

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu 2025: **30,500 VND**
% tăng giá: **8%**
Cập nhật: **5/29/2025**

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: (1) Giá bán heo đang neo ở mức cao; (2) Giá nguyên vật liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi giảm.

Rủi ro: (1) Giá heo hơi biến động khi tái đàn ồ ạt; (2) Tình hình dịch bệnh ASF vẫn tiếp diễn khó lường.

	Q1/2025	Q2/2025F	2025F
DTT	3,609	3,414	14,626
% YoY	11%	7%	8%
LNST sau CĐTS	508	197	1,307
% YoY	600%	35%	70%

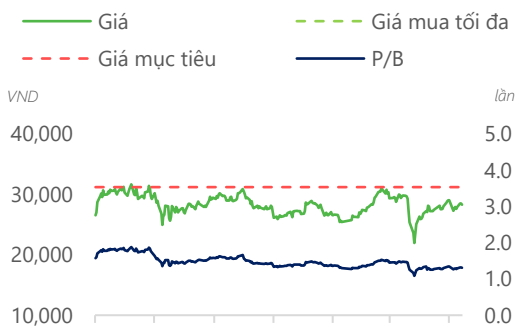
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực nông nghiệp. Ngành nghề kinh doanh chính là chăn nuôi heo, gà theo mô hình 3F, sản xuất thức ăn chăn nuôi, lai tạo giống gia súc, sản xuất bao bì, kinh doanh dịch vụ. Hiện tại, doanh nghiệp đang lấn sân sang lĩnh vực sản xuất vaccin ASF.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Nuôi trồng nông & hải sản
Giá hiện tại:	28,300 VND
Vốn hóa:	9,471 tỷ VND
Số lượng CPLH:	334.7 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	3,933 VND
P/E:	7.2 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	0.0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	0.0%



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DSC

DỰ PHÓNG KINH DOANH

Doanh thu năm 2025 của DBC được kì vọng đạt 14.626 tỷ đồng, tăng 8% YoY. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.307 tỷ đồng tăng 70% YoY.

Chúng tôi tương đối lạc quan với tình hình kinh doanh của DBC trong năm 2025 và đưa ra mức định giá 30.500 VND/cổ phiếu, upside 8% so với thị giá tại ngày báo cáo. Mức định giá này kết hợp cả phương pháp DCF lẫn P/B với mức P/B mục tiêu chúng tôi đưa ra là 1,36 lần. Kích bản định giá dựa trên triển vọng về mặt dài hạn khi luật chăn nuôi có hiệu lực năm 2025, qua đó giảm thị phần nuôi heo của các nông hộ và giảm cạnh tranh đối với doanh nghiệp chăn nuôi heo. Về mặt ngắn hạn, giá heo hơi đang neo ở mức cao, trong khi giá chi phí TACN đầu vào lại giảm nhờ giảm giá nguyên liệu.

Mặc dù giữ kì vọng lạc quan cho tình hình kinh doanh của DBC trong năm 2025 nhưng chúng tôi vẫn tương đối thận trọng với biến động giá heo hơi và rủi ro từ dịch bệnh ASF.

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

Cập nhật những điểm chính trong ĐHĐCĐ 2025

Năm 2025 doanh nghiệp đặt mục tiêu doanh thu đạt 28.759 tỷ đồng bao gồm tiêu thụ nội bộ, tăng 21,6% so với doanh thu thực hiện năm 2025. Lợi nhuận sau thuế mục tiêu 2025 là 1.007 tỷ đồng tăng 30,9% so với thực hiện năm 2024. Doanh nghiệp đặt ra mục tiêu đẩy mạnh tiến độ đầu tư và đưa vào hoạt động các dự án gồm: Dự án Nhà máy Sản xuất Vaccin; Dự án mở rộng nhà máy ép dầu giai đoạn II, công suất 1.000 tấn hạt/ngày; Dự án đường H2 theo hình thức BT và dự án đối ứng (KĐT Vạn An). Ngoài ra, đại hội cũng thông qua chủ trương xây dựng (1) Dự án Cảng cạn (ICD) Dabaco Tân Chi & Trung tâm Logistic, diện tích 8ha, thời gian thực hiện 2025-2030; (2) Nghiên cứu chuyển công năng khu đất đường Lý Thái Tổ, Tp. Bắc Ninh để xây dựng nhà ở, TTTM.

Cập nhật một số dự án lớn

Dự án xây dựng Nhà máy dầu thực vật hiện đang thực hiện giai đoạn II với công suất 1.000 tấn hạt/ngày, dự kiến đi vào hoạt động từ tháng 05/2025. Dự án Vaccin ASF của DBC vẫn chưa được đưa vào thương mại do hiệu quả còn thấp và giá thành cao. Hiện DBC đang tiến hành dự án đường H2 theo hình thức BT và được giao dự án đối ứng tại KĐT Vạn An. Hiện dự án đang giải phóng mặt bằng.

QUAN ĐIỂM NGÀNH:

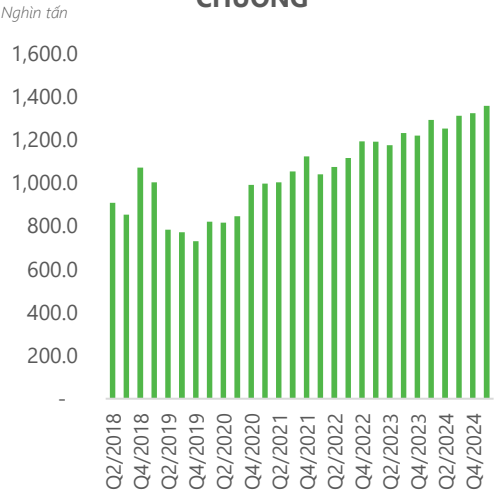
Diễn biến ngành có lợi cho doanh nghiệp chăn nuôi

DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam



SẢN LƯỢNG HEO HƠI XUẤT CHUỒNG

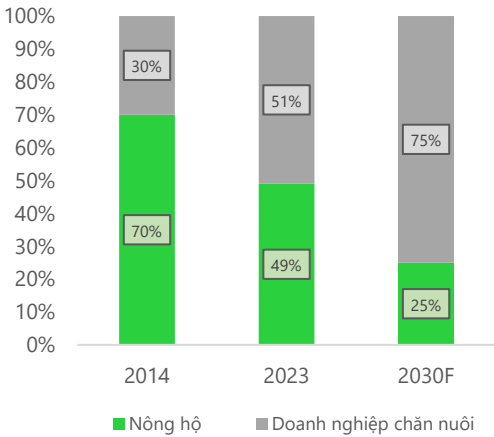


Nguồn: GSO, DSC tổng hợp

Số heo hơi xuất chuồng tăng mạnh phản ánh nhu cầu tiêu thụ cao của người tiêu dùng

Tính trong Q1/2025, tổng số heo hơi xuất chuồng đạt 1.358,9 nghìn tấn, tăng 5% YoY. Tổng số heo hơi xuất chuồng vẫn liên tục tăng kể từ cuối Q4/2021 đến nay cho thấy nhu cầu tiêu thụ heo hơi cả nước tương đối lớn, bất chấp biến động kinh tế lên tụt tiền của người tiêu dùng. Ước tính tổng đàn heo tại Q1/2025 trên cả nước khoảng 30 triệu con, với tốc độ phát triển bình quân của ngành chăn nuôi là 4,7%/năm, dự báo năm 2030, tổng đàn heo cả nước sẽ đạt xấp xỉ 38 triệu con. Sẽ là cơ hội lớn cho ngành heo trong nước khi xu hướng tiêu dùng thịt động vật ngày càng tăng, đòi hỏi mở rộng của các trang trại lớn, ổn định. Cùng với đó, chiến lược phát triển chuỗi cung ứng khép kín sẽ đáp ứng tốt hơn nhu cầu ngày càng cao từ người tiêu dùng.

THỊ PHẦN CHĂN NUÔI

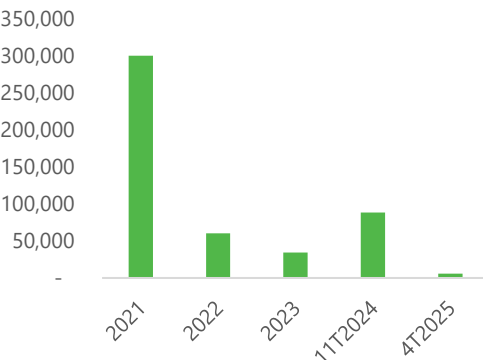


Nguồn: Agromonitor, DSC tổng hợp

Doanh nghiệp chăn nuôi ngày càng chiếm vị trí quan trọng

Ngành chăn nuôi heo ở Việt Nam vốn gắn bó lâu đời với mô hình hộ gia đình nên phần lớn vẫn mang tính chất nhỏ lẻ, manh mún và thiếu tập trung. Tuy nhiên, với đòi hỏi ngày càng cao của người tiêu dùng về chất lượng, thị phần chăn nuôi dần nghiêng về phía các doanh nghiệp có quy mô lớn, trang trại tập trung và quá trình chăn nuôi, chế biến đảm bảo. Sau khi luật chăn nuôi có hiệu lực từ năm 2025 với các quy định về quy mô, mật độ, khoảng cách chăn nuôi, hàng chục nghìn cơ sở chăn nuôi heo trên cả nước sẽ phải di dời ra khỏi khu dân cư hoặc ngừng hoạt động. Dự báo thị phần ngành chăn nuôi sẽ nghiêng hẳn về phía các doanh nghiệp với 75% thị phần năm 2030.

SỐ LƯỢNG HEO BỊ TIÊU HỦY DO DỊCH ASF



Nguồn: Bộ NN&PTNT, Channuoi vietnam, DSC tổng hợp

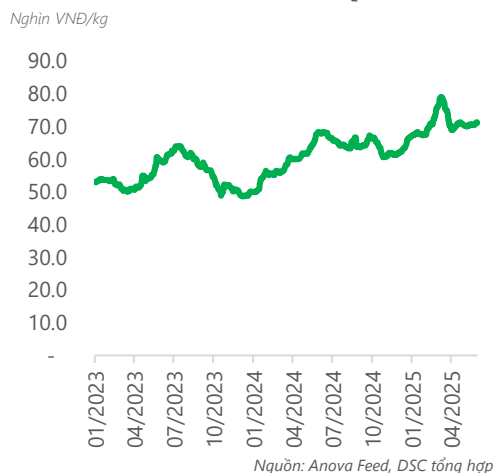
Tình hình dịch ASF đã được kiểm soát ổn định nhưng vẫn tiềm ẩn rủi ro

Tính đến hết tháng 4/2025, cả nước phát hiện 97 ổ dịch ASF tại 25 tỉnh, tiêu hủy 5.700 con heo. So với năm 2024, tình hình dịch đã được kiểm soát tốt hơn, số tỉnh có dịch giảm 26,47%, số ổ dịch giảm hơn 67,98% và số heo chết, tiêu hủy giảm gần 60%. Tuy nhiên dịch ASF vẫn là mối lo lớn tại các trang trại do chưa có vaccin ngừa bệnh hiệu quả, tỷ lệ tử vong cao và lây lan nhanh chóng. Tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp sẽ càng đẩy nông hộ vào khó khăn, cộng với luật chăn nuôi mới, nhiều nông hộ treo chuồng và e ngại tái đàn.

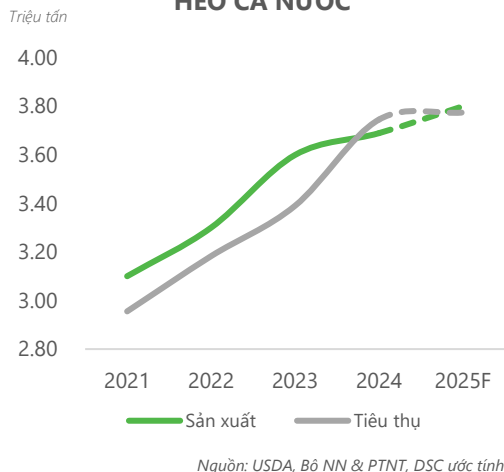
LUẬN ĐIỂM 1:

Giá heo hơi neo ở mức cao

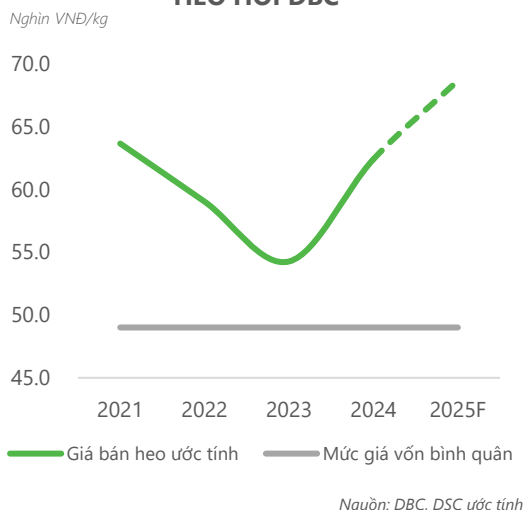
GIÁ HEO HƠI BÌNH QUÂN



NHU CẦU VÀ NGUỒN CUNG THỊT HEO CẢ NƯỚC



ƯỚC TÍNH GIÁ BÁN VÀ GIÁ VỐN HEO HƠI DBC



DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DSC

Giá heo hơi tăng mạnh sau Tết do thiếu hụt nguồn cung

Tháng 05/2025, giá heo hơi bình quân cả nước ghi nhận mốc 70.500 VNĐ/kg, tăng 9% YoY. Giá bắt đầu tăng mạnh từ nửa cuối năm 2024 do nguồn cung thu hẹp. Hậu quả của cơn bão Yagi đã làm chậm quá trình tái đàn ở các trang trại phía bắc, cộng với tình hình dịch bệnh ASF càng khiến tình trạng thiếu hụt nguồn cung trầm trọng hơn. Ngoài nguồn cung trong nước giảm do nông hộ tập trung bán lợn trước Tết, nguồn nhập khẩu thịt lợn của Việt Nam năm 2024 cũng giảm gần 11% YoY dẫn đến lượng lợn có sẵn để giết mổ sau Tết cũng ít hơn. Qua đó, đẩy giá lợn hơi tháng 03/2025 lên gần 76.000 VNĐ/kg, tăng 30% YoY.

Nguồn cung heo có sự cải thiện nhưng vẫn tương đối thấp so với nhu cầu

Năm 2024, sản lượng heo xuất chuồng cả nước ước tính đạt gần 3,7 triệu con theo USDA, tăng 2,5% YoY. Tuy nhiên nhu cầu tiêu thụ lại đạt tới 3,75 triệu tấn gây ra thiếu hụt lớn nguồn cung. Chúng tôi cho rằng thiếu hụt nguồn cung heo trong năm 2025 sẽ chỉ là tạm thời do sản lượng heo sản xuất dự báo đạt 3,8 triệu tấn trong khi nhu cầu ước tính đạt 3,77 triệu tấn. Mặc dù sản lượng sản xuất lớn hơn tiêu thụ tuy nhiên phần chênh lệch vẫn tương đối thấp so với các năm trước. Nhìn chung, nguồn cung được dự báo tăng nhưng vẫn tăng khá chậm khi luật chăn nuôi dần tạo áp lực lớn hơn lên các nông hộ chăn nuôi heo.

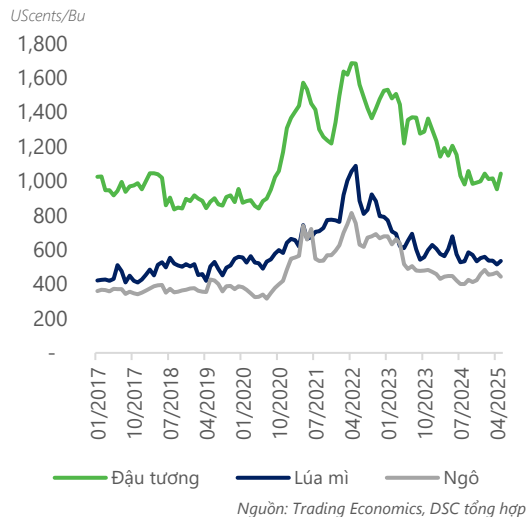
Tận dụng lợi thế giá vốn thấp, DBC gia tăng lợi nhuận

Mặc dù dự báo tăng nguồn cung nhưng nhu cầu tiêu thụ heo cả nước vẫn tương đối lớn, do đó chúng tôi dự báo giá heo hơi năm 2025 sẽ tăng 10% YoY, ước đạt trên 68.000 VNĐ/kg. Mức giá dự báo thấp hơn giá bán heo hiện tại trên thị trường do dự báo sự thiếu hụt nguồn cung sẽ dần được cải thiện khi các trang trại bắt đầu tái đàn và dịch ASF đang dần được kiểm soát tốt hơn. Mức giá vốn heo hơi đối với DBC bình quân là 49.000 VNĐ/kg, tốt hơn so với mức giá vốn của các công ty chăn nuôi heo truyền thống (50.000-52.000 VNĐ/kg) và các nông hộ (50.000-55.000 VNĐ/kg). Với mức giá bán như trên, chúng tôi kỳ vọng LNST của DBC tăng 80% YoY.

LUẬN ĐIỂM 2:

Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ chi phí TACN giảm

GIÁ NGUYÊN LIỆU TACN

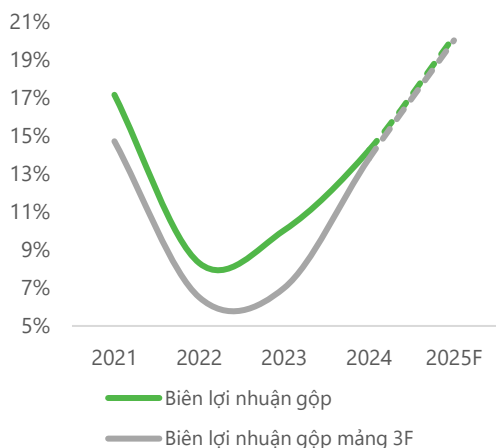


Bảng 1: Dự báo cung cầu nguyên liệu TACN

Đv: Triệu tấn	2023/24	2024/25E	2025/26F
Ngô			
Sản xuất	1,229	1,221	1,265
Tiêu thụ	1,220	1,250	1,274
Tồn kho	314	287	278
Lúa mì			
Sản xuất	792	800	809
Tiêu thụ	798	804	808
Tồn kho	269	265	266
Đậu tương, khô đậu tương, dầu đậu tương			
Sản xuất	720	768	785
Tiêu thụ	701	749	777
Tồn kho	136	147	149

Nguồn: USDA, DSC tổng hợp

BIÊN LỢI NHUẬN GỘP DBC



DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DSC

Giá nguyên liệu TACN giảm mạnh do nguồn cung dồi dào

Mức giá tháng 05/2025 của ba loại nguyên liệu TACN chính là đậu tương, lúa mì và ngô đều ghi nhận giảm svck lần lượt là 14%, 21% và 1%. Mức giá hiện tại ghi nhận đều đã giảm khá mạnh so với hồi đỉnh năm 2022 và tương đương với vùng giá trước năm 2020. Đối với ngô, triển vọng sản lượng vụ mùa mới của Mỹ tăng trong khi nhu cầu để sản xuất ethanol giảm cùng với tình hình thời tiết thuận lợi tại Brazil đã tạo áp lực giảm giá mặt hàng này. Tương tự với giá lúa mì khi thời tiết thuận lợi tại Mỹ cùng với thông tin lạc quan về xung đột Nga Ukraine giúp củng cố thêm đà giảm của mặt hàng này. Giá đậu tương giảm cũng do ảnh hưởng của nguồn cung dồi dào tại Mỹ và Nam Mỹ.

Nguồn cung nông sản dự báo có giảm nhẹ nhưng không đáng kể

Nguồn cung ngô niên vụ 2025/26 dự kiến tăng 3,6% YoY nhờ sản lượng ngô gia tăng tại Argentina, Brazil và Mỹ. Trong khi đó tiêu thụ tăng 1,92% YoY và tồn kho giảm nhẹ. Diễn biến này cho thấy cân đối cung cầu của ngô đang trở nên thắt chặt hơn qua đó hãm đà giảm giá ngô trong năm 2025. Với niên vụ 2025/26, sản lượng lúa mì thế giới ước đạt mức cao kỷ lục nhờ sự gia tăng từ EU, Iran. Nhu cầu tăng nhẹ và tồn kho gia tăng tạo kỳ vọng giá lúa mì dao động trong biên độ hẹp, thiên nhẹ về xu hướng giảm. Đối với đậu tương, triển vọng về dài hạn thiên về xu hướng giảm nhẹ đến khi thị trường vẫn thiên về xu hướng dư cung với sản lượng sản xuất tăng 2,2% YoY khi vụ thu hoạch tại Brazil cho sản lượng cao kỷ lục.

Kỳ vọng tăng biên lợi nhuận dưới triển vọng giá TACN thấp

Tỷ trọng chi phí TACN chiếm khoảng 60-70% trong cơ cấu giá vốn của doanh nghiệp nuôi heo, do đó, chi phí TACN giảm sẽ có tác động đáng kể lên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp. Với dự báo giá nguyên vật liệu TACN giảm kết hợp với mức thuế nhập khẩu hàng hóa từ Mỹ giảm về 0%, kỳ vọng chi phí TACN sẽ tiết giảm đáng kể trong năm 2025. Tuy nhiên rủi ro về mặt tỷ giá cũng sẽ tác động lên mức giá nhập khẩu. Nhìn chung, chúng tôi vẫn duy trì kỳ vọng tăng biên lợi nhuận gộp của mảng 3F cũng như toàn bộ doanh nghiệp trong năm 2025.

Giả định năm 2025

Ước tính doanh thu năm 2025 của DBC đạt 14.626 tỷ đồng, tăng 7,8% YoY. Doanh thu thành phẩm ước đạt 13.893 tỷ đồng, tăng 9,8% YoY. Biên lợi nhuận ước đạt 20,6% nhờ chi phí TACN giảm. Giá bán heo hơi kì vọng tăng 10% YoY. Lợi nhuận sau thuế dự báo đạt 1.307 tỷ đồng, tăng 70% YoY.

Giả định năm 2026

Ước tính doanh thu năm 2026 của DBC đạt 14.561 tỷ đồng, giảm 0,4% YoY. Doanh thu thành phẩm ước đạt 13.793 tỷ đồng, giảm 0,7% YoY. Biên lợi nhuận ước đạt 15,4% do dự báo giá heo hơi giảm 10% sau khi các trang trại tái đàn. Lợi nhuận sau thuế dự báo đạt 795 tỷ đồng, giảm 39,2% YoY.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	11,558	11,110	13,574	14,626	14,561
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	960	1,114	1,933	2,950	2,248
Lợi nhuận trước thuế (tỷ VND)	79	98	854	1,634	993
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	5	25	769	1,307	795
LNST sau CĐTS (tỷ VND)	5	25	769	1,307	795
EPS (VND)	21	103	2,626	3,721	2,154
Biên lợi nhuận gộp	8%	10%	14%	20%	15%
Biên LNTT	1%	1%	6%	11%	7%
% DTT (YoY)	7%	-4%	22%	8%	0%
% LNTT (YoY)	-92%	24%	774%	91%	-39%
% LNST (YoY)	-99%	381%	2975%	70%	-39%
% LNST sau CĐTS (YoY)	-99%	381%	2975%	70%	-39%

Định giá	Giá trị hợp lý	Tỷ trọng
P/B	31,061 Tỷ VND	50%
DCF	30,100 Tỷ VND	50%
WACC	12.0%	
SLCPLH	335 Triệu	0
Giá mục tiêu	30,500 VND	

Phương pháp P/B

Ước tính kết quả kinh doanh của DBC sẽ lạc quan trong năm 2025 nhờ giá bán heo hơi tăng, giá vốn giảm nhờ giảm giá TACN. P/B mục tiêu chúng tôi ước cho DBC tương ứng mức trung vị trong giai đoạn 2020-2024, khoảng 1,36 lần. Giai đoạn này chứng kiến giá thịt heo giao dịch ở mức cao (2020) và giao dịch ở mức thấp (2023).

Phương pháp DCF

Với kì vọng tình hình kinh doanh như trên, chúng tôi ước tính mức tăng trưởng dài hạn của DBC là 3% do dư địa tăng trưởng cho các doanh nghiệp chăn nuôi heo ngày càng được mở rộng. Mức WACC cho DBC là 11,95% với CAPM là 12,6%. Mức giá mục tiêu là 30.100 VND/cổ phiếu tương ứng với P/B hợp lý là 1,31 lần.

Khuyến nghị dựa trên định giá và giá hiện tại

Dựa trên 2 phương pháp trên với tỷ trọng bằng nhau, và triển vọng trong 1 năm tới, DSC xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu DBC cho năm 2025 là 30.500 VND, upside 8% so với thị giá ngày 29/05/2025, tương đương mức P/B là 1,33 lần.

BIỂU ĐỒ GIÁ



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

PHỤ LỤC:

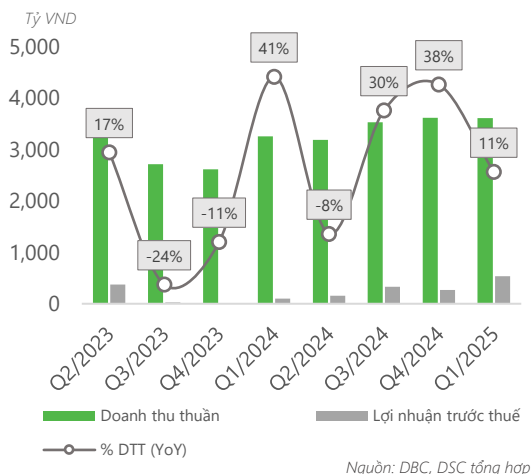
Cập nhật kết quả kinh doanh & Điểm nhấn tài chính

