

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (14/05/2020)	P/E	P/B
VHC	Thủy Sản	181.946.026	32.000	2,55	1,16

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Sản lượng xuất khẩu cá tra sẽ tăng 15% so với cùng kỳ do lượng hàng tồn kho của công ty ở mức thấp tại tất cả thị trường chính: Mỹ, Eu, Trung Quốc. Giá các tra xuất khẩu dự kiến sẽ duy trì ở mức thấp như hiện tại trong nửa đầu năm nay, sau đó sẽ tăng nhẹ trong Q3 và Q4 khi nhu cầu tăng.
- Với mảng Collagen& Gelatin dự kiến doanh thu sẽ tăng 50 – 60% so với cùng kỳ lên 33 – 35 triệu USD, sau khi mở rộng công suất lên 3.500 tấn/ ngày từ mức 2.000 tấn/ ngày như hiện tại.
- Thị trường Trung Quốc dự kiến sẽ phục hồi hoàn toàn vào tháng 6. Thị trường EU vẫn sẽ không bị ảnh hưởng bởi dịch Covid vì hầu hết hàng xuất khẩu của VHC sẽ được đưa vào kênh siêu thị, nơi nhu cầu vẫn duy trì ở mức cao

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Quý 2 sẽ là giai đoạn khó khăn nhất đối với hoạt động xuất khẩu của công ty do phân khúc dịch vụ thực phẩm tại Mỹ phải ngưng hoạt động để phòng tránh dịch bệnh.
- Lợi nhuận gộp giảm 49% so với cùng kỳ xuống còn 215 tỷ đồng, tỷ suất lợi nhuận gộp ở mức 13,1% từ 23,5% trong Q1/2020 do:
 - Giá xuất khẩu bình quân giảm 30,5% xuống còn 3,1 USD/kg
 - Hạch toán khoản trích lập dự phòng 66 tỷ đồng cho việc giảm giá hàng tồn kho, do giá cá giảm. Giá cá tra trên thị trường ở khu vực đồng bằng sông Cửu Long đã giảm mạnh 40% kể từ năm 2019. Giá hiện tại chỉ ở mức 18.000 – 18.500 đồng/kg. Nếu không tính khoản trích lập dự phòng, lợi nhuận gộp sẽ giảm 33,3% với tỷ suất lợi nhuận gộp là 17,2%

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- VHC đang có xu hướng hồi phục với mức kháng cự hiện tại ở 34,4 và 36 tương ứng MA150 và MA 200.
- Mức hỗ trợ gần nhất tại 27 tương ứng MA50.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

29.000 – 30.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

36.000

Ngưỡng cut-loss:

<27.200

(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ:

3 tháng

Lợi nhuận dự kiến:

24%



KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.