CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

HÀNG TIÊU DÙNG

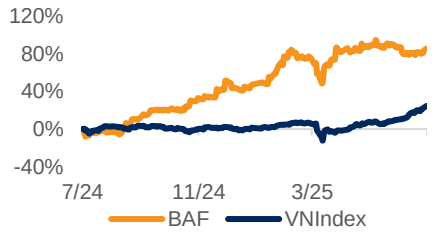
Giá hiện tại	VND34.900
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND36.600/17.300
Giá mục tiêu	VND33.300
Cập nhật gần nhất	24/02/2025
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	0,0%
Tiềm năng tăng giá	-4,6%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	-4,6%

Thị giá vốn (tr USD)	315,5
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,4
Sở hữu NN (tr USD)	188,1
SLCP lưu hành (tr)	239,0
SLCP pha loãng	239,0

	BAF	VNI
P/E Trượt 12T	24,9x	14,6x
P/B Hiện tại	2,7x	1,9x
ROA	4,5%	2,7%
ROE	12,8%	14,7%

**dữ liệu ngày 28/07/2025*

Diễn biến giá



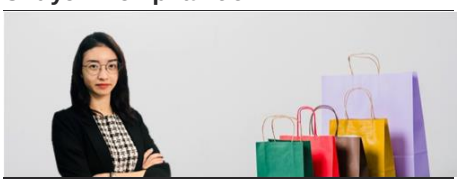
Cơ cấu sở hữu

Siba Holdings	40,5%
Khác	59,5%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập vào năm 2017, BAF tập trung vào chuỗi giá trị chăn nuôi lợn với 3 nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi và 42 trang trại với quy mô trên 500.000 con lợn – nằm trong top 5 công ty chăn nuôi lớn nhất Việt Nam.

Chuyên viên phân tích



Phạm Thị Bích Ngọc

ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Biên lợi nhuận mở rộng thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận – [Vượt kỳ vọng]

- Trong quý 2/2025, BAF ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.400 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ, doanh thu thuần 6 tháng đầu năm hoàn thành 40% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận sau thuế (LNST) quý 2/2025 tăng gấp 5 lần so với cùng kỳ, đạt mức cao kỷ lục mới là 196 tỷ đồng, LNST 6 tháng đầu năm hoàn thành 52% kế hoạch năm.

ASF tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng doanh thu

Trong quý 2/2025, BAF ghi nhận doanh thu thuần 1.400 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ và 23,5% so với quý trước, chủ yếu nhờ giá heo hơi trung bình tăng cao, bù đắp cho việc chấm dứt mảng kinh doanh nông sản. Doanh thu 6 tháng đầu năm đạt 2.500 tỷ đồng, hoàn thành 45% kế hoạch năm.

Công ty đã bán được 170.000 con heo trong quý 2, tăng 18,1% so với cùng kỳ và 6,3% so với quý trước, tương đương hoàn thành 40% kế hoạch cả năm trong 6 tháng đầu năm. Giá heo hơi trung bình trong quý 1/2025 đạt 81.600 đồng/kg, tăng 30,5% so với cùng kỳ và 16,2% so với quý trước. Đà tăng giá này tiếp tục đến từ nguồn cung bị thu hẹp do dịch tả heo châu Phi (ASF) tiếp tục lây lan trong quý 2/2025, ảnh hưởng mạnh đến các hộ chăn nuôi nhỏ, qua đó có thể tiếp tục củng cố vị thế của các nhà sản xuất quy mô lớn, tích hợp theo chuỗi như BAF.

LNST tăng gấp năm lần nhờ biên lợi nhuận cải thiện

Biên lợi nhuận gộp quý 2/2025 tăng 16,1 điểm % lên 24,7%, nhờ biên lợi nhuận mảng 3F tăng 13 điểm % và việc dừng mảng nông sản từ cuối năm 2024.

Tổng thể, LNST quý 2 tăng gấp năm lần so với cùng kỳ, đạt mức kỷ lục mới là 196 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi hiệu quả vận hành cải thiện trong mảng 3F. LNST 6 tháng đầu năm đạt 330 tỷ đồng, hoàn thành 52% kế hoạch năm và 65,9% dự báo cả năm của chúng tôi.

BAF đã được phê duyệt đầu tư khu chăn nuôi 6 tầng

BAF thể hiện cam kết với mục tiêu dài hạn đạt 10 triệu con heo vào năm 2030 thông qua việc tiếp tục mở rộng trong năm 2025. Tính đến tháng 7/2025, BAF đang xây dựng nhà máy chế biến thịt tại Bình Phước, với công suất giết mổ 240 con/giờ, tương đương khả năng chế biến 150 tấn thịt/ngày.

Nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi thứ ba của BAF đặt tại tỉnh Bình Định đã được khởi công từ tháng 3/2025, với công suất thiết kế 300.000 tấn/năm, xây dựng trên diện tích 3,5 ha và dự kiến đi vào hoạt động vào cuối năm 2025.

Mặt khác, vào tháng 6/2025, BAF đã được phê duyệt đầu tư cho dự án khu chăn nuôi heo công nghệ cao 6 tầng, với tổng vốn đầu tư 12.000 tỷ đồng. Theo ban lãnh đạo, dự án này sẽ sản xuất 64.000 con heo nái và 1,6 triệu con heo thịt mỗi năm, dự kiến đi vào vận hành từ giữa năm 2027.

Tỷ đồng	Q2/24	Q1/25	Q2/25	svck	q/q	% kế hoạch	% dự phóng
Doanh thu	**1.321**	**1.124**	**1.387**	**5,0%**	**23,4%**	**44,8%**	**42,0%**
3F	900	1.124	1.387	54,1%	23,4%	na	55,8%
Nông sản	415	0	0	-100,0%	-	na	0,0%
Lợi nhuận gộp	**114**	**290**	**343**	**200,6%**	**17,9%**	**na**	**62,4%**
Chi phí bán hàng và quản lý	-35	-89	-73	107,7%	-17,7%	na	57,5%
LNTT	**69**	**141**	**210**	**206,5%**	**49,2%**	**45,4%**	**59,7%**
LNST	**36**	**134**	**196**	**445,6%**	**46,9%**	**51,6%**	**65,9%**
Doanh số heo thịt (nghìn con)	**144**	**160**	**170**	**18,1%**	**6,3%**	**39,7%**	**41,8%**
Biên LNG	**8,6%**	**25,8%**	**24,7%**	**16,1đ%**	**-1,2đ%**		
Biên LNST	**2,7%**	**11,9%**	**14,1%**	**11,4đ%**	**2,3đ%**		

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

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng
Email: ngoc.phambich@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