

CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

Xuất khẩu tháng 10 tiếp tục tăng trưởng dương

Doanh thu tháng 10 tiếp tục tăng trưởng dương với giá xuất khẩu dần hồi phục

— Tổng doanh thu tháng 10 của VHC đạt 735 tỷ VND (+11% YoY) chủ yếu nhờ giá xuất khẩu cá tra đang nhích dần lên với doanh thu mảng cá tra đạt 538 tỷ VND (+9% YoY). Giá xuất khẩu cá tra phi lê đông lạnh trung bình ngành đã tăng lên mức 2.65-2.70 USD/kg trong tháng 10 sau khi liên tục duy trì ở mức thấp dưới 2.20 USD/kg trong quý 1 và 2. Doanh thu từ Collagen & Gelatin quay lại tăng 44% YoY và đạt 46 tỷ VND, sau khi tháng rồi mảng này giảm mạnh 26% YoY do các nước EU chuẩn bị đóng cửa vào giữa tháng 10. Tuy vậy, doanh thu từ mảng thức ăn cho cá vẫn còn yếu, giảm 41% YoY xuống còn 28 tỷ VND nhưng chúng tôi kỳ vọng tình hình những tháng tới sẽ tốt hơn khi nông dân bắt đầu thả nuôi trở lại do giá bán cá tra nguyên liệu đang cải thiện từ mức thấp 18,000 VND/kg hồi quý 3 lên mức 22,000 VND/kg.

Xuất khẩu hồi phục ở hầu hết các thị trường

— Doanh thu tháng 10 tăng trưởng 33% so với tháng 9 nhờ hầu hết các thị trường xuất khẩu hồi phục. Thị trường Mỹ ghi nhận doanh thu 242 tỷ VND, tăng 27% so với tháng trước và gần bằng cùng kỳ năm trước. Thị trường Trung Quốc tiếp tục phục hồi rõ rệt khi xuất khẩu đạt 210 tỷ VND, tăng 53% MoM và 33% YoY. Xuất khẩu sang thị trường EU trong tháng 10 tăng nhẹ 3% so với tháng 9 và đạt 70 tỷ VND nhưng vẫn còn giảm 11% so với cùng kỳ năm trước do một số nước tại EU đóng cửa trong tháng 10 để tránh nguy cơ bùng phát đại dịch khi mùa đông đến.

Dự kiến vượt kế hoạch doanh thu của kịch bản tiêu cực; duy trì khuyến nghị MUA

— Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu CTCP Vĩnh Hoàn (VHC, MUA, giá MT 47,100 VND/cp) với kỳ vọng VHC sẽ được hưởng lợi nhiều nhất khi xuất khẩu cá tra đảo chiều trong quý 4. Lũy kế doanh thu xuất khẩu 10 tháng đầu năm 2020 của VHC đạt 5,840 tỷ VND, vẫn còn giảm 8% so với cùng kỳ năm trước (nhưng đã nhẹ hơn so với mức giảm 10% YoY của doanh thu lũy kế 9 tháng đầu năm 2020), và khó đạt mục tiêu doanh thu trong kịch bản tích cực (nhưng đã hoàn thành 91% kế hoạch doanh thu của kịch bản tiêu cực). Chúng tôi chưa đưa vào dự phóng ảnh hưởng của dây chuyền sản xuất collagen & gelatin mở rộng (vừa hoàn thành vào cuối tháng 10) cho đến khi dây chuyền này hoạt động ổn định. Dây chuyền này dự kiến sẽ tăng 50% lợi nhuận của mảng collagen & gelatin trong năm 2021E và tăng 75% công suất sản xuất gelatin hiện tại từ 2,000 tấn/năm lên mức 3,500 tấn/năm.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhhd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh

anhhttp@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Khách hàng Quốc tế (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Thủy sản – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.