

CTCP PHÁT TRIỂN NÔNG NGHIỆP HÒA PHÁT (HPA)

Xây dựng kế hoạch 2026 thận trọng trước biến động thị trường

- Doanh thu Q1/2026 đạt 1.813 tỷ đồng (-10,8% svck), hoàn thành 25% kế hoạch năm, do mảng chính heo hơi bị ảnh hưởng bởi giá heo bình quân quý này tuy ở mức cao ~66.000 đồng/kg nhưng thấp hơn svck và sản lượng bị ảnh hưởng bởi quy trình cải tạo của trại Mỹ Đức.
- LNST Q1/2026 đạt 345 tỷ đồng (-1,2% svck), hoàn thành 34,3% kế hoạch năm, hỗ trợ bởi chiến lược mua nguyên liệu gối đầu giúp giảm áp lực chi phí.
- Kế hoạch 2026 ở mức thận trọng với doanh thu 7.200 tỷ đồng (-13,5% svck) và LNST 1.005 tỷ đồng (-37,2% svck).
- Cổ tức tiền mặt dự kiến ở mức 30% cho năm 2026, trong khi tổng chi trả trong năm nay có thể đạt 36%, gồm 21% còn lại của 2025 và 15% tạm ứng 2026.

KQKD Q1/2026 duy trì tích cực, kế hoạch năm 2026 phản ánh quan điểm thận trọng của doanh nghiệp

Trong Q1/2026, HPA ghi nhận KQKD tích cực với doanh thu đạt 1.813 tỷ đồng và LNST đạt 345 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 25% và 34,3% kế hoạch năm. So với cùng kỳ, doanh thu và LNST giảm lần lượt 10,8% và 1,2%. Chúng tôi cho rằng mức suy giảm này chủ yếu đến từ mảng heo, đóng góp khoảng 41% doanh thu và 67% lợi nhuận của doanh nghiệp trong năm 2025 trong khi các mảng khác giữ nguyên và ổn định. Cụ thể, giá heo bình quân trong Q1/2026 chỉ ở mức khoảng 66.000 đồng/kg, thấp hơn so với mức 67.000–70.000 đồng/kg trong Q1/2025. Đồng thời, sản lượng bán heo cũng chịu ảnh hưởng nhất định từ hoạt động cải tạo trại Mỹ Đức trong năm 2025, qua đó làm gián đoạn một phần chu kỳ tái đàn. Dù vậy, lợi nhuận vẫn duy trì tương đối ổn định nhờ công ty chủ động mua gối đầu và tích trữ nguyên liệu từ trước, giúp mảng TACN hạn chế tác động từ đà tăng chi phí logistics và giá dầu trong bối cảnh căng thẳng Trung Đông leo thang từ tháng 3/2026.

Bước sang năm 2026, HPA đặt kế hoạch kinh doanh theo hướng thận trọng với doanh thu 7.200 tỷ đồng và LNST 1.005 tỷ đồng. Ở mảng chính heo hơi, công ty giả định giá heo hơi bình quân khoảng 62.000 đồng/kg, trong khi giá vốn dự kiến tăng ~7% so với công bố trước đó lên khoảng 45.000 đồng/kg, chủ yếu do áp lực chi phí nguyên liệu và logistics chịu tác động xung đột tại Trung Đông. Theo đó, kế hoạch năm cho thấy ban lãnh đạo ưu tiên bảo toàn biên lợi nhuận và kiểm soát rủi ro chi phí hơn là theo đuổi tăng trưởng sản lượng trong ngắn hạn.

HPA duy trì chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn

HPA đưa ra chính sách cổ tức tiền mặt ở mức cao, với kế hoạch chi trả 30% cho năm 2026 (tương ứng LNST mục tiêu 1.005 tỷ đồng, EPS ~3.506 đồng/cp). Trên cơ sở dòng tiền hiện hữu, tổng mức chi trả thực tế trong năm 2026 ước đạt ~36%, bao gồm 21% còn lại của năm 2025 và 15% tạm ứng cho năm 2026. Điểm đáng chú ý là công ty không sử dụng cổ tức cổ phiếu hay các công cụ tăng vốn, qua đó tránh pha loãng và duy trì hiệu quả sử dụng vốn ở mức cao.

Tầm nhìn và chiến lược giai đoạn 2026- 2030

HPA theo đuổi chiến lược tăng trưởng "thận trọng và có kiểm soát", ưu tiên tự xây dựng trang trại trên quỹ đất của mình để đảm bảo an toàn sinh học tuyệt đối thay vì thuê gia công rủi ro.

- Dự án mở rộng Trại heo Long Hà 2: Đây là dự án trọng điểm sắp đi vào vận hành.
 - Công suất: 46.800 con/lứa, phục vụ nuôi thịt cho đàn nái 4.800 con.
 - Tiến độ: Dự kiến bắt đầu đưa vào hoạt động trong năm 2026 và có heo thịt bán ra thị trường vào cuối năm 2026. Khi vận hành tối đa, dự án này góp phần nâng sản lượng heo thịt lên đáng kể (ước tính khoảng 190.000 con khi đạt công suất thực tế).
- Mở rộng mảng thức ăn chăn nuôi: Tiếp tục nâng công suất hệ thống qua dự án nhà máy thứ ba (dự kiến khởi công năm 2029) với tổng mức đầu tư khoảng 500 tỷ, đạt mục tiêu nâng tổng công suất lên 1 triệu tấn/năm vào năm 2030

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 % 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 Tiêu dùng 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>