

**CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN (HSX: VHC)****Hưởng lợi từ chu kỳ tăng giá cá tra và nhu cầu xuất khẩu****Tăng tỷ trọng**

Giá mục tiêu	95.000 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4.2021	%yoy	2021	%yoy
Upside	+20%					
Giá hiện tại	79.000 đồng	Doanh thu	2.693	+38,5%	9.054	28,7%
		LNST	461	+175%	1.110	54,3%

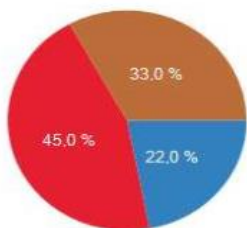
Khoảng giá 52W	34.148 – 80.200
P/E	12,4x
P/B	2,4x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Thủy hải sản
Vốn hóa	14.374 tỷ đ
Vốn điều lệ	1.884 tỷ đ
Thanh khoản TB	1,073 triệu cp
Tỷ suất cổ tức	2,53%
Tổng tài sản	8.734 tỷ đ
Vốn CSH	5.882 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

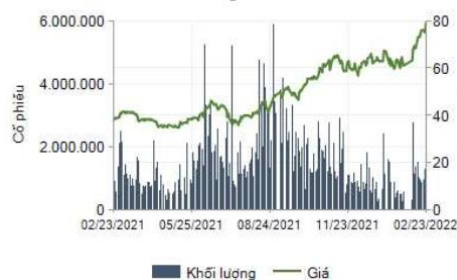
Cơ cấu sở hữu



Cổ đông lớn Ban lãnh đạo Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



Khối lượng Giá

Biến động cổ phiếu so với VN-Index

VHC VNINDEX

Vừa qua Agriseco Research đã có báo cáo cập nhật **ngành xuất khẩu**, trong đó đánh giá cao ngành thủy sản nhờ nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu tiếp tục khả quan, đồng thời giá cá tra đang trong chu kỳ tăng tốt. Mới đây, CTCP Vĩnh Hoàn (là doanh nghiệp hàng đầu ngành cá tra) đã công bố KQKD 2021 và T1/2022, chúng tôi kính gửi Quý khách các nội dung cập nhật sau:

❖ **Cập nhật KQKD năm 2021 và T1/2022:** DT và LNST 2021 đạt lần lượt 9.054 và 1.110 tỷ đồng, tăng 28,7% và 54,3% yoy nhờ nhu cầu phục hồi và giá cá tra xuất khẩu tăng mạnh. Mảng kinh doanh chính là xuất khẩu cá tra có doanh thu 2021 tăng 28,7% yoy, với giá trị xuất khẩu sang thị trường Mỹ tăng mạnh gần 60%. Biên lợi nhuận gộp trong năm 2021 của VHC đạt 19,4%, cao hơn mức 14,2% cùng kỳ nhờ giá cá tra tăng tốt. Tiếp nối đà tăng trưởng trong năm 2021, doanh thu xuất khẩu trong T1/2022 của VHC đạt 777 tỷ đồng, tăng 23% yoy, trong đó mảng cá tra đóng góp 489 tỷ đồng, tăng 11% mom mặc dù đây là tháng có kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán.

❖ **Nhu cầu thị trường xuất khẩu tăng trưởng:** Các thị trường xuất khẩu chính có sự phục hồi tốt hậu đại dịch Covid đặc biệt với thị trường xuất khẩu lớn nhất là Hoa Kỳ. Kim ngạch xuất khẩu năm 2021 của VHC sang thị trường này đạt gần 3,800 tỷ (+55% yoy). Sang năm 2022, chúng tôi đánh giá nhu cầu xuất khẩu sang thị trường Mỹ tiếp tục khả quan, đồng thời thị trường Trung Quốc sẽ có sự phục hồi mạnh mẽ trên mức nền thấp của năm 2021 do dịch bệnh dần được kiểm soát và chính sách zero Covid phần nào đó được nới lỏng.

❖ **Hưởng lợi từ chu kỳ tăng giá của cá tra:** Giá cá tra nguyên liệu gần đây đã tăng rất mạnh lên mức 30.000 đồng/kg, tăng gần 50% yoy. Nguyên nhân theo chúng tôi là do sau 1 chu kỳ giảm giá từ 2018, nhiều người nông dân thua lỗ đã treo ao, khiến cho nguồn cung sụt giảm trong khi nhu cầu xuất khẩu đang tăng mạnh gần đây. Cụ thể, giá cá tra xuất khẩu của VHC đã tăng lên 4,15 USD/kg trong T1/2022 so với mức chỉ 2,9 USD/kg cùng kỳ. Theo Agriseco Research, giá cá tra có thể còn tiếp tục tăng với việc nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu ở mức cao trong khi nguồn cung cá nguyên liệu đang bị hạn chế.

