

NGÀNH CHĂN NUÔI/ LƯƠNG THỰC/ THỰC PHẨM

Tận dụng cơ hội

Triển vọng: **Tích cực**

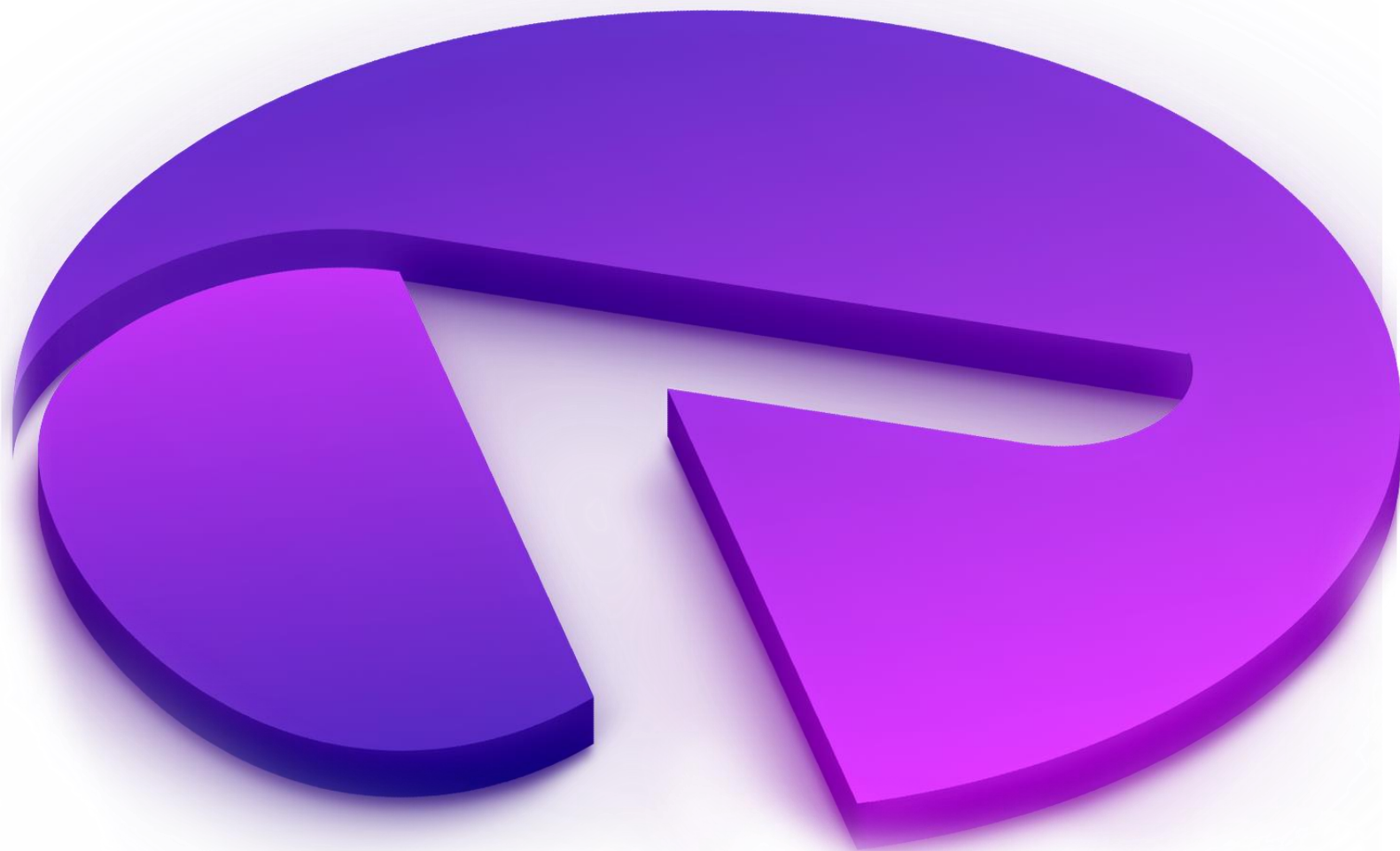
Khuyến nghị: **Tăng tỷ trọng**



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading



NGÀNH CHĂN NUÔI 2024: VƯỢT QUA THÁCH THỨC

NGÀNH CHĂN NUÔI NĂM 2024 MẶC DÙ ĐỐI MẶT VỚI NHIỀU KHÓ KHĂN, THÁCH THỨC DO ẢNH HƯỞNG CỦA CƠN BÃO YAGI TẠI CÁC TỈNH PHÍA BẮC VÀ DIỄN BIẾN BỆNH DỊCH TẠI CÁC CƠ SỞ CHĂN NUÔI NHƯNG GIÁ TRỊ NGÀNH CHĂN NUÔI VẪN CHIẾM TRÊN 26% GDP VÀ ƯỚC GIÁ TRỊ SẢN XUẤT CHĂN NUÔI NĂM 2024 TĂNG TRƯỞNG KHOẢNG 5,4% SO VỚI NĂM 2023

- **Tình hình bệnh dịch:** tính đến 10/12/2024, cả nước có 1.575 ổ dịch tả lợn Châu Phi (tăng gần 79% svck) tại 48 tỉnh; 72 ổ dịch lở mồm long móng (tăng 2,48 lần) tại 20 tỉnh; 145 ổ dịch viêm da nổi cục (tăng 26,08%) tại 20 tỉnh; 269 ca bệnh dại trên động vật (tăng 14,95%) tại 36 tỉnh, thành phố; 02 ổ dịch tai xanh (giảm 60%) tại 02 tỉnh; 14 ổ dịch cúm gia cầm (giảm 30% svck) tại 09 tỉnh, thành phố.
- **Ảnh hưởng của bão Yagi:** siêu bão lịch sử Yagi và hoàn lưu của bão đã làm chết trên 26.000 con gia súc và trên 2,9 triệu con gia cầm.

