

CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

Điểm nhấn từ ĐHCĐ BAF năm 2026

- Q1/2026 khởi đầu tích cực, doanh thu ~1.700 tỷ đồng và LNTT ~210 tỷ đồng, vượt tiến độ kế hoạch, nhờ giá heo duy trì ~70.000 đồng/kg và chi phí sản xuất kiểm soát tốt.
- Kế hoạch 2026 doanh thu tăng 67,4% svck lên 8.432 tỷ đồng và LNST tăng hơn 6 lần lên 793 tỷ đồng, hỗ trợ bởi mở rộng quy mô và mô hình 3F.
- Thông qua phương án phân phối lợi nhuận với tổng tỷ lệ 20%, bao gồm cổ tức và cổ phiếu thưởng, đồng thời triển khai phát hành 8 triệu cổ phiếu ESOP

Mở đầu 2026 đầy khả quan

Q1/26 công ty đạt sản lượng ~240.000 heo hơi, doanh thu tăng trưởng đột phá ~1.700 tỷ đồng (+51,2% svck) và LNTT ~210 tỷ đồng (+48,9% svck), vượt tiến độ kế hoạch đề ra hỗ trợ bởi giá heo hơi duy trì ở mức cao khoảng 70.000 đồng/kg, trong khi giá thành sản xuất được kiểm soát tốt ở mức 40.000–42.000 đồng/kg.

Năm 2025 công ty tập trung hoàn toàn vào mảng chăn nuôi. Doanh thu thuần đạt 5.037 tỷ đồng (-10,7% svck) và LNST đạt 127 tỷ đồng (-59,9% svck) chủ yếu do áp lực chi phí tài chính và chi phí quản lý trong quá trình chuyển đổi. Quy mô đàn heo đạt gần 900.000 con (+56% svck), trong đó đàn nái khoảng 75.000 con, tạo nền tảng cho giai đoạn tăng trưởng tiếp theo.

Kế hoạch và chiến lược trong 2026

Năm 2026, BAF đặt kế hoạch tăng trưởng với doanh thu đạt 8.432 tỷ đồng (+67,4% svck) và LNST dự kiến tăng hơn 6 lần lên 793 tỷ đồng với mức sản lượng tiêu thụ mục tiêu đạt 1,25 triệu con heo.

Để hỗ trợ cho kế hoạch đề ra 2026 công ty đặt ra chiến lược mảng 3F (Feed-Farm-Food) như sau:

- Feed: Hiện đang vận hành 3 nhà máy (750.000 tấn/năm) và đang xây thêm nhà máy tại Hải Phòng (500.000 tấn/năm). BAF kiên định dùng 100% "cám chay" độc quyền, không bán thương mại
- Farm: Bên cạnh 40 trang trại công nghệ cao công ty đang triển khai mô hình trang trại nhà tầng hiện đại (nhận chuyển giao từ tập đoàn Muyuan), điển hình là dự án tại Tây Ninh với quy mô 1,6 triệu heo thịt/năm dự kiến Q3/2026 bắt đầu triển khai xây dựng.
- Food: Đổi nhận diện thương hiệu sang Alfarm, mục tiêu nâng số điểm bán MeatShop (nhượng quyền) từ 800 lên 2.000 điểm trong năm 2026. Dự án tổ hợp nhà máy chế biến Đồng Nai dự kiến tháng 6/2026 bắt đầu khởi công xây dựng.

Năm 2025, công ty đã huy động 1.000 tỷ thông qua phát hành cổ phiếu riêng lẻ và 1.500 tỷ thông qua 2 lô trái phiếu để mở rộng trang trại, nâng cao sản xuất tại Tây Ninh, Nghệ An, Hải Phòng và Đồng Nai. Bên cạnh đó, năm 2026, FMO dự kiến rót thêm ~50 triệu USD, giúp công ty tiếp cận nguồn vốn ngoại với lãi suất ưu đãi, qua đó tối ưu chi phí tài chính và hỗ trợ triển khai các dự án trong chuỗi 3F.

Tầm nhìn và chiến lược giai đoạn 2026-2030

- Mục tiêu dài hạn: Đạt 450.000 heo nái và 10 triệu heo thịt bán ra mỗi năm. BAF định vị trở thành tập đoàn thực phẩm dẫn đầu thị trường sau năm 2030
- BAF xây dựng hệ thống 20.000 điểm bán đến năm 2030 để bán trực tiếp cho người tiêu dùng (B2C), giúp tiết kiệm 10-12% chi phí trung gian cho thương lái
- Đẩy mạnh phát triển bền vững (ESG) thông qua ứng dụng AI và tự động hóa trong khâu vệ sinh chuồng trại, vận chuyển heo nhằm giảm nhân công. Ngoài ra, thực hiện kinh tế tuần hoàn sử dụng chất thải chăn nuôi được xử lý làm phân bón cho vùng nguyên liệu (sắn, ngô) xung quanh trang trại, sau đó nguyên liệu này quay lại phục vụ sản xuất thức ăn chăn nuôi

Kế hoạch chi trả cổ tức 2026

Đại hội thông qua phương án phân phối LN với tỷ lệ 20%, gồm cổ tức và cổ phiếu thưởng, đồng thời triển khai phát hành 8 triệu cổ phiếu ESOP nhằm nâng vốn điều lệ lên trên 3.700 tỷ đồng. Bên cạnh đó, công ty cũng thông qua kế hoạch huy động 1.200 tỷ đồng từ trái phiếu chuyển đổi với lãi suất 10%/năm, nhằm bổ sung nguồn vốn cho các dự án mở rộng và tối ưu cấu trúc tài chính.

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>