

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



VHC: Lợi nhuận ròng trong 9T2016 tăng 81,5% so với cùng kỳ năm trước

CTCP Vĩnh Hoàn (HSX: VHC) vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất trong Q3/2016. Doanh thu thuần hợp nhất của VHC trong quý này đạt 1.879 tỷ đồng, tăng 29,7% so với cùng kỳ năm trước. Trong Q3/2016, giá trị xuất khẩu cá tra của công ty đạt 65 triệu USD, tăng 14,6% so với cùng kỳ năm trước, trong đó sản lượng xuất khẩu tăng 16,0% so với cùng kỳ năm trước trong khi giá bán cá tra giảm 1,2%. Trong Q3/2016, VHC ghi nhận doanh thu tăng trưởng thấp trong tháng 7 và tháng 9, chủ yếu do 3 nhân tố sau đây: (1) quy định kiểm tra 100% các lô hàng xuất khẩu vào thị trường Mỹ của Cục quản lý chất lượng nông lâm sản và thủy sản (Nafiqad), (2) xưởng chế biến tại công ty con Vạn Đức Tiền Giang (với công suất thiết kế là 114 tấn nguyên liệu/ngày) phải tạm dừng để sửa chữa và (3) xưởng chế biến số 2 (với công suất thiết kế là 50 tấn nguyên liệu/ngày) được chuyển đổi công năng từ chế biến hàng phi lê thông thường sang chế biến hàng giá trị gia tăng. Trong Q4/2016, chúng tôi dự báo sản lượng bán ra sẽ tăng mạnh do không còn những yếu tố bất lợi trong sản xuất như trong Q3/2016 và đây là mùa cao điểm tiêu thụ trên thế giới do có nhiều ngày lễ cuối năm. Trong Q3/2016, giá cá đầu vào duy trì ổn định và tương đương năm trước nên công ty ghi nhận sự sụt giảm nhẹ của biên lợi nhuận gộp, từ 8,7% trong Q3/2015 xuống còn 8,6% trong Q3/2016.

Trong Q3/2016, nhờ vào tỷ giá diễn biến ổn định nên cả doanh thu và chi phí tài chính của công ty giảm lần lượt 67,3% và 54,5% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận ròng trong quý này của công ty tăng 119,7% so với cùng kỳ năm trước, đạt 132 tỷ đồng.

Lũy kế 9T2016, sản lượng xuất khẩu cá tra của VHC tăng 14,5% so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu thuần hợp nhất của công ty đạt 5.560 tỷ đồng, tăng 19,4% và hoàn thành 72,3% kế hoạch năm của ban lãnh đạo. Lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 457 tỷ đồng, tăng 81,5% và vượt 30,7% kế hoạch năm của ban lãnh đạo.

Cuối quý Q3/2016, tiền và các khoản tương đương tiền của VHC đạt 56 tỷ đồng, giảm 81,0% so với đầu năm. Tổng nợ vay đạt 1.764 tỷ đồng, gần như không đổi so với thời điểm đầu năm. Hệ số nợ vay trên vốn chủ sở hữu cũng giảm xuống còn 0,7 lần, so với mức 0,8 lần tại thời điểm đầu năm 2016.

tỷ đồng	9T2016	9T2015	% s/v năm trước	Kế hoạch của công ty 2016	% Kế hoạch
Doanh thu thuần	5.560	4.657	19,4%	7.689	72,3%
Lợi nhuận gộp	860	598	43,8%	N/A	N/A
% Biên lợi nhuận gộp	15,5%	12,8%		N/A	N/A
Doanh thu tài chính	47	144	-67,3%	N/A	N/A
Chi phí tài chính	75	164	-54,5%	N/A	N/A
Lợi nhuận trước thuế	540	307	75,8%	N/A	N/A
Lợi nhuận ròng	457	252	81,5%	350	130,7%

Nguồn: dữ liệu công ty, VPBS

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 12 tháng là 72.300 đồng/cổ phiếu, tương ứng mới tiềm năng tăng giá là 31,5%. Trong năm 2016, VPBS dự báo doanh thu hợp nhất đạt 7.683 tỷ đồng, tăng 18,3% so với năm ngoái và lợi nhuận sau thuế đạt 608 tỷ đồng, tăng 88,4% so với năm ngoái. Giá cổ phiếu hôm nay đóng cửa tại mức giá 55.000 đồng, đang giao dịch tại P/E trượt là 10,3 lần và P/E2016 ở mức 8,3 lần. Lợi suất cổ tức tiền mặt của VHC hiện tại là 2,7%.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Nguyễn Anh Minh

Chuyên viên phân tích
minhna@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige
bachtt@vpbs.com.vn
+84 190 056 1218 Ext: 2607

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T: +84 1900 6457
F: +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T: +84 (0) 8 3823 8608
F: +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T: +84 (0) 511 356 5419
F: +84 (0) 511 356 5418