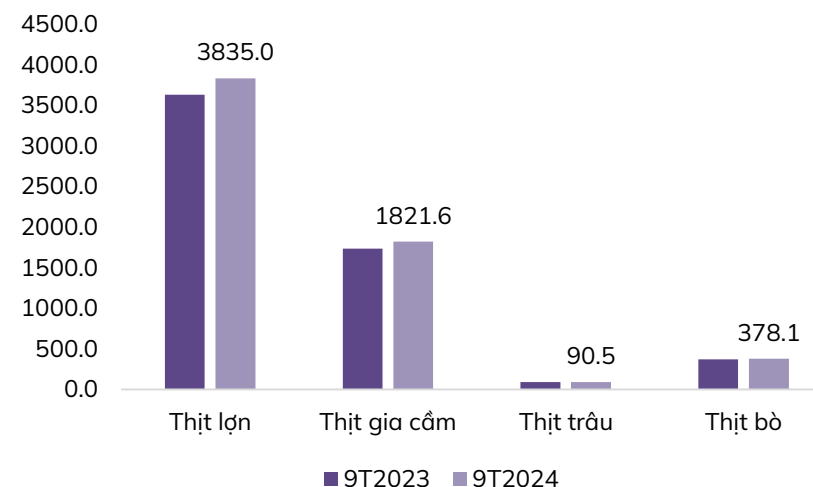
GIÁ THỊT LỢN CÓ XU HƯỚNG TĂNG VÀ GIÁ THỨC ĂN CHĂN NUÔI (TACN) GIẢM ĐÃ TẠO ĐỘNG LỰC CHO DOANH NGHIỆP DUY TRÌ VÀ TIẾP TỤC MỞ RỘNG SẢN XUẤT.

- Giá lợn hơi tăng mạnh từ mức 52.500 đồng/kg lên đến mức đỉnh 69.000 đồng/kg (+31,4%) trong nửa đầu năm 2024 do nguồn cung khan hiếm, sau đó giảm về mức trên 60.000 đồng/kg. Hiện nay, giá heo đã tăng trở lại và đang ở mức 68.000-69.000 đồng/kg, dự kiến giá sẽ tiếp tục tăng khi tết Nguyên Đán đang tới gần
- Lĩnh vực TACN năm 2024 có nhiều thuận lợi do giá hầu hết nguyên liệu TACN có xu hướng giảm so với cùng kỳ năm 2023, trong đó: ngô giảm 15,7%, khô dầu đậu tương giảm 10,6%, cám gạo chiết ly giảm 7,9%, Lysin HCL giảm 11,5%, giá TACN thành phẩm TAHH lợn thịt (vỏ béo từ 60 kg trở lên) giảm 6,9%, TAHH gà thịt (lông màu) giảm 5,0%, TAHH gà thịt (lông trắng) giảm 5,3%.
- Theo báo cáo của Bộ NN&PTNT, năm 2024, sản lượng thịt hơi các loại ước đạt 8,1 triệu tấn, tăng 3,5% so với năm 2023; trong đó thịt lợn hơi đạt 5 triệu tấn, tăng 3,7%; thịt gia cầm hơi đạt 2,4 triệu tấn, tăng 3,8%. Sản lượng thức ăn chăn nuôi công nghiệp quy đổi 21,5 triệu tấn, tăng 3,4%.

Diễn biến giá heo hơi năm 2024



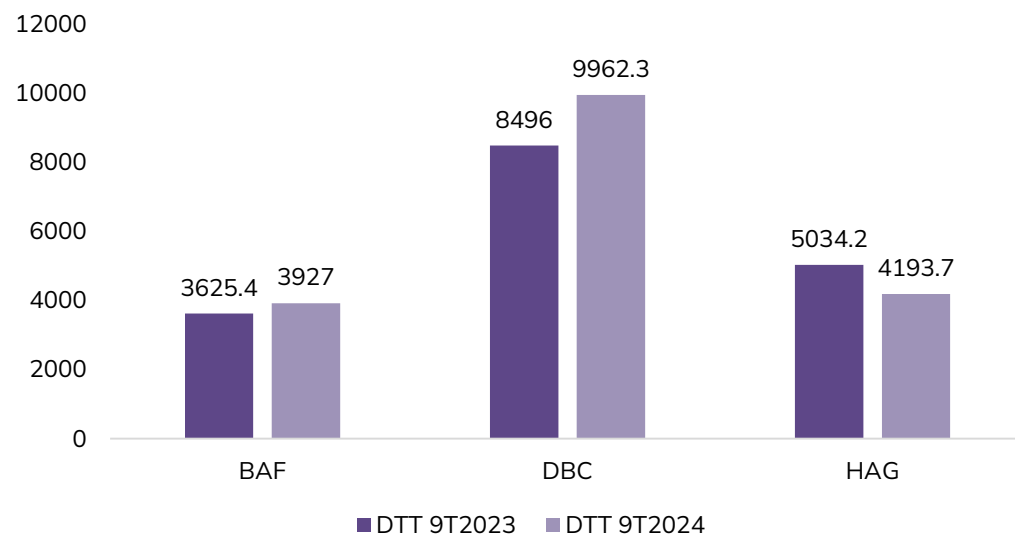
Sản lượng thịt hơi xuất chuồng (nghìn tấn)



