

TÁI LẬP VỊ THẾ ĐẦU TƯ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Chăn nuôi chế biến thịt năm 2025

Giá thịt heo trong nước tiếp tục ổn định trên mức 60.000 đồng/kg, trong khi nguồn cung vẫn bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh. Đây là yếu tố thuận lợi giúp các doanh nghiệp chăn nuôi quy mô lớn chiếm ưu thế so với hộ nhỏ lẻ. Đồng thời, nhu cầu đối với sản phẩm sạch, truy xuất nguồn gốc rõ ràng đang gia tăng, tạo dư địa tăng trưởng cho các thương hiệu có chuỗi giá trị khép kín.

Nhờ vào xu hướng chuyển dịch sang mô hình hiện đại, kiểm soát dịch bệnh và tối ưu chuỗi cung ứng. Việc mở rộng thị trường nội địa, đẩy mạnh xuất khẩu thịt chế biến và ứng dụng công nghệ trong quản lý trại sẽ là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng ngành trong giai đoạn 2025-2026.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 9,3 điểm trong phiên 30/05 kết phiên ở mức 1.332,60 điểm. Thanh khoản tăng 6,28% so với phiên giao dịch ngày 29/05. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.086 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.320-1.340 điểm trong phiên giao dịch ngày 02/06: Thị trường vừa bước sang tuần tăng điểm thứ 4 liên tiếp nhưng đã xuất hiện rung lắc trong hai phiên cuối tuần qua do áp lực chốt lời và khối ngoại quay lại bán ròng mạnh. Tâm lý thận trọng gia tăng khi nhà đầu tư đang chờ đợi kết quả từ vòng đàm phán thuế quan Việt - Mỹ lần 3, khiến xu hướng thị trường có thể trầm lắng ngắn hạn. Dự kiến thị trường có thể tiếp tục giảm điểm đầu phiên sau đó sẽ cân bằng trở lại. Các nhịp điều chỉnh sẽ là cơ hội hợp lý để tái cơ cấu danh mục.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

BAF

Khuyến nghị: Mua

TP: 40.000 VND | UPSIDE: +12%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quản trị rủi ro, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.

BÁN: NGT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with their respective values and changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 30/05, chỉ số S&P 500 hạ 0,01% xuống 5.911,69. điểm. Chỉ số Nasdaq Composite mất 0,32% còn 19.113,77 điểm, còn chỉ số Dow Jones tiến 54,34 điểm (tương đương 0,13%) lên 42.270,07 điểm.

Thế giới: Chính phủ Ukraina thông báo sẽ không thanh toán khoản nợ 665 triệu USD đến hạn vào ngày 2/6 do không đạt thỏa thuận tái cơ cấu với nhóm chủ nợ quốc tế. Đây là một phần trong gói trái phiếu GDP trị giá 2,6 tỷ USD, vốn đã được gia hạn một lần trước đó. Tháng 4, Ukraina đưa ra hai phương án tái cơ cấu nhưng bị từ chối, do các chủ nợ yêu cầu thanh toán hơn 400 triệu USD tiền mặt và chuyển đổi phần còn lại thành trái phiếu mới. Dù không trả nợ đúng hạn, Ukraina không bị coi là vỡ nợ chính thức nhờ điều khoản "vỡ nợ chéo" đã bị loại bỏ vào năm 2024. Điều này giúp Ukraina tránh được nguy cơ vỡ nợ toàn bộ với các khoản trái phiếu quốc tế khác. Tuy vậy, tình hình tài chính nước này vẫn căng thẳng do xung đột kéo dài và chưa đạt được giải pháp tái cấu trúc nợ bền vững.

Việt Nam: Trong tháng 4/2025, Việt Nam xuất khẩu hơn 1,1 triệu tấn gạo trị giá 560 triệu USD, tăng nhẹ cả về lượng và giá trị so với tháng trước. Tính chung 4 tháng đầu năm, xuất khẩu đạt hơn 3,4 triệu tấn, tương đương 1,7 tỷ USD, tăng 8,1% về lượng nhưng giảm 13,4% kim ngạch do giá bình quân giảm 20%. Philippines vẫn là thị trường lớn nhất, tiếp theo là Bồ Biển Ngà và Trung Quốc, trong đó đáng chú ý là Bangladesh với mức tăng trưởng vượt trội hơn 81.000% về lượng. Hợp đồng xuất khẩu sang Bangladesh được ký theo hình thức G2G do Vinafood II thực hiện, với giá bán 474,25 USD/tấn – cao hơn giá gạo trắng thông thường. Đây là một phần trong chiến lược bình ổn giá lương thực của Bangladesh thông qua chương trình Bán hàng thị trường mở. Trong năm 2024, Việt Nam đạt kỷ lục xuất khẩu gạo với 9 triệu tấn, trị giá 5,7 tỷ USD, đứng thứ ba thế giới sau Ấn Độ và Thái Lan.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.021,5 VND.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 30/05, hợp đồng dầu Brent lùi 22 xu (tương đương 0,34%) xuống 69,93 USD/thùng. Hợp đồng dầu WTI mất 21 xu (tương đương 0,34%) còn 60,73 USD/thùng, sau khi giảm hơn 1 USD/thùng trước đó.

HAG: Bà Đoàn Hoàng Anh – con gái ông Đoàn Nguyên Đức (bầu Đức) – từng đăng ký mua 4 triệu cổ phiếu HAG nhưng không mua được do không thu xếp được tài chính cá nhân. Gần đây, bà đăng ký bán ra 1 triệu cổ phiếu HAG từ ngày 4/6 đến 3/7 để xử lý tài chính, và nếu thành công có thể thu về khoảng 14 tỷ đồng. Trước đó, bà từng mua thành công 1 triệu cổ phiếu HAG vào cuối năm 2024 – đầu 2025, nâng tỷ lệ sở hữu lên 1,32%. Sau khi bán, bà sẽ còn nắm giữ 13 triệu cổ phiếu, tương đương 1,23% vốn tại HAGL. Hiện gia đình bầu Đức đang nắm giữ khoảng 31,58% cổ phần HAGL, trong đó riêng ông Đoàn Nguyên Đức sở hữu gần 30,26%. Ngoài ra, HAGL cũng vừa công bố danh sách đề cử HĐQT nhiệm kỳ 2025–2030 với nhiều gương mặt mới từ cả phía ông Đức và nhóm cổ đông khác.

PNJ: Ngày 30/5/2025, Ngân hàng Nhà nước công bố kết quả thanh tra đối với Công ty Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ), cho thấy doanh nghiệp vi phạm nhiều quy định trong hoạt động kinh doanh vàng. PNJ bị xử phạt 1,34 tỷ đồng do sai sót trong phân loại khách hàng, báo cáo giao dịch lớn, kiểm toán nội bộ, cũng như vi phạm quy định về hóa đơn, thuế và phòng chống rửa tiền. Ngoài ra, công ty còn có dấu hiệu vi phạm pháp luật hình sự nên vụ việc đã được chuyển sang Bộ Công an để điều tra. PNJ khẳng định đã chủ động khắc phục các thiếu sót từ năm 2024 và cam kết hợp tác minh bạch với cơ quan chức năng. Doanh nghiệp nhấn mạnh luôn tuân thủ pháp luật và đề cao tính minh bạch trong hoạt động kinh doanh vàng và trang sức. PNJ mong muốn thị trường vàng được quản lý theo hướng lành mạnh, bền vững và có lợi cho nền kinh tế.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.903,80	0,17%	0,60%
DJIA	42.270,07	0,13%	-0,29%
Nasdaq	19.113,77	-0,32%	-0,87%
Shanghai	3.347,49	-0,47%	2,60%
Hang Seng	23.289,77	-1,20%	18,68%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.288,58	-0,89%	25,31%
Dầu WTI	60,79	-0,25%	-15,24%
Dầu Brent	62,78	-0,90%	-16,05%
Than	103,30	-2,09%	-17,52%
Đồng	4,67	0,65%	17,20%
Quặng sắt	99,12	-0,15%	-4,33%
Thép	418,73	-0,70%	-6,37%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,33	0,05%	-9,11%
USD/JPY	144,07	-0,09%	-8,51%
USD/CNY	7,2052	0,24%	-1,85%
EUR/USD	1,1348	-0,19%	10,56%
GBP/USD	1,3459	-0,24%	8,72%

BAF
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (28/03/2025)	35.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	40.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-14%
Vùng mua	35.000-35.600
Ngưỡng cắt lỗ	<33.300

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, BAF ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.123 tỷ đồng, giảm 10% yoy. Nguyên nhân chủ yếu do công ty chỉ ghi nhận doanh thu từ hoạt động chăn nuôi, không còn các khoản doanh thu từ bán nông sản và nguồn khác như trước. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế đạt 133 tỷ đồng, tăng 12% yoy, đánh dấu lợi nhuận quý cao nhất trong lịch sử hoạt động công ty.

