

CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

SẢN XUẤT

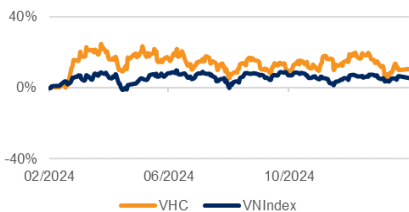
Giá hiện tại	VND68.400
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND77.130/61.610
Giá mục tiêu	VND85.000
Cập nhật gần nhất	09/12/2024
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	1,9%
Tiềm năng tăng giá	24,3%
Tỷ suất cổ tức	3,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	27,8%

Thị giá vốn (tr USD)	609,4
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,2
Sở hữu NN (tr USD)	446,3
SLCP lưu hành (tr)	224,5
SLCP pha loãng (tr)	224,5

	VHC	VNI
P/E trượt 12T	17,9x	13,3x
P/B hiện tại	1,9x	1,7x
ROA	7,0%	2,2%
ROE	9,9%	13,3%

*dữ liệu ngày 3/2/2025

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

Lợi nhuận tăng mạnh nhờ biên LN mở rộng & thu nhập tài chính - [Phù hợp dự báo]

- LNST Q4/24 tăng 386,8% svck lên 440,6 tỷ đồng, nhờ biên lợi nhuận mở rộng và thu nhập tài chính ròng tăng cao.
- LNST năm 2024 đạt 1.311 tỷ đồng, hoàn thành 105% dự báo của chúng tôi.
- Chúng tôi không thấy áp lực điều chỉnh giá mục tiêu và sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu tăng mạnh svck nhưng giảm sv quý trước, nhờ mảng cá tra

Trong Q4/24, VHC ghi nhận doanh thu đạt 3.206 tỷ đồng, tăng 34,1% svck nhưng giảm 2,6% sv quý trước, chủ yếu nhờ doanh số cá tra tăng 53,0% svck, thúc đẩy bởi giá bán trung bình tăng 13,8%. Tuy nhiên, doanh thu giảm 3,2% sv quý trước do ASP giảm 2,8%.

Mảng sản phẩm gạo Sa Giang ghi nhận nhu cầu cao trong mùa lễ hội, thúc đẩy doanh thu tăng 23,3% svck và 115,1% sv quý trước. Các sản phẩm khác tăng 25,8% svck nhưng giảm 8,2% sv quý trước. Ngược lại, doanh thu mảng Wellness giảm 33,6% svck và 18,4% sv quý trước.

Các thị trường xuất khẩu tăng trưởng mạnh, dẫn dắt bởi Mỹ và Trung Quốc

Tất cả thị trường xuất khẩu lớn đều ghi nhận tăng trưởng mạnh svck, dẫn đầu là Mỹ với mức tăng 74%, đóng góp 31,8% tổng doanh thu. Trung Quốc phục hồi với mức tăng 45% svck, được hỗ trợ bởi nhu cầu tăng trong mùa lễ hội và giá cả cạnh tranh. Năm 2024, doanh thu của VHC đạt 12.535 tỷ đồng, tăng 25% svck, hoàn thành 103% dự báo của chúng tôi.

Biên lợi nhuận gộp mở rộng nhờ giá bán cao hơn

Lợi nhuận gộp Q4/24 tăng 137,2% svck lên 578 tỷ đồng, với biên lợi nhuận gộp mở rộng 7,8 điểm % svck lên 18%, nhờ giá bán bình quân cá tra đông lạnh cao hơn và biên lợi nhuận sản phẩm gạo cải thiện. Cả năm 2024, biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ 0,2 điểm % lên 15,1%.

Thu nhập tài chính tăng bù đắp chi phí quản lý gia tăng

Chi phí quản lý doanh nghiệp (QLDN) tăng 48,3% svck trong Q4/24, chủ yếu do chi phí thưởng và phúc lợi tăng 28% svck. Tuy nhiên, điều này được bù đắp bởi thu nhập tài chính ròng tăng mạnh 170,6% svck, nhờ lãi chênh lệch tỷ giá tăng 26,2% trong bối cảnh USD mạnh hơn.

Lợi nhuận ròng tăng mạnh, phù hợp với dự báo

LNST Q4/24 đạt 440,6 tỷ đồng, tăng 386,8% svck và 29,2% sv quý trước, với biên lợi nhuận ròng mở rộng 10 điểm % lên 13,7%. Cả năm 2024, LNST tăng 35% svck lên 1,311 tỷ đồng, với biên lợi nhuận ròng tăng 0,8 điểm % lên 10,5%.

Tỷ đồng	4Q24	% svck	% sv quý trước	2024	% svck	Thực tế / Dự phóng
Doanh thu	3.206	34,1%	-2,6%	12.535	24,9%	104%
Sản phẩm cá tra	1.850	53,0%	-3,2%	6.949	25,5%	105%
Phụ phẩm và các sản phẩm khác	1.029	25,8%	-8,2%	4.063	22,3%	104%
C&G	142	-33,6%	-18,4%	773	7,4%	90%
Sản phẩm từ gạo	185	23,3%	115,1%	701	54,4%	100%
LN gộp	578	137,2%	-0,2%	1.891	26,7%	101%
Chi phí bán hàng	64	2,7%	-28,8%	293	35,3%	107%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	138	48,3%	94,1%	346	12,4%	124%
Thu nhập tài chính ròng	98	170,6%	-492,8%	207	39,1%	139%
LN trước thuế	481	254,3%	19,5%	1.496	30,7%	102%
LN ròng	440,6	386,8%	29,2%	1.310,8	34,6%	105%
Biên LN gộp	18,0%	7,8đ %	0,4đ %	15,1%	0,2đ %	
Biên LN ròng	13,7%	10,0đ %	3,4đ %	10,5%	0,8đ %	

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>