

CTCP Phát triển nông nghiệp Hòa Phát (HPA)

Tái cơ cấu mảng chăn nuôi tác động lên doanh thu - [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu Q2/26 giảm 32,0% svck xuống 1.523 tỷ đồng, do sản lượng bán ra và giá bán tại mảng heo hơi – mảng chính của doanh nghiệp - suy giảm.
- LNST Q2/26 giảm 43,1% svck xuống 303 tỷ đồng, đạt 50% dự phóng cả năm của chúng tôi

Doanh thu Q2/26 giảm mạnh do tác động chính từ mảng heo hơi và bò

Doanh thu Q2/26 giảm 32% svck xuống 1.523 tỷ đồng chủ yếu do kết quả kém tích cực tại mảng chăn nuôi heo và bò:

- **Mảng heo:** Doanh thu giảm 40,0% svck xuống 664 tỷ đồng, chủ yếu do: (1) sản lượng heo thương phẩm và heo giống bán ra giảm lần lượt 32,7% và 63,8% svck, doanh nghiệp giữ lại một phần heo giống để tái đàn tại trại Minh Đức; và (2) giá bán heo bình quân giảm còn khoảng 65.000 đồng/kg khi hoạt động tái đàn trên cả nước dần trở lại bình thường, qua đó cải thiện nguồn cung.
- **Mảng TACN** tiếp tục tăng 8,9% svck lên 533 tỷ đồng, chủ yếu nhờ tăng trưởng doanh thu bán TACN ra bên ngoài.
- **Mảng bò:** doanh thu giảm đáng kể 68,2% svck xuống 155 tỷ đồng do sản lượng bò bán ra giảm mạnh. Diễn biến này phản ánh chiến lược chủ động điều tiết quy mô chăn nuôi nhằm ưu tiên hiệu quả và tối ưu biên lợi nhuận thay vì tập trung vào sản lượng.
- **Mảng trứng gà:** doanh thu tăng 9,6% svck lên 170 tỷ đồng, nhờ sản lượng trứng tăng 1,0% lên 86 triệu quả, trong khi giá bán được hỗ trợ bởi chất lượng sản phẩm.

Lợi nhuận gộp thu hẹp, biên lợi nhuận gộp duy trì tương đối tốt

LN gộp Q2/26 giảm 37,5% svck xuống 420 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp thu hẹp 2,4 điểm % svck xuống 27,6%. Dù có chính sách mua trước nguyên liệu 2-3 tháng doanh nghiệp vẫn bị ảnh hưởng bởi giá nguyên liệu đầu vào TACN tăng mạnh trong nửa đầu năm.

Doanh thu tài chính ròng cso lãi, bù đắp một phần áp lực chi phí BH&QLDN

Chi phí BH&QLDN Q2/26 tăng 6,4% svck lên 96 tỷ đồng chủ yếu do tăng chi phí nhân viên bán hàng và nhân viên quản lý lần lượt 10,9%/ 12,4% svck. Doanh thu ròng hoạt động tài chính ròng Q2/26 chuyển sang vùng dương nhờ chi phí tài chính giảm 58,9% svck xuống 8,7 tỷ đồng, trong đó lỗ chênh lệch tỷ giá giảm 97,3% svck xuống 0,2 tỷ đồng và doanh thu tài chính đi ngang svck bù đắp phần chi phí.

LNST phù hợp dự phóng của chúng tôi

LNST Q2/26 giảm 43,1% svck xuống 303 tỷ đồng chủ yếu do suy giảm doanh thu, biên lợi nhuận ròng giảm 3,9 điểm % svck xuống 19,9%. Lũy kế 6T26, LNST hoàn thành 50% dự phóng cả năm của chúng tôi.

(Tỷ đồng)	Q2/26	Q2/25	svck	6T26	svck	% dự phóng
Doanh thu	1.523	2.241	-32,0%	3.287	-22%	41%
Thức ăn chăn nuôi	533	490	8,9%	1.042	8%	54%
Heo hơi	664	1.108	-40,0%	1.312	-33%	41%
Bò	155	488	-68,2%	584	-41%	27%
Gà	170	155	9,6%	349	15%	44%
Lợi nhuận gộp	420	671	-37,5%	873	-28%	48%
Chi phí BH&QLDN	(96)	(90)	6,0%	(189)	8%	53%
Doanh thu tài chính ròng	9	(3)	-377,0%	21	-408%	138%
LN trước thuế	337	578	-41,7%	713	-30%	49%
LN sau thuế	303	532	-43,1%	648	-31%	50%
<i>Biên LN gộp</i>	<i>27,6%</i>	<i>30,0%</i>	<i>-2,4 điểm %</i>	<i>27%</i>	<i>-2,0 điểm %</i>	
<i>Biên LN ròng</i>	<i>19,9%</i>	<i>23,8%</i>	<i>-3,9 điểm %</i>	<i>20%</i>	<i>-2,5 điểm %</i>	

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>