

19/08/2022

Chuyên viên phân tích Trần Thị Phương Anh
anhhttp@kbsec.com.vn

CTCP Vĩnh Hoàn

Tăng trưởng chậm lại trong Q3/2022

Kết quả kinh doanh 1H2022 tăng trưởng mạnh


- Trong quý 2/2022, VHC ghi nhận lợi nhuận đạt 788 tỷ đồng (+202% YoY) và doanh thu 4,226 tỷ đồng (+80% YoY). Trong đó, doanh thu từ sản phẩm phi lê đông lạnh chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu doanh thu, đạt 2,810 tỷ đồng (+85% YoY), phụ phẩm đạt 721 tỷ đồng (+47% YoY) và Collagen & gelatin 231 tỷ đồng (+48% YoY). Về thị trường tiêu thụ, Mỹ chiếm đến 50% doanh thu của VHC và cũng là thị trường có mức tăng trưởng cao nhất với 2,125 tỷ đồng (+136% YoY). Bên cạnh đó, doanh thu từ châu Âu đạt 536 tỷ đồng (+49% YoY) và Trung Quốc & Hồng Kông 419 tỷ đồng (+8% YoY).
- Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm 2022, lợi nhuận của VHC đạt 1,332 tỷ đồng (tăng 240% so với cùng kỳ) và doanh thu thuần 7,494 nghìn tỷ đồng (tăng 81.4% so với cùng kỳ), hoàn thành lần lượt 83% và 58% kế hoạch lợi nhuận ròng và doanh thu của năm 2022

Doanh thu tháng 7 tích cực hơn tháng 6 tuy nhiên đà tăng chậm lại so với đầu năm

- T7/2022, doanh thu đạt 1,198 tỷ đồng (+48% YoY), trong đó đóng góp lớn nhất từ mảng cá phi lê đông lạnh đạt 798 tỷ đồng (+44% YoY, 31% MoM) và phụ phẩm 211 tỷ đồng (+69% YoY, -10% MoM). Tăng trưởng chủ yếu đến từ thị trường Mỹ 434 tỷ đồng (+32% YoY, 31% MoM), Trung Quốc 194 tỷ đồng (+60% YoY, 22% MoM).
- Giá cá tra nguyên liệu và cá giống cũng đã hồi phục nhẹ từ cuối tháng 7 (theo Agromonitor), tuy nhiên giá thức ăn vẫn ở mức cao khiến nhu cầu thả mới không quá ồ ạt. VHC hiện đang tự chủ từ 65-70% nguyên liệu.

Triển vọng xuất khẩu trong 2H2022

- Dù chững lại trong Q3/2022 so với 1H2022 nhưng doanh nghiệp cho biết sản lượng sẽ hồi phục trong Q4/2022 và đầu Q1/2023 khi đây là mùa cao điểm tiêu thụ cá tra bởi nhu cầu tăng cao dịp lễ hội và giá bán sẽ neo ở mức cao. Cụ thể, tại thị trường Mỹ sẽ được thúc đẩy nhờ nhu cầu tăng dịp lễ hội cuối năm và hàng tồn kho giảm bớt. Theo tìm hiểu của chúng tôi giá cá tra xuất khẩu sang Mỹ đã có sự phục hồi trong T8 sau khi giảm mạnh trong T6 và cao hơn so với cùng kỳ. Đối với thị trường châu Âu được hỗ trợ bởi lệnh cấm cá thịt trắng của Nga tạo cơ hội mở rộng thị phần cá tra Việt Nam, hiệp định UKVFTA và EVFTA giảm áp lực thuế nhập khẩu vào Anh và EU và nhu cầu cũng gia tăng trong mùa nghỉ lễ. Trong khi đó, thị trường Trung Quốc được kỳ vọng sẽ có sự phục hồi khi quốc gia này dần nới lỏng các điều kiện nhập khẩu và nhu cầu tăng nếu tình hình dịch bệnh được kiểm soát.
- Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy rủi ro suy giảm kinh tế tại Mỹ và đặc biệt là châu Âu đang hiện hữu trong khi Trung Quốc cũng đang có dấu hiệu chững lại của nền kinh tế và việc mở cửa trở lại hoàn toàn nền kinh tế vẫn là yếu tố bất định. Điều này có thể ảnh hưởng đến triển vọng tiêu dùng nói chung và đối với nhu cầu cá tra nói riêng.



Dự án Feed One đã đưa vào hoạt động

- Doanh nghiệp cho biết hiện nhà máy thức ăn xây xong và đang thử nghiệm bán ra ngoài và đã bắt đầu mang lại lợi nhuận dù chưa cao. VHC dự kiến 70% công suất nhà máy được sử dụng cho tiêu dung nội bộ và 30% bán ra ngoài. Dự kiến đến cuối Q3/2022 và Q4/2022, nhà máy sẽ bắt đầu dùng thức ăn tự nuôi.

KHOẢ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

| Mua: | Nắm giữ: | Bán: |
|-------------------|---------------------------|--------------------|
| +15% hoặc cao hơn | trong khoảng +15% và -15% | -15% hoặc thấp hơn |

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

| Khả quan: | Trung lập: | Kém khả quan: |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Vượt trội hơn thị trường | Phù hợp thị trường | Kém hơn thị trường |

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.