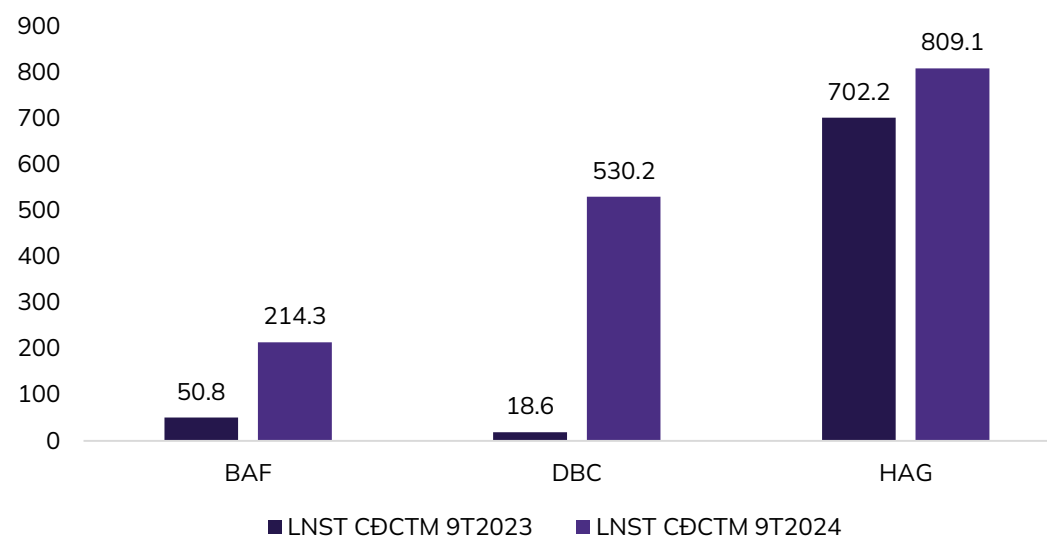
KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA MỘT SỐ DOANH NGHIỆP CHĂN NUÔI LỚN CHO THẤY TÌNH HÌNH KHẢ QUAN TRONG NĂM 2024

- **BAF:** BAF đã tái cơ cấu các mảng kinh doanh, giảm tỷ trọng mảng nông sản và tăng tỷ trọng mảng chăn nuôi. Cơ cấu doanh thu trong quý 3 đã dịch chuyển mạnh sang mảng chăn nuôi với tỷ trọng 84% và mảng nông sản chỉ còn đóng góp 16%. Lũy kế 9T/2024, doanh thu thuần đạt 3.927 tỷ đồng (+8,3% svck), trong đó 58% đóng góp bởi mảng chăn nuôi và 42% đóng góp bởi mảng nông sản. LNST công ty mẹ 9T2024 đạt 214,3 tỷ đồng (+322% svck). Với kết quả này, BAF đã hoàn thành được 70,8% kế hoạch doanh thu và 70,1% kế hoạch lợi nhuận cho năm 2024.
- **DBC:** KQKD 9T2024 tăng trưởng tích cực. DTT 9T2024 đạt 9.962 tỷ đồng (+17,3% svck), LNST cổ đông công ty mẹ tăng mạnh, gấp 28 lần svck, đạt 530 tỷ đồng. Tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng chăn nuôi nhờ chi phí thức ăn chăn nuôi ở mức thấp và giá lợn tăng cao. Với kết quả kinh doanh này, Dabaco mới hoàn thành 39% kế hoạch doanh thu nhưng đã đạt 73% kế hoạch lợi nhuận năm 2024.

Doanh thu thuần 9T2023 và 9T2024 (tỷ đồng)



LNST CĐ công ty mẹ 9T2023 và 9T2024



NGÀNH CHĂN NUÔI 2025 - SẢN LƯỢNG VÀ NHU CẦU ĐỀU GIA TĂNG

CHÚNG TÔI CHO RẰNG NGÀNH CHĂN NUÔI SẼ TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG CAO TRONG NĂM 2025 NHỜ VÀO NHU CẦU VÀ SẢN LƯỢNG ĐỀU GIA TĂNG, TRONG ĐÓ, CHĂN NUÔI LỢN VẪN LÀ LĨNH VỰC CHĂN NUÔI CHỦ LỰC.

➤ Sản lượng heo tăng trưởng tốt nhờ giá heo hơi tăng và kiểm soát dịch tả lợn châu Phi hiệu quả.

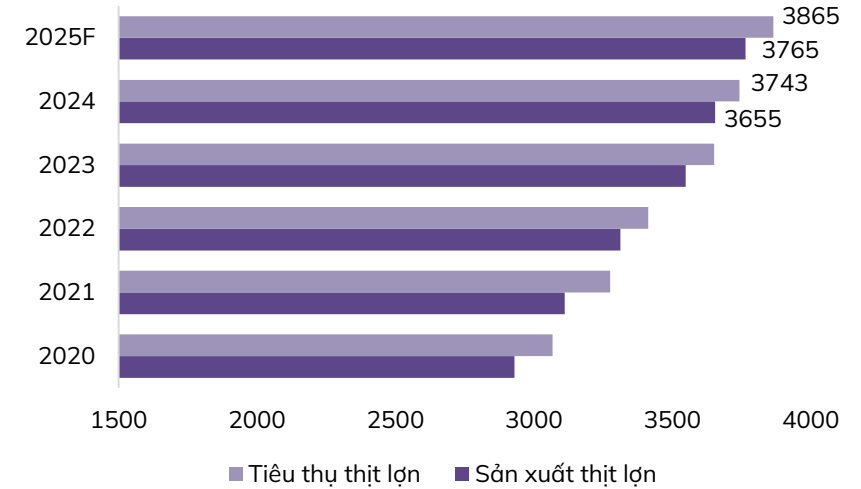
- Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA) dự báo, nhờ vào thế mạnh mở rộng đàn và việc kiểm soát dịch ASF hiệu quả, sản lượng thịt lợn tại Việt Nam năm 2025 sẽ tăng 3% so với cùng kỳ (cao hơn mức 2,5% năm 2024) lên mức 3,8 triệu tấn.
- Giá lợn hơi dự kiến tiếp tục tăng trong các tháng đầu năm 2025, nhất là thời điểm các dịp Lễ, Tết diễn ra và thời điểm sau Tết Nguyên đán 2025.

➤ Các doanh nghiệp chăn nuôi tích cực gia tăng quy mô đàn.

