

CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

Tiêu dùng

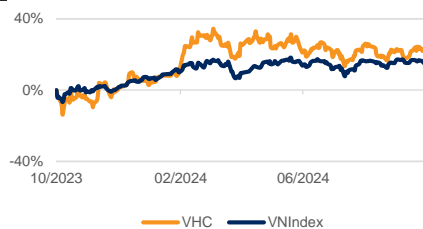
Giá hiện tại	VND71.900
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND79.300/50.920
Giá mục tiêu	VND68.100
Cập nhật gần nhất	1/12/2023
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	-15,4%
Tiềm năng	-5,2%
Tỷ suất cổ tức	3,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	-1,7%

Thị giá vốn (tr USD)	628,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,3
Sở hữu NN (tr USD)	445
SLCP lưu hành (tr)	224,5
SLCP pha loãng (tr)	224,5

	VHC	VNI
P/E trượt 12T	20,x	13,9x
P/B hiện tại	3,8x	1,7x
ROA	6,0%	3,1%
ROE	8,6%	15,1%

*dữ liệu ngày 25/10/2024

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 Thị Thùy Dương

duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

KQKD Q3/24 duy trì đà tăng trưởng – [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q3/24 của VHC tăng mạnh 69,8% svck dù chi phí bán hàng tăng mạnh và thu nhập tài chính lỗ ròng.
- Lợi nhuận 9T24 đạt 870 tỷ đồng, hoàn thành 67% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi thấy áp lực tăng giá lên giá mục tiêu của chúng tôi là 68.100 đồng, và sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q3/24 tăng mạnh từ mức nền thấp trong Q3/23

Trong Q3/24, doanh thu thuần tăng 21,5% svck, đạt 3.293 tỷ đồng, nhưng đi ngang sv quý trước. Doanh số cá tra tăng 3% sv quý trước/ 32,6% svck, nhờ sản lượng ước tính tăng 13,8% sv quý trước/ 47,7% svck, đạt 756 tấn, mặc dù giá bán trung bình giảm 8% sv quý trước/ 10% svck xuống còn 2,53 USD/kg. Doanh thu từ các sản phẩm gạo cũng tăng vọt 104,8% svck. Về doanh thu xuất khẩu, thị trường Mỹ dẫn đầu với doanh thu tăng 23% svck lên 2,917 tỷ đồng. Doanh thu từ thị trường Châu Âu và các thị trường khác cũng tăng lần lượt 17% và 40% svck, trong khi doanh thu từ Trung Quốc giảm nhẹ 3% svck.

Biên lợi nhuận gộp mở rộng nhờ chi phí nguyên liệu thấp hơn

Biên lợi nhuận gộp tăng 3,2 điểm % sv quý trước và 7,1 điểm % svck, đạt 17,6% trong Q3/24, nhờ giá cá giống giảm 0,2% sv quý trước/ 3,7% svck.

Chi phí vận tải vẫn khiến chi phí bán hàng tăng cao

Chi phí bán hàng tăng 56,8% svck trong Q3/24, chủ yếu do chi phí vận chuyển tăng 254% svck, khi giá cước vẫn neo cao. Biên LN trước thuế và lãi vay trong Q3/24 cải thiện lên 12,8% từ mức 10% ở Q2/24, và tăng 1,8 điểm % svck.

Lợi nhuận ròng tăng vọt dù thu nhập tài chính lỗ ròng

Trong Q3/24, VHC ghi nhận khoản lỗ tài chính 25 tỷ đồng do chi phí lãi vay tăng 42% svck và khoản lỗ thuần 7,6 tỷ đồng do đánh giá lại các khoản có gốc ngoại tệ cuối kỳ. Lãi chênh lệch tỷ giá cũng giảm 43% svck, xuống còn 41,5 tỷ đồng. Tuy nhiên, khoản lỗ này không ảnh hưởng đến lợi nhuận ròng của công ty, khi lợi nhuận ròng tăng 69,8% svck lên 341,1 tỷ đồng, tăng 8,6% sv quý trước.

Tỷ đồng	Q3/24	Q3/23	% svck	% so với quý trước	9T23 so với cả năm 2023	9T24 so với dự phóng cả năm
Doanh thu	3.293	2.710	22%	3%	76%	77%
Sản phẩm cá tra	1.912	1.442	33%	11%	78%	69%
Phụ phẩm và các sản phẩm khác	1.121	1.067	5%	-3%	84%	101%
C&G	174	159	9%	-21%	70%	74%
Sản phẩm từ gạo	86	42	105%	-14%	25%	55%
LN gộp	579	285	103%	25%	86%	62%
Chi phí bán hàng	90	57	57%	26%	71%	62%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	71	77	-8%	19%	72%	70%
Thu nhập tài chính ròng	(25)	70	-135%	-141%	75%	246%
LN trước thuế	402	229	75%	2%	87%	67%
LN ròng	341	201	70%	9%	98%	67%
Biên LN gộp	17,6%	10,5%	7,1 đ %	3,2 đ %		
Biên LN ròng	10,4%	7,4%	2,9 đ %	0,6 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

Nguyễn Thị Thùy Dương – Chuyên viên phân tích

Email: duong.nguyenthuy10@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>