

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn (VHC)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



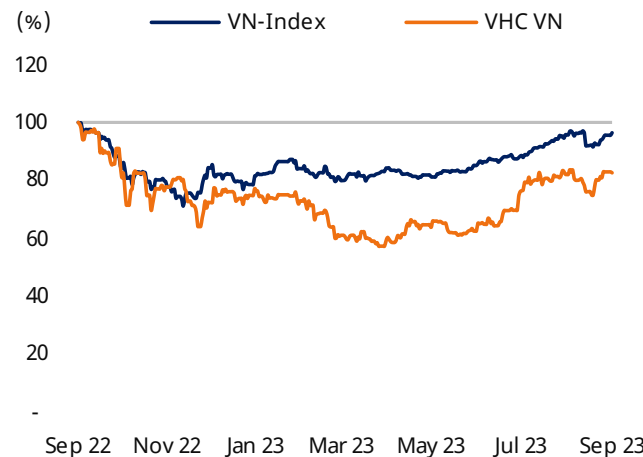
Analyst

Email: phuong.pb@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (05/09/2023)	77.100		
Giá mục tiêu (12 tháng)	87.700		
Lợi nhuận kỳ vọng	13,7		
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	1.608		
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-18,5		
P/E (23F, x)	8,8		
Vốn hoá (tỷ đồng)	14.138		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	183		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	49,9		
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	31,9		
Beta (12M)	1,1		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	53.300		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	94.200		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	0,7	36,5	-16,9
Tương đối	-0,1	19,5	-13,6

Tim kiếm sự ổn định từ thị trường trong nước, kỳ vọng thị trường xuất khẩu hồi phục vào cuối năm

- Vị thế dẫn đầu về xuất khẩu cá tra, cá basa.** Là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực xuất khẩu thủy sản, mảng kinh Doanh có nhiều biến động. Từ 2006 đến nay, khi Việt Nam gia nhập WTO, VHC đã tận dụng tốt thời cơ và trở thành doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực xuất khẩu cá tra, cá basa với khoảng 17%, đặc biệt là thị trường Mỹ, Châu Âu và Trung Quốc. Sản phẩm của Công ty đã có mặt tại các chuỗi bán lẻ danh tiếng như Walmart, Target,...
- Kết quả nửa đầu năm giảm mạnh so với cùng kỳ nhưng khả quan hơn kỳ vọng.** Vĩnh Hoàn công bố kết quả kinh Doanh 6T/2023 với 4.970 tỷ đồng doanh thu và 655,5 tỷ đồng lãi sau thuế (LNST), lần lượt giảm 35% và 51% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên so với mức kế hoạch kinh doanh 2023 với 11.500 tỷ đồng doanh thu và 1.000 tỷ đồng LNST, công ty đã thực hiện được 43% chỉ tiêu doanh thu và hơn 65% chỉ tiêu lợi nhuận sau nửa đầu năm.
- Thị trường trong nước hồi phục sớm:** Tình hình xuất khẩu của VHC đã liên tục giảm nhiều tháng liền. Trong thông báo mới nhất cho tháng 6/2023, Vĩnh Hoàn cho biết doanh thu thị trường xuất khẩu lớn nhất là: (1) Thị trường Mỹ (chiếm 30 – 35% doanh thu) giảm 25%; và (2) Châu Âu (chiếm 20% Doanh thu) giảm 32%. Trong bối cảnh đó, VHC đã tìm được sự hỗ trợ từ thị trường tiêu thụ trong nước. Nhờ sự hồi phục tăng trưởng trở lại từ tháng 6/2023, thị trường nội địa giảm khoảng 12,3% trong nửa đầu năm, so với mức giảm trung bình khoảng 40% của thị trường XK. Trong tháng 7, thị trường nội địa đã đóng góp hơn 31% tổng doanh thu của VHC từ mức trung bình 28,8% trong 6T/2023.
- Tín hiệu khởi sắc trong Quý 2 tạo kỳ vọng khả quan trong nửa cuối năm.** Kết quả 6T/2023 kém khả quan so với cùng kỳ năm 2022, tuy nhiên tính riêng quý 2 chúng tôi nhận thấy nhiều dấu hiệu tích cực đã xuất hiện, cụ thể như: (1) Doanh thu XK sang Mỹ và Trung Quốc cải thiện lần lượt 31,1% và 43,4%; (2) Tỷ suất lãi gộp Q2/2023 đạt 20,7%, cao hơn mức 17,3% của Q1/2023. Với kỳ vọng thị trường Mỹ và Trung Quốc sẽ tiếp tục khả quan trong 2 quý cuối năm, chúng tôi dự báo Doanh thu nửa cuối năm của VHC sẽ đạt khoảng 6.055 tỷ đồng, tăng trưởng 22% so với nửa đầu năm và tăng 5,3% so với cùng kỳ.
- Dự báo hoàn thành chỉ tiêu Doanh thu và vượt 60% kế hoạch LNST.** Cho năm 2023, chúng tôi kỳ vọng VHC sẽ đạt 11.000 tỷ đồng doanh thu (95,6% kế hoạch) tuy nhiên LNST sẽ tang mạnh lên mức 1.608 tỷ đồng, vượt 60,8% kế hoạch đề ra, EPS tương ứng đạt 8.772 đ/cp.
- Khuyến nghị:** Kỳ vọng mức P/E cuối năm 2023 là 10 lần, chúng tôi xác định giá mục tiêu của VHC là 87.700 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	9,271	7,867	7,037	9,054	13,231	11.000
LNHĐKD	1,685	1,132	695	1,199	2,254	1.760
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	18.2	14.4	9.9	13.2	17.0	16,0
Lãi ròng	1.442	1.179	719	1.099	1.975	1.608
EPS (VND)	7,745	12,559	3,953	6,040	10,266	8.772
ROE (%)	41.1	26.1	14.3	20.1	28.2	19,7
P/E (x)	6.1	3.2	10.5	10.4	6.8	8,8
P/B (x)	2.2	1.5	1.5	2.0	1.7	1,6
Cổ tức/thị giá (%)	2.1	2.5	4.8	3.2	2.9	2,6

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

CTCP Vĩnh Hoàn - 1D - HOSE

Khối lượng SMA 9 1.092M

BB 20 2 74.65 79.84 69.47



79.84

78.00

77.10

76.00

74.65

74.00

72.00

70.00

69.47

68.00

66.00

64.00

62.00

60.00

58.00

56.00

54.00

52.00

50.00

Chỉ tiêu

Điểm số kỹ thuật
(Mirae Asset)

+4 KHẢ QUAN

Giá đóng cửa
(05/09/2023)

77.100

Xu hướng ngắn hạn

Tăng

Kháng cự (ngắn hạn)

79.700

Xu hướng trung hạn

Đi ngang

Hỗ trợ (ngắn hạn)

74.700

Xu hướng dài hạn

Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn

74.000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VHC đang trong diễn biến kiểm định vùng đỉnh cũ tại 79.700.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu tại 2 vùng 77.000 và 75.000.

Analyst: Phạm Bình Phương

• Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.