

CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

Tiêu dùng

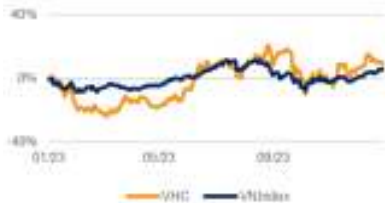
Giá hiện tại	VND63.500
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND69.997/44.498
Giá mục tiêu	VND68.100
Cập nhật gần nhất	01/12/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	-4,3%
Tiềm năng tăng giá	7,2%
Tỷ suất cổ tức	3,1%
Tổng tỷ suất sinh lời	10,3%

Thị giá vốn (tr USD)	580,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,9
Sở hữu NN (tr USD)	328,9
SLCP lưu hành (tr)	224,5
SLCP pha loãng (tr)	224,5

	VHC	VNI
P/E trượt 12T	15,9	14,3
P/B hiện tại	1,7	1,7
ROA	7,6%	2,8%
ROE	10,5%	13,6%

*dữ liệu ngày 23/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Trương Thị Lệ Khanh	42,3%
Dragon Capital	6,8%
Mitsubishi Corp	6,4%
Khác	44,5%

Tổng quan doanh nghiệp

VHC là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra hàng đầu thế giới. Các thị trường chính của công ty bao gồm Mỹ, EU và Trung Quốc. Sản phẩm của VHC chiếm khoảng 15,4% xuất khẩu cá tra Việt Nam năm 2022.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

KQKD dưới kỳ vọng bất chấp mùa cao điểm – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q4/23 của VHC giảm mạnh 75% svck sau khi biên LN gộp giảm mạnh do giá bán bình quân kéo dài đà giảm.
- KQKD Q4/23 thấp hơn dự phóng của chúng tôi với tăng trưởng LN ròng năm 2023 là -46,2% svck.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm giá mục tiêu 68.100 đồng/cp, sẽ được chúng tôi cập nhật trong các báo cáo tiếp theo.

Doanh thu thuần Q4/23 vẫn giảm chấp mùa cao điểm xuất khẩu

Doanh thu thuần Q4/23 giảm 3,2% svck và 11,2% sv quý trước xuống 2.396 tỷ đồng, không đạt kỳ vọng do giá bán bình quân thấp hơn dự kiến. Doanh thu sản phẩm cá tra, chiếm 56% tổng doanh thu, giảm đáng kể 12% svck và 16% sv quý trước do giá bán cá tra giảm 31% svck được bù đắp một phần bởi sản lượng bán hàng tăng 18% svck, theo ước tính của chúng tôi. Về các thị trường xuất khẩu, các thị trường chính như Mỹ, Châu Âu, Trung Quốc lần lượt giảm mạnh 21%, 7%, và 47% sv quý trước, mặc dù Q4 được coi là mùa cao điểm xuất khẩu. Tuy nhiên, thị trường nội địa là điểm sáng cho Vĩnh Hoàn với tăng trưởng doanh thu 18% svck, chủ yếu đến từ sản phẩm gạo. Trong cả năm 2023, doanh thu thuần sụt giảm 24,1% svck.

Biên LN gộp thu hẹp đáng kể do giá bán giảm mạnh

Biên LN gộp Q4/23 của VHC thu hẹp đáng kể 11,1 điểm %, sau khi giá bán cá tra bình quân giảm 31% svck. Chúng tôi cho rằng giá bán cá tra bình quân giảm mạnh dù có sự cải thiện trong sản lượng do lượng tồn kho cao đã khiến công ty phải bán sản phẩm ở mức giá thấp hơn để thúc đẩy sản lượng bán.

LN ròng năm 2023: thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

LN ròng Q4/23 giảm mạnh 75% svck và 75% sv quý trước xuống 48 tỷ đồng, không đạt kỳ vọng của chúng tôi rằng kết quả sẽ được cải thiện sv Q3/23 nhờ nhu cầu tiêu thụ tăng trong mùa nghỉ lễ cuối năm. Q4/23 đánh dấu quý thứ năm liên tiếp công ty ghi nhận mức tăng trưởng LN âm so với cùng kỳ. Trong cả năm 2023, LN ròng giảm 55% svck xuống còn 897 tỷ đồng, đạt 85% dự phòng cả năm của chúng tôi.

Giá cước vận tải biển tăng có thể gây áp lực lên xuất khẩu thủy sản trong ngắn hạn

Theo Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu Thủy sản Việt Nam (VASEP), từ ngày 1/1/2024, nhiều hãng tàu đã thông báo tăng giá cước đi Mỹ, Châu Âu, vốn là các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam, tiềm ẩn thách thức mới cho các công ty xuất khẩu thủy sản trong năm nay. Căng thẳng tiếp diễn hoặc leo thang ở khu vực Biển Đỏ có thể dẫn đến chi phí vận chuyển tăng trong ngắn và trung hạn, có khả năng ảnh hưởng đến lợi nhuận của các công ty xuất khẩu.

tỷ đồng	Q4/23	% svck	2023	% svck	%sv dự phóng cả năm
Doanh thu	2.396	-3,2%	10.039	-24,1%	97,0%
Sản phẩm cá tra	1.209	-12,3%	5.537	-34,5%	75,6%
Phụ phẩm và các sản phẩm khác	845	1,7%	3.259	-11,2%	117,9%
C&G	214	-13,4%	720	-18,6%	95,7%
Sản phẩm từ gạo	150	29,3%	454	4,1%	107,6%
LN gộp	195	-59,0%	1.445	-51,5%	91,0%
Chi phí quản lý và bán hàng	148	-33,2%	517	-28,3%	105,7%
Thu nhập tài chính ròng	37	NA	149	131,1%	114,6%
LN trước thuế	99	-58,2%	1.108	-52,3%	89,1%
LN ròng	48	-74,7%	897	-54,6%	84,4%
Biên LN gộp	8,2%	-11,1 điểm %	14,4%	-8,1 điểm %	
Biên LN ròng	2,0%	-5,6 điểm %	8,9%	-6,0 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

Email: tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên Phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>