

VHC

ÔNG VUA CÁ TRA

LIỆU CÓ “VƯỢT VŨ MÔN”!!!



 **THỊ PHẦN SỐ 1**
THẾ GIỚI

 **CHẤT LƯỢNG**
VƯỢT TRỘI

 **PHÁT TRIỂN**
BỀN VỮNG

Báo cáo cập nhật Q2.2026

CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE: VHC)

CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE : VHC)

Cá Tra liệu có “Vượt” Vũ Môn ?

Mã cổ phiếu (02/10/2026)	VHC
Giá hiện tại	49.950
Giá kỳ vọng	65.000
Upsize	30%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam- 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

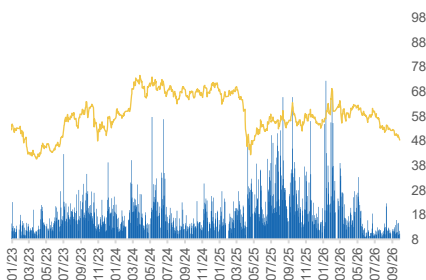
Thông tin cơ bản:

Công ty cổ phần Vĩnh Hoàn (VHC) là do bà Trương Thị Lệ Khanh thành lập và giữ phần lớn cổ phần – là doanh nghiệp cá tra lớn nhất Việt Nam và thuộc nhóm xuất khẩu cá tra lớn nhất thế giới. Công ty hoạt động theo mô hình khép kín với thị trường xuất khẩu chủ đạo là Mỹ,EU,China với danh mục sản phẩm chính là cá tra và các loại phụ phẩm và sản phẩm về cá.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	12,026	14,000	16,000
Gross Profit	1,983	2,200	2,500
Net Income	1,363	1,600	1,800
Growth (%)	11%	14%	13%

Diễn biến giá cổ phiếu VHC



Nguồn: VHC, NHSV Research

VHC – Áp lực bủa vây dù xuất khẩu tăng mạnh

KQKD Q2/2026 và Tháng 8/2026 : Áp lực vẫn còn ở phía trước

Trong quý 2 năm 2026, VHC đã công bố KQKD với doanh thu đạt 3,394 (+6% YoY), biên lợi nhuận cao nhất hai năm đạt trên 20,6% nhưng LNST chỉ đạt 475 tỷ (-7,7%svck) do Thu nhập tài chính giảm mạnh do không còn lợi nhuận từ khoản chênh lệch tỷ giá. Tổng kết lại , sau 6 tháng, công ty mới hoàn thành 46% mục tiêu về doanh thu và 46% mục tiêu về lợi nhuận cho năm 2026.

Doanh thu tháng 8/2026 của VHC đạt 1,099 tỷ , giảm 4% so với tháng 7 và tăng 2 % svck. Cá tra vẫn là trụ cột với 535 tỷ đồng, chiếm khoảng 49% tổng doanh thu nhưng đang yếu đi khi giảm 8% so với tháng trước và 4% so với cùng kỳ. Về thị trường, xuất khẩu chiếm khoảng 74% doanh thu, cao hơn mức 70% của tháng 8/2025 do nội địa giảm 13% so với cùng kỳ. Mỹ là điểm yếu rõ nhất, chỉ đạt 231 tỷ đồng, giảm 28% so với tháng trước (khoảng 92 tỷ đồng) và 15% so với cùng kỳ. Ngược lại, Trung Quốc tăng 56% so với cùng kỳ lên 113 tỷ đồng, Châu Âu tăng 10% lên 267 tỷ đồng và ROW tăng 26% lên 207 tỷ đồng, giúp bù đắp phần lớn.

Bức tranh vĩ mô cá tra và cá rô phi vẫn tích cực trong năm 2026

Theo Vasep, trong 8 tháng đầu năm, xuất khẩu cá tra đạt 1,5 tỷ USD, tiếp tục tăng trưởng ấn tượng 9% svck; với tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ ở thị trường Trung Quốc, Hongkong – thị trường xuất khẩu chính của VHC.

Sức khỏe tài chính xuất sắc top đầu trong nhóm doanh nghiệp thủy sản

Trong tháng 5 vừa qua, công ty đã hoàn tất mua lại 15 triệu cp quỹ, tương đương khoảng 6.7% lượng cổ phiếu lưu hành với giá mua bình quân là 61.988 VND/cp, tương ứng với mức chi khoảng gần 1.000 tỷ đồng. Ngoài ra, trong nghị quyết đại hội cổ đông thường niên vừa qua, công ty đã quyết định gia tăng mức cổ tức tiền mặt lên 3.000 VND/cp sau nhiều năm giữ nguyên ở mức 2.000VND/cp. Những điều này cho thấy 1. Ý chí đặt lợi ích cổ đông lên hàng đầu; 2. Niềm tin của BLĐ vào giá trị nội tại của doanh nghiệp và 3. Sức khỏe tài chính cực kỳ lành mạnh của VHC với hàng nghìn tỷ đồng tiền mặt ròng.

Giá cá tra tiếp tục neo cao ở vùng cao

Theo VASEP, giá thu mua nguyên liệu thủy sản Cá tra tại khu vực đồng bằng sông cửu long trong năm tháng đầu năm 2026 vẫn duy trì ở mức rất cao trên 30.000 VND/kg cho thấy lượng đơn hàng xuất khẩu hiện tại rất dồi dào và là chỉ báo cho thấy sức mua của các thị trường trọng điểm đang phục hồi cực kỳ mạnh mẽ. Ngoài ra, hạn ngành đánh bắt cá giảm kết hợp với các lệnh trừng phạt quốc tế đã đẩy mặt hàng như cá tuyết, cá minh thái lên cao kỷ lục cũng thúc đẩy giá cá tra dự kiến sẽ vẫn neo ở vùng cao.

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026

Chúng tôi dự báo rằng, lợi nhuận sau thuế của VHC sẽ đạt khoảng **1.600tỷ** – mức cao thứ 2 trong lịch sử hoạt động của công ty do **1.** Giá cá tra tiếp tục neo ở mức đỉnh lịch sử 32.000 – 34.000 VND/kg **2.** Các thị trường trọng điểm duy trì nhu cầu rất tích cực và kết quả kinh doanh sẽ được dự báo tăng trưởng đột phá từ nửa cuối năm 2026.

Rủi ro đầu tư

Giá cá tra thành phẩm giảm mạnh và Giá nguyên liệu đầu vào tăng đột biến

Bất ổn chính trị và kinh tế gây ra suy giảm nhu cầu tiêu thụ cá trên toàn thế giới

Những rủi ro về thuế quan tại những thị trường trọng điểm của VHC

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

