

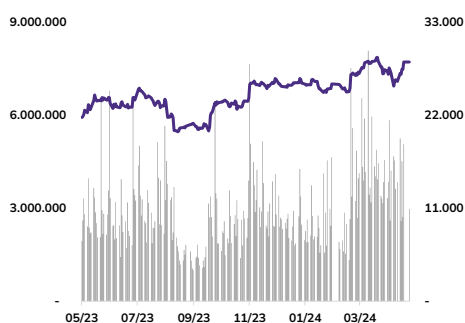
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Chăn nuôi
Ngày báo cáo	: 03/05/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 27.550
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 3.954
SLCPLH (CP)	: 143.520.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	-32%	-27%
Tăng trưởng LNST (%)	-11%	-89%
Biên LNG (%)	7,4%	6,6%
Biên LNST (%)	4,1%	0,6%
ROA (%)	5,7%	0,5%
ROE (%)	18,0%	1,7%
Nợ vay/VCSH (lần)	55%	97%
EPS (VND/CP)	2.592	184
BVPS (VND/CP)	12.122	13.279

Kế hoạch lợi nhuận tăng 11 lần so với năm 2023

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của BAF đạt 5.199 tỷ đồng (-27% svck) trong khi LNST công ty mẹ đạt 27 tỷ đồng (-91% svck). Với kết quả này, BAF mới chỉ hoàn thành 75% kế hoạch về doanh thu và 9% kế hoạch về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra từ đầu năm. Trong năm 2023, sức mua của người tiêu dùng suy giảm mạnh, cùng với đó là những biến động tiêu cực đến từ giá heo hơi (-8% svck) đã khiến kết quả kinh doanh của BAF chịu ảnh hưởng tiêu cực và doanh nghiệp không hoàn thành được kế hoạch năm.
- Kế hoạch kinh doanh năm 2023**: BAF đặt kế hoạch đạt 5.544 tỷ đồng doanh thu (+6,6% svck) và 306 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (tăng 11 lần svck). BAF đặt mục tiêu tổng quy mô đàn heo trong năm 2024 tăng gấp đôi so với cuối năm 2023; nâng tổng đàn lên 75.000 con heo nái và 800.000 con heo thịt. Trong năm 2024, BAF sẽ chú trọng mở rộng kênh phân phối sản phẩm tại các siêu thị lớn như Big C, AEON và đầu tư mạnh mẽ vào việc phát triển trang trại với mục tiêu đạt top 3 ngành chăn nuôi tại Việt Nam vào năm 2030. Cụ thể:
 - ✓ **Mảng chăn nuôi**: Tổng sản lượng heo dự kiến bán ra là 609.509 con (Heo giống: 24.738 con; Heo thịt: 584.771 con). BAF đặt kế hoạch doanh thu cho mảng chăn nuôi đạt 3.399 tỷ đồng, LNST đạt 271 tỷ đồng (chiếm 88,5% LNST của BAF).
 - ✓ **Mảng sản xuất TACN**: Doanh thu thuần dự kiến đạt 144 tỷ đồng, LNST đạt 3,2 tỷ đồng (chiếm 1,0% LNST của BAF).
 - ✓ **Mảng kinh doanh nông sản**: Doanh thu dự kiến đạt 2.000 tỷ đồng, LNST đạt 32 tỷ đồng (chiếm 10,5% LNST của BAF).
- Về kế hoạch phân phối lợi nhuận**: BAF cho biết trong thời gian tới, doanh nghiệp tiếp tục cần huy động vốn để xây dựng trang trại và mở rộng quy mô hoạt động nên doanh nghiệp sẽ không thực hiện phân phối lợi nhuận trong năm 2023 để bổ sung nguồn vốn phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh trong thời gian tới.
- Về kế hoạch đầu tư**: Trong giai đoạn 2024 – 2025, BAF lên kế hoạch đầu tư thêm 18 trang trại mới và 2 nhà máy thức ăn chăn nuôi. Riêng trong năm 2024, BAF dự kiến đưa vào hoạt động tổng cộng 7 trang trại mới và khởi công 6 trang trại cùng 1 nhà máy thức ăn chăn nuôi. Hiện tại, BAF đang sở hữu hệ thống gồm 32 trang trại nuôi heo nái và heo thịt với tổng quy mô gần 430.000 con, cho sản lượng khoảng 1 triệu heo thương phẩm/năm.
- Đối thủ cạnh tranh lớn nhất của BAF là những hộ chăn nuôi nhỏ lẻ**. Theo ban lãnh đạo BAF, trước khi xảy ra đại dịch, hộ chăn nuôi nhỏ lẻ chiếm trên 70% tổng đàn, còn những công ty chăn nuôi lớn như CP, Masan chỉ chiếm chưa đến 30%. Dịch tả xảy ra đã khiến nhiều người bỏ chuồng, chưa kể theo yêu cầu mới nếu chuồng trại không đạt chuẩn phải đóng cửa. Theo đó, hộ nuôi nhỏ lẻ đã xuống

dưới 50%. Dự kiến tỷ lệ này tiếp tục giảm đi trong vài năm tới, các doanh nghiệp chăn nuôi đang dần lấy được thị phần từ số hộ chăn nuôi nhỏ lẻ giảm đi này. Trong khoảng 7-10 năm nữa, các công ty chăn nuôi sẽ lấy hết thị phần nhỏ lẻ.

- **Một số dự án dự kiến khởi công xây dựng trong năm 2024:**

- ✓ Dự án Phú Yên 3: Tổng diện tích 64,59 ha với quy mô 5.000 heo nái và 60.000 heo thịt;
- ✓ Dự án Giai Xuân: Tổng diện tích 52,07 ha với quy mô 5.000 heo nái và 60.000 heo thịt;
- ✓ Dự án Tân Hợp: Tổng diện tích 32,56 ha với quy mô 60.000 heo thịt;
- ✓ Dự án Thành Đạt Gia Lai: Quy mô 5.000 heo nái và 60.000 heo thịt;
- ✓ Dự án Tấn Phát 2 với quy mô 48.000 heo thịt;
- ✓ Dự án Nhà máy sản xuất TACN Bình Định: Cung cấp 200.000 tấn TACN/năm.

- **Về kế hoạch phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ:** BAF đề xuất 3 hình thức phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ trong năm 2024. Tổng số cổ phiếu dự kiến phát hành thêm là 100 triệu cổ phiếu, nâng tổng số vốn điều lệ của BAF lên mức 2.435 tỷ đồng. Dự kiến thời gian hoàn thành đợt phát hành tăng vốn trong tháng 6/2024. Cụ thể:

- ✓ Chào bán cho cổ đông hiện hữu: Dự kiến phát hành hơn 68,4 triệu cổ phiếu, chiếm 47,67% SLCPLH để chào bán cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1 : 0,476767. Giá chào bán là 10.000 đồng/CP. Tổng giá trị vốn huy động dự kiến sau đợt phát hành này là hơn 684,2 tỷ đồng.
- ✓ Phát hành ESOP: Dự kiến phát hành ESOP với tỷ lệ 5% SLCPLH, tương ứng phát hành thêm 7.176.000 cổ phiếu mới với giá 10.000 đồng/cổ phiếu. Tổng số tiền dự kiến huy động được là 71,76 tỷ đồng.
- ✓ Trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 17%. Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành là 24,4 triệu cổ phiếu.

- **Về KQKD Q1/2024:** Doanh thu và LNST công ty mẹ của BAF lần lượt đạt 1.292 tỷ đồng (+58% svck) và 120 tỷ đồng (tăng 40 lần svck). Giá heo hơi tăng mạnh trong Q1/2024 nhờ dịp Tết Nguyên Đán và nhu cầu hồi phục đối với mặt hàng thực phẩm đã giúp kết quả của BAF tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ. Với kết quả này, BAF đã đạt 23% kế hoạch về doanh thu và 39% kế hoạch về LNST so với kế hoạch kỳ vọng đặt ra trong năm 2024.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của BAF, doanh thu năm 2024 là 5.544 tỷ đồng, LNST là 306 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024F là 2.132 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 12,9x. Trong trường hợp BAF phát hành tăng vốn thành công như kế hoạch đưa ra, chúng tôi ước tính EPS 2024F dự kiến là 1.421 tương ứng P/E là 19,4x tại mức giá hiện tại.
- Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của BAF trong năm 2024 sẽ ghi nhận tăng trưởng tích cực hơn so với cùng kỳ nhờ kỳ vọng giá lợn hơi trung bình hồi phục khi sức mua của người tiêu dùng tăng trở lại đối với mặt hàng thực phẩm

thiết yếu. Thêm vào đó, giá TACN đầu vào dự kiến tiếp tục ở mức thấp trong thời gian tới giúp BAF tiếp tục cải thiện được biên lợi nhuận gộp trong năm 2024. Chúng tôi cho rằng kế hoạch kinh doanh 2024 mà BAF đưa ra phù hợp với bối cảnh thị trường và BAF có thể hoàn thành được mục tiêu trong năm 2024.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA BAF

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)	%YoY
Doanh thu	5.199	5.544	6,6%
Lợi nhuận sau thuế	27	306	1033%

Nguồn: BAF, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây