ phải trả của doanh nghiệp tăng và tăng mạnh hơn tỷ lệ tăng của tài sản và cụ thể là khoản người mua trả tiền mua trả tiền trước tăng mạnh do có một khoản công ty con Bibica Biên Hoà đặt cọc tiền mua

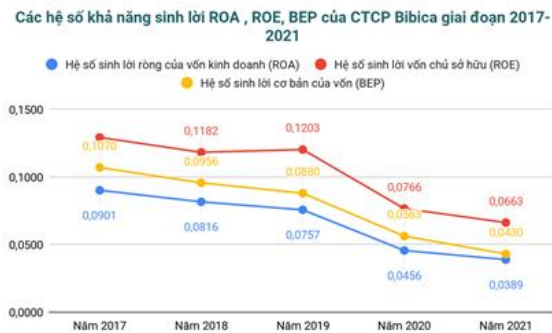
Nguồn: Tự tổng hợp

Khả năng thanh toán của CTCP Bibica giai đoạn 2017- 2021



Nguồn: Tự tổng hợp

Hệ số ROA, ROE, BEP của CTCP Bibica giai đoạn 2017 - 2021



Nguồn: Tự tổng hợp

tài sản và năm 2020 doanh nghiệp có một khoản vay ngắn hạn 182 tỷ để bổ sung vốn lưu động trong thời kỳ khó khăn của dịch Covid 19.

Hệ số thanh toán ngắn hạn trong giai đoạn 2017-2021 cũng có xu hướng biến động tương tự với hệ số khả năng thanh toán tổng quát. Nguyên nhân là do việc doanh nghiệp tăng tỷ lệ đầu tư vào tài sản dài hạn và đặc biệt là các khoản đầu tư vào công ty con. Việc liên tiếp đầu tư vào các công ty con kết hợp với hệ sinh thái của PAN sẽ giúp doanh nghiệp có lợi thế hơn trong phân phối sản phẩm. Đồng thời BBC cũng đầu tư vào nhà máy kẹo dẻo Biên Hòa sẽ giúp BBC tăng được sản lượng

Hệ số khả năng thanh toán nhanh của CTCP Bibica giai đoạn 2017 - 2021 có xu hướng biến động giảm. Nguyên nhân là do sự nới lỏng về chính sách công nợ của doanh nghiệp giai đoạn này khiến các khoản phải thu tăng và chỉ tiêu tiền và các khoản tương đương tiền của doanh nghiệp của doanh nghiệp giảm. Điều này thể hiện quyết tâm của ban lãnh đạo doanh nghiệp để giữ chân các khách hàng của doanh nghiệp.

Kết luận: Như vậy hệ số khả năng thanh toán của doanh nghiệp ở mức an toàn, tuy nhiên các hệ số này đang có xu hướng giảm qua các năm. Mặc dù vậy doanh nghiệp vẫn đang nỗ lực để cải thiện thông qua các chính sách nới lỏng công nợ và liên tục đầu tư vào các công ty con cũng như mở rộng thêm nhà máy kẹo dẻo mới. Nếu làm tốt điều này sẽ giúp doanh nghiệp giữ vững được thị phần và tăng lợi thế cạnh tranh.

6. Hiệu quả và hiệu suất sử dụng vốn kinh doanh của BBC

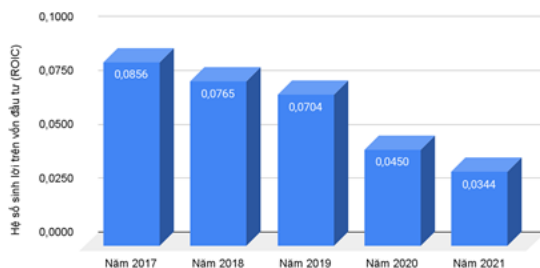
Nhìn chung, ROE, ROA, BEP và ROIC của Bibica có xu hướng sụt giảm trong giai đoạn 2017-2021, sự sụt giảm các năm cho thấy hiệu quả sử dụng vốn của doanh nghiệp là chưa hiệu quả.

So với trung bình ngành bánh kẹo trên thị trường Việt Nam của Bibica, ROE của BBC tương đối thấp với chỉ gần 13% vào năm 2017 và đã sụt giảm còn 6,63% vào cuối năm 2021.