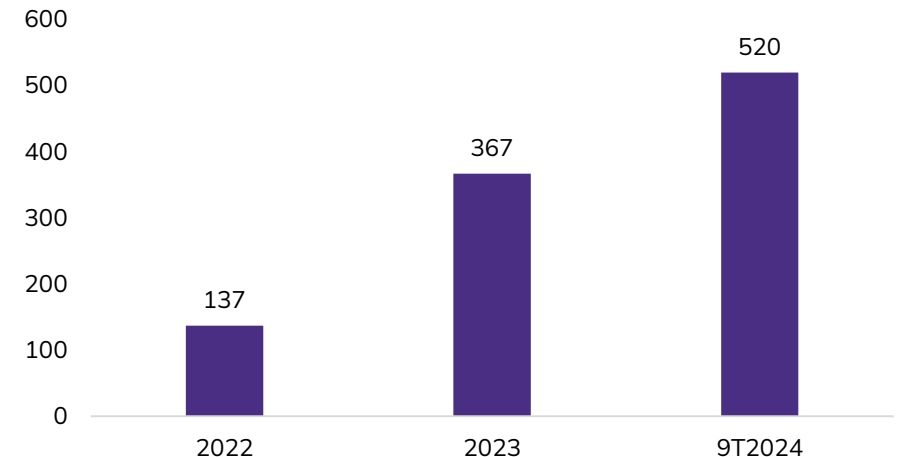
- **DBC:** Sau khi nhập khẩu 10.000 con heo giống vào cuối năm 2023, cuối tháng 4-2024, Tập đoàn Dabaco tiếp tục nhập thêm một lô heo giống, đưa quy mô và năng suất đàn heo lên mức cao nhất trong 28 năm hoạt động. Dabaco hiện có khoảng trên 50.000 heo nái và đang đặt tham vọng đạt 60.000 heo nái.
- **BAF:** Tổng đàn heo cuối quý 3/2024 tăng thêm 73% so với đầu năm, ghi nhận 520.000 con (tương đương 1 triệu heo thương phẩm). BAF đã đưa thêm 6 cụm trang trại vào hoạt động, dự tính tổng đàn cuối năm 2024 sẽ gấp đôi cùng kỳ, nâng lên 75.000 heo nái và 800.000 heo thịt

- **Nhu cầu thịt heo và thịt gia cầm dự báo tăng trưởng.** Theo số liệu mới nhất của USDA, Việt Nam xếp thứ 4 về tiêu thụ thịt lợn và duy trì vị thế là quốc gia chủ động tiêu thụ thịt lợn, ước tính sản lượng tiêu thụ thịt lợn/đầu người xấp xỉ 37 kg/người năm 2024 và tốc độ tăng trưởng kép hàng năm giai đoạn 2024-2026 khoảng 3,8%/năm. Theo dự báo của OECD-FAO, giai đoạn 2025-2033, nhu cầu tiêu thụ protein từ thịt bò nhìn chung sẽ giảm dần và được thay thế bằng thịt gia cầm, trong khi nhu cầu tiêu thụ protein từ thịt lợn sẽ vẫn tăng nhẹ đối với các nước có thu nhập thấp và trung bình thấp.

Sản xuất và tiêu thụ thịt lợn giai đoạn 2020-2025 (nghìn tấn)



Tổng đàn heo của BAF (Nghìn con)



- **Di dời các cơ sở chăn nuôi trong khu vực không được phép chăn nuôi.** Điều khoản chuyển tiếp của Luật Chăn nuôi 2018 quy định thời hạn 5 năm cho việc di dời các cơ sở chăn nuôi trong khu vực không được phép chăn nuôi. Theo đó, kể từ ngày 1/1/2025, các cơ sở này nếu không di dời sẽ phải ngừng hoạt động. Trong 5 năm vừa qua, tỷ lệ chăn nuôi nông hộ giảm từ 5-7%/năm (riêng giai đoạn 2019-2022, cơ sở chăn nuôi nhỏ quy mô nông hộ giảm 15-20%). Hiện nay, sản lượng lợn sản xuất trong nông hộ nhỏ lẻ giảm còn 35- 40%, sản lượng lợn sản xuất trong hộ chuyên nghiệp và trang trại chiếm 60-65%. Chăn nuôi lợn đã chuyển dịch theo hướng giảm chăn nuôi nhỏ lẻ, hộ gia đình, tăng mạnh các hộ chăn nuôi chuyên nghiệp và trang trại quy mô lớn. Điều này sẽ tạo điều kiện cho các doanh nghiệp chăn nuôi lớn, chuyên nghiệp giành thị phần từ các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ. Tuy vậy, nếu việc thực hiện di dời này không được thực hiện một cách chặt chẽ thì có khả năng sẽ dư nguồn cung khi các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ vẫn tiếp tục cung cấp ra thị trường.
- **Các doanh nghiệp đã chuẩn bị để mở rộng thị phần:**
 - **BAF:** Tính đến cuối năm 2023, BAF có hệ thống 28 trang trại tại 7 tỉnh thành. Năm 2024, BAF đã xây dựng thêm 6 trang trại mới và 1 nhà máy thức ăn chăn nuôi, thuê thêm 7 công ty chăn nuôi chỉ trong tháng 11/2024, dự kiến xây thêm 15 trang trại trong năm 2025. BAF Việt Nam hiện đặt mục tiêu nâng tổng đàn lên mức 100.000 heo nái vào năm 2025 (tăng hơn 30%), lên 185.000 heo nái vào năm 2026 (tăng 85%), và vào khoảng 260.000 heo nái vào năm 2027 (tăng 40,5%). Đến năm 2030, công ty đặt mục tiêu sẽ có 102 trang trại với tổng đàn nái 450.000 con.
 - **Dabaco:** Dabaco hiện có hệ thống 45 trang trại chăn nuôi gia công lợn thịt tại các tỉnh Bắc Ninh, Bắc Giang, Hưng Yên, Hà Nội, Vĩnh Phúc, Hòa Bình, Hải Dương, dự kiến xây dựng 2 trang trại mới ở Thái Nguyên và Hòa Bình với quy mô 5.000 heo nái mỗi trang trại.

