

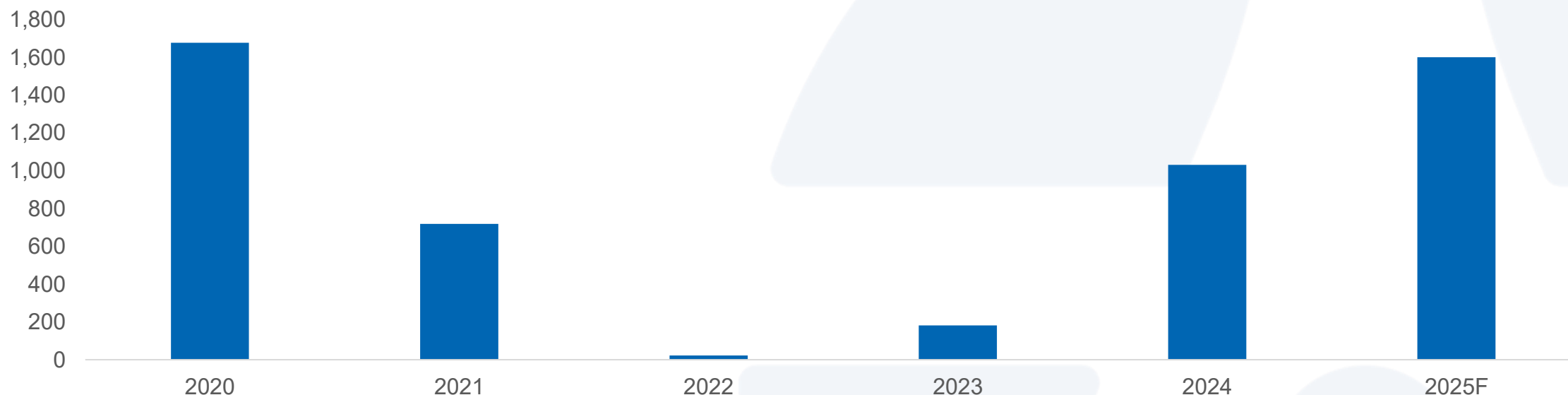


**CTCP phát triển chăn nuôi Hoà Phát (HOSE: HPA)
– Hiệu quả vượt trội và định giá hấp dẫn**



**Mở tài khoản
liền tay**

Lợi nhuận sau thuế



- Trong năm 2025, mảng bò Úc của Hòa Phát đặt mục tiêu tiếp tục duy trì đà tăng trưởng sau giai đoạn hồi phục mạnh mẽ năm 2024 nhờ hợp tác với chuyên gia dinh dưỡng quốc tế và ứng dụng công nghệ số trong quản lý. Doanh nghiệp sẽ đẩy mạnh cơ cấu tổ chức, phân công phân nhiệm rõ ràng tại trang trại và phòng ban, đồng thời tập trung nâng cao tăng trọng trong chăn nuôi, cải thiện chất lượng thịt, tối ưu chi phí để cung ứng ra thị trường sản phẩm bò thịt với giá cả cạnh tranh và chất lượng vượt trội.
- Song song đó, Hòa Phát định hướng mở rộng quy mô chăn nuôi, xây dựng thêm nhà máy thức ăn gia súc, tăng cường vốn lưu động và đẩy mạnh đầu tư tại khu vực miền Trung – miền Nam, qua đó nâng cao hiệu quả kinh doanh và củng cố vị thế dẫn đầu trong ngành chăn nuôi bò thịt tại Việt Nam. Dự kiến, lợi nhuận ròng năm 2025 của HPA đạt khoảng 1,600 tỷ đồng, phản ánh tiềm năng tăng trưởng và sức bật mạnh mẽ của mảng nông nghiệp trong hệ sinh thái Hòa Phát.

