

# CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

## Xuất khẩu tháng 5 cho thấy dấu hiệu hồi phục sớm

### Doanh thu cá tra đi ngang nhưng tổng doanh thu giảm nhẹ do mảng thức ăn cho cá sụt giảm

— Doanh thu của VHC đạt 551 tỷ đồng trong tháng 5, giảm nhẹ 3% YoY, chủ yếu do mảng thức ăn cho cá sụt giảm mạnh trong khi mảng sản phẩm cá tra hầu như chỉ đi ngang và đạt 353 tỷ đồng (-1% YoY). Doanh thu từ thức ăn cho cá giảm mạnh 67% YoY xuống còn 23 tỷ đồng trong tháng 5 do nhu cầu thức ăn cho cá vẫn còn yếu do nông dân còn e ngại chưa muốn thả nuôi mới khi giá cá tra nguyên liệu vẫn duy trì ở mức thấp 18,000 đồng/kg. Mảng *Collagen* và *Gelatin* tăng trưởng tốt 47% YoY và đạt 67 tỷ đồng, nhưng vẫn không đủ để đưa tổng doanh thu tháng 5 tăng trưởng dương.

### Dấu hiệu hồi phục ở các thị trường, trừ thị trường Mỹ

— Doanh thu tháng 5 tăng trưởng 11% so với tháng 4 cho thấy có dấu hiệu hồi phục sớm sau đại dịch (tháng 4 giảm 25% so với tháng 3). Thị trường Trung Quốc hồi phục mạnh nhất với mức tăng 142% MoM và 49% YoY đạt 111 tỷ đồng sau khi Trung Quốc mở cửa lại thị trường. Thị trường EU cũng có dấu hiệu hồi phục với xuất khẩu tăng 0.1% MoM và 29% YoY đạt 143 tỷ đồng, tiếp tục duy trì đà tăng trưởng dương từ đầu năm đến nay. Đặc biệt, trong tháng này thị trường EU đã vượt qua Mỹ để trở thành thị trường xuất khẩu lớn nhất của VHC khi Mỹ áp dụng các biện pháp cách ly xã hội. Xuất khẩu tháng 5 của VHC vào thị trường Mỹ giảm 13% MoM và 45% YoY đạt 109 tỷ đồng nhưng ban lãnh đạo VHC cũng gợi ý rằng thị trường này đang phần nào hồi phục trong tháng 6.

### Dự kiến hoàn thành kế hoạch doanh thu năm 2020

— Doanh thu xuất khẩu 5 tháng đầu năm 2020 của VHC đạt 2,685 tỷ đồng (-6% YoY), hoàn thành 31% kế hoạch đặt ra trong kịch bản tích cực. Hiệp định EVFTA đã được phê chuẩn vào ngày 8/6 dự kiến có hiệu lực từ 1/8 tới sẽ giảm mức thuế nhập khẩu từ 5.5% xuống còn 4.1% và giúp VHC đạt được kế hoạch doanh thu đề ra. Tuy vậy, đại dịch vừa bùng phát tại Bắc Kinh cũng có thể ảnh hưởng xấu đến kết quả kinh doanh cuối cùng của VHC khi kịch bản tích cực giả định rằng thị trường cá tra thế giới sẽ khôi phục trong quý 3 năm nay.

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**  
binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**  
anhdt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh**  
trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**  
tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**  
hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**  
tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**  
ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**  
congtl@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**  
huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**  
harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**  
dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**  
danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**  
vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**  
shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.