DBC

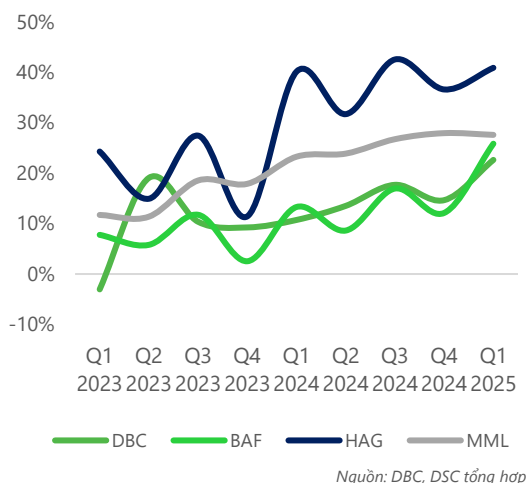
CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DSC

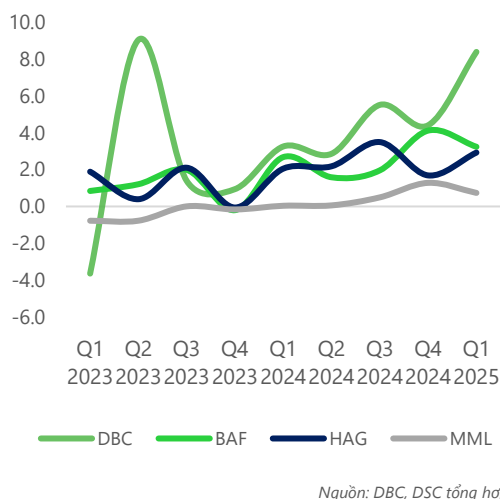
KẾT QUẢ KINH DOANH



BIÊN LỢI NHUẬN GỘP



KHẢ NĂNG CHI TRẢ LÃI VAY



Kết quả kinh doanh cải thiện rõ rệt nhờ giá bán heo tăng trong khi chi phí TACN giảm

Trong Q1/2025, doanh thu thuần của DBC ghi nhận 3.609,3 tỷ đồng, tăng 11% YoY. Lợi nhuận trước thuế ghi nhận 536,2 tỷ đồng, tăng 440% YoY. Trong đó doanh thu từ thành phẩm đạt 3.534,3 tỷ đồng, tăng 12,4% YoY. Biên lợi nhuận gộp Q1/2025 cũng ghi nhận 22,64% cao hơn so với cùng kỳ 11,91 điểm %. Nguyên nhân chủ yếu nhờ giá heo hơi trên thị trường đang ở mức cao. Bình quân giá heo hơi ba miền Q1/2025 là 71.500 VNĐ/kg, cao hơn 28,8% so với Q1/2024. Trong khi đó, giá nguyên liệu TACN hạ nhiệt, kéo theo giảm chi phí sản xuất TACN, qua đó càng giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp.

Biên lợi nhuận gộp của DBC không quá vượt trội so với ngành

DBC và BAF, đều ghi nhận biên lợi nhuận cải thiện rõ rệt trong Q1/2025 nhờ giá bán heo tăng mạnh. So với hai doanh nghiệp chăn nuôi heo khác là MML và HAG có thể thấy DBC có biên lợi nhuận thấp hơn, nguyên nhân một phần đến từ việc DBC có tỷ trọng mảng TACN khá lớn trong cơ cấu doanh thu. Đây là mảng có biên lợi nhuận không cao, do nguồn nguyên liệu chủ yếu đến từ nhập khẩu. DBC và BAF là hai doanh nghiệp có khả năng tự chủ gần như 100% nguồn TACN cho đàn heo, trong khi MML và HAG hiện mới tự chủ một phần.

Khả năng chi trả lãi vay tốt hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành

Khả năng chi trả lãi vay của DBC nhìn chung ở mức tốt hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành. Q1/2025, khả năng chi trả lãi vay của DBC tăng mạnh nhờ tăng lợi nhuận. Giai đoạn Q1/2023, DBC ghi nhận khả năng chi trả lãi vay âm là do ảnh hưởng của tình hình kinh doanh trì trệ khiến cho lợi nhuận âm.

PHỤ LỤC:

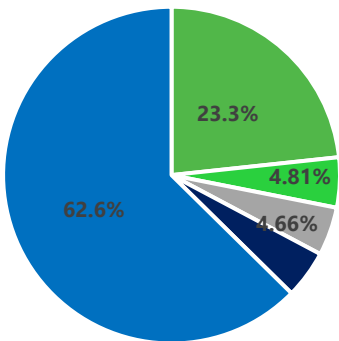
Đánh giá Cơ cấu Cổ đông & Ban lãnh đạo

DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam



TỶ LỆ SỞ HỮU CỔ PHẦN



- Nguyễn Như So
- CTCP Chứng khoán SSI
- Vietnam Equity Holding
- Fraser Investment Holding Pte.Ltd
- Khác

Cơ cấu cổ đông phân bổ đều, cổ đông cá nhân chiếm tỷ trọng lớn

Trong cơ cấu sở hữu của DBC, cổ đông lớn chiếm 23,89%, cổ đông nhỏ chiếm 64,53%, trong đó cổ đông tổ chức chiếm 0,92%, cổ đông cá nhân chiếm 92,78%. Ông Nguyễn Như So - Chủ tịch HĐQT của DBC cũng là cổ đông lớn nhất với tỷ lệ sở hữu là 23,3%. Các cổ đông lớn khác đều là cổ đông tổ chức như CTCP Chứng khoán SSI (4,81%), Vietnam Equity Holding (4,66%), Fraser Investment Holding Pte. Ltd (4,61%),... Nhìn chung DBC có tỷ lệ sở hữu của cổ đông cá nhân lớn nhưng tỷ lệ phân bổ không quá đều. Ông Nguyễn Như So vẫn chiếm tỷ lệ sở hữu chủ yếu.