Kế hoạch IPO

Ngày 16/9, Công ty Cổ phần Phát triển Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) – đơn vị do Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG) sở hữu gần như toàn bộ (99.9992%) – đã chính thức nộp hồ sơ chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO). HPA hoạt động đa ngành trong lĩnh vực nông nghiệp, từ sản xuất phân bón và hợp chất nitơ, chăn nuôi lợn – gia cầm – bò, cung cấp dịch vụ chăn nuôi, đến chế biến, bảo quản thịt và sản xuất thức ăn chăn nuôi cho gia súc, gia cầm và thủy sản. Hiện doanh nghiệp sở hữu hệ thống quy mô gồm 2 nhà máy thức ăn chăn nuôi, 6 trang trại heo, 3 trang trại bò và 2 trang trại gia cầm.

Thông tin IPO

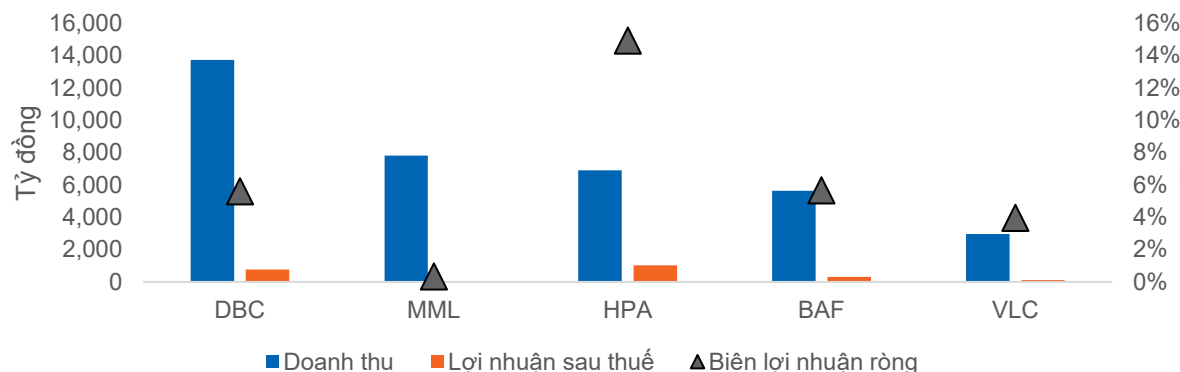
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	2,800
Quy mô chào bán	30 triệu cổ phiếu phổ thông
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	100%
Sở hữu nước ngoài hiện tại	0%
Sàn giao dịch	HOSE
Mã cổ phiếu	HPA
Thời gian niêm yết dự kiến	Tháng 12/2025
Mục đích	mở rộng quy mô các trang trại, xây dựng thêm nhà máy thức ăn chăn nuôi, bổ sung vốn lưu động và đẩy mạnh đầu tư tại khu vực miền Trung – miền Nam.
Giá chào bán	Không thấp hơn giá trị sổ sách 11,887 đồng/cp

So sánh quy mô chăn nuôi

Công ty	Màng heo	Màng bò	Gia Cầm	Trứng	NM TACN
HPA	- Miền Bắc: 4 trang trại tổng diện tích: 216.7ha - Miền Nam: 2 trang trại, tổng diện tích: 142.3ha	- Miền Bắc: 1 trang trại diện tích 14ha - Miền Trung: 1 trang trại diện tích 40ha - Miền Nam: 1 trang trại diện tích 21ha	Trại gà giống diện tích 10ha	Trại gà đẻ trứng 40ha Công suất 300tr trứng/năm	2 nhà máy công suất 300,000 tấn/nhà máy
DBC	Công suất 135,000 con/năm		Công suất 63-68tr con giống/năm		Công suất 1.5tr tấn/năm
MML	Miền trung: 1 trang trại diện tích 245ha		1 trang trại gà Công suất 11tr con/năm		
BAF	- Miền Bắc: 6 trang trại, tổng diện tích 380 ha - Miền Nam có 27 trang trại 485 ha				- Nhà máy Tây Ninh công suất 200,000 tấn/năm - Nhà máy Nghệ An công suất 230,000/năm
VLC		1 trang trại 75.6ha, công suất 10,000 con/năm			

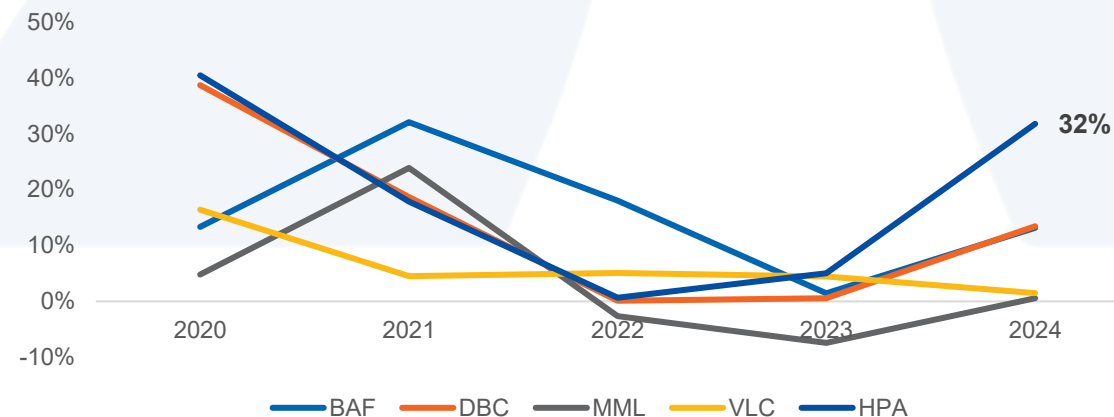
Hiệu quả kinh doanh các công ty trong ngành chăn nuôi

Tương quan kết quả kinh doanh HPA với các doanh nghiệp trong ngành chăn nuôi năm 2024

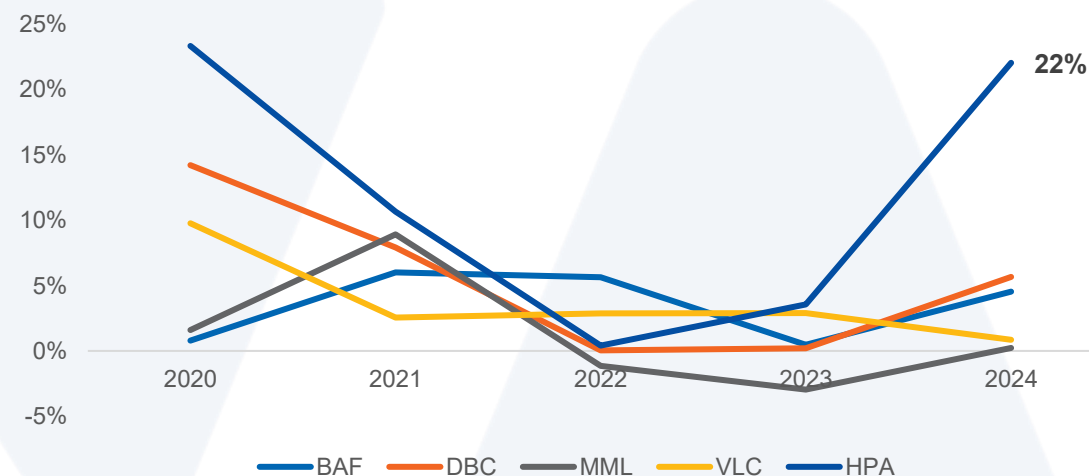


- Trong năm 2024, doanh thu của Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) chỉ xếp sau Dabaco (DBC) và Masan MeatLife (MML), nhưng lợi nhuận sau thuế lại dẫn đầu ngành nhờ biên lợi nhuận ròng đạt 15% – vượt trội so với hầu hết các đối thủ.
- Các chỉ số sinh lời như ROA và ROE lần lượt đạt 22% và 32%, phục hồi mạnh mẽ so với các doanh nghiệp trong cùng ngành. Thành quả này đến từ chiến lược đa dạng hóa sản phẩm, không chỉ tập trung vào chăn nuôi heo mà còn mở rộng sang bò, trứng gia cầm và nhiều mảng khác, qua đó tạo nên lợi thế cạnh tranh rõ rệt so với các doanh nghiệp chỉ tập trung vào một vài lĩnh vực.

ROE



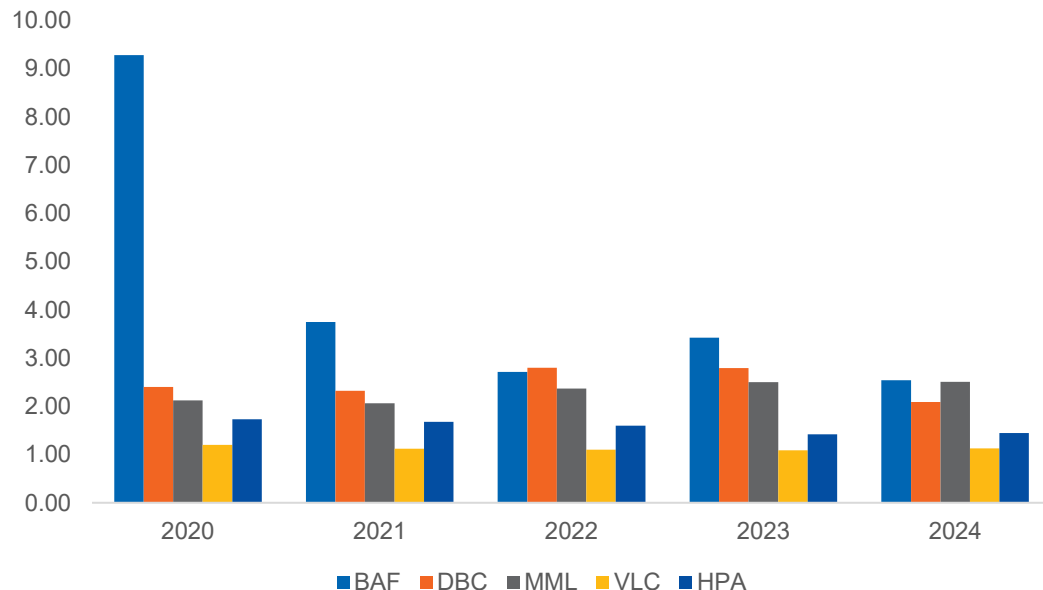
ROA



Nguồn: FiinPro-X, dữ liệu doanh nghiệp

Sức khỏe tài chính và định giá

Đòn bẩy tài chính



Nguồn: FiinPro-X, dữ liệu doanh nghiệp

Giai đoạn 2020 – 2024, HPA duy trì nền tảng tài chính tương đối lành mạnh với tỷ lệ đòn bẩy chỉ quanh mức 1,6x, thấp hơn đáng kể so với phần lớn các doanh nghiệp cùng ngành. Điều này phản ánh khả năng quản trị vốn hiệu quả và kiểm soát rủi ro tài chính tốt.

Cổ phiếu	P/E	P/B
BAF	17.14	2.41
DBC	6.77	1.42
MML	27.58	2.77
VLC	58.43	0.92
HPA	2.06	1.00
Ngành	23.39	1.50

Nguồn: FiinPro-X, dữ liệu doanh nghiệp

- Với giả định giá chào bán tương đương giá trị sổ sách tại ngày 30/06/2025 (11.887 VNĐ/cp), HPA đang được định giá ở mức P/E 2.1x lần và P/B 1.x lần.
- Theo kế hoạch kinh doanh 2025, EPS tương ứng dự kiến là 6,275 VNĐ/cp. Do đó, chúng tôi cho rằng mức định giá nếu theo giá trị sổ sách là hấp dẫn, thấp hơn đáng kể so với mặt bằng chung ngành và các doanh nghiệp cùng lĩnh vực.

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.