

CTCP NÔNG NGHIỆP BAF VIỆT NAM (BAF)

Khởi đầu khả quan cho năm 2026 - [Cao hơn dự phóng]

- Doanh thu Q1/26 tăng 58,1% svck đạt 1.776 nghìn tỷ đồng do công ty tập trung mở rộng mảng chăn nuôi, đạt 21,9% dự phóng cả năm của chúng tôi
- LNST Q1/26 tăng mạnh đạt 206 tỷ đồng (+54,4% svck) nhờ kiểm soát tốt các chi phí, đạt 31,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi sẽ cập nhật giá mục tiêu sau khi đánh giá sâu hơn.

Khởi đầu năm 2026 khả quan

Doanh thu Q1/26 tăng trưởng đột phá 58,1% svck lên 1.776 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ đạt khoảng 240.000 heo hơi, tăng 50% svck, hỗ trợ bởi việc mở rộng quy mô sản xuất thông qua M&A trang trại. Trong khi đó, giá heo hơi phục hồi và duy trì ở mức cao khoảng 62.000 đồng/kg nhờ chu kỳ cung – cầu ngành chăn nuôi cải thiện.

Biên lợi nhuận gộp được duy trì ổn định nhờ chuỗi giá trị khép kín Feed – Farm - Food

Doanh thu tăng mạnh 58,1% svck, trong khi giá vốn hàng bán được kiểm soát tốt ở mức 40.000–42.000 đồng/kg nhờ chuỗi giá trị khép kín Feed – Farm – Food. Điều này giúp giảm bớt tác động từ việc giá nguyên liệu đầu vào tăng 5–15% do xung đột tại Trung Đông gây gián đoạn nguồn cung. Nhờ đó, lợi nhuận gộp tăng 57,5% svck lên 458 tỷ đồng, trong khi biên LN gộp duy trì ổn định ở mức 25,8%.

Tỷ lệ chi phí BH&QLDN/ doanh thu đi ngang phản ánh nỗ lực kiểm soát chi phí của doanh nghiệp

Chi phí BH&QLDN Q1/26 tăng mạnh 55,2% svck lên 138 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí nhân viên trong chi phí quản lý tăng 58,6% svck lên 42 tỷ đồng và chi phí vận chuyển trong chi phí bán hàng tăng 79,1% svck lên 48 tỷ đồng. Mức tăng này phản ánh nỗ lực mở rộng quy mô sản xuất và kinh doanh của doanh nghiệp. Tuy nhiên, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu đi ngang svck ở mức 7,8%, cho thấy chi phí được kiểm soát tốt trong bối cảnh doanh thu tăng trưởng mạnh.

Chi phí tài chính tăng mạnh do hoạt động nâng vốn mở rộng sản xuất kinh doanh

Trong Q1/26, chi phí tài chính tăng 63,6% svck lên 110 tỷ đồng, chủ yếu do doanh nghiệp tăng cường huy động vốn để mở rộng sản xuất. Trong đó, chi phí lãi vay tăng 60,5% svck lên 100 tỷ đồng và chi phí phát hành trái phiếu tăng 69,5% svck lên 9 tỷ đồng.

LNST vượt dự phóng cả năm của chúng tôi

Với tăng trưởng doanh thu đột phá và khả năng kiểm soát chi phí tốt trong Q1/26, LNST tăng 54,4% svck lên 206 tỷ đồng, hoàn thành 31,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.

(Tỷ đồng)	Q1/26	Q1/25	svck	% dự phóng cả năm
Doanh thu	1.776	1.124	58,1%	21,9%
Lợi nhuận gộp	458	291	57,5%	34,8%
Chi phí bán hàng và quản lý	138	89	55,2%	24,0%
Doanh thu tài chính	-102	-63	61,5%	26,3%
LNTT	211	141	50,0%	30,0%
LNST	206	134	54,4%	31,4%
Doanh số heo thịt (nghìn con)	240	160	50,0%	21,8%
Biên LN gộp	25,8%	25,9%	-0,1 điểm %	
Biên LN ròng	11,6%	11,9%	0,3 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT Research

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Bán lẻ và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích

Email: anh.daohong@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>