

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu 2025: **33,600 VND**
% tăng giá: 0%
Cập nhật: 7/31/2025

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.

	Q2/2025	Q3/2025F	2025F
DTT	3,820	3,851	15,350
% YoY	20%	9%	13%
LNST sau CBTS	507	237	1,737
% YoY	249%	-24%	126%

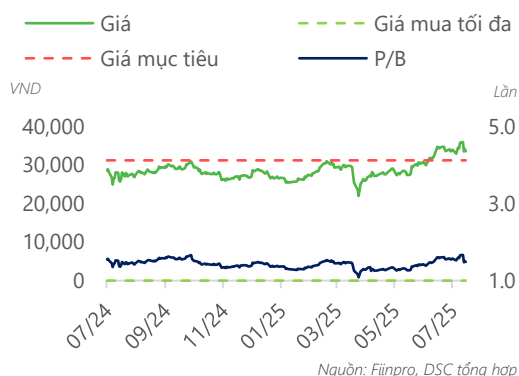
Đơn vị : tỷ VND

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:	33,600 VND
Vốn hóa:	11,245 tỷ VND
Số lượng CPLH:	334.7 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	4,755 VND
P/E:	7.1 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	0.0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	0.0%



DBC

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Q2/2025, cả doanh thu và lợi nhuận sau thuế của DBC đều cao hơn so với kì vọng của chúng tôi. Doanh thu đạt 3.820 tỷ đồng, tăng 20% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 507 tỷ đồng, tăng 249% YoY.

Tình hình kinh doanh của DBC vẫn diễn biến tương đối lạc quan theo đúng kịch bản của chúng tôi tuy nhiên yếu tố dịch bệnh vẫn là rủi ro đối với DBC trong năm nay.

Mức định giá đối với DBC cho năm 2025 là 33.600 VND/cổ phiếu, tương đương với thị giá tại ngày báo cáo. Mức định giá trên dựa trên 2 phương pháp DCF và P/B với mức P/B mục tiêu là 1,39 lần, tương ứng với mức P/B trung vị 5 năm gần nhất.

CÂU CHUYỆN 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.

Dự án vaccin ASF cho thấy tín hiệu tích cực

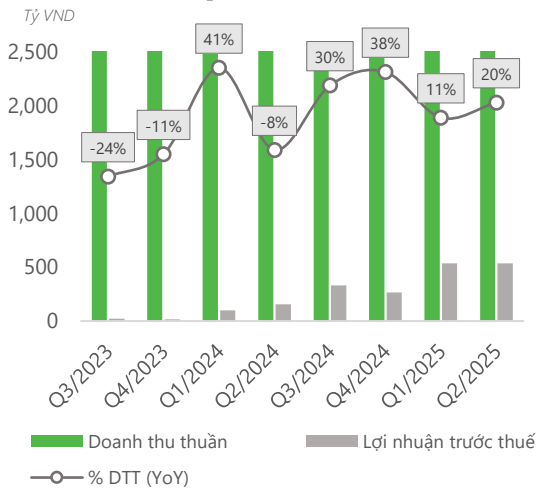
Vaccin Dacovac-ASF2 đã được thương mại hóa từ cuối Q1/2025, DBC cũng đã triển khai tiêm hơn 300.000 liều trong hệ thống chăn nuôi nội bộ, đồng thời bán lẻ ra thị trường. Hiệu quả vaccin mang lại là từ 80-100% đàn heo nội bộ của DBC, qua đó giúp DBC chủ động trước biến động của dịch bệnh, ổn định quy mô đàn heo nái và duy trì quy mô chăn nuôi thương phẩm.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Tín hiệu tích cực thúc đẩy chuyển dịch cơ cấu kinh doanh

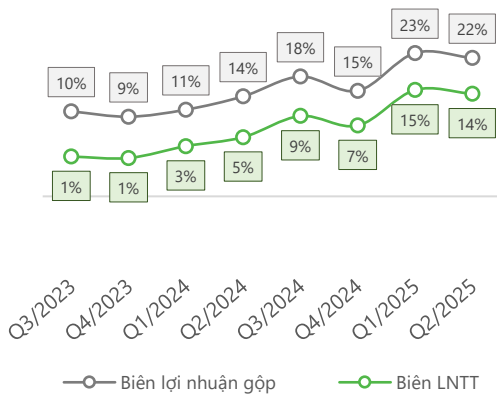
Q2/2025 doanh thu thuần của DBC đạt 3.820 tỷ đồng, tăng 20%YoY. Lợi nhuận trước thuế đạt 537 tỷ đồng, tăng 242% YoY. lũy kế 1H2025, doanh thu của DBC ước đạt 7.429 tỷ đồng, tăng 15% YoY, Lợi nhuận sau thuế đạt 1.015 tỷ đồng, tăng 366% YoY và vượt kế hoạch lợi nhuận cả năm 2025. Tình hình kinh doanh lạc quan của DBC đến từ diễn biến giá heo hơi Q2/2025 vẫn ở mức cao, khoảng 70.300 VNĐ/kg, cao hơn 9% so với cùng kỳ năm 2024. Cùng với đó, với hiệu quả vacxin trong các trang trại nội bộ, DBC cũng duy trì được đàn heo thương phẩm ổn định, gia tăng khả năng cạnh tranh với các doanh nghiệp trong ngành.

KẾT QUẢ KINH DOANH



Nguồn: DBC, DSC tổng hợp

BIÊN LỢI NHUẬN

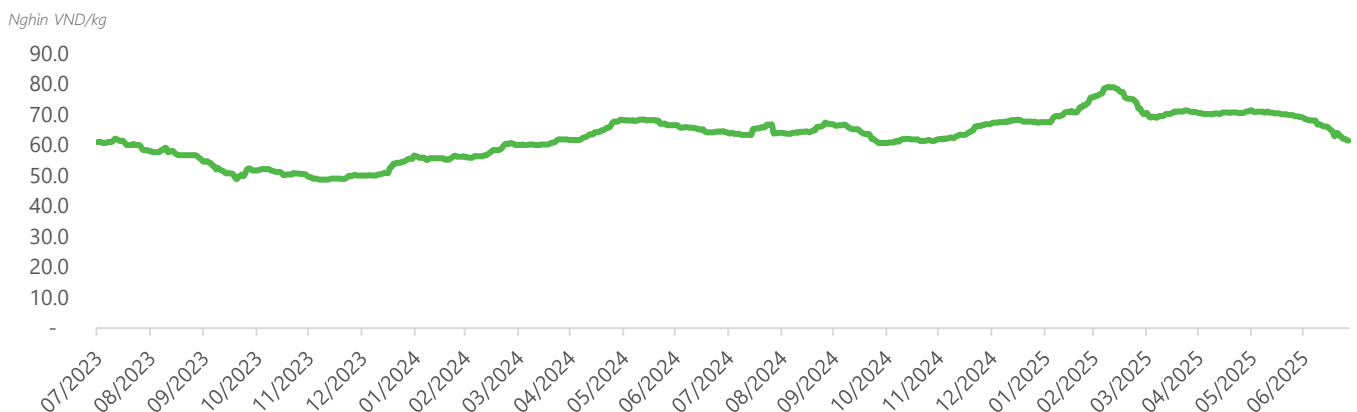


Nguồn: DBC, DSC tổng hợp

Biên lợi nhuận giảm dưới tác động của chi phí nguyên vật liệu tăng

Nhờ giá bán heo tăng trong năm 2025, biên lợi nhuận của DBC cho thấy sự cải thiện rõ rệt. Biên lợi nhuận gộp Q2/2025 giảm nhẹ so với quý trước đó do giá heo hơi giảm, tuy nhiên so với các quý năm 2024, biên lợi nhuận gộp Q2/2025 vẫn rất tích cực.

GIÁ HEO HƠI BÌNH QUÂN



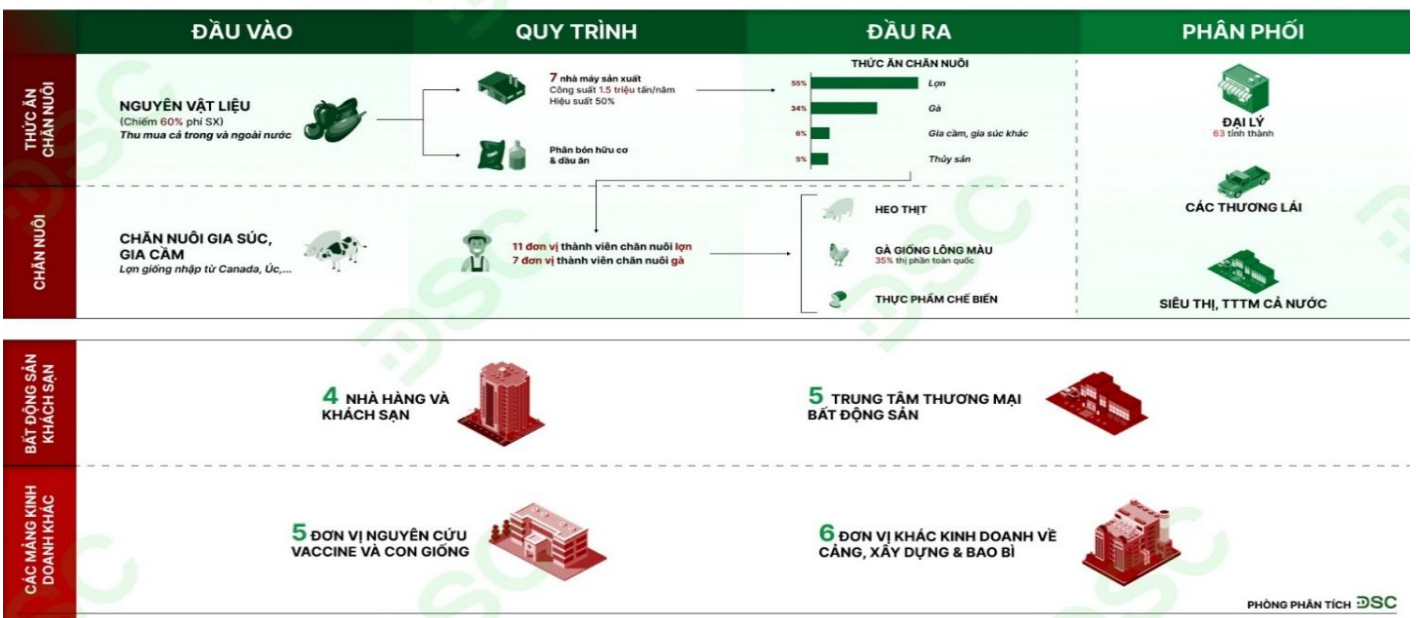
Nguồn: ANOVA FEED, DSC tổng hợp

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

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



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

HỘI SỞ CHÍNH

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

Trần Thị Hồng Nhung
Chuyên viên Phân tích

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn