

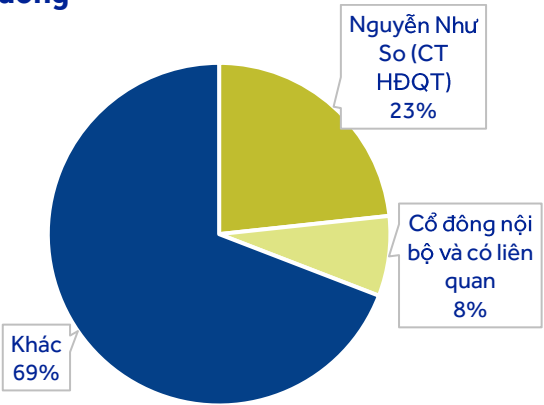
CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DBC – KỲ VỌNG TĂNG TỐC NGAY ĐẦU NĂM

Phạm Bình Phương
Chuyên viên phân tích
Phuongpb@acbs.com.vn

GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

Cơ cấu cổ đông



Nguồn: Bloomberg, ACBS tổng hợp

Chuỗi kinh doanh khép kín của DBC



Nguồn: DBC

Dabaco Group (MCK: DBC) có vị thế là doanh nghiệp trong nước hàng đầu trong lĩnh vực chăn nuôi. Doanh nghiệp xây dựng chuỗi sản phẩm khép kín hoàn chỉnh trong nông nghiệp – thực phẩm (Feed – Farm – Food), với 4 mảng trụ cột là: (1) Thức ăn chăn nuôi; (2) Giống gia súc gia cầm và thuốc thú y; (3) Chăn nuôi gia công khép kín ở khâu giết mổ và (4) Chế biến thực phẩm, dầu thực vật và thương mại dịch vụ. Mô hình này giúp DABACO chủ động nguồn cung, kiểm soát chất lượng, tối ưu chi phí và nâng cao biên lợi nhuận bền vững.

1. Thức ăn chăn nuôi:

DABACO sở hữu 6 nhà máy thức ăn chăn nuôi với tổng công suất 85 tấn/giờ, ứng dụng công nghệ tự động hóa nhập từ Mỹ, Pháp và EU. Hệ thống gồm nhà máy thức ăn gia súc, gia cầm, thủy sản, lợn con và thức ăn đậm đặc. Sản phẩm phân phối toàn quốc, đạt các tiêu chuẩn ISO 9001, ISO 22000; phòng thí nghiệm đạt chuẩn VILAS. Tập đoàn phát triển 6 thương hiệu lớn, khẳng định vị thế dẫn đầu về chất lượng.

2. Sản xuất giống gia súc, gia cầm:

DABACO đầu tư hệ thống trang trại giống hiện đại, chủ động nguồn giống heo và gà chất lượng cao, nhập khẩu và lai tạo từ các quốc gia có nền chăn nuôi phát triển như châu Âu, Mỹ. Tập đoàn đặt mục tiêu tổng đàn heo nái đạt 60.000 con, đảm bảo sản lượng 1–1,3 triệu heo thịt/năm. Ở mảng gia cầm, DABACO duy trì đàn gà giống khoảng 300.000 con, cung cấp 40 – 50 triệu con gà mỗi năm. Tháng 02/2025, công ty đã sản xuất thương mại Vắc xin dịch tả lợn châu Phi Dacovac-ASF2, khép kín hơn quy trình sản xuất.

3. Chăn nuôi gia công:

DABACO vận hành hệ thống trang trại chăn nuôi gia công gà và lợn quy mô lớn, trang bị công nghệ tự động hóa, thân thiện môi trường. Quy trình chăn nuôi tuân thủ nghiêm ngặt tiêu chuẩn vệ sinh thú y, an toàn thực phẩm và HACCP. Sản phẩm gà thịt, lợn thịt vừa cung ứng cho thị trường, vừa đảm bảo nguồn nguyên liệu ổn định cho các nhà máy chế biến thực phẩm của tập đoàn.

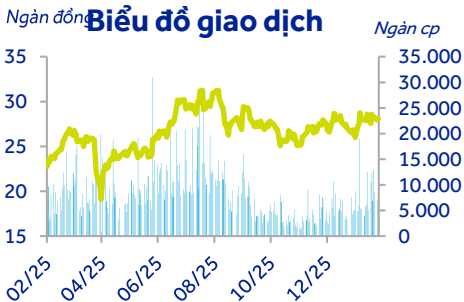
4. Thực phẩm:

DABACO phát triển chuỗi thực phẩm khép kín từ giết mổ đến chế biến. Ở mảng thực phẩm tươi, tập đoàn sở hữu dây chuyền giết mổ gà nhập từ Đan Mạch công suất 2.000 con/giờ và xưởng giết mổ lợn hiện đại, cung cấp thịt sạch. Với thực phẩm chế biến, nhà máy công nghệ châu Âu sản xuất xúc xích, giăm bông, đồ hộp, giò chả... đảm bảo an toàn và chất lượng cao.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị	DBC
Giá mục tiêu (VND)	Mua
Giá hiện tại (VND)	34.000
Tỷ lệ tăng giá	26.650
Suất sinh lời cổ tức	27,5%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	0%



Thông kê

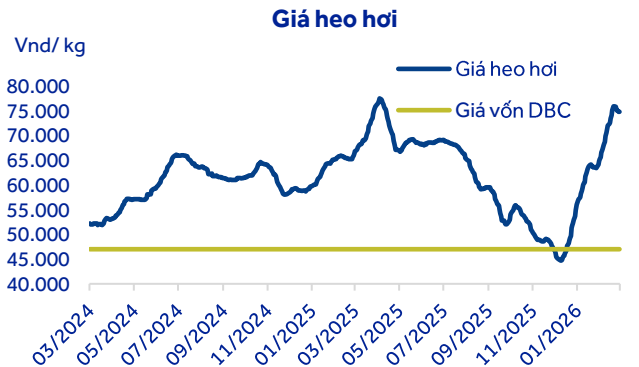
Mã Bloomberg	08/02/25
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	05/02/26
SL lưu hành (triệu cp)	DBC VN
Vốn hóa (tỷ đồng)	19,087 - 32,350
Vốn hóa (triệu USD)	385
Room khối ngoại còn lại (%)	11.161
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	427
KLGD TB 3 tháng (cp)	47,0
	71,9
	5.678.473

Giá heo hơi phục, duy trì mức cao trong 2 tháng đầu năm tạo cơ hội tăng tốc ngay từ Q1/2026. Sau diễn biến giảm mạnh trong giai đoạn tháng 09 – 11/2025, giá heo hơi đã tăng dốc trở lại gần gấp đôi từ đáy. Với mức giá dao động trên 70.000 đ/kg như hiện nay, mức giá này cao hơn giá trung bình của Q1/2025 khoảng 10% và nếu được duy trì đến hết Q1/2026 khả năng DBC sẽ có 1 quý khả quan, nếu thuận lợi có thể vượt qua mức lợi nhuận lịch sử của Q1/2025.

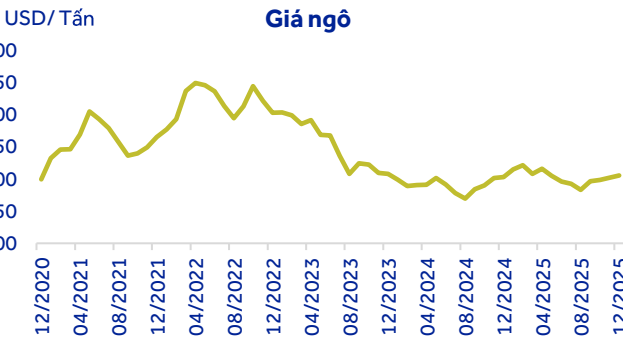
Kết quả kinh doanh lập đỉnh lịch sử nhờ giá và sản lượng. Năm 2025, Dabaco Việt Nam (DBC) ghi nhận lợi nhuận sau thuế 1.507 tỷ đồng, tăng 96% so với năm trước và cao nhất lịch sử. Động lực chính đến từ sự phục hồi mạnh mẽ của mảng chăn nuôi, trọng tâm là mảng chăn nuôi heo trong khi hoạt động chăn nuôi gà đã có lãi trở lại. Giá heo hơi năm 2025 ghi nhận sự hồi phục tốt, tiến sát mốc 80.000 đồng vào giữa năm 2025, mức giá trung bình ước tính khoảng 68.000 đ/kg, cao hơn 15,2% so với mức trung bình của năm 2024, thêm vào đó đàn heo nái của DBC cũng tăng trưởng 27,6% trong năm.

Giá đầu vào ổn định vùng thấp: Giá đậu nành và ngô chiếm khoảng 60 – 65% tổng chi phí nguyên liệu chăn nuôi hiện đang ổn định quanh vùng thấp trong 5 năm. Cụ thể giá ngô (chiếm 40 – 45% chi phí) hiện dao động quanh mức 200 USD/ tấn và giá đậu nành (chiếm 20%) chi phí dao động quanh mức 410 USD/ tấn, tạo điều kiện cho DBC ổn định chi phí sản xuất.

