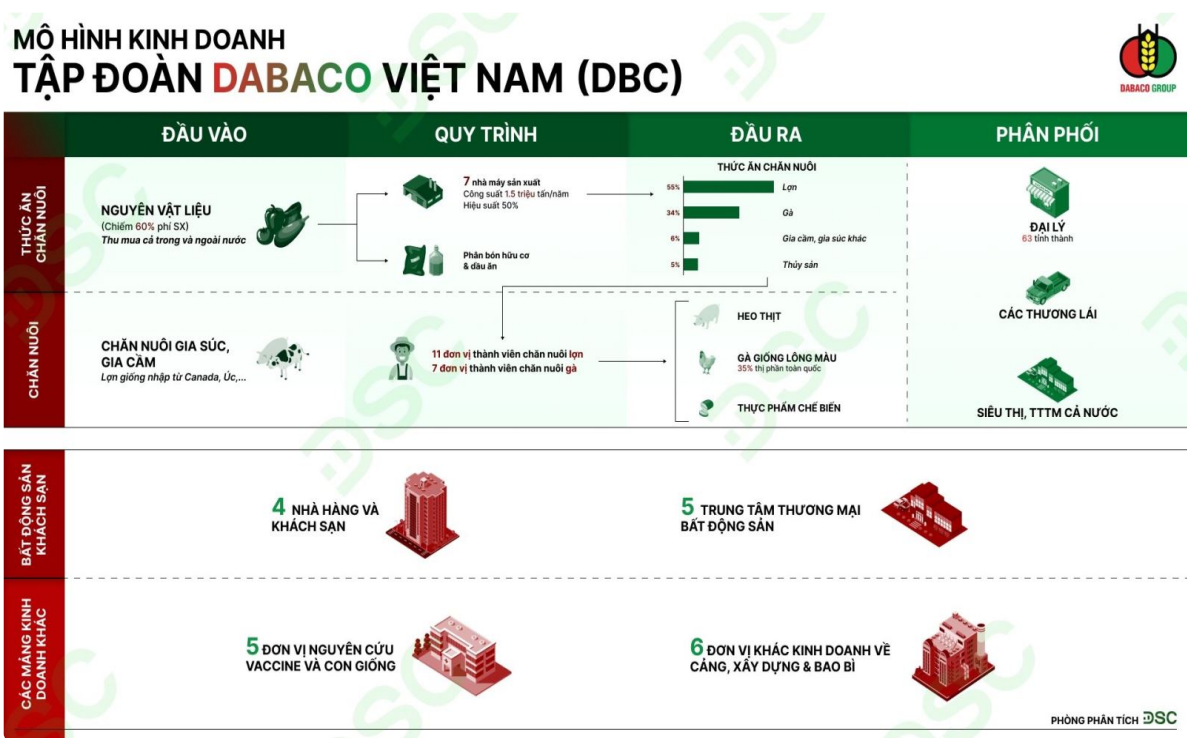


DBC: Gió bão chiều với 'trùm nuôi lợn' Dabaco

CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam (Mã: DBC | Sàn: HSX)

1. Quá khứ khó khăn

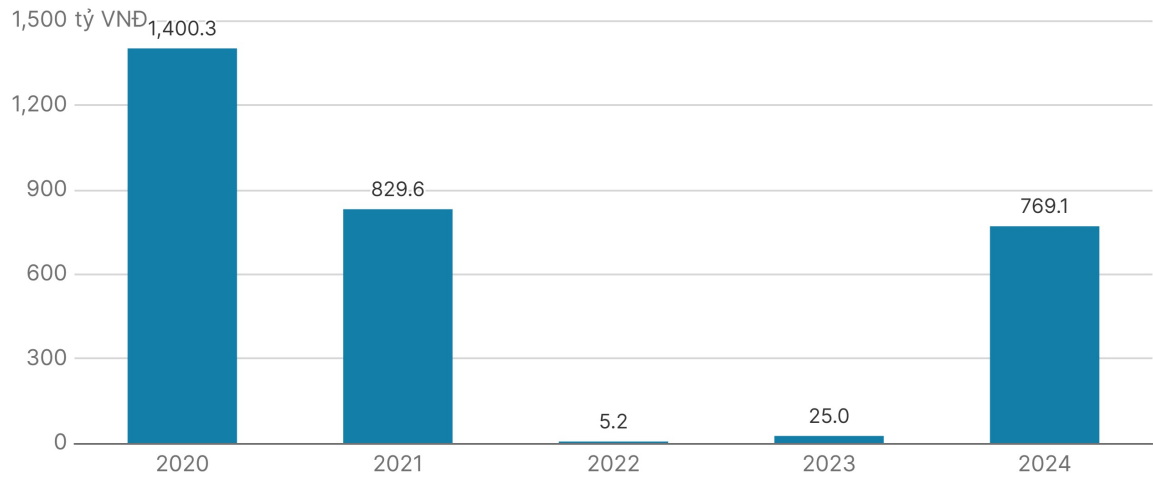
- Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên 2023, ông Nguyễn Như So từng nhấn mạnh 2022 là **năm khó khăn nhất** trong 27 năm ông điều hành doanh nghiệp
- Nguyên nhân chính:
 - Covid-19 làm sức mua giảm **65%**.
 - Giá lợn xuống dưới giá thành, buộc bán lỗ.
 - Dịch tả lợn châu Phi chưa kiểm soát, đàn lợn giảm từ **160,000** xuống **120,000** con (dù đã bỏ ra **300 tỷ đồng** nghiên cứu sản xuất vắc-xin)
 - Mảng gà giống buộc tiêu hủy gần **30 triệu** con trong tổng **60 triệu** con
 - Mảng dầu lỗ hàng triệu USD do nhập đồ tương.
 - Bất động sản Parkview City chậm bàn giao vì vướng nghiệm thu PCCC.
 - Đầu tư nghìn tỷ vào nhà máy chăn nuôi Thanh Hóa nhưng công suất thấp.



Mô hình kinh doanh của Dabaco. Nguồn: Công ty Chứng khoán DSC

👉 Kết quả: năm 2022 và năm 2023, lợi nhuận sau thuế của Dabaco chỉ vón vện lần lượt **5 tỷ đồng và 25 tỷ đồng**, trong đó, quý IV/2022 và quý I/2023 chịu lỗ hàng trăm tỷ đồng.

Lợi nhuận sau thuế (DBC)

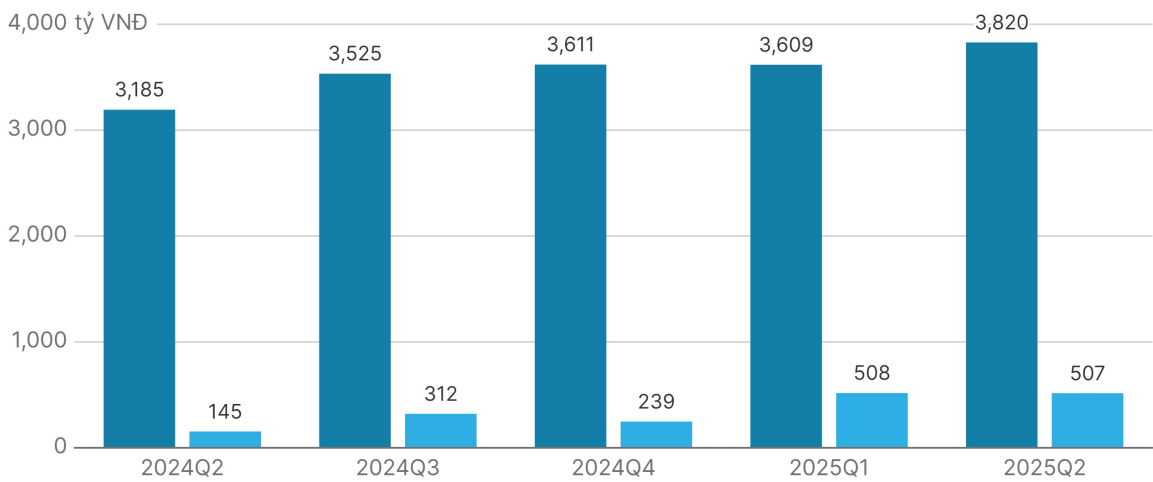


Nguồn, tổng hợp: BCTC DBC, fireant.vn.

