

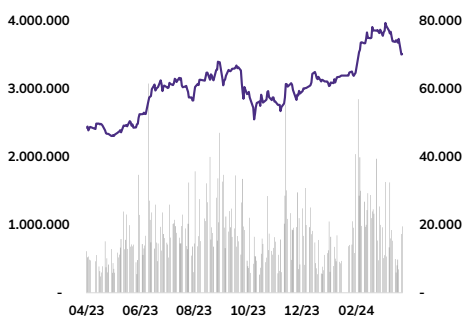
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thủy sản
Ngày báo cáo	: 17/04/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 70.100
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 83.000
Khả năng tăng giá	: 18,4%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 15.734
SLCPLH (CP)	: 224.453.159

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	46%	-24%
Tăng trưởng LNST (%)	82%	-52%
Biên LNG (%)	23,2%	16,1%
Biên LNST (%)	16,6%	10,8%
ROA (%)	19,8%	8,3%
ROE (%)	29,6%	12,0%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,31	0,26
EPS (VND/CP)	10.532	4.728
BVPS (VND/CP)	40.857	45.978

2 kịch bản kế hoạch kinh doanh năm 2024

Điểm chính của ĐHCĐ ngày 17/04/2024

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của VHC đạt 10.033 tỷ (-24% svck) và đạt 87% so với kế hoạch kinh doanh. LNST đạt 919 tỷ (-54% svck) và đạt 92% kế hoạch đề ra.
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, Vĩnh Hoàn đặt kế hoạch kinh doanh với 2 kịch bản, kịch bản cao và kịch bản cơ bản. Đối với kịch bản cơ bản, VHC lên kế hoạch doanh thu 10.700 tỷ đồng (+6,6% svck) và LNST của công ty mẹ dự kiến 800 tỷ đồng (-12,9% so với thực hiện trong năm 2023). Bên cạnh đó, đối với kịch bản cao, doanh thu dự kiến 11.500 tỷ đồng (+14,6% svck) và LNST của công ty mẹ dự kiến 1.000 tỷ đồng (+8,8% so với thực hiện trong năm 2023).
- Về kế hoạch đầu tư trong năm 2024**: VHC dự kiến đầu tư tổng cộng 930 tỷ đồng. Cụ thể:
 - Đầu tư nâng cấp, tăng công suất sản xuất Collagen và cải tạo nhà máy tại Công ty Vĩnh Hoàn Collagen;
 - Đầu tư dự án trồng trọt, đầu tư kho và bổ sung máy móc thiết bị cho giai đoạn 1 của nhà máy chế biến trái cây Thành Ngọc;
 - Đầu tư mở rộng kho và tăng công suất sản xuất nhà máy thức ăn thủy sản Feedone và nhà máy Sa Giang;
 - Đầu tư mở rộng vùng nuôi;
 - Các khoản đầu tư mới và cải tạo nhà máy Vĩnh Phước, Thanh Bình, Vĩnh Hoàn.
- Về kế hoạch phân phối lợi nhuận**: Năm 2023, VHC đã thực hiện chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 20%, tương đương 2.000 đồng/cp và cổ tức 20% bằng cổ phiếu trong Q1/2024. Trong năm 2024, VHC dự kiến duy trì mức cổ tức tương đương năm 2023, cũng ở mức 20% bằng tiền mặt. Thêm vào đó, VHC cũng dự kiến sẽ trích quỹ khen thưởng Ban điều hành 20% lợi nhuận vượt kế hoạch trong năm 2024 (tối đa 20 tỷ đồng).
- Về tình hình kinh doanh 2 tháng đầu năm 2024**: VHC ghi nhận doanh thu lũy kế 2 tháng đầu năm tăng mạnh, đạt 1.722 tỷ đồng (+42% svck).
 - Về thị trường, lũy kế 2 tháng đầu năm, ngoại trừ thị trường EU giảm 6%, đạt 292 tỷ đồng, các thị trường tiêu thụ khác của VHC đều ghi nhận đà tăng trưởng tích cực. Trong đó, doanh thu tại thị trường Trung Quốc tăng tới 146%, lên mức 251 tỷ đồng. Đứng sau là thị trường nội địa tăng 64%, đạt 535 tỷ đồng; thị trường khác đạt 237 tỷ đồng (+46% svck) và thị trường Mỹ đạt 407 tỷ đồng (+30% svck).

- Về sản phẩm, doanh thu từ cá tra ghi nhận tăng 26% svck, đạt 865 tỷ đồng, chiếm 50% tổng doanh thu của Vĩnh Hoàn. Sản phẩm phụ đứng thứ hai với 323 tỷ đồng (+69% svck); sản phẩm hỗn hợp khác đạt 294 tỷ đồng (+84% svck); sản phẩm chăm sóc sức khỏe đạt 130 tỷ đồng (+26% svck). Các sản phẩm từ Sa Giang bao gồm bánh phồng tôm, mì và bánh tráng đạt 95 tỷ đồng (+67% svck). Ngoài ra, chỉ có duy nhất sản phẩm giá trị gia tăng của VHC ghi nhận giảm so với cùng kỳ năm 2023, đạt 14 tỷ đồng (-30% svck).

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của VHC, doanh thu năm 2024 là 10.700 – 11.500 tỷ đồng, LNST là 800 – 1.000 tỷ đồng (tương ứng với 2 kịch bản doanh nghiệp đưa ra). Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của VHC trong năm 2024F theo kịch bản cơ sở là 3.564 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 19,7x. Theo kịch bản tích cực, EPS 2024F của VHC sẽ ở mức 4.455 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 15,7x.
- Chúng tôi dự báo trong năm 2024, triển vọng kinh doanh năm 2024 của VHC sẽ lạc quan hơn nhờ nhu cầu tiêu dùng toàn cầu hồi phục dần khi lạm phát hạ nhiệt, nhưng chúng tôi vẫn lưu ý về tốc độ hồi phục có thể vẫn ở mức chậm. Thêm vào đó, với việc người dân e ngại việc thả nuôi lúa mới do tình hình khó khăn năm 2023, dự kiến nguồn cung cá tra có khả năng sẽ thiếu hụt, góp phần hỗ trợ sự tăng giá của cá tra trong năm 2024.
- Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh VHC đặt ra là phù hợp với bối cảnh thị trường. Nhờ kết quả tương đối khả quan trong 2 tháng đầu năm, chúng tôi cho rằng doanh nghiệp có khả năng sẽ hoàn thành được mục tiêu theo kịch bản tích cực trong năm 2024. Chúng tôi duy trì dự phóng Doanh thu và LNST công ty mẹ năm 2024 lần lượt đạt 11.941 tỷ đồng và 1.058 tỷ đồng, tăng tương ứng 10% và 6% svck, giá mục tiêu cuối 2024 ở mức 83.000 đồng/cp.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA VHC

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)			
		Kịch bản cơ sở	%YoY	Kịch bản tích cực	% YoY
Doanh thu	10.033	10.700	+6,6%	11.500	+14,6%
Lợi nhuận sau thuế	919	800	-12,9%	1.000	+8,8%

Nguồn: VHC, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây