

CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

Tiêu dùng

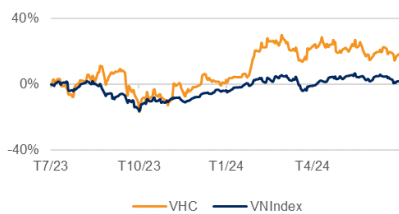
Giá hiện tại	VND71.900
Cao nhất/thấp nhất tuần	VND79.300/50.920
Giá mục tiêu	VND68.100
Cập nhật gần nhất	01/12/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	-17,7%
Tiềm năng tăng giá	-5,8%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	-5,8%

Thị giá vốn (tr USD)	641,7
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	3,2
Sở hữu NN (tr USD)	451,2
SLCP lưu hành (tr)	224,5
SLCP pha loãng (tr)	224,5

	VHC	VNI
P/E trượt 12T	27,5x	14,5x
P/B hiện tại	3,8x	1,7x
ROA	5,3%	1,3%
ROE	13,9%	4,8%

*dữ liệu ngày 30/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Trương Thị Lệ Khanh	42,3%
Mitsubishi Corp	6,4%
Khác	51,3%

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 7% xuất khẩu cá tra Việt Nam năm 2023.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thanh Tuấn

tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Quý 2 đem đến những tín hiệu hồi phục – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/24 của VHC giảm 29% svck khi biên LN gộp chịu ảnh hưởng của giá bán duy trì ở mức thấp và mức cơ sở cao cùng kỳ.
- LN nửa đầu năm 2024 thấp hơn kỳ vọng và hoàn thành 37% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Tăng trưởng so với cùng kỳ thấp, nhưng chúng tôi nhìn thấy những dấu hiệu hồi phục rõ ràng so với quý trước. Chúng tôi sẽ đánh giá chi tiết và thay đổi giá mục tiêu trong báo cáo cập nhật tiếp theo.

Giá bán phục hồi từ nền thấp hỗ trợ biên lợi nhuận gộp

Trong Q2/24, giá cá tra Việt Nam xuất khẩu giảm bình quân 9% svck nhưng đã tăng 2% so với Q1/24. Giá xuất khẩu trong tháng 6 ghi nhận mức cao nhất kể từ tháng 7 năm ngoái, đồng pha với tín hiệu hồi phục doanh thu mảng cá tra của VHC trong Q2, tăng 9% svck và 18% so với quý trước. Các mảng khác cũng tăng trưởng doanh thu tích cực, giúp VHC ghi nhận doanh thu 3.196 tỷ đồng trong Q2/24, tăng 17% svck và 12% so với Q1. Biên LN gộp tăng 5,1 điểm % so với quý trước lên 14,4%, mặc dù vẫn thấp hơn so với mức cao 21,3% đạt được vào Q2/23.

Chi phí bán hàng vẫn tiếp tục chịu tác động từ cước vận tải

Chi phí bán hàng tăng 53% so với cùng kỳ trong Q2/24 khi chi phí kho bãi, vận chuyển (chiếm 71% chi phí bán hàng) tăng 38% svck do chi phí cước vận tải container tăng 26% svck và thời gian vận chuyển bị ảnh hưởng. Với chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 3% svck, EBIT qua đó giảm 31% so với cùng kỳ. Biên EBIT trong Q2/24 giảm xuống 10% từ 17% trong Q2 năm ngoái, tuy vậy cũng đã cho thấy sự cải thiện rõ rệt từ mức 4% ở trong Q1/24.

Lợi nhuận tài chính vẫn tiếp tục hỗ trợ lợi nhuận

Trong Q2/24, VHC ghi nhận lợi nhuận tài chính ròng 60 tỷ đồng, tăng 21% so với cùng kỳ. Cụ thể hơn, lãi tỷ giá tăng 44% lên 48 tỷ đồng, chi phí lãi vay giảm 61% xuống 17 tỷ đồng và hoàn nhập 9 tỷ đồng từ việc đánh giá lại khoản đầu tư tài chính. Lợi nhuận ròng Q2/24 giảm 29% so với cùng kỳ, nhưng cho thấy sự hồi phục rõ ràng so với quý trước (tăng 85% so với Q1/24).

Doanh thu tháng 6 tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ, ngoại trừ cá tra fillet

VHC ghi nhận doanh thu tháng 6 tăng 22% so với cùng kỳ, duy trì đà phục hồi tốt từ tháng 4 và tháng 5 (tăng lần lượt 26%/19% svck). Phần lớn các mảng đều ghi nhận doanh thu tăng trưởng 2 chữ số, ngoại trừ mảng cốt lõi cá tra (tăng 3,4% svck) do mức nền cao của năm ngoái. Tất cả thị trường đều tăng trưởng so với cùng kỳ tích cực trong tháng 6, trong đó thị trường Mỹ tăng 8%, EU tăng 30%, thị trường Việt Nam tăng 18%, Trung Quốc tăng 18% và các khu vực còn lại tăng 62%.

Tỷ đồng	Q2/24	Q2/23	% svck	% so với quý trước	6T23 so với cả năm 2023	6T24 so với dự phóng cả năm
Doanh thu	3.196	2.724	17%	12%	49%	50%
Sản phẩm cá tra	1.724	1.586	9%	18%	52%	43%
Phụ phẩm và các sản phẩm khác	1.153	924	25%	6%	50%	67%
C&G	219	169	30%	-8%	48%	53%
Sản phẩm từ gao	100	45	122%	52%	15%	36%
LN gộp	462	580	-20%	74%	67%	34%
Chi phí bán hàng	71	46	53%	5%	44%	38%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	70	68	3%	10%	46%	45%
Thu nhập tài chính ròng	60	50	21%	-18%	28%	302%
LN trước thuế	393	521	-25%	81%	67%	40%
LN ròng	314	439	-29%	85%	73%	37%
Biên LN gộp	14,4%	21,3%	-6,8 đ %	5,1 đ %		
Biên LN ròng	9,8%	16,1%	-6,3 đ %	3,9 đ %		

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

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>