

**CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN (HSX: VHC)****Tăng tỷ trọng****Tăng trưởng mạnh nhờ chu kỳ giá cá tra và nhu cầu xuất khẩu****Giá mục tiêu** 120.000 đồng
Upside +20%

Giá hiện tại 100.000 đồng

Khoảng giá 52W 34.924 – 118.000

P/E 11,7x

P/B 2,8x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Thủy hải sản
Vốn hóa	17.830 tỷ đ
Vốn điều lệ	1.884 tỷ đ
Thanh khoản TB	2,531 triệu cp
Tỷ suất cổ tức	2,24%
Tổng tài sản	10.283 tỷ đ
Vốn CSH	6.437 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá**

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	2021	%yoy	Q1.2022	%yoy
Doanh thu	9.060	+26,5%	3.276,4	+83%
LNST	1.107	+54,0%	553,3	+320%

Ngày 24/02, Agriseco Research đã gửi tới Quý khách hàng báo cáo cập nhật cổ phiếu VHC ([tại đây](#)) với giá mục tiêu 95.000 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi tiếp tục đánh giá cao triển vọng của doanh nghiệp nhờ nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu khả quan, giá cá tra đang trong chu kỳ tăng tốt. Vừa qua VHC đã công bố KQKD tháng 5 năm 2022, chúng tôi kính gửi Quý khách các nội dung cập nhật sau:

❖ **Cập nhật KQKD 5 tháng đầu năm 2022:** Doanh thu và LNST Quý I 2022 đạt lần lượt 3.276 và 553 tỷ đồng, tăng 83% và 320% yoy nhờ nhu cầu phục hồi và giá cá tra xuất khẩu tăng mạnh. VHC cập nhật KQKD tháng 5 năm 2022 khả quan với doanh thu tăng trưởng 96% yoy, qua đó lũy kế 5 tháng đầu năm tăng 91% yoy. Trong đó, mảng đóng góp lớn nhất vẫn là cá tra với doanh thu tháng 5 đạt 1.036 tỷ đồng (+101% yoy). Thị trường Mỹ đóng góp lớn nhất vào đà tăng trưởng khi ghi nhận 812 tỷ đồng doanh thu (+159% yoy).

❖ **Nhu cầu tiêu thụ cá tra tăng mạnh:** Bên cạnh nhu cầu xuất khẩu có sự phục hồi tốt hậu đại dịch Covid, xung đột Nga – Ukraine cũng hỗ trợ cho hoạt động kinh doanh của VHC. Nga là quốc gia xuất khẩu cá Minh Thái và cá Tuyết lớn trên thế giới, chiếm 20% thị phần cá thịt trắng toàn cầu. Việc quốc gia này bị cấm hoặc hạn chế xuất khẩu mở ra cơ hội cho cá tra Việt Nam trở thành sản phẩm thay thế tiềm năng.

❖ **Trung Quốc dỡ bỏ phong tỏa từ 1/6:** Việc Trung Quốc bình thường hóa nền kinh tế là động lực để thị trường này tăng trưởng mạnh trở lại trên mức nền thấp của năm 2021. Mặc dù ảnh hưởng bởi đợt phong tỏa vừa rồi, xuất khẩu của VHC sang Trung Quốc vẫn tăng trưởng 11% riêng trong tháng 5 và 15% trong 5 tháng đầu năm.

❖ **Thị trường mới mở ra:** Mới đây VHC đã được cấp phép để xuất khẩu cá tra vào Liên minh kinh tế Á – Âu (EAEU). Các mặt hàng được phép xuất khẩu bao gồm cá tra đông lạnh, phi lê cá,... Trước đó, xuất khẩu cá tra sang khối này còn nhiều hạn chế, với thông tin kể trên, VHC kỳ vọng có thể khai phá thị trường mới này.