GIÁ TACN TIẾP TỤC DUY TRÌ Ở MỨC THẤP

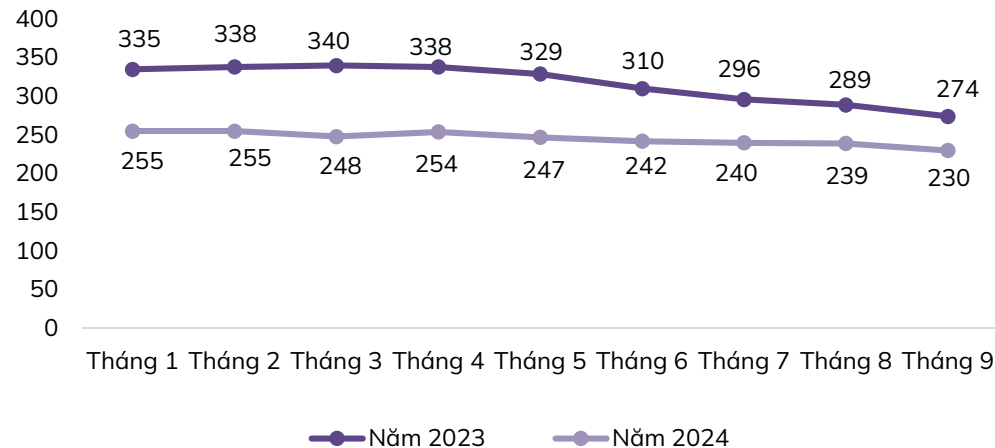
GIÁ TACN DỰ KIẾN TIẾP TỤC DUY TRÌ Ở MỨC THẤP NHỜ SẢN LƯỢNG ĐẬU NÀNH, LÚA MÌ TĂNG TRONG NĂM 2025 VÀ DỰ TRỮ NGÔ TRONG NƯỚC DỒI DÀO NHỜ TĂNG NHẬP KHẨU TRONG NĂM 2024.

➤ Nguồn cung đậu nành, lúa mì dự kiến dồi dào trong năm 2025.

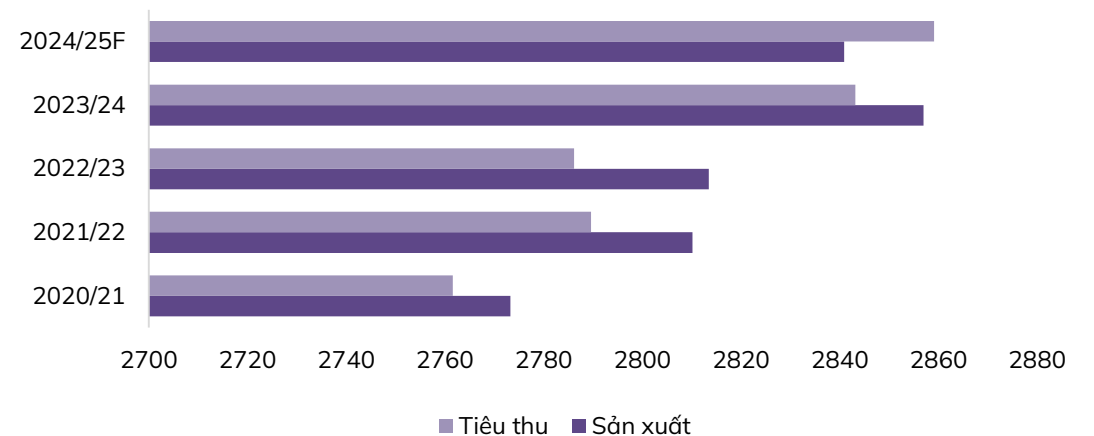
- Theo dự báo mới nhất của FAO ngày 8/11/2024, sản lượng đậu tương niên vụ 2024/25 tăng mạnh so với niên vụ 2023/2024 do kỳ vọng về sản lượng kỷ lục sau khi điều kiện thời tiết được cải thiện ở Nam Mỹ, tiêu thụ đậu tương niên vụ 2024/25 cũng được dự báo tăng tuy nhiên vẫn thấp hơn đà tăng của sản lượng sản xuất. Tồn kho đậu tương cuối niên vụ 2024/25 dự kiến cao hơn mức hiện tại.
- Sản lượng lúa mì năm 2024/2025 ước tính cao hơn mức năm ngoái, được hỗ trợ bởi vụ thu hoạch tăng ở một số quốc gia, như Australia, Trung Quốc, Kazakhstan và Mỹ trong khi tiêu thụ lúa mì năm 2024/25 được dự báo chỉ tương đương so với mức 2023/24.

➤ **Nhập khẩu ngô trong nước tăng mạnh các tháng cuối năm tận dụng giá ngô trên thị trường thế giới giảm sâu.** Việt Nam đã nhập khẩu hơn 9,63 triệu tấn ngô trong 10 tháng đầu năm 2024, trị giá 2,34 tỷ USD, giảm 0,1% về giá trị svck nhưng tăng 24,3% về lượng. Theo báo cáo của FAO ngày 8/11/2024, sản lượng ngô năm 2024/25 dự báo giảm so với năm 2023 chủ yếu do sản lượng dự kiến giảm ở Nigeria, Liên bang Nga và Ukraine, trong khi tiêu thụ ngô năm 2024/25 được dự báo sẽ tăng nhẹ do nhu cầu sử dụng làm thức ăn chăn nuôi tăng có thể sẽ khiến giá ngô tăng trong năm 2025. Chúng tôi cho rằng việc nhập khẩu ngô sớm với giá rẻ sẽ khiến thị trường ngô trong nước ổn định hơn thế giới trong niên vụ tới.

