

Ngành thủy sản

Cập nhật nhanh KQKD

Tháng 9 2022

Mã giao dịch: VHC

Reuters: VHC.HM

Bloomberg: VHC VN Equity

Doanh thu tháng 8 chưa có sự đột phá.

Khuyến nghị **NEUTRAL**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **97.356**

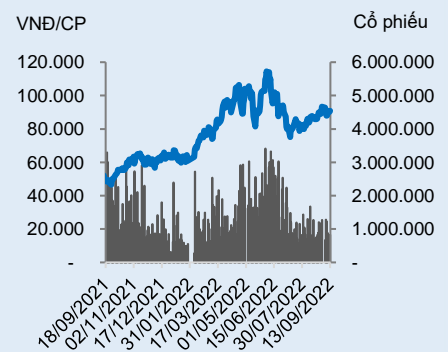
Giá thị trường (13/9/2022) 90.800

Lợi nhuận kỳ vọng **7,2%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	46.570-114.500
Vốn hóa	16.560 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	183.376.956
KLGD bình quân 10 ngày	983.730
% sở hữu nước ngoài	27,86%
Room nước ngoài	100%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,2%
Beta	1,1

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
VHC	44,4%	3,4%	-10,1%	4,0%
VNIndex	-18,2%	-2,0%	5,8%	-16,9%

Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn (VHC) vừa công bố IR News tháng 8/2022, với doanh thu chung đạt 1.270 tỷ đồng (+6%mom, +72%yoy). Lũy kế 8T2022, doanh thu chung đạt 9.964 tỷ đồng (+74%yoy).

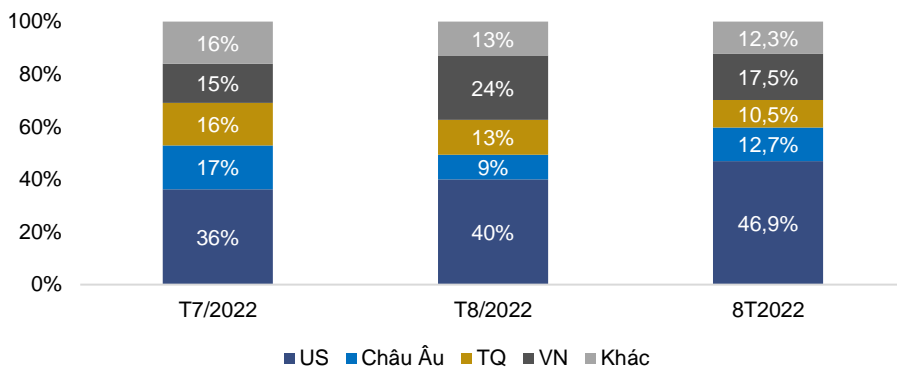
Hình 1: Doanh thu các sản phẩm chính T8/2022 và 9T2022 của VHC (đvt: triệu đồng):

	T8/2022	%yoy	%mom	8T2022	%yoy
Cá tra	780.000	64%	-2%	6.533.000	74%
Phụ phẩm	263.000	95%	25%	1.607.000	53%
C&G	58.000	-15%	-20%	581.000	32%
GTGT	12.000	39%	-18%	109.000	16%
Bánh phồng tôm	26.000	7%	73%	225.870	9%*
Sản phẩm từ gạo	9.000	51%	-19%	75.010	34%*
Khác	122.000	617%	58%	843.200	430%
Tổng	1.270.000	73%	6%	9.964.080	74%

Hình 2: Doanh thu các thị trường chính T8/2022 và 9T2022 của VHC (đvt: triệu đồng):

	T8/2022	%yoy	%mom	8T2022	%yoy
Mỹ	508.000	72%	17%	4.677.000	110%
Châu Âu	119.000	5%	-40%	1.268.020	26%
TQ	169.000	19%	-13%	1.050.000	26%
VN	310.000	179%	76%	1.741.110	132%
Khác	164.000	119%	-15%	1.227.950	28%
Tổng	1.270.000	73%	6%	9.964.080	74%

Hình 3. Cơ cấu doanh thu của VHC theo thị trường



*BVSC ước tính. Nguồn: Dữ liệu công ty

Doanh thu nội địa gây chú ý, trong khi doanh thu đi Mỹ, Châu Âu, Trung Quốc chưa có đột phá

+ Trong tháng 8/2022, doanh thu nội địa đạt 310 tỷ đồng (+179%yoy), vươn lên chiếm 24% trong cơ cấu doanh thu của VHC. Tương tự, doanh thu khác tăng 617%yoy. Dựa trên việc nhà máy Feed One của VHC hiện vừa xây xong và đang thực hiện bán thử nghiệm ra ngoài, chúng tôi cho rằng tăng trưởng của doanh thu nội địa và doanh thu khác có phần đóng góp từ mảng TACN.

+ Doanh thu xuất khẩu đi ba thị trường chính là Mỹ, EU, và Trung Quốc hiện chưa có sự khởi sắc khi (1) chưa bước vào thời điểm stock hàng (thường tháng 9-11 đối với thị trường Mỹ và EU), (2) các nhà bán lẻ ở Mỹ cần thời gian tiêu thụ lượng hàng tồn kho sau một khoảng thời gian nhập khẩu tăng nóng.

+ BVSC duy trì quan điểm xuất khẩu cá tra trong 2H2022 của VHC sẽ có sự giảm nhiệt so với 1H2022 về cả sản lượng và giá bán, tuy nhiên vẫn sẽ có tăng trưởng so với cùng kỳ năm ngoái.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Hà Minh Anh

(84 24) 3928.8080 ext 213

anhnhm@bvsc.com.vn

Duy trì Neutral; giá mục tiêu 97.356 đồng/cp (Upside: 7,2%)

BVSC duy trì dự phóng doanh thu thuần và LNST sau CĐTS năm 2022 lần lượt là 15.162 tỷ đồng (+68% yoy) và 2.173 tỷ đồng (+98% yoy). Dự phóng trên dựa trên giả định ASP cá tra 2022 của VHC đạt khoảng 4,23 USD/kg, sản lượng xuất khẩu cá tra vào khoảng 104 nghìn tấn.

Dựa trên quan điểm lợi nhuận 2H2022 giảm nhiệt so với 1H2022, cùng việc đã có thể nhìn thấy những yếu tố thiếu khả quan ảnh hưởng tới KQKD 2023, chúng tôi duy trì giá mục tiêu 97.356 đồng/cp như ở báo cáo phân tích ngày 26/08/2022. Mức giá đóng cửa của VHC tại ngày 13/09/2022 là 90.800 đồng/cp tương ứng với tiềm năng tăng trưởng 7,2%, vì vậy chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NEUTRAL** với VHC ở mức giá này.

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Nguyễn Hà Minh Anh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối
dungpt@bvsc.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối
luonglv@bvsc.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối
ngocnch@bvsc.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính
khanhdl@bvsc.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng
hoalt@bvsc.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật
bachtx@bvsc.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS
thaotp@bvsc.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT
phuts@bvsc.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô
huyenhtm@bvsc.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng
anhnhm@bvsc.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Bán lẻ, Vật liệu cơ bản
manhtd@bvsc.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường
phuonglh@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí
hoangnd@bvsc.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển
tramnhb@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD
duongtt@bvsc.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888