

VHC—Lợi nhuận tăng gấp 3 trong quý 2/2022

VHC công bố KQKD hợp nhất chưa kiểm toán quý 2/2022 với doanh thu tăng gần gấp đôi lên 4.226,3 tỷ đồng (+ 80,4% n/n) và lợi nhuận sau thuế tăng gấp 3 lần đạt 784,1 tỷ đồng (+ 200,9% n/n). Doanh thu từ mảng phi lê tăng trưởng mạnh nhất, đạt 84,6% n/n trong quý 2/2022, theo sau là mảng Wellness (+ 48,1% n/n), phụ phẩm (+ 47,1% n/n) và các sản phẩm từ gạo của Sa Giang (+ 43,3% n/n). Chúng tôi lưu ý rằng các sản phẩm giá trị gia tăng vẫn chưa mang lại hiệu quả tốt trong khi cả mảng cá tra phi lê và mảng phụ phẩm đều ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu âm trong tháng 6/2022 so với tháng trước. Về thị trường xuất khẩu, thị trường Mỹ ghi nhận mức tăng trưởng cao nhất 135,8% n/n trong quý 2/2022, theo sau là EU (+ 49,3% n/n). Chúng tôi lưu ý rằng thị trường Trung Quốc đã bắt đầu phục hồi vào tháng 6 với mức tăng trưởng 45,9% n/n. Nhìn chung, thị trường Trung Quốc ghi nhận mức tăng trưởng 8,3% n/n trong quý 2/2022.

Doanh thu VHC theo sản phẩm và theo thị trường

Doanh thu theo sản phẩm (tỷ đồng)	2Q2021	2Q2022	Tăng trưởng n/n
Cá tra phi lê	1.522	2.810	+84,6%
Phụ phẩm	490	721	+47,1%
Wellness	156	231	+48,1%
Sản phẩm GTGT	45	45	0,0%
Bánh phồng tôm	72	85	+2,9%
Sản phẩm từ gạo	22	33	+43,3%

Doanh thu theo thị trường (tỷ đồng)	2Q2021	2Q2022	Tăng trưởng n/n
Mỹ	901	2.125	+135,8%
EU	359	536	+49,3%
Trung Quốc	387	419	+8,3%
Các thị trường khác	647	1.142	+76,6%

Nguồn: VHC

Tỷ suất lợi nhuận gộp của VHC trong quý 2/2022 cải thiện lên 25,9% (so với 18,5% trong quý 2/2021) trong khi chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp tăng với tốc độ chậm hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu, thúc đẩy EBIT tăng (+ 213,4% n/n). Chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận cao ghi nhận trong quý 2/2022 được thúc đẩy bởi giá bán bình quân tăng cao nhờ giá cá tra nguyên liệu trong nước tăng và khả năng thương lượng mạnh mẽ của VHC. Giá cá tra nguyên liệu tăng 46,8% so với cùng kỳ năm ngoái lên mức cao 32.500 đồng / kg trong tháng 4 và tháng 5, trong khi giá cá giống và cá giống tăng lần lượt 66,2% và 49,6% so với cùng kỳ năm trước trong quý 2 năm 2022.

Chi phí lãi vay của VHC tăng lên 110,3 tỷ đồng do nợ ngắn hạn cao hơn và chúng tôi cho rằng mục đích là để tài trợ vốn lưu động khi hoạt động kinh doanh tăng trưởng mạnh.

Nhìn chung, KQKD 6 tháng đầu năm 2022 của VHC lần lượt tương đương 56,6% và 79,5% dự báo lợi nhuận cả năm và lợi nhuận cả năm của chúng tôi.

Giá cá tra nguyên liệu hạ nhiệt trong tháng 7, giảm 5,6% so với tháng 6 năm 2022 do tính thời vụ của ngành. Tuy nhiên, giá vẫn cao hơn 35,6% so với cùng kỳ năm trước và chúng tôi tin rằng điều này sẽ tiếp tục hỗ trợ lợi nhuận của VHC trong quý 3/2022.

Trưởng Bộ phận, P. PHÂN TÍCH
Nguyễn Bình Thanh Giao
giaonbt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.