

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

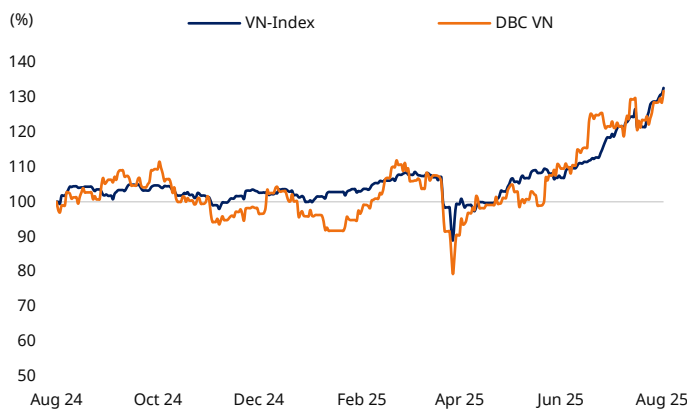
Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (13/08/2025)	30,950
Giá mục tiêu (12 tháng)	39,000
Lợi nhuận kỳ vọng	26%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	1,945
Tăng trưởng EPS (25F, %)	153%
P/E (25F, x)	5,3x

Vốn hoá (tỷ đồng)	12,239
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	385
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	71.2
Tỷ lệ sở hữu của HĐQT (%)	5.0
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	19,087
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,350
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	4.429.728.5
Tương đối	-5.23.4-2.5

Giá heo phục hồi, biên lợi nhuận tăng mạnh

- Lũy kế 6 tháng 2025, DBC ghi nhận doanh thu đạt 7,737 tỷ đồng (+15,9% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt hơn 1,015 tỷ đồng (+365,6%YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ mức 12,1% lên 22,1% trong cùng kỳ nhờ giá bán heo hơi trung bình tăng mạnh từ mức dao động 55.000 – 63.000 đồng/kg lên mức 62.000 – 77.000 đồng/kg trong cùng giai đoạn. 2) Doanh thu tài chính tăng hơn 236% so với cùng kỳ, đạt mức 40 tỷ đồng chủ yếu từ khoản mục lãi tiền gửi và tiền cho vay.
- Sau khi hoàn tất trang trại heo tại Thanh Hóa (5.600 heo nái), DBC dự kiến tiếp tục triển khai hai trang trại mới tại Thái Nguyên và Hòa Bình, với quy mô hơn 5.000 con heo nái/trại. Với kế hoạch này, tổng đàn heo nái dự kiến mở rộng lên 60.000 con, tương ứng 1,5 triệu con heo thịt mỗi năm.
- Luật Chăn nuôi mới có hiệu lực từ 1/1/2025 sẽ hỗ trợ tích cực cho các doanh nghiệp quy mô lớn như DBC. Luật mới quy định di dời các cơ sở chăn nuôi không đạt chuẩn, kiểm soát mật độ nuôi và quản lý giống vật nuôi. Điều này có thể khiến các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ gặp khó khăn, tạo cơ hội cho các doanh nghiệp chăn nuôi hiện đại gia tăng thị phần.
- Mặc dù nhà máy sản xuất vắc xin Dacovet được khánh thành vào ngày 29/03/2025, thế nhưng chúng tôi vẫn chưa thấy rõ trong báo cáo kết quả kinh doanh trong Q2/2025 có sự đóng góp doanh thu từ mảng này. Chúng tôi kỳ vọng mảng này sẽ đóng góp vào doanh thu của DBC trong nửa cuối năm 2025.
- Dự phóng trong năm 2025, doanh thu và lợi nhuận sau thuế của DBC đạt lần lượt 18,315 tỷ đồng (+29,6% YoY) và 1.945 tỷ đồng (+153% YoY), nhờ: 1) Giá heo hơi kỳ vọng duy trì trên 68.000 đồng/kg, giúp biên lợi nhuận gộp ổn định ở 21%; 2) Chi phí quản lý và bán hàng lần lượt tăng 19% và 20%YoY.
- EPS dự phóng đạt 5,812 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E 5,9x, thấp hơn mức trung bình 5 năm của DBC. Chúng tôi đánh giá DBC có triển vọng tích cực nhờ: 1) Luật Chăn nuôi mới làm giảm nguồn cung từ các hộ chăn nuôi nhỏ, tạo lợi thế cạnh tranh cho DBC; 2) Mô hình chăn nuôi khép kín, giúp doanh nghiệp kiểm soát tốt chi phí, tối ưu lợi nhuận; 3) Đóng góp mới từ mảng vaccin.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025(F)
Doanh thu	10,189	10,962	11,688	11,241	14,132	18,316
LNHKD	1,549	934	41	78	835	2,423
Tỷ lệ LNHKD (%)	15.2	8.5	0.4	0.7	5.9	13.2
Lãi ròng	1,400	830	5	25	769	1,945
EPS (VND)	13,366	7,199	21	103	2,298	5,813
ROE (%)	38.7	17.6	0.1	0.5	13.5	41.7
P/E (x)	4.2	10.8	671.4	266.0	12.1	5.9
P/B (x)	1.4	1.8	0.7	1.4	1.4	1.71
Cổ tức/thị giá (%)	2.6	2.7	6.5	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Flnpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (13/08/2025)	30,950	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	33,200	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	30,200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn	28,000
----------------------	--------

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DBC hiện tại đang tích lũy với khối lượng duy trì ở mức trung bình. Xu hướng này giúp DBC có thể tiếp tục 1 nhịp tăng mới từ mức nền mới

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.