Giá ngô nhập khẩu trung bình các tháng giai đoạn 2023-2024



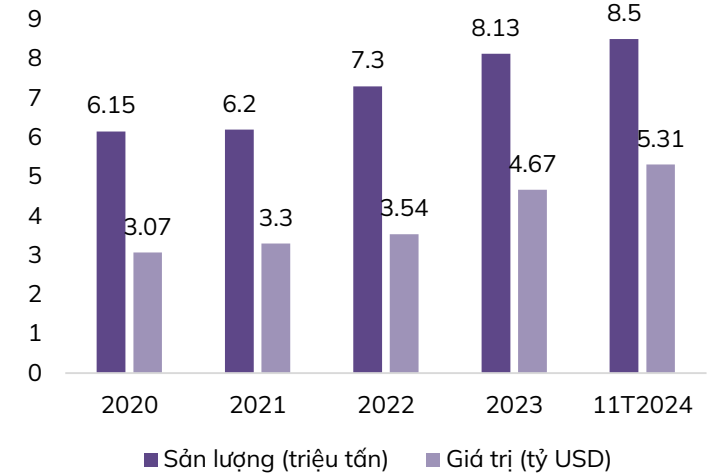
Sản lượng sản xuất và tiêu thụ ngũ cốc toàn cầu



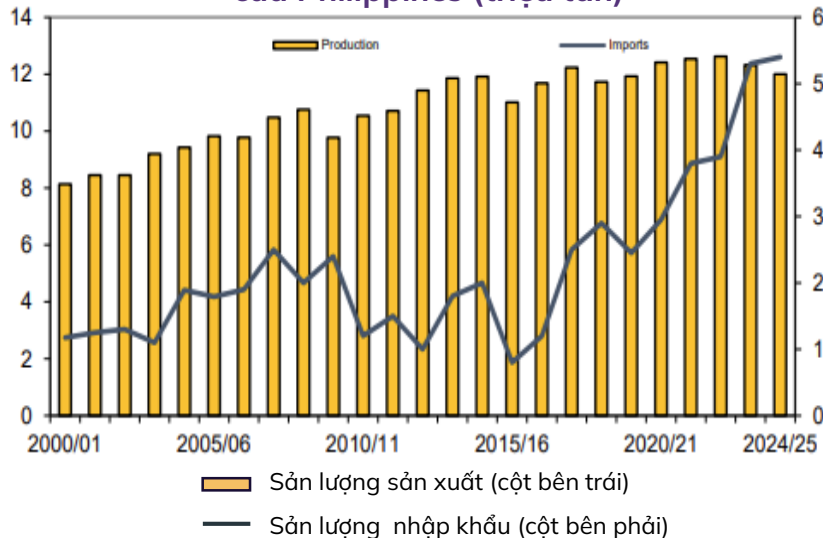
➤ LƯƠNG THỰC - NGÀNH GẠO VIỆT NAM LIÊN TIẾP THIẾT LẬP CÁC KỶ LỤC

- **Lần đầu tiên trong lịch sử, giá trị xuất khẩu gạo đạt trên 5 tỷ USD.** Lũy kế 11 tháng năm 2024, Việt Nam xuất khẩu gần 8,5 triệu tấn gạo (+10,6% so với cùng kỳ năm 2023), tổng giá trị xuất khẩu gạo đạt 5,31 tỷ USD (+22,4% svck). Dự báo cả năm 2024, Việt Nam sẽ xuất khẩu trên 9 triệu tấn gạo. Đây là con số cao nhất trong lịch sử xuất khẩu gạo của nước ta cả về sản lượng và giá trị.
- **Giá gạo xuất khẩu bình quân cũng có khả năng đạt mức cao nhất, trên 600USD/tấn.** Tuy giá gạo thế giới có xu hướng giảm, nhờ nhu cầu cao từ các thị trường lớn và những loại gạo chất lượng cao, gạo Việt Nam vẫn giữ được vị thế trên thị trường thế giới.
- **Philippines, Indonesia và Malaysia là 3 thị trường xuất khẩu gạo lớn nhất của Việt Nam** trong 11 tháng đầu năm 2024. Trong đó, lượng gạo nhập khẩu của Philippines 10T2024 đã vượt quá con số của năm 2023. Dự kiến Philippines vẫn là thị trường phải nhập khẩu gạo lớn do ảnh hưởng của thiên tai và đây là thị trường số một của Việt Nam. Malaysia là thị trường có giá trị xuất khẩu gạo tăng mạnh nhất với mức tăng 2,2 lần.

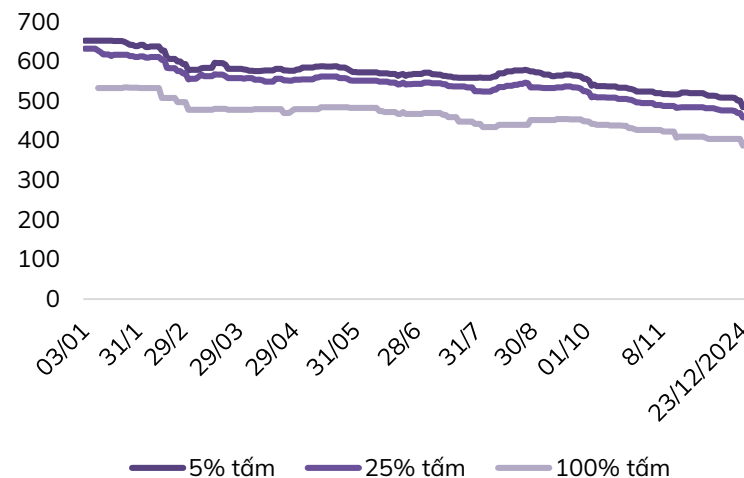
Xuất khẩu gạo giai đoạn 2020-11T2024



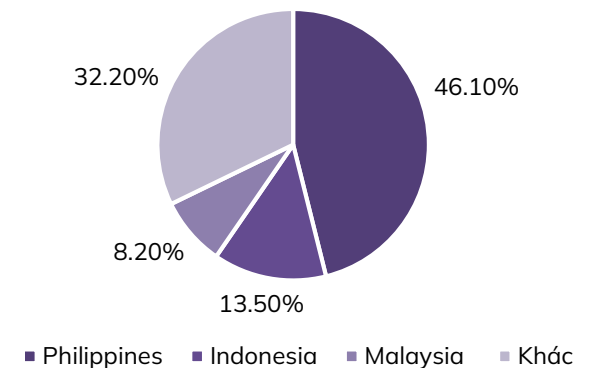
Sản lượng sản xuất và nhập khẩu gạo của Philippines (triệu tấn)