Nguồn: Báo cáo thường niên 2025

DANH SÁCH CÔNG TY CON VÀ LĨNH VỰC HOẠT ĐỘNG					
	Công ty con	Lĩnh vực hoạt động		Công ty con	Lĩnh vực hoạt động
1	Cty TNHH Lợn giống Hạt nhân Dabaco	Chăn nuôi gia súc, gia cầm, lợn giống, lợn thịt, trâu, bò	15	Cty TNHH Lợn giống Dabaco Lương Tài	Chăn nuôi lợn, chăn nuôi gia cầm; sản xuất kinh doanh lợn giống, lợn thịt, giống thủy sản khác
2	Cty TNHH MTV Lợn giống Lạc Vệ	Chăn nuôi gia súc, gia cầm, lợn giống, lợn thịt, ba ba và giống thủy sản	16	Cty TNHH Dabaco Tuyên Quang	Sản xuất, lai tạo giống gia súc, gia cầm, chăn nuôi gia súc, gia cầm
3	Cty TNHH Đầu tư và Phát triển Chăn nuôi gia công	Chăn nuôi, hỗ trợ chăn nuôi, mua bán và đại lý	17	Cty TNHH Dầu thực vật Dabaco	Sản xuất dầu, mỡ động, thực vật
4	Cty TNHH Đầu tư và Phát triển Chăn nuôi lợn Dabaco	Chăn nuôi lợn thịt, lợn sữa, lợn giống, hỗ trợ chăn nuôi; kinh doanh, mua bán lợn thương phẩm, lợn giống	18	Cty TNHH Dabaco Bình Phước	Chăn nuôi lợn, chăn nuôi gia cầm và một số loại gia súc khác
5	Cty TNHH MTV Gà giống Dabaco	Chăn nuôi và kinh doanh gà giống	19	Cty TNHH TACN Dabaco Bình Phước	Sản xuất TACN, nguyên liệu TACN
6	Cty TNHH MTV Thương mại Hiệp Quang	Sản xuất bao bì nhựa	20	Cty TNHH Xây dựng Đường H2 Thành phố Bắc Ninh	Xây dựng công trình đường sắt và đường bộ
7	Cty TNHH Dịch vụ Thương mại Bắc Ninh	Mua bán, xuất nhập khẩu nguyên liệu sản xuất TACN, kinh doanh dịch vụ khách sạn, nhà hàng, siêu thị, TTMM	21	CTCP Dabaco Quảng Ninh	Sản xuất và kinh doanh giống gia súc, gia cầm, TACN và lĩnh vực liên quan khác.
8	Cty TNHH Cảng & Logistic Tân Chi	Xây dựng công trình, lắp đặt hệ thống điện, cấp thoát nước, lĩnh vực VLXD, mua bán và ch thuê xe, máy móc, thiết bị	22	Cty TNHH Dabaco Thanh Hóa	Sản xuất và kinh doanh giống gia súc, gia cầm, TACN và lĩnh vực liên quan khác.
9	Cty TNHH Nutreco	Sản xuất TACN, nguyên liệu TACN	23	Cty TNHH Phân bón Hữu cơ Việt Nhật	Sản xuất phân bón hữu cơ vi sinh
10	Cty TNHH Lợn giống Dabaco Hải Phòng	Chăn nuôi lợn, chăn nuôi gia cầm; sản xuất kinh doanh lợn giống, lợn thịt, giống thủy sản khác	24	Cty TNHH Dược và Thú y Dacovet	Sản xuất các mặt hàng vacxin và sinh phẩm dùng cho thú y
11	Cty TNHH Lợn giống Dabaco Hà Nam	Chăn nuôi lợn, chăn nuôi gia cầm; sản xuất kinh doanh lợn giống, lợn thịt, giống thủy sản khác	25	Cty TNHH Xây dựng Hồ điều hòa Văn Miếu Bắc Ninh (*)	Xây dựng công trình kỹ thuật dân dụng, nhà, đường bộ
12	Cty TNHH Thức ăn chăn nuôi Nasaco Hà Nam	Sản xuất TACN, nguyên liệu TACN	26	Cty TNHH Đầu tư và Phát triển Cụm Công nghiệp Khúc Xuyên (*)	Kinh doanh BĐS
13	Cty TNHH Lợn giống Dabaco Phú Thọ	Chăn nuôi lợn, chăn nuôi gia cầm; sản xuất kinh doanh lợn giống, lợn thịt, giống thủy sản khác	27	Cty TNHH Dabaco Hòa Bình (*)	Chăn nuôi lợn và sản xuất giống lợn
14	Cty TNHH Du lịch & Khách sạn Le Indochina	Dịch vụ lưu trú, nhà hàng, ăn uống, thương mại, dịch vụ			

