

CẬP NHẬT KQKD 1Q2024

28/05/2024

KHUYẾN NGHỊ

Giá hợp lý	79,300
Giá hiện tại	73,600
Tiềm năng tăng/giảm	8%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	224.45
Free float (%)	50%
Vốn hóa (tỷ VND)	16,429.97
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	1,112,717
Sở hữu nước ngoài (%)	30.91%
Ngày niêm yết đầu tiên	24/12/2007

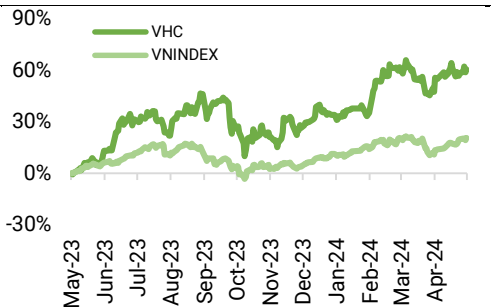
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Trương Thị Lệ Khanh	42.31%
Lâm Mẫu Diệp	4.47%
PYN Fund Management	4.28%
Holberg Fondsforvaltning AS/Norway	3.14%
Khác	45.79%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	3,812.27
BVPS (VND)	35,943
Nợ/VCSH (%)	45%
ROA (%)	6.98%
ROE (%)	10.37%
P/E	19.2
P/B	2.0
Tỷ suất cổ tức (%)	2.73%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ Phần Vĩnh Hoàn (HSX: VHC) được thành lập năm 1997, hoạt động trong lĩnh vực nuôi trồng, chế biến xuất khẩu cá tra, cá ba sa. VHC là công ty dẫn đầu ngành cá tra Việt Nam từ năm 2010 đến nay, chiếm thị phần 15% của toàn ngành. Sản phẩm của công ty có mặt tại các chuỗi bán lẻ danh tiếng như Walmart, Target, Trader Joe và Kroger.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@pvs.vn

- Kết thúc 4T2024, VHC ghi nhận mức phục hồi tích cực với doanh thu thuần tăng 25.0% YoY đạt 3,901 tỷ đồng, hoàn thành 36.5% kế hoạch doanh thu năm 2024 đối với kịch bản cơ sở và đạt 102% so với dự báo của PHS.
- Chúng tôi cho rằng VHC sẽ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tốt trong 2H2024 nhờ (1) thúc đẩy sản lượng xuất khẩu cá tra, hưởng lợi từ lệnh siết chặt từ Mỹ đối với nhập khẩu thủy sản được chế biến có nguồn gốc từ Nga và các quy định mới của EU áp thuế 13.7% từ mức 0% đối với cá minh thái và cá tuyết Nga, (2) kì vọng giá cá tra xuất khẩu Mỹ tăng nhẹ và (3) mức nền so sánh thấp trong 2H2023. Chúng tôi dự phóng VHC sẽ ghi nhận doanh thu thuần và LNST năm 2024F lần lượt là 11,426 tỷ đồng (13.8% YoY) và 1,117 tỷ đồng (+17.6% YoY).
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **GIỮ** với giá hợp lý dành cho VHC là 79,300 VND/cổ phiếu, tương ứng mức tăng trưởng tiềm năng so với giá hiện tại là 8%.

Cập nhật KQKD 4T2024

Kết thúc 4T2024, VHC ghi nhận mức phục hồi tích cực với doanh thu thuần tăng 25.0% YoY đạt 3,901 tỷ đồng, hoàn thành 36.5% kế hoạch doanh thu năm 2024 đối với kịch bản cơ sở và đạt 102% so với dự báo của PHS. Tính riêng 1Q2024, VHC ghi nhận doanh thu thuần và LNST lần lượt là 2,856 tỷ đồng (+29% YoY) và 189 tỷ đồng (-16% YoY).

Cá tra fillet xuất khẩu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của VHC với doanh thu tăng 15% YoY đạt 1,819 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 54% trên cơ cấu doanh thu. Theo ước tính của chúng tôi, mức tăng này được hỗ trợ chủ yếu từ tăng trưởng về sản lượng tiêu thụ (+28% YoY), trong khi giá cá tra xuất khẩu trung bình cả nước đã giảm xuống mức 2.2 USD/kg (giảm 10% so với cùng kỳ năm ngoái).

Điểm nhấn đầu tư

(1) Kì vọng phục hồi mạnh mẽ từ xuất khẩu cá tra sang Mỹ: Cá tra Việt Nam được kì vọng sẽ hưởng lợi khi xuất khẩu sang Mỹ trong 2024 và 2025 trong bối cảnh Mỹ siết chặt lệnh cấm nhập khẩu thủy sản chế biến có nguồn gốc từ Nga kể từ tháng 12/2023. Trong 1Q2024, sản lượng các loại cá fillet nhập khẩu vào Mỹ đã giảm 6% YoY, tuy nhiên, dòng cá tra fillet đông lạnh nhập khẩu vào Mỹ (HS code 030462) lại ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, với sản lượng đạt 21.5 triệu tấn (+34.6% YoY). Tính đến cuối tháng 4/2024, giá cá tra fillet xuất khẩu sang Mỹ cũng đang dần hồi phục, đạt 3.0 USD/kg (+20% so với cuối năm 2023) và được kì vọng sẽ tiếp tục tăng khi nhu cầu tiêu thụ dần cải thiện. VHC dự kiến sẽ hưởng lợi lớn khi Mỹ tiếp tục là thị trường xuất khẩu chính với tỷ trọng 29% trên cơ cấu doanh thu trong 4T2024.

(2) Đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động: Ngoài cá tra fillet, VHC đang có kế hoạch thúc đẩy năng lực phát triển ở mảng Collagen and Gelatin (C&G) và dòng tạp phẩm (miscellaneous), chiếm tỷ trọng trên cơ cấu doanh thu lần lượt là 8% và 17%. Đối với mảng Collagen and Gelatin, VHC đã nâng cấp thêm 1 dây chuyền sản xuất Gelatin đã đi vào hoạt động từ tháng 4/2024 và dự kiến tiếp tục mở rộng thêm công suất C&G thêm 50% trong năm nay. Song song với đó, VHC cũng đầu tư