Bên cạnh đó hệ số sinh lời ròng của vốn kinh doanh năm 2017 là ngang với chỉ tiêu trung bình ngành bánh kẹo là 9%, nhưng đã sụt giảm dần và xuống chỉ còn 3,89% vào cuối năm 2021. Điều này cho thấy hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp là chưa hiệu quả khi so với trung bình các doanh nghiệp

Hệ số khả năng sinh lời trên vốn đầu tư của Bibica giai đoạn 2017 - 2021

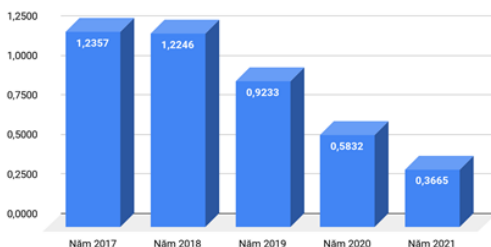
Hệ số sinh lời trên vốn đầu tư của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021



Nguồn: Tự tổng hợp

Hiệu suất sử dụng vốn kinh doanh của CTCP Bibica giai đoạn 2017 - 2021

Hiệu suất sử dụng vốn kinh doanh của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021



Nguồn: Tự tổng hợp

ngành bánh kẹo, và cũng cho thấy lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp trong ngành là không quá mạnh. Nguyên nhân của sự sụt giảm này là trong giai đoạn này doanh nghiệp luôn phải chịu sự cạnh tranh của các đối thủ khác trong ngành nên lợi nhuận của doanh nghiệp có xu hướng giảm. Bên cạnh đó ROA của doanh nghiệp cũng đã sụt giảm từ 0,0901 lần năm 2017 xuống còn 0,0389 lần năm 2021. Nguyên nhân là do trong giai đoạn này doanh nghiệp liên tục đầu tư vào tài sản dài hạn, doanh nghiệp tăng đầu tư vào các công ty con và đặc biệt trong giai đoạn 2020-2021 doanh nghiệp đầu tư mở rộng thêm nhà máy kẹo dẻo Biên Hòa. Khi nhà máy này đi vào hoạt động sẽ giúp BBC tăng sản lượng lên 20 tấn/ngày. Nếu tận dụng tốt thì đây là cơ hội cho doanh nghiệp tăng được doanh thu.

Trong giai đoạn này, ROIC của doanh nghiệp cũng có xu hướng giảm. Với WACC của Bibica trong giai đoạn này là 9,58%, có thể thấy rằng $ROIC < WACC$ cho thấy chi phí sử dụng cho dự án cao hơn lợi nhuận mà lợi nhuận mà dự án mang về. Như vậy giá trị cổ đông công ty đang ngày càng giảm xuống.

Trong giai đoạn 2017-2021 Hiệu suất sử dụng vốn kinh doanh của doanh nghiệp là chưa hiệu quả khi mà chỉ số này suy giảm liên tục do bị cạnh tranh bởi các đối thủ khác.

Kết luận: Như vậy hiệu suất cũng như hiệu quả sử dụng vốn kinh doanh của BCC là chưa hiệu quả. Tuy nhiên, việc doanh nghiệp đang đầu tư thêm nhà máy kẹo dẻo mới cho thấy sự cố gắng của ban lãnh đạo doanh nghiệp trong việc giúp doanh nghiệp giữ vững thị phần cũng như tăng thị phần và lợi thế cạnh tranh.

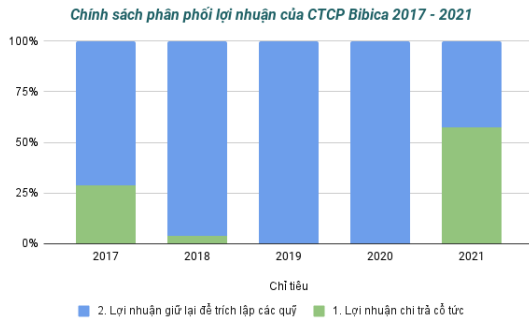
7. Tình hình phân phối lợi nhuận của công ty

Tình hình phân phối lợi nhuận của công ty được thể hiện qua bảng thống kê dưới đây:

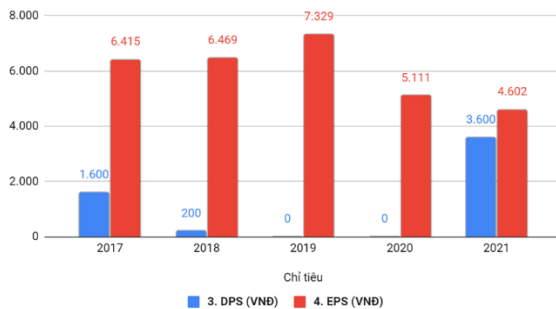
Chính sách phân phối lợi nhuận của BBC giai đoạn 2017 - 2021

Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020	2021
Tổng lợi nhuận phân phối trong kỳ	85.449	78.448	105.880	95.435	96.617
1. Lợi nhuận chi trả cổ tức	24.673	3.084	-	-	55.515

Chính sách phân phối lợi nhuận của CTCP Bibica 2017 - 2021



DPS & EPS của CTCP Bibica giai đoạn 2017-2021



Nguồn: Tự tổng hợp

2. Lợi nhuận giữ lại để trích lập các quỹ	60.776	75.364	105.880	95.435	41.102
a. Quỹ đầu tư phát triển	56.712	70.498	100.404	90.663	36.271
b. Quỹ khen thưởng và phúc lợi	4.064	4.866	5.476	4.772	4.831

Chính sách chi trả cổ tức của BBC giai đoạn 2017 - 2021

Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020	2021
1. Tổng cổ tức đã chi trả	24.673	3.084	-	-	55.515
2. Số lượng cổ phiếu lưu hành					
- Cổ phiếu thường	15.420.782	15.420.782	15.420.782	15.420.782	15.420.782
3. DPS (VNĐ)	1.600	200	0	0	3.600
4. EPS (VNĐ)	6.415	6.469	7.329	5.111	4.602
5. Hệ số chi trả cổ tức	0,2494	0,0309	0,0000	0,0000	0,7822

Nhìn chung, trong giai đoạn 2017 - 2021, chính sách phân phối lợi nhuận của CTCP Bibica không ổn định. Cụ thể, trong giai đoạn 2017- 2020, doanh nghiệp chủ yếu phân phối lợi nhuận cho mục đích trích lập các quỹ, còn sang năm 2021, Bibica lại dành phần lớn lợi nhuận phân phối trong kỳ của doanh nghiệp cho mục đích trả cổ tức cho cổ đông. Đồng thời, có thể thấy được rằng trong giai đoạn này, số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp không đổi cho thấy cổ phiếu của doanh nghiệp không bị pha loãng, quyền kiểm soát và lợi ích của các cổ đông hiện hành được giữ nguyên. Còn DPS của doanh nghiệp trong giai đoạn này do chính sách phân phối lợi nhuận không ổn định nên cổ tức cổ đông Bibica nhận được trong giai đoạn 2017 - 2021 cũng có sự biến động mạnh và đạt ngưỡng 3.600 đồng trên một cổ phiếu vào năm 2021.

TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG CỦA BBC

1. Tiềm năng từ sự phục hồi kinh tế sau dịch bệnh.

GDP 9 tháng năm 2022 tăng 8.83% so với cùng kỳ năm trước, là mức tăng cao nhất của 9 tháng trong giai đoạn 2011-2022, các hoạt động sản xuất kinh doanh dần lấy lại đà tăng trưởng, chính sách phục hồi và phát triển kinh tế – xã hội của Chính phủ đã phát huy hiệu quả. Sang Q4/2022, khả năng tốc độ tăng trưởng GDP sẽ không còn giữ được phong độ tăng cao như trong Q3, nhưng dự phóng cũng trên 6%. Vì vậy cuối năm 2022, chúng tôi kỳ vọng GDP sẽ tăng trưởng vượt mức mục tiêu 6.5%, thậm chí là trên 8%.

Chỉ số Nhà Quản trị mua hàng (PMI) ngành sản xuất Việt Nam đạt 52.5 điểm trong tháng 9, thấp hơn một chút so với 52.7 điểm của tháng 8 nhưng vẫn báo hiệu mức cải thiện liên tục của các điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất.

Hoạt động thương mại và dịch vụ tháng 9 phục hồi và phát triển tích cực với tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ước tăng 2.9% so với tháng trước và tăng 36.1% so với cùng kỳ năm trước. Xét theo ngành hoạt động, doanh thu bán lẻ hàng hóa 9 tháng năm 2022 ước đạt 3.300 nghìn tỷ đồng, tăng 15.8% so với cùng kỳ năm trước; doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống ước đạt 430.9 nghìn tỷ đồng, tăng 54.7%; doanh thu du lịch lữ hành ước đạt 18.2 nghìn tỷ đồng, gấp 3.9 lần; doanh thu dịch vụ khác ước đạt 421.1 nghìn tỷ đồng, tăng 34.5%.

Đây sẽ là những điều kiện thuận lợi tạo cơ hội tăng trưởng cho BBC trong thời gian tới.

2. Tiềm năng từ ngành bánh kẹo Việt Nam

BBC còn có tiềm năng phát triển rất rộng mở do ngành bánh kẹo là mảnh đất màu mỡ cho các DN Việt Nam hiện nay.

Thứ nhất, ngành bánh kẹo là ngành có tốc độ tăng trưởng cao và ổn định tại nước ta. Theo số liệu của Bộ Công thương, mức tăng trưởng doanh thu của ngành bánh kẹo rơi vào khoảng 15%/năm, tương đương 51 nghìn tỷ đồng.

Thứ hai, hiện nay những doanh nghiệp bánh kẹo lớn như Kinh Đô, Hải Hà, Hữu Nghị,... chiếm 31% thị phần tại Việt Nam, còn lại là của các doanh nghiệp vừa và nhỏ. Như vậy dư địa của ngành vẫn còn khá lớn.

Thứ ba, Việt Nam hiện nay vẫn đang trong giai đoạn dân số vàng, dân số Việt Nam đông và trẻ, với lượng tiêu thụ bánh kẹo trên đầu người chỉ khoảng hơn 2kg/người/năm, thấp hơn so với mức 3kg/người/năm của thế giới. Độ tuổi lao động tại nước ta chiếm đến hơn 70%. Trong đó, tỷ lệ trẻ em dưới 15 tuổi là 25%. Đây là đối tượng có nhu cầu rất lớn về sử dụng các sản phẩm bánh kẹo. Do vậy, trẻ em chính là nguồn khách hàng dồi dào cho hiện tại và tương lai đối với các doanh nghiệp ở lĩnh vực bánh kẹo.

3. Tiềm năng từ nội tại doanh nghiệp

Hiện nay, giá nguyên vật liệu của Bibica đang tương đối ổn định và tiếp tục nhận được hạn mức nhập khẩu đường 1,500 tấn với giá bình quân nhập về thấp hơn giá đường nội địa 15%, từ đó giúp công ty giảm chi phí sản xuất và ổn định được giá nguyên vật liệu đầu vào tạo ra cơ hội tăng lợi nhuận trong thời gian tới.

Công ty đã khôi phục lại hoạt động bán hàng sau những khó khăn về tổ chức của đội ngũ bán hàng miền Bắc. Với hơn 20 năm trong ngành sản xuất bánh kẹo, công ty đã lấy được lòng tin từ phía khách hàng, đại lý, bạn hàng lâu năm, điều này giúp công ty có được nguồn doanh thu ổn định.

Cùng với việc tái cấu trúc hệ thống phân phối, tăng cường marketing và lấn sân mảng kẹo dẻo, Bibica đặt mục tiêu tăng trưởng bình quân 10-15% trong giai đoạn 2022-2025. Điều này sẽ giúp doanh nghiệp nâng cao được thương hiệu của mình trong ngành.

Doanh nghiệp tiếp tục mở rộng ngành hàng, đầu tư thêm dây chuyền kẹo dẻo 20 tấn/ngày, nâng cấp công suất bánh, quy hoạch nhà máy theo hướng tập trung hơn. Như vậy điều này có thể giúp doanh nghiệp gia tăng được sản lượng và doanh thu của mình.

Doanh thu của doanh nghiệp tập trung chủ yếu ở vùng nông thôn, mà đến 60% dân số Việt Nam tập trung ở vùng nông thôn. Chính vì vậy nếu doanh nghiệp khai thác tốt thị trường này thì đây sẽ là mảnh đất màu mỡ và là bàn đạp cho doanh nghiệp tăng trưởng.

Tình hình tài chính của doanh nghiệp tương đối tốt, khi mà doanh nghiệp hầu như không sử dụng nợ vay nên chi phí tài chính của doanh nghiệp ở mức rất thấp.

Mặc dù doanh thu sụt giảm nhưng biên lợi nhuận của doanh nghiệp không giảm quá nhiều và đi ngang cho thấy công tác quản trị chi phí và giá vốn của doanh nghiệp rất tốt

NHỮNG KHÓ KHĂN ĐỐI VỚI BBC

1. Khó khăn từ tác động của lạm phát

Mức tăng CPI của Việt Nam là khá thấp so với các nước trên thế giới nhưng đã có sự tăng mạnh trong tháng 9 so với cùng kỳ (CPI tháng 9 tăng 3.94% YOY), đẩy lên lo ngại xu hướng này sẽ tiếp diễn trong những tháng cuối năm khi nhu cầu mua sắm tăng cao vào dịp lễ, tết cuối năm 2022. Trong khi đó, lạm phát trên thế giới vẫn ở mức cao trong tháng 8, mà chưa có sự giảm đáng kể cũng sẽ ảnh hưởng không nhỏ tới ngành FMCG và đặc biệt là ngành bánh kẹo khi mà đây là những thực phẩm không thiết yếu.