KHUYẾN NGHỊ

VHC có thể tăng trưởng tích cực trong năm 2022 khi nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu chính khả quan. Đồng thời, giai đoạn khó khăn nhất trong năm 2021 đã đi qua, các yếu tố dịch bệnh, chi phí tăng cao sẽ dần được kiểm soát. Bên cạnh đó, giá cá tra tăng tốt hơn kỳ vọng sẽ giúp VHC tăng trưởng ấn tượng trong năm 2022. Kết thúc phiên giao dịch ngày 23/2, cổ phiếu VHC đã có tín hiệu mua vào khi bật tăng khỏi vùng giá nền. Với dự phóng LN 2022 có thể tăng trưởng từ 40-50% chúng tôi nâng giá mục tiêu của VHC lên **95.000 đồng/cp (upside 20%)** và khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với cổ phiếu này ở vùng giá hiện tại.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



VHC đang bám sát dải MA10 vận động theo xu hướng đi lên kết hợp với thanh khoản gia tăng đáng kể trong khoảng 10 phiên gần đây. Phiên hôm nay VHC tiếp tục bật tăng khỏi vùng nền quanh vùng 75.000đ/cp kết hợp chỉ báo động lượng ngắn hạn Stochastic đang có dấu hiệu cắt nhau, do đó nhà đầu tư có thể gia tăng vị thế cổ phiếu VHC ở vùng giá hiện tại, với mức giá mục tiêu 95.300đ/cp (Fibonacci 127,2%). Cắt lỗ trong trường hợp giá mất mốc MA10 quanh vùng 73.500đ/cp.

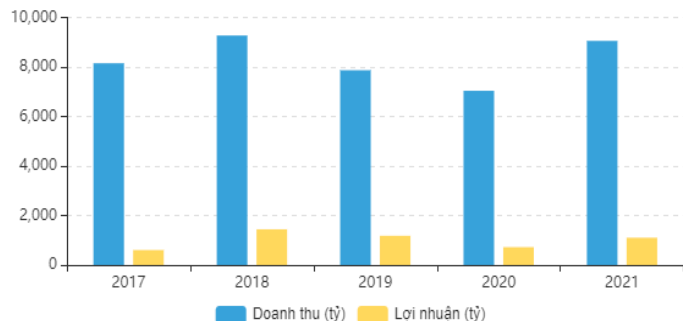
Giao dịch khối ngoại



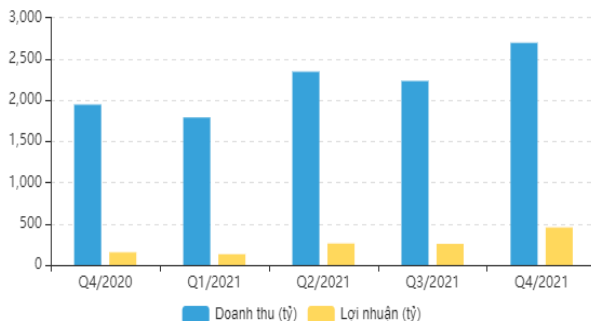
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 24 tháng 02 năm 2022

THÔNG TIN LIÊN HỆ

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

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

19 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 Tây Đô

Agribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa
Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

28 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Hà Tĩnh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh Hóa

Nghệ An
Nam Nghệ An
Tây Quảng Ninh
Bắc Nam Định
Agribank Thủ Đô

Vĩnh Phúc II
Mê Linh
Hà Tĩnh II
Bình Giang - HD

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.

16 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

Nam Đà Nẵng
Đông Gia Lai
Bắc Đắk Lắk
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

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

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Bến Tre

Cà Mau
Đồng Tháp
Thành Đô
An Giang
Bình Phước
CN 11

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Phước Quốc

Vĩnh Long
Kiên Giang
CN Trường Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh
Xuyên Á

Đông Long AN
CN Miền Đông
Bình Thuận
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng Nai

CN Phan Đình Phùng
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Trung tâm Sài Gòn
Bà Rịa-Vũng Tàu
Gò Công-Tiền Giang

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.

