



CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN (HSX: VHC)

MUA - Vững vàng trước dịch bệnh, tăng trưởng vượt khó khăn

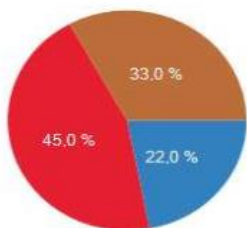
Giá mục tiêu	72.000 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3.2021	%yoy	9T.2021	%yoy
Upside	+20%					
Giá hiện tại	60.000 đồng	Doanh thu	2.232	+23%	6.366	23,6%
Khoảng giá 52W	34.550 – 61.900	LNST	256,2	+46%	648,9	17,6%
P/E	12x					
P/B	2x					

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Thủy hải sản
Vốn hóa	11.262 tỷ đ
Vốn điều lệ	1.884 tỷ đ
Thanh khoản TB	1,455 triệu cp
Tỷ suất cổ tức	3,36%
Tổng tài sản	8.112 tỷ đ
Vốn CSH	5.729 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



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Tăng trưởng bất chấp tác động tiêu cực từ dịch bệnh

Ngày 22/07, Agriseco Research đã gửi tới Quý khách hàng báo cáo cập nhật [cổ phiếu VHC](#) với giá mục tiêu 50.000 đồng, đồng thời đánh giá tích cực với [nhóm ngành xuất khẩu](#) trong đó có xuất khẩu thủy sản trong giai đoạn tái mở cửa nền kinh tế. Giá cổ phiếu hiện tại đã **tăng 48%** kể từ báo cáo gần nhất và đã vượt giá mục tiêu của chúng tôi. Mới đây, VHC đã ra BCTC Quý 3/2021, chúng tôi kính gửi Quý khách các nội dung cập nhật sau:

❖ **Cập nhật kết quả kinh doanh Q3/2021:** DT và LNST Q3/2021 đạt lần lượt 2.232 tỷ đồng và 256,2 tỷ đồng, tăng 23% và 46% yoy nhờ giá bán thuận lợi. Lũy kế 9T/2021 DT và LNST đạt lần lượt 6.366 tỷ đồng và 648,9 tỷ đồng, tăng 24% và 18% yoy. Trong khi đó, theo TCTK sản lượng thủy sản của cả nước trong Q3/2021 sụt giảm 5,2% yoy, điều này cho thấy VHC đang tích cực giành được thị phần từ các đối thủ. Biên lợi nhuận gộp trong Q3 của VHC đạt 18,3%, cao hơn mức 12,6% của Q3 năm ngoái nhờ giá cá tra tăng, giúp cho lợi nhuận gộp tăng tới 78% yoy. Tuy nhiên, chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp cũng tăng mạnh trong Q3/2021 trước tác động của dịch bệnh.

❖ **Nhu cầu thị trường xuất khẩu tăng mạnh:** các thị trường xuất khẩu chính như Mỹ, Châu Âu hay Trung Quốc đều đã có tỷ lệ tiêm vắc-xin rất cao và gần như mở cửa toàn diện nền kinh tế. Đặc biệt tại thị trường chủ lực – Mỹ, cá tra là loại thủy sản có mức tăng giá mạnh nhất. Theo VASEP, một miếng cá phi lê tiêu chuẩn được bán với giá 3,4 USD vào ngày 5/10, cao hơn gần gấp đôi so với mức giá tại thời điểm đầu năm 2021.

❖ **Trở lại trạng thái bình thường mới:** Làn sóng Covid dần được kiểm soát nhờ tỷ lệ bao phủ vắc xin của Việt Nam tăng cao với 50% dân số đã tiêm 1 mũi và 20% dân số tiêm đủ 2 mũi. Toàn quốc đang thực hiện bình thường mới và phục hồi các hoạt động sản xuất kinh doanh. Đây là điều kiện tuyệt vời cho VHC tăng năng lực sản xuất phục vụ các đơn hàng xuất khẩu.

❖ **Màng Collagen và Gelatin còn nhiều tiềm năng:** Đây là màng có biên lợi nhuận cao và còn nhiều triển vọng tăng trưởng. Doanh thu từ Collagen và Gelatin đã tăng tốt trong Q3 và chỉ riêng T9, màng này đã tăng trưởng 36% yoy.

KHUYẾN NGHỊ

Trong khi các doanh nghiệp khác bị ảnh hưởng nặng nề bởi dịch bệnh, VHC đang có nhiều cơ hội để chiếm lĩnh thị phần, đặc biệt với các thị trường xuất khẩu tiềm năng như Mỹ. VHC đang được giao dịch quanh P/E 12-13x, thấp hơn so với thị trường chung và khá hấp dẫn đối với vị thế của 1 doanh nghiệp đầu ngành. Với kỳ vọng nhu cầu xuất khẩu tăng trưởng trong Q4 và năm 2022, chúng tôi nâng giá mục tiêu của VHC lên **72.000 đồng/cp (upside 20%)** và khuyến nghị **Mua** với cổ phiếu VHC ở vùng giá hiện tại.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Candle Demonstration
 #1 - BlackCandle
 #2 - LongBlackCandle
 #9 - BlackClosingMarubozu
 #22 - BearishEngulfing



Sau khi breakout vùng giá 47.000-48.000 cuối tháng 8 và kiểm định lại thành công cuối tháng 9, VHC đã bước vào trend tăng giá từ đầu tháng 10 khi đường giá vượt các đường MA ngắn và dài hạn. Tuy nhiên, sau khi giá chạm vùng Fibonacci mở rộng 100%, VHC đã xuất hiện điều chỉnh khoảng 3%. Nhà đầu tư có thể giải ngân tỷ trọng nhỏ ở vùng MA10 tương ứng vùng 58.500 đồng, chốt lời tại Fibonacci Projection 127,2% tương ứng mức giá 70.500 đồng và cắt lỗ khi giá dưới 56.000 đồng, tại vùng MA20.

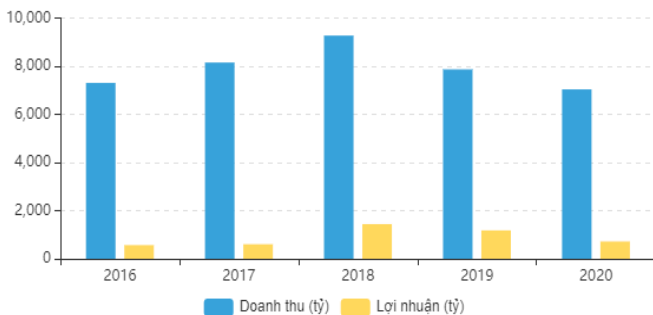
Giao dịch khối ngoại



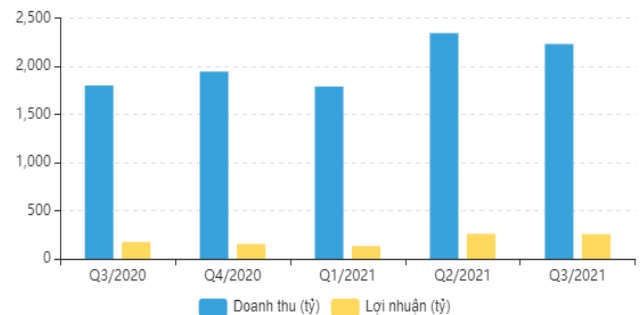
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây



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

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

17 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 Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

23 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
Bắc Giang II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh Hóa

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 Đà Nẵng
Quảng Trị Quảng Nam
Huế 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.