

CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)

Xuất khẩu tháng 4 tăng trưởng & có thể vượt kế hoạch năm

Giá trị xuất khẩu tăng trong tháng 4 so với cùng kỳ năm 2019, lần đầu tiên sau 9 tháng

— Giá trị xuất khẩu tháng 4 của VHC đạt 525 tỷ đồng, tăng 7% YoY và là tháng có xuất khẩu tăng trưởng dương kể từ tháng 7 năm 2019, chủ yếu nhờ mảng bán lẻ ở thị trường châu Âu và không còn hiệu ứng cơ sở của năm 2019. Giá trị xuất khẩu sang EU trong tháng 4 tăng 68% YoY và 14% MoM, đạt 142 tỷ đồng, đến từ mảng bán lẻ do người dân châu Âu tích cực tích trữ thực phẩm trong giai đoạn cách ly xã hội. Trong 4 tháng đầu năm 2020, xuất khẩu của VHC sang thị trường châu Âu tăng mạnh 26% YoY và đạt 414 tỷ đồng. Trong khi đó, xuất khẩu tháng 4 của VHC vào thị trường Mỹ lại giảm 48% so với tháng trước do Mỹ đã đóng cửa các dịch vụ ăn uống trên toàn quốc, nhưng lại tăng 35% so với cùng kỳ năm 2019 do xuất khẩu của VHC sang Mỹ từ tháng 4 năm 2019 đã bình thường trở lại. Việc Trung Quốc mở cửa lại thị trường đã giúp giá trị xuất khẩu của VHC sang thị trường này tăng 8% MoM, đạt 43 tỷ đồng trong tháng 4. Đây là tín hiệu tích cực khi các thị trường khác của VHC cũng sẽ sớm mở cửa trở lại, dù giá trị xuất khẩu trong 4 tháng đầu năm sang thị trường Trung Quốc vẫn giảm 48% YoY.

Mảng sản phẩm cá tra tăng nhưng mảng thức ăn chăn nuôi giảm mạnh

— Doanh thu từ sản phẩm cá tra tăng 86 tỷ đồng (+33% YoY) trong tháng 4 so với cùng kỳ năm 2019, trong khi mảng thức ăn cho cá lại giảm 49 tỷ đồng (-70% YoY). Tình trạng dư thừa cá từ cuối năm ngoái đã khiến giá cá tra duy trì ở mức thấp 18,000 đồng/kg như hiện nay và người dân cũng hạn chế thả nuôi nhiều, khiến nhu cầu thức ăn cho cá cũng giảm theo. Doanh thu mảng thức ăn chăn nuôi của VHC đầu năm 2019 chiếm tỷ trọng tới 14% tổng doanh thu so với mức bình thường 10%.

Dự kiến hoàn thành hoặc vượt kế hoạch doanh thu năm 2020

— Doanh thu xuất khẩu 4 tháng đầu năm 2020 của VHC đạt 2,161 tỷ đồng (-5% YoY), hoàn thành 25% kế hoạch đặt ra trong kịch bản tích cực. Kịch bản này giả định rằng thị trường cá tra thế giới sẽ khôi phục trong quý 3 năm nay. Tuy vậy, hiệp định EVFTA dự kiến sẽ được phê chuẩn vào ngày 20/5 và có hiệu lực từ tháng 6 tới có thể sẽ giúp xuất khẩu cá tra sang thị trường châu Âu sớm khôi phục nhờ vào việc xóa bỏ dần thuế nhập khẩu từ mức 5.5% hiện tại, và rất có thể giúp công ty vượt kế hoạch doanh thu đã đề ra.

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

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 Doanh nghiệp (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 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.