

CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

HÀNG TIÊU DÙNG

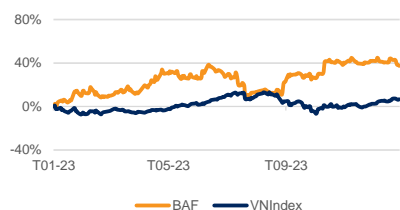
Giá hiện tại	VND27.450
Cao nhất 52 tuần	VND69.000
Thấp nhất 52 tuần	VND32.308
Giá mục tiêu	VND33.100
Cập nhật gần nhất	18/03/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	18,4%
Tiềm năng tăng giá	20,6%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	20,6%

Thị giá vốn (tr USD)	123,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	3,9
Sở hữu NN (tr USD)	81,0
SLCP lưu hành (tr)	143,5
SLCP pha loãng (tr)	143,5

	<u>BAF</u>	<u>VNI</u>
P/E trượt 12T	110,7x	14,1x
P/B hiện tại	1,6x	1,7x
ROA	0,4%	2,7%
ROE	1,4%	13,5%

*dữ liệu ngày 03/05/2024

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 25 trang trại với quy mô trên 300.000 con lợn – nằm trong top 5 công ty chăn nuôi lớn nhất Việt Nam.

Chuyên viên phân tích



Hà Thu Hiền

hien.hathu@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong Q1/24 – [Vượt dự phóng]

- BAF ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận ròng mạnh mẽ lần lượt là 58,2% svck và 37 lần svck lên 1.292 tỷ đồng (51 tr USD) và 120 tỷ đồng (4,7 tr USD) trong Q1/24.
- KQKD Q1/24 vượt dự phóng của chúng tôi với LN ròng hoàn thành 56,1% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy tiềm năng tăng giá mục tiêu 33.100 đồng/cp, sẽ được chúng tôi cập nhật trong các báo cáo tiếp theo.

Doanh thu tăng mạnh ở các mảng

DT thuần của BAF tăng 58,2% svck, đạt 1.292 tỷ đồng (51tr USD) trong Q1/24. Doanh thu từ kinh doanh nông nghiệp, chiếm khoảng 59,2% tổng doanh số, tăng mạnh 61,3% svck. Trong khi đó, doanh thu từ mảng 3F tăng mạnh 54,1% svck, lên 527 tỷ đồng (21 tr USD), chủ yếu nhờ sản lượng tăng 36% svck và giá lợn hơi trung bình tăng 8,3% svck. Chúng tôi tin rằng sản lượng bán lợn thịt tăng mạnh trong Q1/24 chủ yếu là do dịp Tết đến muộn hơn trong năm nay.

Lợi nhuận gộp mở rộng đáng kể

Lợi nhuận gộp của BAF tăng 171% svck, lên mức 172 tỷ đồng (7 tr USD) trong Q1/24. Theo đó, biên lợi nhuận gộp Q1/24 cũng mở rộng đáng kể, tăng 5,5 điểm % svck, chủ yếu nhờ biên gộp cao hơn trong mảng 3F (tăng từ 17,3% trong Q1/23 lên 29,1% trong Q1/24). Chúng tôi cho rằng kết quả tích cực chủ yếu đến từ giá lợn hơi cải thiện. Trong tháng 3, giá lợn hơi trung bình tăng 16,8% svck/4,7% sv tháng trước/10,5% từ đầu năm lên 58.000 đồng/kg.

Tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ nhờ khoản thu nhập bất thường

Trong Q1/24, BAF ghi nhận khoản thu nhập khác tăng 684% svck, lên 56 tỷ đồng (2tr USD). Chúng tôi nhận thấy công ty ghi nhận một khoản lợi nhuận khác từ thanh lý bất động sản trị giá 50 tỷ đồng. Trong khi đó, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp chỉ tăng nhẹ 5,7% svck. Do đó, LN của BAF tăng 37 lần lên 120 tỷ đồng (4,7tr USD) nhờ 1) thu nhập khác bất thường và 2) biên lợi nhuận gộp tăng 5,5 điểm % svck.

Một số điểm đáng chú ý trong Đại hội cổ đông

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của BAF vào ngày 26/04:

- Trong năm 2024, BAF đặt mục tiêu doanh thu đạt 5.544 tỷ đồng (218 tr USD, tăng 5,6% svck) và LN sau thuế đạt 306 tỷ đồng (12tr USD, tăng 1.064% svck).
- BAF ước tính sản lượng thịt bán ra đạt 610.000 con lợn (96% là lợn thịt, 4% là lợn giống) - tăng gấp 2,1 lần so với năm 2023.

Công ty dự định khởi công xây dựng 7 dự án trong năm 2024, bao gồm 6 dự án trang trại chăn nuôi và 1 dự án nhà máy chế biến thức ăn chăn nuôi tại Bình Định.

Tỷ đồng	Q1/24	Q1/23	svck	Q1/24 sv dự phóng	Q1/23 sv cả năm
Doanh thu	1.292	817	58,2%	32,5%	15,6%
Kinh doanh nông sản	764	474	61,3%	33,3%	12,0%
3F	527	342	54,1%	31,3%	26,5%
Lợi nhuận gộp	172	63	170,6%	31,5%	18,5%
Chi phí BH&QLDN	47	45	5,7%	31,9%	23,2%
Lợi nhuận tài chính	(40)	(22)	83,6%	28,3%	18,6%
Lợi nhuận trước thuế	138	4	3445,1%	55,2%	15,9%
Lợi nhuận ròng	120	3	3647,9%	56,1%	12,1%
Biên LN gộp	13,3%	7,8%	5,5 đ %	4,6 đ %	0,9 đ %
Biên LN ròng	9,3%	0,4%	8,9 đ %	5,8 đ %	-3,7 đ %

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

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Hà Thu Hiền – Chuyên viên phân tích

Email: hien.hathu@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>