Về tài chính, BAF thể hiện sự vững mạnh rõ rệt với tổng tài sản tăng 15,3% lên gần 8.588 tỷ đồng tính đến cuối quý 1/2025. Đặc biệt, lượng tiền và các khoản tương đương tiền tăng gấp 5,5 lần, lên gần 825 tỷ đồng, trong khi hàng tồn kho chiếm 26,1% tổng tài sản với mức tăng nhẹ 3,8%. Phản ánh khả năng thanh khoản cao và hiệu quả trong quản trị tài sản, tạo tiền đề thuận lợi cho công ty mở rộng quy mô hoặc thu tóm thêm các hệ thống chăn nuôi và nhà máy chế biến, góp phần ứng phó linh hoạt với biến động thị trường.

Hưởng lợi từ giá thịt cao và mô hình 3F: BAF đang hưởng lợi từ giá thịt heo trong nước duy trì ở mức cao do dịch bệnh kéo dài, với khả năng tăng lên 80.000 đồng/kg. Dù có thêm nguồn nhập khẩu, thói quen tiêu dùng chuộng thịt tươi giúp giá thịt nội ổn định. Cùng với đó, BAF tối ưu mô hình 3F (Feed- Farm- Food) nhờ tự chủ nguồn thức ăn, kiểm soát chi phí và chất lượng. Sản phẩm sạch, rõ nguồn gốc cũng giúp công ty tạo lợi thế cạnh tranh bền vững trên thị trường.

Mở rộng quy mô chăn nuôi và phân phối: Trong năm 2025, BAF tập trung đẩy mạnh vận hành hệ thống chăn nuôi với kế hoạch duy trì 75.000 con heo nái và 800.000 con heo thịt, bước sang giai đoạn khai thác hiệu quả. Công ty đồng thời tăng tốc mở rộng mạng lưới phân phối, tận dụng nguồn vốn dồi dào để đầu tư vào logistics, chuỗi bán lẻ và mở rộng độ phủ tại các kênh hiện đại như TOP, AEON, WinMart nhằm tiếp cận sâu rộng hơn người tiêu dùng cuối.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	17.050-36.150
KLGDBQ 10D (CP)	4.194.900
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.823,17
BVPS	10.060
P/E (lần)	25,03
P/B (lần)	3,54
EPS (VND)	1.422,46
SL CPLH (triệu CP)	304,02
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,60
ROA (%)	4,36
ROE (%)	12,15

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

BAF đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	61,75	Mua
MFI	62,47	Mua
MA10	35,32	Mua
MA20	34,98	Mua
MA50	33,37	Mua
MA100	31,54	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	GVR	Nắm giữ	25,5-28,5			33.000	25.600			
2	PNJ	Nắm giữ	78,0-80,0			90.000	74.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			62,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			70,2%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			7,1%
4	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000			14,4%
5	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			12,7%
6	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			29,8%
7	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			7,5%
8	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			7,5%
9	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			4,7%
10	VAB	Nắm giữ	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600			21,4%
11	HDB	Nắm giữ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600			-1,4%
12	PDR	Nắm giữ	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500			4,9%
13	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			0,7%
14	KDH	Nắm giữ	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100			6,9%
15	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			-0,3%
16	SZC	Nắm giữ	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000			9,0%
17	ELC	Nắm giữ	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500			2,7%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	HHV	Chốt lời	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000	09/05/25	12.500	6,8%
2	PC1	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%
3	POW	Chốt lời	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800	13/05/25	13.000	15,0%
4	HAG	Chốt lời	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800	15/05/25	13.700	12,3%
5	SIP	Chốt lời	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000	15/05/25	70.000	4,5%
6	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
7	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
8	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%
9	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
10	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%
11	CMG	Cắt lỗ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000	22/05/25	34.200	-0,3%
12	VCG	Chốt lời	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200	28/05/25	22.800	5,4%
13	VCI	Chốt lời	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200	30/05/25	37.200	1,6%
14	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
15	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%
16										
17										
18										
19										

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.