❖ **Hưởng lợi từ chu kỳ tăng giá cá tra:** Giá cá tra nguyên liệu gần đây đã tăng mạnh lên mức 32.000 đồng/kg, tăng hơn 50% yoy bởi nguồn cung sụt giảm trong khi nhu cầu xuất khẩu đang tăng mạnh. Giá cá tra xuất khẩu của VHC đã tăng lên hơn 4,5 USD/kg trong T4/2022 so với mức chỉ 2,9 USD/kg cùng kỳ. Theo Agriseco Research, giá cá tra có thể 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

Vĩnh Hoàn có thể tăng trưởng tích cực trong năm 2022 khi nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu chính khả quan. Đồng thời, VHC được hưởng lợi và có thể chiếm lĩnh thị phần cá thịt trắng bởi Nga đang chịu các lệnh cấm hoặc hạn chế xuất khẩu. Giá cá tra cũng đang trong chu kỳ tăng tốt và hỗ trợ cho KQKD của doanh nghiệp. Chúng tôi đánh giá khả quan và nâng giá mục tiêu lên **120.000 đồng/cp (upside 20%)**, khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với cổ phiếu VHC ở vùng giá hiện tại.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Hiện mã cổ phiếu VHC vẫn duy trì được trend tăng trong dài hạn khi đường giá vẫn nằm trên đường trung bình động MA100. Đây được đánh giá là đường hỗ trợ mạnh của VHC, tính từ tháng 7 năm ngoái, giá cổ phiếu vẫn luôn bám sát đường này và đi lên. Thêm vào đó, tại chỉ báo mây Ichimoku, đường Tenkan cũng đã cắt Kijun-Sen hướng từ dưới lên ủng hộ đà tăng của cổ phiếu. Nhà đầu tư có thể canh giải ngân quanh vùng giá 95.000đ/cp với mục tiêu ngắn hạn quanh vùng 120.000đ/cp. Cắt lỗ khi giá cổ phiếu nằm dưới vùng 90.000đ/cp.

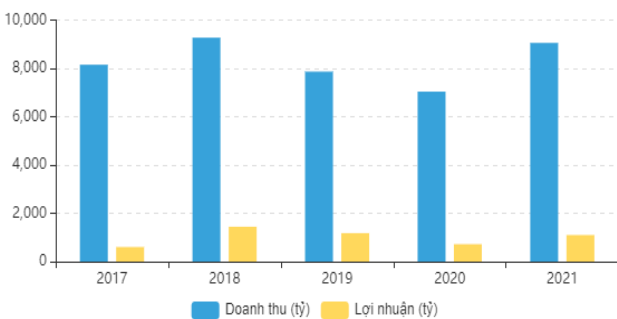
Giao dịch khối ngoại



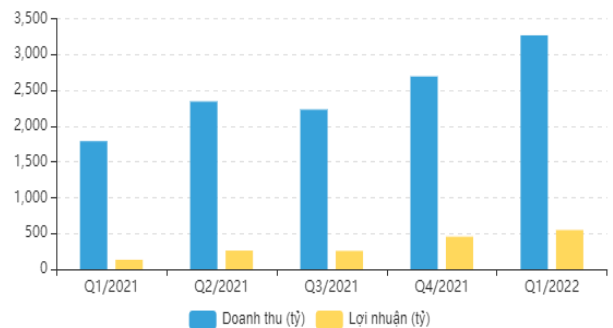
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





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

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

19 điểm tại Hà Nội

Hoàn Kiếm
Hoàng Mai
Tràng An
Tam Trinh

Hà Tây
Nam Hà Nội
Tây Hà Nội
Tây Đô

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

Đồng Đa
Hà Nội
Láng Hạ
Hà Thành
Từ Liêm
Đông Hà Nội

30 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh
Vĩnh Phúc II

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
Mê Linh

Bình Giang – HD
Hà Nam II
Kinh Môn HD II
Nam Sách HD II
Phủ Thọ II

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.

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

Hà Tĩnh
Hà Tĩnh II
Quảng Bình
Bắc Quảng Bình
Quảng Trị

Huế
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Bình Định
Lâm Đồng

Kon Tum
Gia Lai
Đông Gia Lai
Đắk Lắk
Bắc Đắk Lắk

Đắk Nông
Phú Yên
Khánh Hòa
Ninh Thuận
Bình Thuận

Nam Đà Nẵng
Đà Nẵng

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

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

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

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
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng Nai
Đồng Nai

Bình Dương
Tây Ninh
Bến Tre

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.