

CTCP TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM (HOSE: DBC)

Thực phẩm

- Doanh thu Q4/2025 và cả năm 2025 duy trì tăng trưởng, lần lượt đạt 3.729 tỷ đồng (+3.3% svck) và 14.898 tỷ đồng (+9.8% svck)
- Lợi nhuận gộp cả năm bứt phá mạnh 42.1% svck nhờ mặt bằng giá lợn duy trì ở mức cao, dù biên lợi nhuận gộp Q4 chịu áp lực ngắn hạn.
- Chi phí tài chính ròng giảm đáng kể, hỗ trợ tăng trưởng LNST-CĐTTS lên 1,507 tỷ đồng (+95.9% svck)
- DBC tiếp tục đẩy mạnh đầu tư mở rộng quy mô chăn nuôi, với kế hoạch hoàn thành trại Thanh Hóa trong năm 2026 nhằm gia tăng quy mô đàn và củng cố tăng trưởng trung hạn.

KQKD 2025 tăng trưởng mạnh nhờ chu kỳ giá lợn thuận lợi và kế hoạch mở rộng quy mô chăn nuôi

Doanh thu Q4 và cả năm 2025 duy trì tăng trưởng, dẫn dắt bởi mảng bán lợn thịt và heo con

Trong Q4/2025, doanh thu thuần của DBC đạt 3.729 tỷ đồng, tăng 3.3% svck. Lũy kế cả năm 2025, doanh thu thuần đạt 14.898 tỷ đồng, tăng 9.8% svck. Tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ mảng bán thành phẩm, chiếm khoảng 96% tổng doanh thu bán hàng, với doanh thu tăng 12.9% svck, nhờ diễn biến giá lợn thịt cải thiện so với cùng kỳ.

Ngược lại, hai mảng HORECA và BĐS & Xây dựng tiếp tục ghi nhận mức sụt giảm doanh thu, lần lượt giảm 7.7% svck và 86.9% svck.

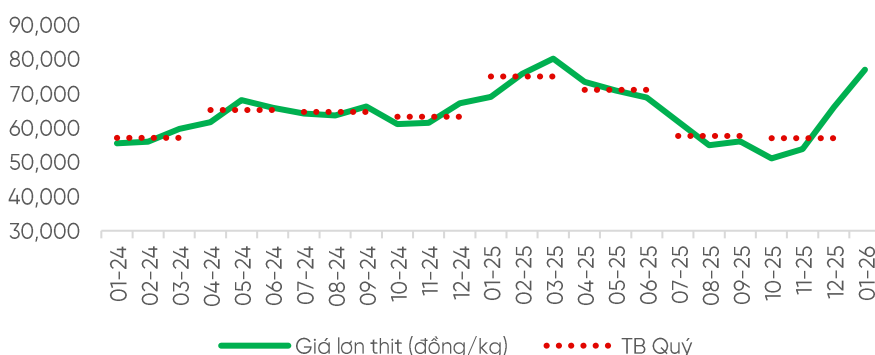
Lợi nhuận gộp cả năm tăng trưởng mạnh nhờ mặt bằng giá lợn duy trì ở mức cao, dù chịu áp lực trong Q4

Lợi nhuận gộp Q4/2025 đạt 452 tỷ đồng, giảm 14.8% svck và 30.7% sv quý trước, chủ yếu do giá lợn bắt đầu chịu áp lực giảm từ giữa năm, qua đó ảnh hưởng tiêu cực đến biên lợi nhuận gộp Q4, đạt 12.1%, giảm 2.6 điểm % svck và 1.4 điểm % sv quý trước.

Tuy nhiên, xét trên cơ sở cả năm, lợi nhuận gộp năm 2025 đạt 2.747 tỷ đồng, tăng mạnh 42.1% svck. Kết quả này đến từ việc giá lợn thịt duy trì ở mức cao trong phần lớn năm 2025, đặc biệt sau giai đoạn tăng mạnh từ cuối năm 2024 khi dịch ASF diễn biến phức tạp, làm gián đoạn nguồn cung. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp năm 2025 được cải thiện thêm 4.2 điểm % so với cùng kỳ.

Bước sang đầu năm 2026, nhu cầu lợn thịt được dự báo tăng cao từ giai đoạn cận Tết Nguyên Đán. Trong tháng 1/2026 giá lợn thịt vượt ngưỡng 70,000 đồng/kg.

Hình 1. Giá lợn thịt phục hồi từ tháng 12/2025 và vượt ngưỡng 70,000 đồng/kg trong 01/2026



Nguồn: AnovaFeed, VPBankS Research

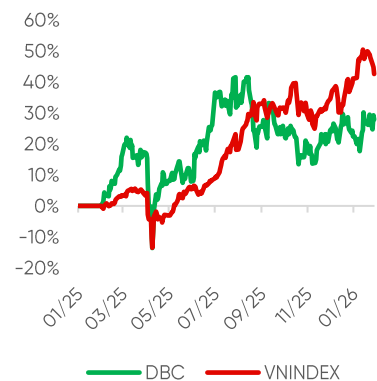
Giá hiện tại	VND 28,300
Cao nhất 52T	VND 31,300
Thấp nhất	VND 19,100
Giá mục tiêu	n/a
Tiềm năng tăng giá	n/a
Tỷ suất cổ tức	4.6%

Vốn hóa thị trường (Tỷ đồng)	10,988
KLGD TB 10 phiên (Triệu)	7.3
Room NN còn lại (%)	46.6%
Số CP lưu hành (triệu)	384.9

	DBC	VNI
P/E trượt 12T	6.9x	16.4x
P/B hiện tại	1.4x	2.2x
ROAA trượt 12T	11.0%	3.3%
ROAE trượt 12T	22.2%	16.1%

*Dữ liệu ngày 29/01/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Giá CP (%)	1T	3T	6T
DBC	3.6	11.7	-8.4
VN-INDEX	4.2	7.3	15.8

Cổ đông lớn

Nguyễn Như So	23.3%
PYN ELITE FUND (NON - UCITS)	9.0%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Tập đoàn DABACO Việt Nam (DBC) là tập đoàn nông nghiệp – thực phẩm hàng đầu tại Việt Nam, tiền thân là doanh nghiệp Nhà nước thành lập năm 1996, cổ phần hóa năm 2005 và niêm yết trên HOSE từ năm 2019. Tập đoàn hoạt động theo mô hình chuỗi giá trị khép kín 3F+, bao gồm thức ăn chăn nuôi (Feed), chăn nuôi và con giống (Farm) và chế biến – phân phối thực phẩm (Food). Bên cạnh các mảng cốt lõi, DABACO mở rộng sang các lĩnh vực bổ trợ như sản xuất vắc-xin, bao bì và hệ sinh thái tiêu dùng HORECA, qua đó củng cố năng lực kiểm soát chuỗi và tận dụng xu hướng tái cấu trúc ngành chăn nuôi theo hướng quy mô lớn và hiện đại.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Anh Minh

minhna@vpbanks.com.vn

Chi phí tài chính ròng giảm hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận cả năm

Trong năm 2025, các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn tăng 34.3% so với đầu năm, qua đó giúp doanh thu tài chính tăng nhẹ 4.7% svck trong Q4 và tăng gấp đôi trong cả năm. Ở chiều ngược lại, trong bối cảnh mặt bằng lãi suất ở mức hỗ trợ, chi phí lãi vay giảm 10.2% svck trong Q4 và 1.5% svck cho cả năm, qua đó kéo chi phí tài chính ròng giảm 13.5% svck trong Q4 và giảm 22.4% svck trong cả năm.

Kết quả, LNST-CĐTTS Q4/2025 đạt 149 tỷ đồng, giảm 37.8% svck, chủ yếu do nền lợi nhuận cao cùng kỳ và biên lợi nhuận gộp suy giảm trong quý. Tuy nhiên, xét trên cơ sở cả năm, LNST-CĐTTS năm 2025 đạt 1.507 tỷ đồng, tăng mạnh 95.9% svck, phản ánh mức cải thiện rõ rệt của hiệu quả hoạt động và yếu tố tài chính.

DBC đẩy mạnh đầu tư mở rộng quy mô chăn nuôi giai đoạn 2025–2028

DBC đặt mục tiêu nâng tổng đàn lên 80,000 nái và 2.0 triệu lợn thịt/năm trước năm 2028. Để hiện thực hóa mục tiêu này, Tập đoàn đang triển khai chuỗi dự án trang trại quy mô lớn tại nhiều địa bàn.

Hình 2. Các trang trại nằm trong kế hoạch mở rộng được thông báo tại ĐHCĐ 2025

Địa điểm trang trại	Diện tích (ha)	Quy mô nái	Lợn thịt thường xuyên	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)	Thời gian hoàn thành dự kiến
Thanh Hóa	20	3,000	40,000	300	2026
Quảng Ninh	30	3,600	40,000	466	2027
Lào Cai	42	7,200	80,000	460	2027
Quảng Trị	85	7,200	80,000	950	2028
Thái Nguyên	48	6,200	80,000	665	2028

Nguồn: DBC, VPBankS Research

Đáng chú ý, trong năm 2025, DBC đã chuẩn bị dự án trọng điểm tại Thanh Hóa – Lam Sơn – Như Xuân (LS–NX) với quy mô 12,000 nái và 250,000 lợn thịt, được kỳ vọng trở thành một trong những tổ hợp chăn nuôi lớn nhất của Tập đoàn.

Tính đến cuối năm 2025, DBC ghi nhận 4 dự án trang trại mới trong khoản mục TSXDCB dở dang, bao gồm: Thanh Hóa (96 tỷ đồng), Quảng Ninh (65 tỷ đồng), Quảng Trị (11 tỷ đồng) và dự án LS–NX (19 tỷ đồng). Theo kế hoạch, trang trại Thanh Hóa dự kiến hoàn thiện trong năm 2026, qua đó bổ sung quy mô 3,000 nái và 40,000 lợn thịt thường xuyên; đồng thời chi phí khấu hao từ trang trại này ước đạt khoảng 15–20 tỷ đồng/năm.

Hình 3. KQKD của DBC

Tỷ đồng	Q4/25	Q4/24	%svck	2025	2024	%svck
Doanh thu bán hàng	3,896	3,779	3.1%	15,553	14,132	10.0%
Bán thành phẩm				14,905	13,206	12.9%
HORECA				614	665	-7.7%
BDS & Xây dựng				34	262	-86.9%
Doanh thu thuần	3,729	3,611	3.3%	14,898	13,574	9.8%
Lợi nhuận gộp	452	530	-14.8%	2,747	1,933	42.1%
Biên LN gộp	12.1%	14.7%	-2.6%	18.4%	14.2%	4.2%
CPBH&QLDN	-232	-222	4.6%	-958	-861	11.3%
Doanh thu tài chính	21	21	4.7%	78	39	100.0%
Chi phí tài chính	-63	-69	-8.1%	-261	-275	-4.9%
LNTT	185	267	-30.7%	1,623	854	90.0%
LNST-CĐTTS	149	239	-37.8%	1,507	769	95.9%
Lãi cơ bản trên cổ phiếu	386	714	-45.9%	4,280	2,626	63.0%

Nguồn: DBC, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập luận là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21&25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn