



## CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN (HSX: VHC) THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU HỒI PHỤC RÕ NÉT

**Giá mục tiêu:** 50.000 đồng  
**Upside:** 24%

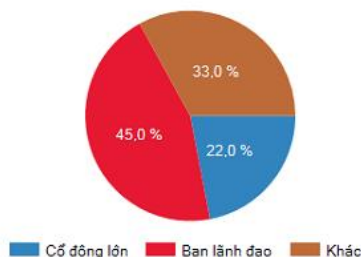
Giá hiện tại	40.350đ/cp
Khoảng giá 52w	39.350 -47.400
P/E	12,6x
EPS 2020	3.953 đ

### Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Thủy sản
Vốn hóa	7.086,8 tỷ đ
Vốn điều lệ	1.834 tỷ đ
Thanh khoản TB	1,2 triệu cp
Cổ tức tiền mặt	2.000 đ/cp

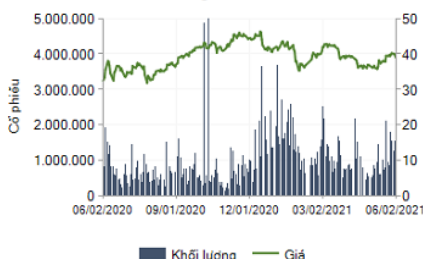
### Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu



### Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



### Biến động cổ phiếu so với VNIndex



**Kết quả kinh doanh**  
(tỷ đồng)

	Q1.2021	%yoy	KH2021	%yoy
Doanh thu thuần	1.790	+9%	8.600	+22%
Lợi nhuận sau thuế	132	-14%	700	-3%

### KẾT QUẢ KHƠI SẮC TỪ THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU

VHC là doanh nghiệp đứng đầu chiếm 15% thị phần về nuôi trồng, sản xuất, chế biến các sản phẩm cá tra, cá basa và xuất khẩu (XK) sang các thị trường Mỹ, Trung Quốc và EU trong nhiều năm qua. Tình hình dịch bệnh Covid đã ảnh hưởng không nhỏ đến nhóm các doanh nghiệp ngành thủy sản nói chung và Vĩnh Hoàn nói riêng trong năm 2020. Tuy nhiên, năm 2021 KQKD của VHC có nhiều diễn biến tích cực. Agriseco Research đưa ra khuyến nghị **MUA** cổ phiếu VHC với các luận điểm đầu tư như sau:

#### ❖ Kết quả kinh doanh tháng 4 cho thấy tín hiệu hồi phục tích cực:

Tháng 4.2021, DT +61%, trong đó DT cá tra +54% svck năm 2020, đạt 529 tỷ đồng. Trong khi DT Q1.2021 chỉ +9% và LNST -14%. Thị trường xuất khẩu cá tra sang Trung Quốc dẫn đầu +246%. Tình hình kinh doanh khởi sắc trở lại từ các thị trường xuất khẩu sẽ là động lực thúc đẩy DT và LNST của VHC trong thời gian tới.

#### ❖ Tiềm năng tăng trưởng từ các thị trường xuất khẩu, đặc biệt là thị trường Mỹ:

5T.2021, giá trị XK cá tra toàn ngành tăng mạnh 12% svck 2020. VHC là DN đứng đầu về XK cá tra với các thị trường xuất khẩu chủ yếu đứng đầu là Mỹ (35%), EU và Anh (18%), Trung Quốc (17%). Tháng 4.2021, DT các thị trường XK tăng mạnh DT từ Trung Quốc dẫn đầu +246%, Mỹ + 130%. Mỹ vẫn là thị trường XK lớn nhất của VHC và tiềm năng từ thị trường vẫn còn rất lớn. 5T.2021, XK cá tra sang Mỹ đang tăng 57% svck 2020. Bên cạnh đó, VHC được hưởng lợi nhờ mức ưu đãi thuế suất xuất khẩu thấp nhất (0,09 USD/kg, thấp hơn 2,7 lần so với toàn ngành). Với lợi thế từ thuế và sự hồi phục nhanh của nền kinh tế Mỹ với nhu cầu gia tăng các mặt hàng cá tra đông lạnh, thị trường Mỹ sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm tới. Bên cạnh đó, hiệp định EVFTA và việc hợp nhất SGC cũng sẽ thúc đẩy tiềm năng từ các quốc gia ở EU của VHC.

#### ❖ Kỳ vọng gia tăng thị phần trong nước:

VHC đã thâm tóm Sa Giang (SGC) với tỷ lệ 76,7% – một trong các công ty lớn về bán hàng tôm nội địa và chủ yếu xuất khẩu sang EU. Đây được coi là bước đệm để VHC có thể thâm tóm thị phần trong nước nhờ SGC. Kỳ vọng các năm tới thị phần trong nước sẽ gia tăng nhằm thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận nội địa của VHC.

### KHUYẾN NGHỊ

Với triển vọng giá trị xuất khẩu cá tra, cá basa tới các thị trường nước ngoài hồi phục và gia tăng thị phần nội địa trong thời gian tới, Agriseco Research kỳ vọng VHC sẽ tăng trưởng trở lại và trở thành một cổ phiếu tiềm năng để đầu tư. Agriseco Research khuyến nghị **MUA** cổ phiếu VHC với giá mục tiêu 1 năm là 50.000 đ/cp, tương ứng P/Ef ~ 12,6 lần. Cắt lỗ nếu giá giảm dưới mức 35.000. Rủi ro: Thị trường xuất khẩu cạnh tranh; Cước phí vận tải cao.

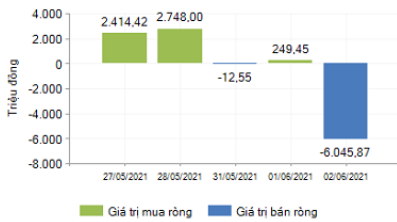


## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Giá cổ phiếu VHC hiện đang có xu hướng tăng sau nhịp điều chỉnh của thị trường, đường MA20 đang có xu hướng cắt lên đường MA50. Đường giá đang tăng tiệm cận dải Bollinger band phía trên. Nhà đầu tư có thể xem xét tham gia VHC ở vùng hỗ trợ 38.4-39.5 hiện tại với giá mục tiêu 50, cắt lỗ nếu thủng 35.



### Giao dịch khối ngoại



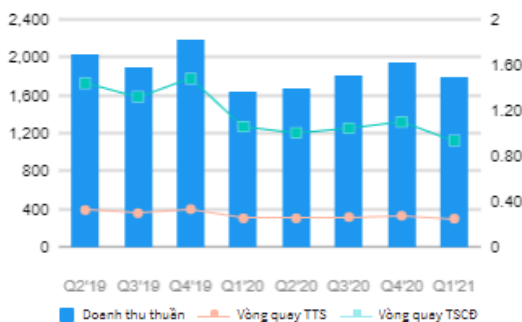
### Lịch sử định giá



## SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

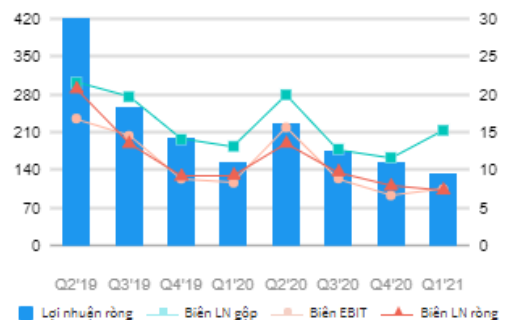
### Doanh thu theo từng quý

DOANH THU



### Lợi nhuận theo từng quý

LỢI NHUẬN





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03/06/2021

## MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

### Miền Bắc

**Trụ sở chính: (0246).2762.666**

**CN Miền Bắc: (0243).8687.217**

**Trụ sở chính**

**Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.**

**Chi nhánh miền Bắc**

**Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN**

32 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm  
Agribank Hoàng Mai  
Agribank Tràng An  
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Tràng An  
Agribank Tây Đô  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang  
Lạng Sơn  
Tuyên Quang  
Bắc Giang  
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh  
Lào Cai  
Hòa Bình  
Sơn La  
Bắc Ninh

Hà Nam  
Thái Nguyên  
Hải Dương  
Hải Dương II

Hải Phòng  
Bắc Hải Phòng  
Nam Định  
Thái Bình

Thanh Hóa  
Nghệ An  
Nam Nghệ An  
Hà Tĩnh

### Miền Trung

**(0236).367.1666**

**Chi nhánh miền Trung**

**Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.**

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình  
Quảng Trị  
Huế  
Đà Nẵng  
Quảng Nam  
Quảng Ngãi  
Kon Tum

Bình Định  
Gia Lai  
Phú Yên  
Đắk Lắk  
Khánh Hòa  
Đắk Nông

### Miền Nam

**(0283).8216.362**

**Chi nhánh miền Nam**

**179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.**

**PGD Nguyễn Văn Trỗi**

**Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh**

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng  
Bình Dương  
Đồng Nai  
Tây Ninh  
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu  
Đồng Tháp  
Gò Công-Tiền Giang  
An Giang  
Bình Phước  
Bến Tre

Trà Vinh  
Sóc Trăng  
Bạc Liêu  
Cần Thơ  
Long An  
Cà Mau

Vĩnh Long  
Kiên Giang  
Chi nhánh Trường Sơn  
Chi nhánh Quận 5

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.