

# CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

## Xuất khẩu tháng 9 tăng trưởng dương

### Doanh thu tháng 9 quay lại tăng trưởng dương sau khi âm liên tục từ tháng 5/2020

— Tổng doanh thu của VHC đã tăng trưởng dương 3% YoY trong tháng 9 sau khi liên tục giảm từ tháng 5/2020 đến nay (so với cùng kỳ năm trước), chủ yếu do mảng phụ phẩm tăng mạnh 222% YoY và đạt 142 tỷ đồng. Tổng doanh thu tháng 9 chỉ đạt 554 tỷ đồng, với doanh thu từ mảng cá tra đạt 347 tỷ đồng (giảm 13% YoY) do giá bán giảm tại thị trường Mỹ. Doanh thu từ thức ăn cho cá vẫn còn yếu, giảm 57% YoY xuống còn 19 tỷ đồng do nông dân còn e ngại chưa muốn thả nuôi mới khi giá cá đầu ra vẫn còn thấp. Mảng sản phẩm sức khỏe (*Collagen* và *Gelatin*) chỉ đạt 28 tỷ đồng, giảm 26% YoY và 47% MoM khi thị trường tiêu thụ chính là EU đang đối mặt với làn sóng thứ 2 của đại dịch COVID-19.

### Thị trường Trung Quốc hồi phục, trong khi thị trường EU giảm mạnh

— Tổng doanh thu tháng 9 của VHC giảm 10% so với tháng 8 chủ yếu do sụt giảm ở thị trường EU. Xuất khẩu sang thị trường EU trong tháng 9 chỉ đạt 68 tỷ đồng, giảm 42% so với tháng trước do một số nước tại EU sắp phải đóng cửa một phần từ giữa tháng 10 trước nguy cơ bùng phát đại dịch khi mùa đông đến. Thị trường Mỹ ghi nhận doanh thu 191 tỷ đồng, giảm 8% so với tháng trước khi giá xuất khẩu giảm. Tuy vậy, thị trường Trung Quốc đang phục hồi khá khả quan khi doanh thu tháng 9 đạt 137 tỷ đồng, tăng 29% YoY và 20% MoM. Lũy kế doanh thu xuất khẩu 9 tháng đầu năm 2020 của VHC đạt 5,105 tỷ đồng, vẫn còn giảm 10% so với cùng kỳ năm trước (so với mức giảm 12% YoY của doanh thu lũy kế 8 tháng đầu năm 2020), và khó đạt mục tiêu doanh thu trong kịch bản tích cực (nhưng đã hoàn thành 79% kế hoạch doanh thu của kịch bản tiêu cực).

### Hoàn thành dây chuyền gelatin mở rộng

— Dây chuyền gelatin mở rộng đã được hoàn thành và dự kiến sẽ tăng 50% lợi nhuận của mảng collagen & gelatin trong năm 2021E khi đi vào hoạt động. Dây chuyền mới này sẽ tăng 75% công suất sản xuất gelatin hiện tại từ 2,000 tấn/năm lên mức 3,500 tấn/năm. Doanh thu của VHC từ mảng sản phẩm sức khỏe (*Collagen* và *Gelatin*) đạt 442 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm 2020, tăng 23% YoY bất chấp đại dịch. Tháng 10/2019 tại Thụy Điển, thương hiệu Vinhwelness của VHC đã tung ra sản phẩm Collagen (sản phẩm phụ của quá trình chế biến cá tra) đầu tiên trên thế giới đạt chứng nhận ASC.

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN 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**

anhdt@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

### **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 – Lê Thành Công**

congt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Khách hàng Quốc tế – 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 Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, 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.