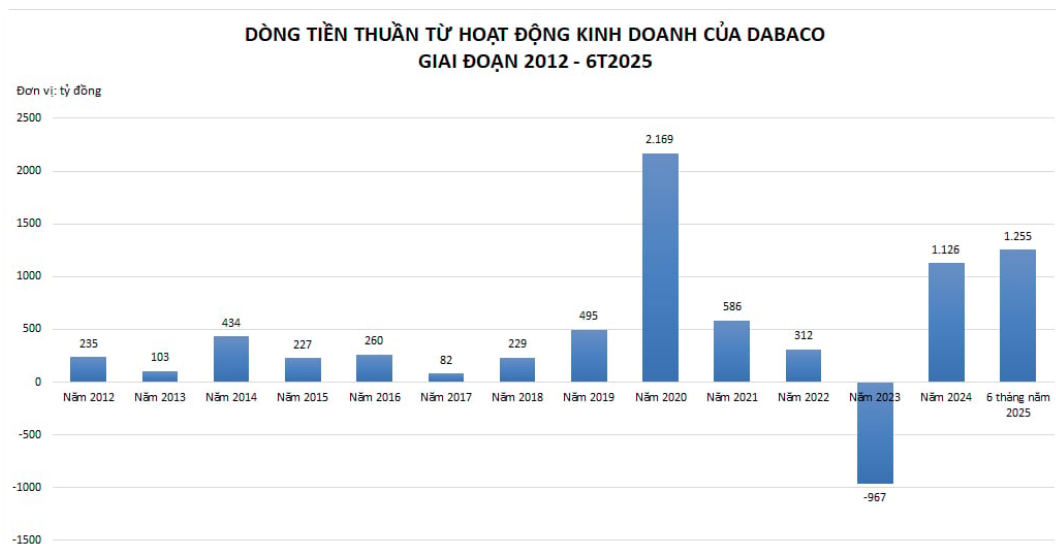
2. Bước ngoặt 2025

Chỉ tiêu	Đơn vị	6th/2025
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	1,051
Lợi nhuận gộp	%	22
Dòng tiền thuần	Tỷ đồng	1,255
Tiền sẵn có	Tỷ đồng	2,055
Tỷ lệ tiền sẵn có/giá trị vốn hóa	%	19

Doanh thu thuần, Lợi nhuận sau thuế (DBC)



Nguồn, tổng hợp: BCTC DBC, fireant.vn.



Dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh của Dabaco giai đoạn 2012 - 6 tháng đầu năm 2025

Nguồn số liệu: Báo cáo tài chính hợp nhất các năm của Dabaco

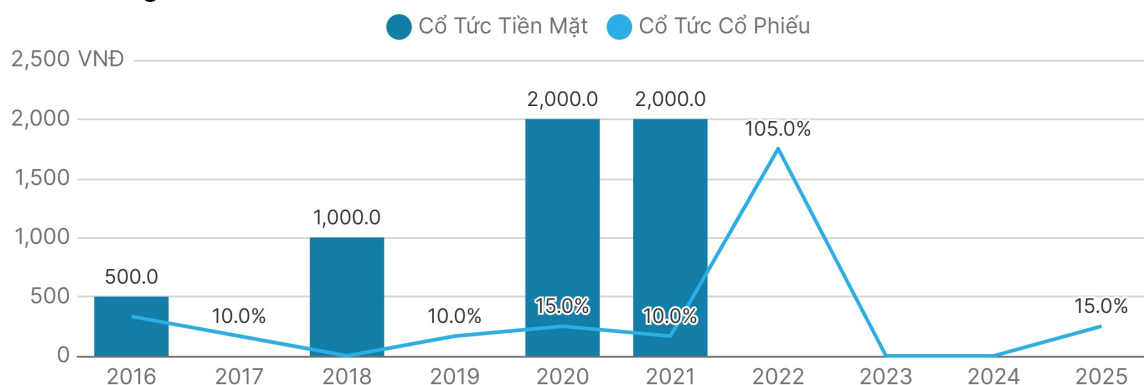
Các yếu tố thuận lợi

- Giá lợn duy trì cao: Tăng khoảng **11%** trong 6 tháng đầu năm 2025.
- Luật Chăn nuôi mới 2025: Dabaco chuẩn bị sớm, tạo lợi thế so với nông hộ nhỏ.
- 29/03/2025: Khánh thành nhà máy Dacovet, thương mại hóa vắc-xin Dacovac-ASF2 với **16% công suất**, ngoài tự cung cấp nội bộ, có thể mang về **1,888 tỷ** doanh thu và **94.4 tỷ** lợi nhuận.

3. Kế hoạch 2025 - 2030

- Xây thêm **6 trang trại** với quy mô từ **2,800 - 6,200** lợn nái và **35,000 - 45,000** lợn thịt, mục tiêu sẽ nâng tổng đàn nái từ **60,000 lên 80,000** con cho đến năm 2027
- Xây nhà máy thức ăn chăn nuôi tại Hà Tĩnh.
- Xây trung tâm nghiên cứu và sản xuất vắc-xin tại Bắc Ninh.
- Đề xuất cổ tức tiền mặt **25%**, tương đương khoảng **960 tỷ đồng** (Nếu được thông qua, đây sẽ là mức chi trả “khủng” nhất kể từ 2021)

Cổ tức hàng năm



Nguồn, tổng hợp: DBC, fireant.vn.