Giá gạo Việt Nam xuất khẩu năm 2024 (USD/MT)



Các thị trường xuất khẩu gạo chính của Việt Nam 11T2024



Nguồn: USDA, Tổng cục thống kê, ABS Research

➤ **Cung gạo thế giới nói chung và cung gạo của các nước cạnh tranh xuất khẩu đều tăng**

- Theo dự báo của USDA, sản lượng gạo toàn cầu niên vụ 2024/25 sẽ đạt mức kỷ lục 533,7 triệu tấn, tăng 11 triệu tấn so với niên vụ trước. Tổng cung gạo toàn cầu niên vụ 2024/2025 được dự báo đạt kỷ lục 712,8 triệu tấn, tăng 9,5 triệu tấn so với niên vụ trước. Tồn kho gạo cuối niên vụ 2024/25 dự kiến sẽ đạt 182,5 triệu tấn, tăng 3,4 triệu tấn so với niên vụ trước.
- Ấn Độ đã có những động thái hỗ trợ cho ngành xuất khẩu gạo của nước này. Nguồn cung gạo trên thị trường đã trở nên dồi dào khi Ấn Độ cùng lúc bãi bỏ thuế xuất khẩu đối với gạo đỏ, gạo lứt xay và thóc và dỡ bỏ lệnh cấm xuất khẩu gạo trắng thường. Áp lực giá đã thể hiện rõ trong hai tháng vừa qua và dự kiến sẽ tiếp tục trong năm 2025.
- Hai nước cạnh tranh về xuất khẩu gạo chính với Việt Nam là Ấn Độ và Thái Lan được dự báo sẽ tăng sản lượng sản xuất niên vụ 2024/25. Trong đó, Ấn Độ được dự báo sản lượng tăng kỷ lục 7,2 triệu tấn lên mức 145 triệu tấn. Dự kiến Ấn Độ sẽ vẫn tiếp tục thực thi những chính sách hỗ trợ xuất khẩu trong năm 2025 khi tồn kho gạo dồi dào.

➤ **Sản lượng nhập khẩu của thị trường nhập khẩu lớn thứ 2 - Indonesia được dự báo giảm mạnh.**

- Sản lượng gạo nhập khẩu của Indonesia được dự báo giảm mạnh xuống chỉ còn 1,5 triệu tấn trong năm 2025 do nước này đã tăng cường nhập khẩu và dự trữ gạo trong năm 2024.

- ## ➤ **Dự kiến lượng gạo xuất khẩu của Việt Nam trong năm 2025 vẫn sẽ tăng nhờ thị trường chính Philippines.**
- Dự báo sản lượng gạo nhập khẩu của Philippines trong năm 2025 sẽ đạt mức kỷ lục do dự báo sản lượng sản xuất gạo trong niên vụ 2024/2025 của Philippines giảm trong khi nhu cầu nội địa của nước này đang gia tăng mạnh mẽ. Tuy nhiên áp lực giảm giá gạo do nguồn cung thế giới nói chung và Ấn Độ nói riêng chắc chắn sẽ có những tác động đáng kể đến giá gạo thế giới và chúng tôi cho rằng giá trị xuất khẩu gạo của Việt Nam năm 2025 sẽ không tăng trưởng mạnh so với mức nền kỷ lục của năm 2024.

Khuyến nghị:

- Chúng tôi khuyến nghị các công ty dưới đây vì (1) MSN đã giảm bớt hoạt động không cốt lõi, kỳ vọng kinh doanh hiệu quả hơn trong năm 2025; (2) DBC có mảng vaccine kỳ vọng đóng góp thêm vào tăng trưởng trong năm 2025.
- Các công ty có nguồn lực tài chính tốt để có thể tận dụng cơ hội mở rộng trong năm 2025.
- Phương pháp định giá: dựa trên SOTP và FCFF.

Chỉ tiêu	DBC			MSN		
	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
Doanh thu	11.110	13.500	14.000	78.252	86.840	98.750
%YoY	(3,9%)	21,5%	3,7%	2,7%	11,0%	13,7%
LNG	1.114	1.957	1.988	22.121	24.783	30.325
Biên LNG (%)	10,0%	14,5%	14,2%	28,2%	28,5%	30,7%
LNST Công ty mẹ	25	675	700	419	2.766	3.250
%YoY	400,0%	2.600%	3,7%	(88,3%)	560,1%	17,5%
EPS (đ/cp)	103	2.020	2.093	293	1.828	2.148
BVPS (đ/cp)	19.282	18.758	20.851	18.562	20.466	22.614
Nợ/VCSH (lần)	1,26	0,9	0,8	1,82	1,6	1,5
ROA (%)	0,19%	5,0%	4,9%	1,3%	3,2%	3,5%
ROE (%)	0,54%	12,3%	10,7%	5,0%	12,0%	12,4%

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN (MSN – HOSE) – MUA

GIÁ TẠI 29/11/2024: 73.200 VNĐ/cp – GIÁ MỤC TIÊU: 89.500 VNĐ/cp (+22,3%)

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- KQKD 9T/2024 khả quan: DTT đạt 60.476 tỷ đồng (+5,2% svck), LNST cổ đông cty mẹ đạt 1.308 tỷ đồng (+254,9% svck), hoàn thành 72% kế hoạch doanh thu và 130% kế hoạch LNST theo kịch bản cơ sở. Tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng bán lẻ với DTT Masan Consumer đạt 21.955 tỷ đồng (+11,2% svck), WinCommere đạt 24.404 tỷ đồng (+8,9% svck), mảng chăn nuôi tăng trưởng 4,6%, Phúc Long tăng trưởng 3,7% svck trong khi MSR giảm 4% svck.
- Mảng bán lẻ của MSN dự kiến sẽ tăng trưởng tốt theo tăng trưởng ngành tiêu dùng và bán lẻ chung trong năm tới. WinCommerce tính đến cuối quý 3/2024 vận hành 3.733 cửa hàng với 60 cửa hàng mở mới trong quý 3 và có lãi mở ra triển vọng cải thiện lợi nhuận cho chuỗi trong thời gian tới. Công ty dự kiến tiếp tục mở mới 100 cửa hàng WCM trong mỗi quý. Trong khi đó, chúng tôi cho rằng Masan Consumer sẽ tăng trưởng mạnh mẽ trong thời gian tới nhờ chiến lược cao cấp hóa và đổi mới ngành hàng gia vị và đồ uống đang tiếp tục phát huy hiệu quả.
- Kỳ vọng khoản thu nhập bất thường 1000 tỷ đồng từ việc hoàn tất thoái vốn, chuyển nhượng H.C. Starck Holding cho Mitsubishi. Dự kiến khoản tiền này sẽ giúp MSR giảm nợ và Masan giảm hoạt động mảng không cốt lõi, giúp hoạt động kinh doanh hiệu quả hơn trong năm 2025.
- Kết quả kinh doanh của MML sẽ tiếp tục được hỗ trợ bởi tiêu dùng thị trường dự kiến vẫn tăng trưởng trong thời gian tới, và việc chế biến giết mổ tập trung sẽ là chiến lược phát triển của ngành chăn nuôi.
- Nợ vay đang có xu hướng giảm, giúp giảm chi phí lãi vay.

RỦI RO

- Tiêu dùng trong năm 2025 yếu hơn dự kiến khiến mảng kinh doanh chính của Masan bị ảnh hưởng.
- Kết quả mảng chăn nuôi, chế biến không tăng trưởng như dự kiến do quy định về chăn nuôi và giết mổ tập trung không được thực hiện nghiêm ngặt.
- Tình hình tài chính của công ty vẫn có nhiều rủi ro về mặt tài chính khi vay nợ ở mức cao. Tổng nợ vay đạt 65.739 tỷ đồng, chiếm đến 42% trong cơ cấu nguồn vốn, trong đó 45% là nợ vay ngắn hạn. D/E ở mức 1,6 lần tại thời điểm cuối quý 3/2024. Áp lực trả lãi vay và nợ vay của công ty tương đối lớn.

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM (DBC – HOSE) - MUA

GIÁ TẠI 29/11/2024: 26.900 VNĐ/cp – GIÁ MỤC TIÊU: 32.000 VNĐ/cp (+18,9%)

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- KQKD 9T2024 tăng trưởng tích cực với doanh thu và lợi nhuận sau thuế đạt 9.962 và 530 tỷ đồng, tăng lần lượt 17,3% và 2.758% svck.
- Mảng chăn nuôi sẽ là động lực cho DBC trong năm tiếp theo khi chi phí thức ăn chăn nuôi được dự kiến vẫn ở mức thấp và giá lợn được đánh giá sẽ vẫn neo ở mức cao ít nhất trong quý đầu 2025.
- DBC được hưởng lợi từ quy định chăn nuôi tập trung và đã chủ động nhập heo nái và tái đàn sớm từ đầu và giữa năm 2024, chúng tôi dự kiến lượng heo trong năm 2025 sẽ tăng với số heo nái đạt 60.000 nhờ mở thêm trang trại tại Thái Nguyên và Hòa Bình.
- Quy mô ngành chăn nuôi tiếp tục tăng trưởng sẽ là động lực tăng trưởng cho mảng thức ăn chăn nuôi của DBC.
- DBC đã thử nghiệm thành công vaccine dịch tả lợn châu Phi và dự kiến hoàn thiện thương mại hóa Vaccine trong năm 2024, dự kiến sẽ có doanh thu từ mảng này trong năm 2025.

RỦI RO

- Quy định chăn nuôi tập trung không hiệu quả và các hộ nhỏ lẻ vẫn cung cấp heo ra thị trường khiến giá heo bị giảm.
- Dư nợ vay tuy giảm dần nhưng vẫn ở mức cao, tổng vay nợ cuối Q3/2024 ở mức 5.686 tỷ đồng, tỷ lệ D/E ở mức 0,98 lần. Rủi ro tài chính của công ty vẫn tương đối lớn.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thùy Linh

Giám đốc Trung tâm Phân tích

linh.ngthithuy@abs.vn

NĂNG LƯỢNG & HÓA CHẤT

Lê Thị Kim Huê

Phó Giám đốc Phòng Phân tích

hue.lethikim@abs.vn

HÀNG CÔNG NGHIỆP

Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Chuyên viên phân tích

duyen.nguyenthiky@abs.vn

VĨ MÔ & TÀI CHÍNH

Nguyễn Xuân Hải

Chuyên viên phân tích

hai.nguyenxuan@abs.vn

HÀNG XUẤT KHẨU & CNTT

Bùi Minh Anh

Chuyên viên phân tích

anh.buiminhh@abs.vn

BẤT ĐỘNG SẢN, VLXD & XÂY LẮP

Phạm Hồng Trường

Chuyên viên phân tích

truong.phamhong@abs.vn

PTKT & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Đặng Xuân Lưu

Giám đốc Phân tích

luu.dangxuan@abs.vn

BÁN LẺ & HÀNG TIÊU DÙNG

Kiều Thị Thanh Thư

Chuyên viên phân tích

thu.kieuthithanh@abs.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Nhóm thực hiện

Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 35624626 Số máy lẻ: 135

www.abs.vn