2. Khó khăn từ ngành bánh kẹo Việt Nam

Thứ nhất, rủi ro từ áp lực cạnh tranh. Thị trường bánh kẹo Việt Nam đang chứng kiến một cuộc cạnh tranh khốc liệt giữa các doanh nghiệp trong nước với các thương hiệu từ nước ngoài. Sự xuất hiện của các sản phẩm bánh kẹo nước ngoài trên thị trường đã lấn át sản phẩm nội địa cùng loại. Từ đầu năm 2015 đến nay, khi thuế suất thuế nhập khẩu đối với mặt hàng bánh kẹo giảm xuống còn 0%, thị trường trong nước phải đối mặt với sự cạnh tranh đến từ những sản phẩm nhập khẩu từ nhiều nước trong khu vực ASEAN có thể kể đến như: Malaysia, Thái Lan, Indonesia,...

Thứ hai, là từ thị trường và người tiêu dùng: nhu cầu mua bánh kẹo của khách hàng là quanh năm. Các nhãn hiệu bánh kẹo mới liên tục ra đời khiến khách hàng khó lòng ghi nhớ được hết. Vì thế những thương hiệu nhạt nhòa nhanh chóng bị rơi vào quên lãng. Những trend về bánh kẹo nhanh nổi nhưng cũng nhanh biến mất. Vì thế trước khi quyết định giới thiệu sản phẩm nào tới khách hàng phải tính toán kỹ lưỡng, xác định rõ thời gian tồn tại của nó.

3. Khó khăn từ nội tại doanh nghiệp

Thứ nhất, các chỉ số hiệu suất hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp vẫn ở mức thấp.

Thứ hai, lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp không quá tốt. Do sự cạnh tranh mạnh của các đối thủ trong ngành vì vậy doanh thu của doanh nghiệp liên tục sụt giảm. Đồng thời hiệu quả hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp giảm.

ĐÁNH GIÁ CHUNG VỀ TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH CỦA BBC

1. Những kết quả đạt được

- Tình hình tài sản của doanh nghiệp là hợp lý với mô hình hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.
- Tình hình nguồn vốn của doanh nghiệp an toàn và hợp lý khi mà tỷ lệ nợ phải trả trên vốn chủ sở hữu chỉ ở mức thấp và doanh nghiệp không sử dụng nợ vay.
- Mặc dù có sự sụt giảm về doanh thu cũng như lợi nhuận tuy nhiên biên lợi nhuận của doanh nghiệp vẫn giữ được ở mức ổn định do doanh nghiệp có những biện pháp quản lý chi phí rất tốt.
- Hệ số khả năng thanh toán ngắn hạn ở mức lớn hơn 1 cho thấy doanh nghiệp không bị mất cân bằng về mặt tài chính

2. Những hạn chế và nguyên nhân

- Mặc dù tình hình tài sản của doanh nghiệp hợp lý và an toàn tuy nhiên từ năm 2019–2021, các khoản phải thu của doanh nghiệp tăng mạnh cả về giá trị lẫn tỷ trọng. Đặc biệt các khoản phải thu này là các khoản mua bán hàng hóa với các công ty con, vì vậy chúng ta cần xem xét về những giao dịch này.
- Doanh nghiệp không có nợ phải trả và chủ yếu là vốn chủ sở hữu làm cho việc doanh nghiệp làm cho ROE của doanh nghiệp ở mức thấp và chi phí sử dụng vốn cao.

- Doanh thu, lợi nhuận của doanh nghiệp có xu hướng sụt giảm trong giai đoạn 2017-2021. Nguyên nhân là do áp lực cạnh tranh của các doanh nghiệp trong ngành cũng như tình hình khó khăn chung của nền kinh tế và của ngành.
- Các hệ số khả năng thanh toán của doanh nghiệp có xu hướng giảm từ giai đoạn 2017-2021.
- Các chỉ số phản ánh hiệu quả và hiệu suất kinh doanh của doanh nghiệp chưa hiệu quả khi mà vẫn còn thấp so với các doanh nghiệp cùng ngành đồng thời có xu hướng giảm từ năm 2017-2021 cho thấy lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp không quá mạnh./.