Rủi ro biến động giá heo hơi: Tại buổi gặp gỡ HĐQT đầu năm 2025, lãnh đạo DBC chia sẻ giá vốn bình quân thực tế của doanh nghiệp hiện dao động từ 47.600 - 48.000 đồng/kg, trong khi đó Q4/2025 giá heo hơi có lúc đã chạm mốc 45.000 – 46.000đ/ kg dưới mức giá vốn. Giá heo hơi sau khi chạm mức thấp nhất đã bật tăng trở lại chạm mốc 80.000 đ/kg trong tháng 01/2026, biến động này cho thấy giá heo hơi có lúc giúp DBC lãi lớn nhưng cũng có thể giảm sâu hơn giá vốn của doanh nghiệp.



Nguồn ACBS tổng hợp



Nguồn Fred



Nguồn Fred

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Đvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	11.558	11.110	13.574	14.898	15.196
Tăng trưởng	6,9%	-3,9%	22,2%	9,8%	2,0%
Lãi gộp	960	1.114	1.933	2.747	2.498
Tăng trưởng	-48,2%	16,1%	73,5%	42,1%	-9,1%
LNST cổ đông công ty mẹ	5	25	769	1.507	1.370
Tăng trưởng	-99,4%	381,4%	2.975,4%	95,9%	-9,1%
EPS	21	103	2.298	3.915	3.560
ROE	0,1%	0,5%	13,5%	20,3%	12,5%
P/E	489,17	197,42	10,49	6,91	7,63
P/B	0,54	1,01	1,15	1,09	0,96
Cổ tức (đồng)	0	0	0	0	0
Suất sinh lời cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Diễn biến giá cổ phiếu trong 1 năm (%)	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	7,2	3,9	8,9	25,5
Tương đối	6,7	2,2	-3,5	-21,7

Nguồn: Bloomberg

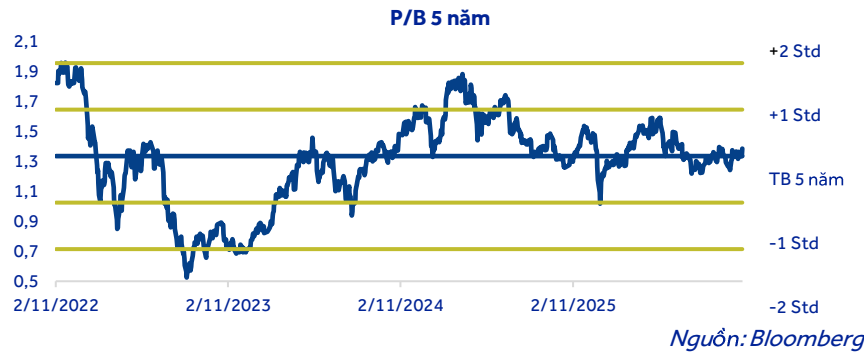
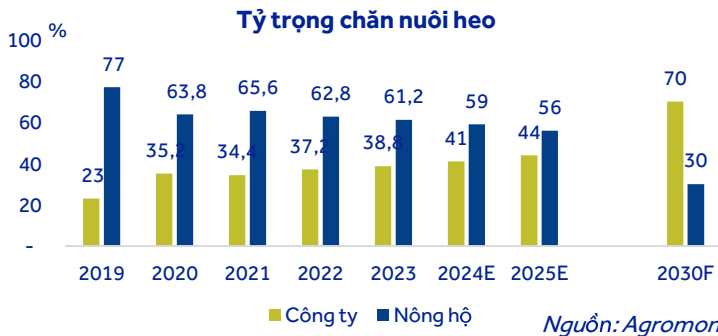
Thị phần chăn nuôi ngành càn về tay doanh nghiệp lớn. Theo ước tính từ Agromonitor, thị phần chăn nuôi heo của nông hộ (bao gồm các hộ chăn nuôi chuyên nghiệp) vào cuối 2025 đạt khoảng 56%, giảm từ mức 77% trong năm 2019, nguyên nhân do ảnh hưởng kép từ dịch Covid-19 (2020) và dịch tả lợn. Tổ chức này cũng dự báo tỷ lệ này sẽ tiếp tục giảm mạnh xuống còn 30% vào năm 2030 khi các tiêu chuẩn chăn nuôi ngày càng được siết chặt hơn để đảm bảo các tiêu chuẩn về an toàn vệ sinh thực phẩm và phòng ngừa dịch bệnh.

Dấu ấn vắc xin năm 2025 và mục tiêu đàn heo năm 2028. Năm 2025, Dabaco ghi dấu ấn nổi bật khi chính thức vận hành thương mại Nhà máy vắc xin Dacovet và thương mại hóa vắc xin phòng dịch tả lợn châu Phi DACOVAC-ASF2, với tỷ lệ bảo hộ đạt 80–100%,. Đồng thời, doanh nghiệp tiếp tục đẩy mạnh nghiên cứu các loại vắc xin chiến lược khác như dịch tả lợn cổ điển, lở mồm long móng và tai xanh, nhằm hoàn thiện chuỗi giá trị chăn nuôi khép kín. Hướng đến năm 2028, Dabaco đặt mục tiêu nâng quy mô lên khoảng 80.000 con heo nái và hơn 2 triệu con heo thịt mỗi năm, tương đương khoảng 5% nhu cầu thịt cả nước, với kế hoạch đầu tư ước khoảng 3.300 tỷ đồng, phù hợp với năng lực tài chính và cơ cấu vốn hiện tại của doanh nghiệp.

Kế hoạch kinh doanh 2026: Hội đồng Quản trị Tập đoàn Dabaco Việt Nam (Mã: DBC) mới thông qua kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2026 với tổng doanh thu (bao gồm tiêu thụ nội bộ) là 29.311 tỷ đồng. Chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế 1.261 tỷ và lợi nhuận sau thuế 1.117 tỷ đồng. Chỉ tiêu doanh thu này cao hơn 2% so với kế hoạch của năm 2025 tuy nhiên chỉ tiêu LNST chỉ đạt 74% so với mức thực hiện của năm 2025. Chúng tôi cho rằng việc doanh nghiệp ra kế hoạch thận trọng cũng phù hợp với rủi ro biến động giá heo hơi.

Định giá: Do tính chất biến động về LNST nên mức P/E trong vòng 5 năm qua của DBC có biến động lớn, để xác định mức P/E mục tiêu, chúng tôi xem xét chọn P/E của những giai đoạn DBC hoạt động ổn định như 2020 – 2022 và 2024 – 2025, mức P/E trung bình của các giai đoạn này lần lượt là 8,4 lần và 8,8 lần, do đó chúng tôi đưa ra mức P/E kì vọng của DBC là 8,6 lần, tương ứng giá 33.500 đ/cp. Trong khi đó mức P/B mục tiêu sẽ là mức +1 Std thể hiện kỳ vọng của NĐT khi giá heo hiện đang ở mức cao có thể sẽ giúp DBC ghi nhận lợi nhuận tốt trong Q1/2026 tương ứng giá 34.500 đ/cp. Mức giá mục tiêu trung bình của 2 phương pháp là 34.000 đ/cp.

Khuyến nghị: DBC đã để mất xu hướng tăng giá ngắn hạn và cần tích lũy thêm. Nếu vượt 27.400, tín hiệu kỹ thuật sẽ khả quan trở lại. Tuy nhiên cổ phiếu đang có mức định giá phù hợp để tích lũy do đó NĐT có thể cân nhắc mua dần DBC.



QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DBC



Nguồn: ACBS

- **Kháng cự ngắn hạn:** 27.400 VNĐ
- **Hỗ trợ ngắn hạn:** 25.700 VNĐ
- **Đánh giá:** Trong ngắn hạn, DBC đang chịu áp lực điều chỉnh. Giá đã rơi xuống dưới cả MA10 và MA20, cho thấy xu hướng ngắn hạn nghiêng nhiều hơn về trạng thái điều chỉnh, thay vì hồi phục ngay.
- Ở khung trung hạn, xu hướng tăng vẫn chưa bị phá vỡ hoàn toàn. Giá hiện đang lùi về vùng hỗ trợ quan trọng quanh MA200, đồng thời tiệm cận biên dưới của Bollinger Band, tương ứng vùng 27.100–27.300.
- RSI dao động quanh vùng 44–45 cho thấy trạng thái trung tính nhưng hơi nghiêng về giảm. Trong khi MACD đã dưới mức 0 và cắt xuống dưới đường tín hiệu, phản ánh xung lực tăng đang yếu dần và cổ phiếu nhiều khả năng cần thêm thời gian tích lũy trước khi xác lập xu hướng rõ ràng hơn
- **Khuyến nghị:** DBC đã dễ mất xu hướng tăng giá ngắn hạn và cần tích lũy thêm. Nếu vượt 27.400, tín hiệu kỹ thuật sẽ khả quan trở lại.

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà, TP. HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000

Website: www.acbs.com.vn

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn

trangdm@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9396

Khuyến cáo

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.