

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



DABACO GROUP

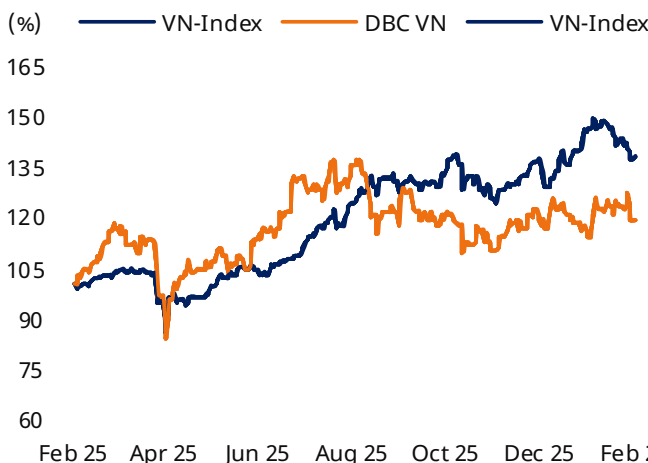
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (10/02/2026)	26.400
Giá mục tiêu (12 tháng)	30.500
Lợi nhuận kỳ vọng	16%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	1.682
Tăng trưởng EPS (25F, %)	2%
P/E (25F, x)	6
Vốn hoá (tỷ đồng)	10,468
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	385
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	71.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2.4
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	19,087
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,350
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	1.5-15.515.9
Tương đối	7.6-22.4-23.7

Bộ phóng cho hành trình dài

- Quý 4/2025, DBC ghi nhận doanh thu thuần hơn 3.729 tỷ đồng (+3,2% YoY), lãi ròng đạt 149 tỷ đồng (-38% YoY) do giá heo hơi trong quý giảm kéo lợi nhuận của mảng chăn nuôi đi xuống. Lũy kế cả năm 2025, doanh thu thuần đạt 14.898 tỷ đồng (+10% YoY), lãi ròng đạt 1.507 (+96% YoY), biên lợi nhuận gộp cải thiện rõ rệt từ 14,2% (năm 2024) lên 18,4% nhờ giá heo hơi duy trì ở mức cao trong năm và giá nguyên liệu thức ăn chăn nuôi hạ nhiệt.
- Tính đến tháng đầu tháng 2/2026, giá heo hơi đã tăng hơn 16,5% so với tháng 1 và 13,5% so với cùng kỳ chủ yếu nhờ nhu cầu tiêu dùng tăng theo yếu tố mùa vụ. Chúng tôi dự báo giá heo hơi năm 2026 sẽ duy trì quanh 68.000 đồng/kg, do nguồn cung tăng chậm khi Luật Chăn nuôi mới buộc nhiều hộ chăn nuôi nhỏ lẻ phải di dời hoặc thu hẹp hoạt động. Bên cạnh đó, DBC đẩy mạnh chiến lược mở rộng chăn nuôi heo quy mô lớn tại Thanh Hóa, Quảng Ninh, Lào Cai, Quảng Trị và Thái Nguyên, đồng thời chuẩn bị dự án quy mô lớn tại Thanh Hóa từ cuối năm 2026 với 12.000 heo nái và 250.000 heo thịt, hướng tới mục tiêu đạt khoảng 80.000 heo nái và tiêu thụ gần 2 triệu heo thịt vào năm 2027, qua đó củng cố tăng trưởng sản lượng và lợi nhuận trung hạn.
- Song song với kế hoạch mở rộng đàn heo, DBC đang triển khai nhà máy thức ăn chăn nuôi tại Hà Tĩnh (công suất ~200.000 tấn/năm, dự kiến vận hành từ 6/2026), kết hợp với dự án nhà máy ép dầu thực vật giai đoạn 2 dự kiến hoạt động từ quý I/2026, nâng tổng công suất lên khoảng 1.500 tấn hạt/ngày. Các dự án này giúp DBC giảm rủi ro biến động giá nguyên liệu, tối ưu nguồn cung đầu vào cho mảng chăn nuôi – TACN trong bối cảnh FAO (Tổ chức Lương thực và Nông nghiệp Liên Hợp Quốc) dự báo sản lượng ngũ cốc toàn cầu niên vụ 2025/26 đạt xấp xỉ 3,0 tỷ tấn, nguồn cung duy trì dồi dào, qua đó hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận toàn chuỗi trong giai đoạn 2026.
- Vaccine dịch tả lợn châu Phi (ASF) do DBC nghiên cứu và phát triển đã được thương mại hóa và kỳ vọng sẽ đẩy mạnh xuất khẩu từ năm 2026 sang Philippines. Đây là sản phẩm có biên lợi nhuận cao, rào cản kỹ thuật lớn và số lượng đối thủ cạnh tranh hạn chế. Trong trung và dài hạn, mảng vaccine được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng mới, tạo đột biến lợi nhuận và giúp DBC đa dạng hóa nguồn thu ngoài mảng chăn nuôi truyền thống.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 15.977 tỷ đồng và 1.682 tỷ đồng, tăng 7% và 12% YoY: 1) Doanh thu thành phẩm tăng 8% YoY, sản lượng TACN tăng 5% YoY; 2) Biên lợi nhuận gộp dự kiến cải thiện từ 18,4% năm 2025 lên khoảng 18,8% năm 2026; 3) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp dự kiến tăng khoảng 6% YoY.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 4.371 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 6 lần. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN cho DBC: 1) Vị thế dẫn đầu ngành chăn nuôi; 2) Dư địa tăng trưởng từ chiến lược mở rộng quy mô chăn nuôi; 3) Tiềm năng tăng trưởng dài hạn từ mảng vaccine.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu	10,813	11,558	11,110	13,574	14,898	15,977
LNHĐKD	1,103	213	325	1,073	1,789	1,981
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10.2	1.8	2.9	7.9	12.0	12.4
Lãi ròng	830	5	25	769	1,507	1,682
EPS (VND)	2,418	16	77	1,998	4,280	4,371
ROE (%)	17.6	0.1	0.5	13.5	20.3	19.6
P/E (x)	10.8	671.4	266.0	12.1	6.3	6
P/B (x)	1.8	0.7	1.4	1.4	1.3	1.3
Cổ tức/thị giá (%)	2.7	6.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (10/02/2026)	26,400	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	28,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	25,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DBC đang kiểm định lại vùng hỗ trợ 26.000–26.300 đ/cp sau nhịp điều chỉnh ngắn hạn.
- Kỳ vọng DBC có thể hồi phục về vùng kháng cự ngắn hạn quanh 28.000 đ/cp và tiến xa hơn về giá mục tiêu.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.