(*) Các công ty đã được thông qua chủ trương giải thể

DANH SÁCH NHÂN SỰ CHỦ CHỐT		
Họ và tên	Chức vụ	Mô tả
Nguyễn Như So	Chủ tịch HĐQT	Không chỉ giữ chức Chủ tịch HĐQT của DBC ông còn giữ nhiều chức vụ quan trọng khác như Phó Chủ tịch Hiệp hội TACN Việt Nam, Ủy viên Ủy ban Khoa học, Công nghệ và Môi trường của Quốc hội. Ông là người đặt nền móng và vẽ ra con đường phát triển của DBC. Hiện tại ông là cổ đông lớn nhất của DBC với tỷ lệ nắm giữ là 23,3% cổ phần.
Nguyễn Khắc Thảo	Phó Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám đốc	Ông Thảo đi cùng với doanh nghiệp từ năm 2005 đến nay với. Đồng thời ông cũng giữ chức Phó Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám đốc từ năm 2015 đến nay. Hiện ông Thảo nắm giữ 0,93% cổ phần
Nguyễn Thế Tường	Thành viên HĐQT kiêm Phó Tổng Giám Đốc	Làm việc tại phòng kỹ thuật của Công ty Nông sản Hà Bắc - tiền thân của Dabaco từ năm 1996. Từ năm 2008-2015, ông là thành viên HĐQT kiêm Giám đốc Kỹ thuật - Chất lượng của Tập đoàn. Hiện ông nắm giữ 1,05% cổ phần
Nguyễn Thị Thu Hương	Phó Tổng Giám đốc kiêm Giám đốc Tài chính	Từ năm 1996 đến 2024, bà nắm giữ chức vụ quan trọng tại phòng tài vụ và kế toán trưởng của công ty Nông sản Bắc Ninh. Đến năm 2008-2011, bà trở thành TV HĐQT, Giám đốc Tài chính kiêm Kế toán trưởng CTCP Dabaco Việt Nam. Hiện bà nắm giữ 1,38% cổ phần
Phạm Văn Học	Thành viên HĐQT kiêm Phó Tổng Giám Đốc	Vốn xuất thân từ lĩnh vực bác sỹ thú y, ông từng giữ các chức vụ như phòng kế hoạch CTCP Nông sản Bắc Ninh, Giám đốc Công ty TNHH Lợn giống Dabaco. Từ năm 2014 đến nay ông giữ chức phó TGĐ CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam. Hiện ông nắm giữ 0,08% cổ phần

PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị &
Mô hình kinh doanh

DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

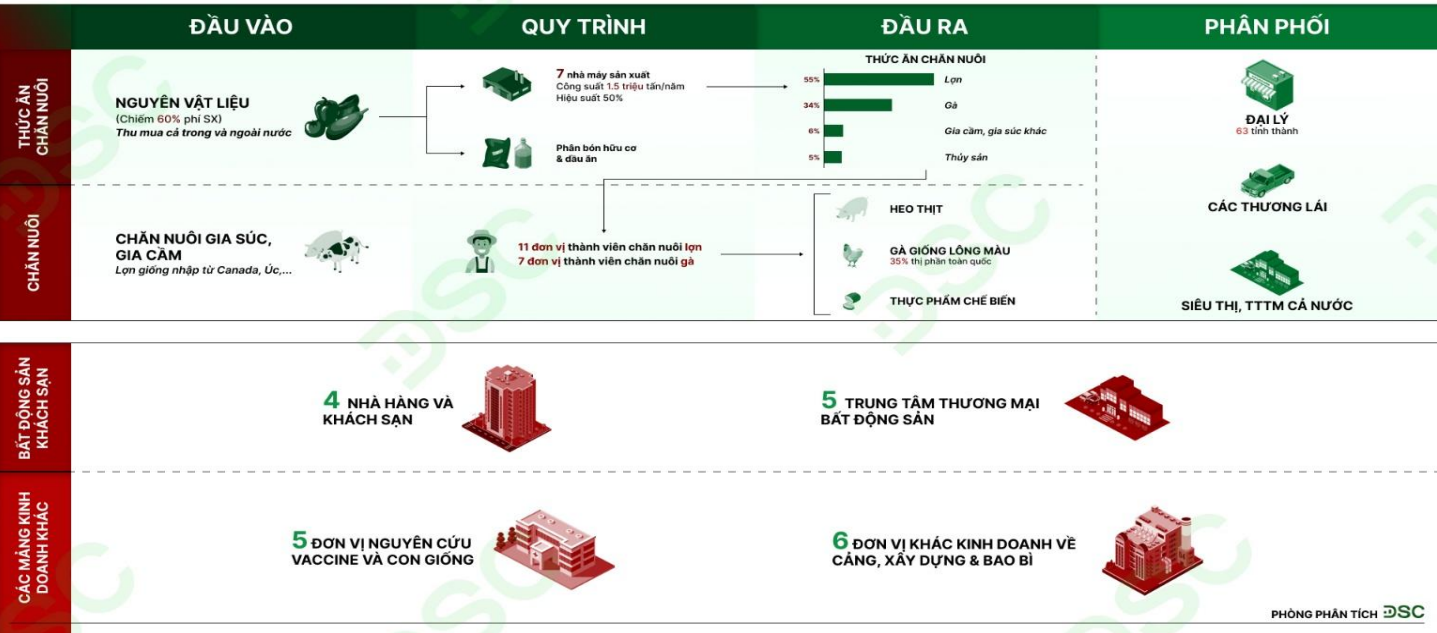
DSC

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH
TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM (DBC)



PHÒNG PHÂN TÍCH DSC

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC 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 DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo 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 DSC 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 DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHẼNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Trần Thị Hồng Nhung

Chuyên viên Phân tích

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn