



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 12 tháng 08 năm 2024

CẬP NHẬT: CTCP VĨNH HOÀN (HOSE: VHC)

Kỳ vọng phục hồi rõ nét hơn trong nửa cuối năm 2024

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu:
Upside:

82.000 đồng
18,3%

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q2.2024

Tăng
trưởng

6T.2024

Tăng trưởng

Giá hiện tại 69.300đ/cp

Khoảng giá 52w 50.900 – 79.300

P/E 21,4x

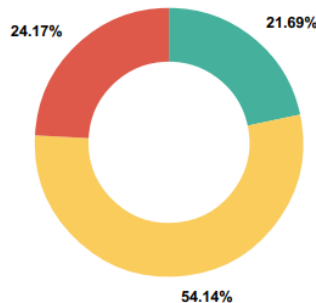
P/B 1,85x

Thông tin cơ bản

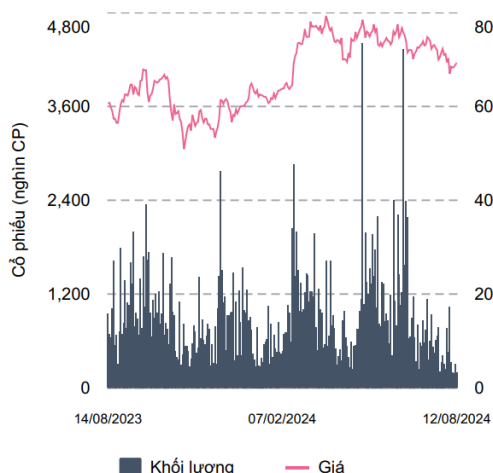
Ngành nghề	Chế biến cá tra
Vốn hóa	15.465 tỷ đ
Vốn điều lệ	2.244 tỷ đ
Thanh khoản TB	421 nghìn cp*
Tổng tài sản Q2/24	12.219 tỷ đ
Vốn CSH Q2/24	8.330 tỷ đ
ROE	10,2%

Cơ cấu cổ đông

Cổ đông lớn
Ban lãnh đạo
Khác



Diễn biến giá



Doanh thu	3.196	+17%	6.051	+22%
Lợi nhuận sau thuế	336	-26%	484	-26%

CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE: VHC) là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực sản xuất và xuất khẩu cá tra với các thị trường lớn như Mỹ, EU, Trung Quốc. Mới đây, công ty đã công bố BCTC Q2/2024 với nhiều điểm nhấn đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin và luận điểm đầu tư như sau:

❖ **KQKD Q2/2024 gặp nhiều khó khăn:** VHC ghi nhận doanh thu đạt 3.196 tỷ đồng (+17% yoy) và LNST đạt 336 tỷ đồng (-26% yoy) trong Q2/2024. Qua đó trong 6 tháng đầu năm, doanh thu VHC đạt 6.074 tỷ đồng (+22% yoy) và LNST đạt 525 tỷ đồng (-26% yoy). Mặc dù vậy lợi nhuận ghi nhận trong quý 2 đã có sự phục hồi mạnh mẽ qua từng quý (+78% qoq) và đây là mức lợi nhuận cao nhất của VHC trong 4 quý gần đây. Ngoài ra, VHC cũng đang ghi nhận khoản lỗ từ danh mục đầu tư chứng khoán với mức tạm lỗ khoảng 19% tổng doanh mục đầu tư.

❖ **Xuất khẩu cá tra kỳ vọng lấy lại đà tăng trưởng so với cùng kỳ trong 6 tháng cuối năm:** Theo VASEP, lũy kế 6 tháng đầu năm 2024, kim ngạch xuất khẩu cá tra cả nước đạt 918 triệu USD, tăng 5% so với cùng kỳ. Thị trường Trung Quốc và Hồng Kông tiếp tục là thị trường lớn nhất, đạt 258 triệu USD. Mỹ sau khi ban hành lệnh cấm với thủy sản Nga, đã nhập khẩu thêm số lượng lớn cá tra phi lê đông lạnh từ Việt Nam, đạt 160 triệu USD, tăng 14% so với cùng kỳ năm ngoái. Bên cạnh đó, với mức nền thấp của 6 tháng cuối năm 2024, xuất khẩu cá tra cả nước nói chung và xuất khẩu cá tra của Vĩnh Hoàn nói riêng kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh trở lại so với cùng kỳ nửa cuối 2024

❖ **Giá nguyên liệu giảm, giá xuất khẩu cá tra trên đà phục hồi:** Tính đến cuối tháng 6, giá cá tra xuất khẩu bình quân sang Mỹ tăng 13% và Trung Quốc tăng 8% so với đầu năm. Với các tín hiệu tích cực của các thị trường lớn, giá cá tra được kỳ vọng sẽ tiếp đà phục hồi vào giai đoạn cuối năm. Ngoài ra, chi phí cho thức ăn của cá tra giảm nhờ tình hình thời tiết thuận lợi hơn so với 2023, cũng góp phần làm tăng biên lợi nhuận

❖ **Mở rộng mảng Collagen và Gelatin giúp đa dạng hóa danh mục sản phẩm:** VHC đã nâng cấp thêm 1 dây chuyền sản xuất Gelatin đã đi vào hoạt động từ T4/2024 qua đó giúp tăng thêm 50% công suất mảng này trong năm nay. Đây là mảng có biên lợi nhuận cao và đem lại KQKD ổn định cho doanh nghiệp.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của VHC sẽ tiếp đà phục hồi trong nửa cuối năm 2024 và lấy lại tăng trưởng so với cùng kỳ nhờ mảng kinh doanh cốt lõi là xuất khẩu cá tra cải thiện tích cực. Bên cạnh đó, triển vọng doanh nghiệp cũng đến từ khả năng cải thiện biên lợi nhuận nhờ giá xuất khẩu tiếp đà phục hồi. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu VHC với giá mục tiêu **82.000 đ/cp (upside 18,3%)** với giá hiện tại)



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

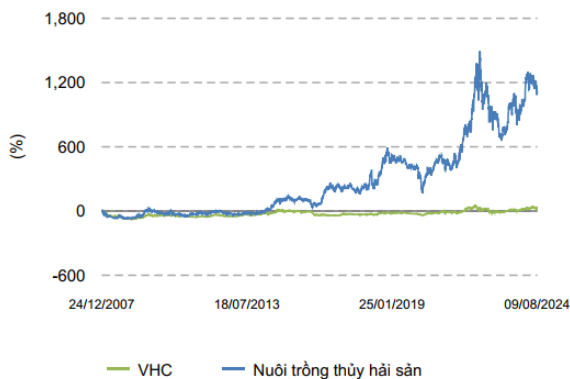
Ngày 12 tháng 08 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

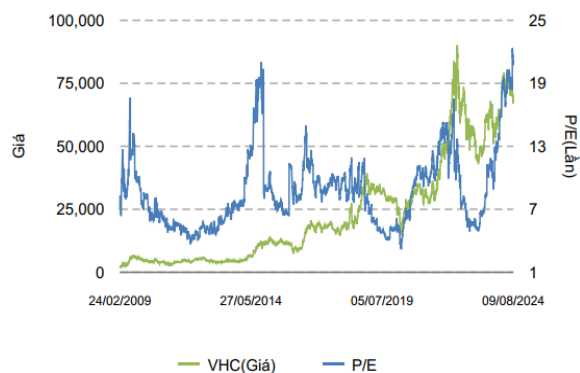
VHC đang dao động trong vùng kênh giá sideway 70.000-80.000 đ/cp và hiện đang tiến về vùng cận dưới của kênh giá. Với thanh khoản giảm dần cho thấy lượng cung đang được bo hẹp, cũng với đó có sự hỗ trợ của đường MA200, cổ phiếu VHC có thể bật tăng trở lại khi có sự xác nhận tham gia của dòng tiền. Chúng tôi khuyến nghị MUA với cổ phiếu VHC tại vùng giá 69.000 đ/cp, chốt lời ngắn hạn tại vùng giá 80.000-82.000 đ/cp, cắt lỗ khi giá cổ phiếu 65.000 đ/cp.



So sánh với ngành

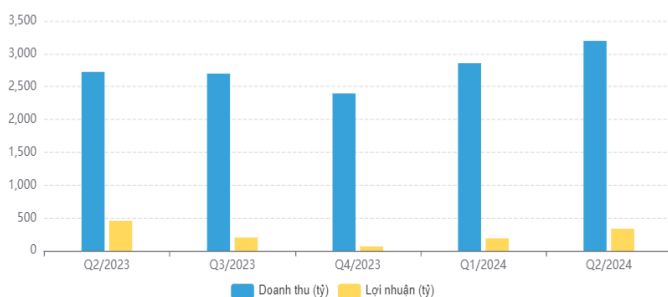


Lịch sử định giá

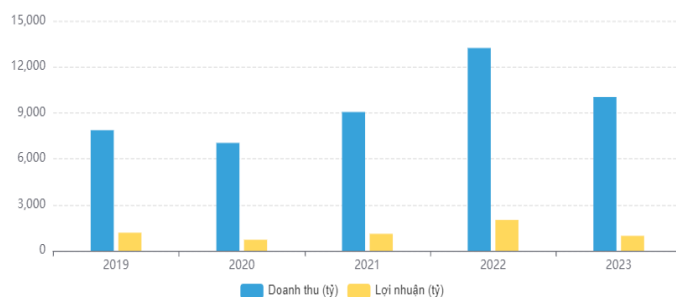


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý (tỷ đồng)



KQKD theo năm (tỷ đồng)



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 12 tháng 08 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn