

VHC – Đại hội cổ đông thường niên 2022

Công ty cổ phần Vinh Hoàn (HSX:VHC) đã tổ chức ĐHCĐ vào ngày 20/4/2022 với các điểm nổi bật sau:

- VHC đặt kế hoạch năm 2022 với doanh thu 13.000 tỷ đồng (+61,4% n/n) và LNST 1.600 tỷ đồng (+45,6% n/n). Doanh nghiệp tập trung vào 4 mảng chính:

- **Vinh Foods:** VHC tăng công suất cấp đông tại nhà máy Vinh Phước và Thanh Bình, đồng thời nâng cấp cải tiến các dây chuyền sản xuất trong năm 2021, từ đó giúp VHC đạt 1.000 tấn nguyên liệu/ngày. Nhằm duy trì tỷ lệ tự cung ổn định ở mức 70%, VHC sẽ mở rộng diện tích vùng nuôi thêm 100-150 ha. Đầu năm 2022, VHC cũng đã đầu tư nhà máy thức ăn chăn nuôi Feed One với tổng công suất 400.000 tấn / năm (giai đoạn 1 là 350.000 tấn / năm) với tổng chi phí đầu tư 800 tỷ đồng. Nhà máy Feed One dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào 6 tháng cuối năm 2022. Cuối cùng, để duy trì chuỗi cung ứng tích hợp và bền vững, VHC đang đầu tư vào một trại giống mới có diện tích 90ha để tăng khả năng truy xuất nguồn gốc và tỷ lệ sống sót. Công suất sẽ là 3,2 tỷ cá bột, 1,6 tỷ cá hương và 30 triệu con giống hàng năm. VHC đã ra mắt thương hiệu BasaMaster vào năm 2021, cung cấp các sản phẩm cá tra của VHC tại một số siêu thị và đại siêu thị tại các thị trường xuất khẩu chính (17/19 siêu thị chính ở Mỹ) và tại Việt Nam thông qua kênh trực tuyến và siêu thị. Bên cạnh cá tra, VHC cũng bắt đầu cung cấp cá hồi để đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng từ khách hàng Nhật Bản. Cuối cùng, một dây chuyền sản xuất surimi chả giò cua mới với công suất 3.000 tấn / năm dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào tháng 8/ 2022, cho phép VHC tối ưu hóa việc sử dụng cá quá cỡ và phụ phẩm từ cá, tăng lợi nhuận của công ty. Sa Giang đã đầu tư vào một nhà máy mới Sa Giang 3 vào năm 2021, mở rộng công suất chế biến các sản phẩm từ gạo lên 2,5 lần (chẳng hạn như bún khô, hủ tía khô). Đây sẽ là bộ phận chính giúp Sa Giang tăng doanh thu từ mảng đó, dù đóng góp từ các sản phẩm từ gạo vẫn còn khiêm tốn.
- **Vinh Agriculture:** VHC thành lập công ty con Nông Sản Thực Phẩm Thành Ngọc (sở hữu 70%) vào năm 2021, thực hiện dự án trồng trọt và chế biến rau củ quả. Dự kiến nhà máy sẽ đi vào hoạt động vào cuối năm 2022. Sản phẩm chính là rau quả đông lạnh, hoa quả sấy chân không và nước trái cây cô đặc.
- **Vinh Wellness:** Phân khúc chăm sóc sức khỏe tiếp tục tập trung vào các sản phẩm collagen và gelatin. Vinh Wellness cũng sẽ tối ưu hóa việc tận dụng các phụ phẩm từ rau quả từ Vinh Agriculture để đạt được "chiến lược Zero waste – kinh tế tuần hoàn" của VHC và sản xuất chất tạo màu, bột, dầu, bơ tự nhiên. Công ty cũng đang có kế hoạch sản xuất kẹo mềm hương trái cây và nước ép trái cây lên men.
- **Vinh Technology:** có trụ sở tại Singapore, tập trung vào công nghệ giảm lượng khí thải carbon trên toàn bộ chuỗi cung ứng của VHC. Vinh Technology gần đây đã đầu tư vào ShioK Meats ở Singapore sử dụng công nghệ nông nghiệp tế bào thay vì động vật. Công ty cũng đầu tư vào công ty Entobel công nghệ sinh học sử dụng ấu trùng ruồi lính đen làm thức ăn cho cá. VHC cũng là số ít trang trại nuôi cá tra ở Việt Nam có tỷ lệ tiêm phòng bệnh cao cho cá giống, giúp phòng ngừa dịch bệnh và có tỷ lệ sống sót cao hơn.

- VHC đã đầu tư khoảng 200 tỷ đồng xây dựng 2 block nhà gồm 136 căn hộ và 44 shophouse. Nhờ đó, VHC có thể áp dụng "3 tại chỗ" trong đợt thứ 4 của dịch bệnh COVID-19 tại Việt Nam vào Quý 3/2021. Công ty đang có kế hoạch xây thêm 4 block với 280 căn hộ và 2 bãi đậu xe. Quỹ đất cho dự án này đã có sẵn và doanh nghiệp không cần thêm chi phí mua hoặc thuê đất. Khu chung cư nằm đối diện nhà máy VHC và theo đại diện VHC, nhà ở sẽ được cấp cho các nhân viên thâm niên như một phần phúc lợi. Bên cạnh đó, VHC sẽ cân nhắc cho thuê shophouse để bù đắp chi phí.

- Tổng vốn đầu tư cho các dự án trong năm 2022 dự kiến là 1.530 tỷ đồng:

Tổng vốn đầu tư (tỷ đồng)	2021	2022
Nhà máy thức ăn chăn nuôi Feed One	333	100
Nhà máy bột cá, mỡ cá và nâng cấp dây chuyền sx tại Thanh Bình	198*	350
Dây chuyền sản xuất collagen và nghiên cứu R&D	-	150
Nhà máy sản xuất trái cây Thành Ngọc	-	500
Phát triển vùng nuôi	-	280
Nâng cấp nhà máy Vĩnh Phước	-	150
Total	531	1.530

*Nguồn: VHC, * bao gồm Sa Giang 3 và trại cá giống*

- ĐHCĐ đã thông qua kế hoạch chia lợi nhuận 2022: 20% cổ tức bằng cổ phiếu và 20% cổ tức bằng tiền (2.000đ/cp)

- VHC báo cáo KQKD quý 1/2022 với 3.267,6 tỷ đồng doanh thu thuần (+ 82,7% n/n) và 547,8 tỷ đồng LNST (+ 318% n/n), lần lượt hoàn thành 25,1% và 34,2% kế hoạch cả năm của công ty. Tỷ suất lợi nhuận gộp quý 1/2022 của VHC đạt 23,8% - mức tỷ suất lợi nhuận gộp theo quý cao nhất kể từ năm 2018. Điều này được hỗ trợ bởi tình hình bất lợi của cá minh thái và cá tuyết tại Nga, kết hợp với giá nguyên liệu tại Việt Nam tăng cao giúp VHC sẽ dàng đàm phán mức giá bán bình quân ASP cao hơn. Tính đến giữa tháng 4, giá cá tra nguyên liệu tăng 38,9% n/n và giá cá hương tăng 58,6% n/n. Giá cá bột vẫn ở mức thấp trong quý 1/2022 và bắt đầu tăng kể từ cuối tháng 3/2022, dẫn đến mức tăng bình quân 4,0% n/n kể từ đầu năm. Đáng chú ý hơn, giá cá bột tăng 49,1% n/n trong tháng qua cho thấy giá cá tra nguyên liệu sẽ có xu hướng tăng trong vài tháng tới.

- VHC hiện có 1.403 tỷ đồng tiền và tương đương tiền. Với dòng tiền từ HĐKD đạt khoảng 1.000 tỷ đồng hàng năm, chúng tôi tin rằng VHC có thể tự triển khai các dự án đầu tư và mở rộng của năm 2022 mà không cần đến nợ vay.

Trưởng Bộ phận, P. PHÂN TÍCH
Nguyễn Bình Thanh Giao

giaonbt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.