

NGÀNH CHĂN NUÔI/ X-POINT

BAF: TỔ HỢP CHĂN NUÔI GIAI XUÂN CÔNG NGHỆ DẪN ĐẦU TĂNG TRƯỞNG

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Chuyên viên phân tích: Phạm Quang Minh – Minhpg@bsc.com.vn

Ngày 15/06/2026, BSC Research đã có cơ hội tham quan Trại Gia Xuân do CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (HSX: BAF) tổ chức và có một số cập nhật như sau:

- Tham khảo thêm Báo cáo ngành tiêu dùng tại: <https://www.bsc.com.vn/Report/ReportFile/15139>

1. Dự án Giai Xuân

Dự án Giai Xuân là mô hình trang trại đầu tiên được áp dụng Công nghệ cao từ đối tác Muyuan – Trung Quốc.

Thông tin chung dự án:

- TMĐT: Khoảng 900 tỷ đồng (Suất đầu tư gấp ~ 1.7-2 lần so với mô hình chăn nuôi cũ)
- Vị trí dự án: Tân Kỳ, Xã Giai Xuân, Tỉnh Nghệ An
- Diện tích: 52 ha.

Quy mô dự án: bao gồm 2 giai đoạn:

- **Giai đoạn 1 – Trại nái:** Bao gồm 5,000 heo nái, dự kiến cung ứng khoảng 175,000 – 185,000 heo cai sữa/năm. Trại nái sẽ bắt đầu đi vào nhập nái từ Tháng 7.2026.
- **Giai đoạn 2 – Trại thịt:** Dự kiến hoàn thành xây dựng khu nuôi heo thịt sau khoảng 4 – 4.5 tháng so với trại nái. Trại dự kiến cung cấp ra thị trường khoảng 140,000 – 150,000 heo thịt thương phẩm hàng năm, tương ứng quy mô doanh thu 850 – 900 tỷ VND/năm.

Dự án Giai Xuân được phát triển trên nền tảng Công nghệ từ các đối tác:

- Đối tác Muyuan: Áp dụng hệ thống an toàn sinh học đa lớp, robot AI theo dõi sức khỏe đàn heo, hệ thống điều chỉnh môi trường trong chuồng nuôi, hệ thống cho ăn chính xác, hệ thống khử mùi . .
- Hợp tác với Phenikaa để triển khai Xe không người lái vận chuyển heo giữa các trại, Robot sát trùng, . . .

Hình 1: Phối cảnh dự án Giai Xuân



Hình 2: Khu khử trùng xe vận chuyển



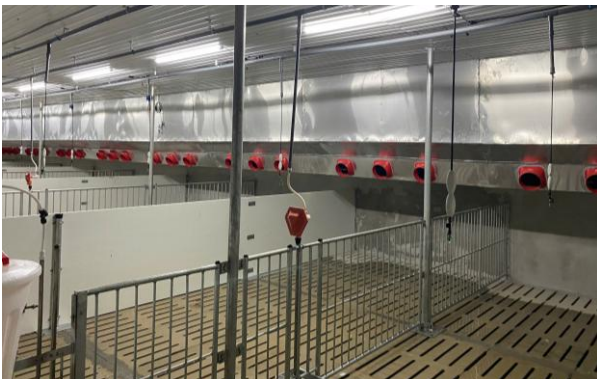
Hình 3: Khu nhà ở cách ly



Hình 4: Khu nhà ở công nhân



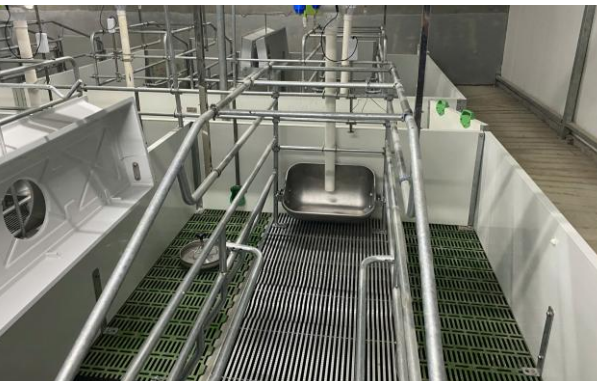
Hình 5: Chuồng nái cách ly



Hình 6: Chuồng nái hậu bị



Hình 7: Chuồng nái đẻ



Hình 8: Hệ thống cho ăn công nghệ cao



2. Kế hoạch phát triển của BAF:

- **Ngắn hạn:** Trong năm 2026, công ty dự kiến mở rộng đàn nái lên 120,000 con trong Kịch bản cơ sở, tăng 35,000 con trong Kịch bản tích cực – (điều kiện thời tiết thuận lợi, dịch bệnh được kiểm soát). Theo đó, BAF sẽ cung cấp khoảng 1.2 triệu heo thịt thương phẩm.
- **Dài hạn:** BAF đặt mục tiêu quy mô đàn đạt 2.5 – 3 triệu con heo vào năm 2027 và đạt 10 triệu con heo vào năm 2030.
- **Định hướng 3F:** BAF đẩy mạnh đầu tư choỗi kép kín 3F - Feed, Farm, Food. BAF đang nghiên cứu triển khai thêm hệ thống phân phối, giết mổ và chế biến sâu, . . . Để đưa sản phẩm BAF tới tận tay khách hàng. Gần đây, doanh nghiệp đang triển khai 4 dự án bao gồm: 2 dự án giết mổ và chế biến sâu, 1 dự án nuôi heo cao tầng, 1 dự án chăn nuôi gà xuất khẩu Trung Đông.
- **Quỹ đất:** Hiện nay, Quỹ đất cho chăn nuôi heo khá hạn chế, ưu tiên cho các doanh nghiệp có thể triển khai quy mô lớn. Bản thân BAF đã chủ động làm việc để đảm bảo quỹ đất tới 2029.

3. Chia sẻ thị trường cung – cầu chăn nuôi heo tại Việt Nam:

3.1. Xu hướng tiêu thụ thịt heo tại Việt Nam ước tính sẽ tăng trưởng ổn định.

- **Ngắn hạn:** Sản lượng tiêu thụ thịt heo bị ảnh hưởng bởi các thông tin tiêu cực gồm: [1] Lo ngại rủi ro an toàn thực phẩm, [2] Giá heo neo cao khiến người dân tại một số vùng/khu vực có xu hướng chuyển đổi sang các mặt hàng thay thế như gia cầm.
- **Dài hạn:** Sản lượng tiêu thụ thịt heo tại các quốc gia đang phát triển như Việt Nam và Trung Quốc dự báo tăng tốt trong 2026F – 2030F nhờ: [1] Tăng trưởng dân số, [2] Tăng trưởng thu nhập khả dụng của người dân [3] Thịt heo là thực phẩm thiết yếu khó thay thế do thói quen văn hóa và khả năng chế biến đa dạng [4] Lượng khách du lịch gia tăng.

3.2. Xu hướng chăn nuôi heo tại Việt Nam:

- **Xu hướng chuyển dịch từ nông hộ nhỏ lẻ sang doanh nghiệp quy mô lớn.** Sau đại dịch tả heo Châu Phi, bức tranh chăn nuôi đã thay đổi hoàn toàn. Chăn nuôi nông hộ nhỏ lẻ giảm từ 80-90% năm 2016 – 2018 xuống còn khoảng 50% và dự kiến chỉ còn 25-30% vào năm 2030. Đây là dư địa rất lớn cho các doanh nghiệp chăn nuôi quy mô lớn.
- **Quy mô đàn heo nái tại Việt Nam vẫn hạn chế.** Quy mô đàn nái hiện duy trì ở mức 2 triệu heo nái, dự kiến đạt mức cân bằng cung – cầu 2.4 triệu con vào năm 2030 (CAGR +4.6%/năm). Do đó, BAF cho rằng vẫn còn dư địa cho các doanh nghiệp mở rộng quy mô đàn.
- **Thách thức chăn nuôi heo:** [1] Việc mở rộng nguồn cung bị hạn chế bởi quy định môi trường ngày càng chặt chẽ, [2] rủi ro dịch bệnh kéo dài và [3] Tiến độ cấp phép trang trại mới mất nhiều thời gian (Từ 6-12 tháng)

3.3. Tình hình dịch bệnh tại Việt Nam

- **Tình hình dịch bệnh:** 1H. 2026, tình hình dịch bệnh vẫn phức tạp. Đặc biệt là năm 2026 đang có dịch lở mồm long móng vào mùa hè (chưa bao giờ xảy ra trong Quá khứ). Trong Quý 3. 2026 tình hình mưa nhiều có thể khiến dịch bệnh trở nên nghiêm trọng hơn. Trong Quý 4.2026, ước tính dịch bệnh sẽ kiểm soát trở lại do năm nay dự kiến sẽ khô hơn.

3.4. Triển vọng giá heo - dự kiến vẫn duy trì tốt trong nửa cuối năm 2026.

- **Thực trạng:** Giai đoạn trước đó, giá heo dân cao giá heo công ty hơn do hộ nông dân bán lẻ có số lượng ít, trong khi công ty bán buôn số lượng nhiều nên giá bán thấp hơn.
- **Triển vọng giá heo:** BAF kỳ vọng giá heo sẽ vẫn tốt trong năm 2026 do:
 - [1] Việt Nam vẫn đang thiếu hụt nái:** Năm 2024 và 2025, quy mô heo nái đã giảm mạnh, ước tính còn 1.9 triệu nái cuối năm 2025, dự kiến sẽ tăng lên 2 triệu con vào cuối Quý 2.2026. Trong khi đó, nhu cầu của thị trường ước tính cần 2.4 – 2.6 triệu con.
 - [2] Độ trễ của công tác tái đàn:** 1 con heo nái cần tối thiểu khoảng 10 - 12 tháng để tạo ra heo thịt. Do đó, nếu heo nái đưa vào Tháng 7 như dự án Giai Xuân thì ước tính tới Quý 3 – Quý 4. 2027 thì mới xuất bán được heo thịt thương phẩm.
 - [3] Chi phí đầu vào tăng cao:** [1] Mức lương của nhân công hiện nay 8 - 15 triệu đồng/tháng (+10-15% so với trước đó) và [2] Thiếu hụt nhân sự chất lượng cao để vận hành trang trại công nghệ cao.
- **Triển vọng dài hạn:** Khi đàn nái đạt mức ổn định 2,4 triệu con vào năm 2030, giá heo hơi được dự báo có thể điều chỉnh về mức khoảng 55,000 đồng/kg.

4. Cập nhật khác:

4.1. Dự án Trại cao tầng Tây Ninh:

BAF áp dụng công nghệ chăn nuôi cao tầng Version 3 - phiên bản công nghệ tiên tiến nhất từ Trung Quốc nhưng được điều chỉnh phù hợp với khí hậu Việt Nam.

- **Tiến độ dự án:** Hiện nay, dự án cơ bản đã hoàn thành pháp lý và dự kiến sẽ khởi công xây dựng vào Quý 3 – Quý 4.2026
- **Quy mô dự án:** Quy mô tối đa 64.000 heo nái sinh sản, cung ứng 1,6 triệu heo thương phẩm mỗi năm. BAF dự kiến vận hành từng phần, bắt đầu đi vào hoạt động sau 12- 15 tháng xây dựng và hoạt động 100% công suất sau 2 năm.

4.2. Một số công nghệ cao được áp dụng tại Trại nuôi mới BAF:

- **Xe tải không người lái vận chuyển heo:** Tại trại Giai Xuân, BAF trang bị [1] hệ thống lọc không khí và [2] điều hòa điều chỉnh nhiệt độ dùng để vận chuyển 150 heo hậu bị/600 heo con/ lượt giúp heo tránh bị lây nhiễm chéo giữa các trại và đảm bảo an toàn cho heo.
- **Hệ thống test sức khỏe công nhân:** Trước khi thực hiện công việc, các công nhân được test để đảm bảo âm tính (Trong trường hợp dương tính sẽ không được thực hiện công việc).
- **Hệ thống lọc khí 4 lớp:** Không khí tươi trước khi đưa vào chuồng phải đi qua hệ thống lọc 4 lớp để loại bỏ 4 lớp lần lượt là: bụi bẩn, vi khuẩn, virus và khí độc.
- **Robot và AI:** Sử dụng robot AI để giám sát an ninh, đếm số lượng, đo trọng lượng và theo dõi sức khỏe từng con heo. Hiện, BAF đã vận hành ở Tây Ninh, dự án Giai Xuân.
- **Hệ thống IoT:** Tổ hợp Giai Xuân lắp đặt hơn 30,000 cảm biến, có yêu cầu cực cao về [1] khả năng chống ăn mòn và [2] chịu được độ ẩm cao trong chuồng nuôi. Mục tiêu để phân bổ thức ăn chăn nuôi phù hợp cho heo trong các giai đoạn khác nhau của vòng đời.
- **Hệ thống vận chuyển bằng thang máy:** Tại trại Tây Ninh, heo được vận chuyển giữa các tầng hoặc đi xuất bán thông qua hệ thống thang máy tự động, giúp [1] tiết kiệm nhân lực và [2] tránh cho heo bị stress.
- **Hệ thống xử lý mùi và nước thải:** Mỗi tầng đều có hệ thống hầm phân và thu gom nước thải riêng biệt. Đồng thời, nước cũng được tái sử dụng để tiêu 500-600 m³ /ngày giúp tối ưu chi phí và giảm áp lực xử lý.

4.3. Tối ưu chi phí nuôi heo là một trong các ưu tiên của ngành trong giai đoạn 2026 – 2030

- **1H.2026: Chi phí giá vốn nuôi heo ở mức 45,000 -48,000 VNĐ/kg**, tùy vào từng công ty mà mức giá vốn này có thể cao hơn hoặc thấp hơn.
- **BAF đặt mục tiêu đưa giá vốn về 35,000 -38,000 VNĐ/kg**, chủ yếu nhờ [1] Cải tiến công thức thức ăn giúp giảm chi phí thức ăn và tăng tỷ lệ FCR, [2] Áp dụng công nghệ cao vào chăn nuôi để đảm bảo an toàn sinh học, giảm tỷ lệ chết, chi phí tiêm phòng bệnh.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

