

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

CTCP VĨNH HOÀN (HSX:VHC)

Nguyễn Phương Tiến Phát
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 03 THÁNG 02 NĂM 2025

Biên lợi nhuận cải thiện, nhu cầu phục hồi vào cuối năm giúp VHC vượt kế hoạch đề ra năm 2024

- Doanh thu VHC Q4/2024 đạt 3,206 tỷ tăng +33.8%(yoy) chủ yếu tăng trưởng trong **màng cá Fillet**: đạt 1,850 tỷ tăng +53%(yoy), bên cạnh đó các nhóm sản phẩm khác của Công ty cũng có mức tăng tích cực, **nhóm sản phẩm từ gạo** đạt 94 tỷ tăng +46% (yoy), **nhóm sản phẩm phụ** đạt 505 tăng hơn +38%(yoy), ngược lại **nhóm Collagen & gelatin** đạt 142 tỷ giảm 33.6% (yoy).
- VHC tiếp tục dẫn đầu thị phần xuất khẩu cá tra của VN sang Mỹ, doanh thu xuất khẩu sang Mỹ trong Q4 tăng hơn 74% (yoy), đơn giá đơn giá xuất khẩu cá tra fillet (hs 030462) đi Mỹ ước tính trung bình ở mức 3.05 usd/kg tăng ~4% so với Quý trước, doanh thu xuất khẩu thị trường EU tăng 26.2%, thị trường Trung Quốc tăng hơn 45% (yoy),

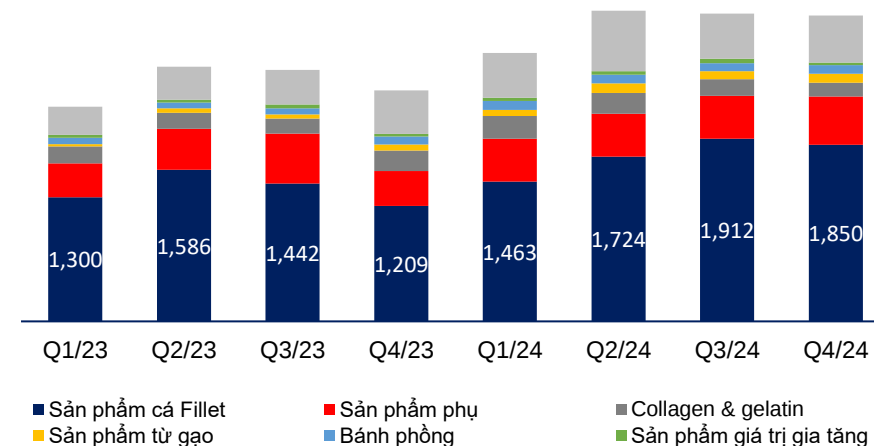
Định giá

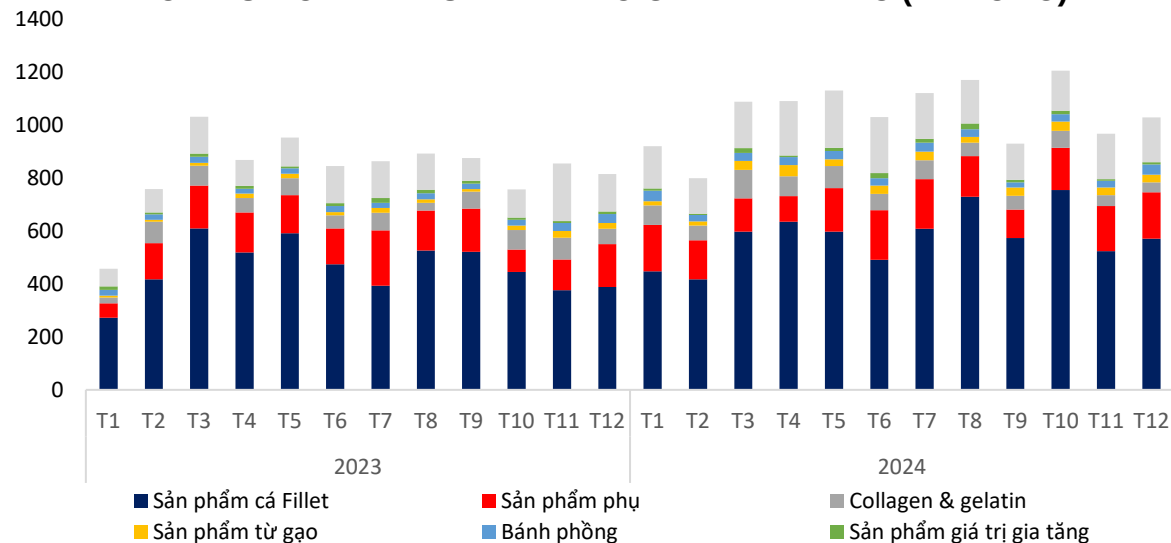
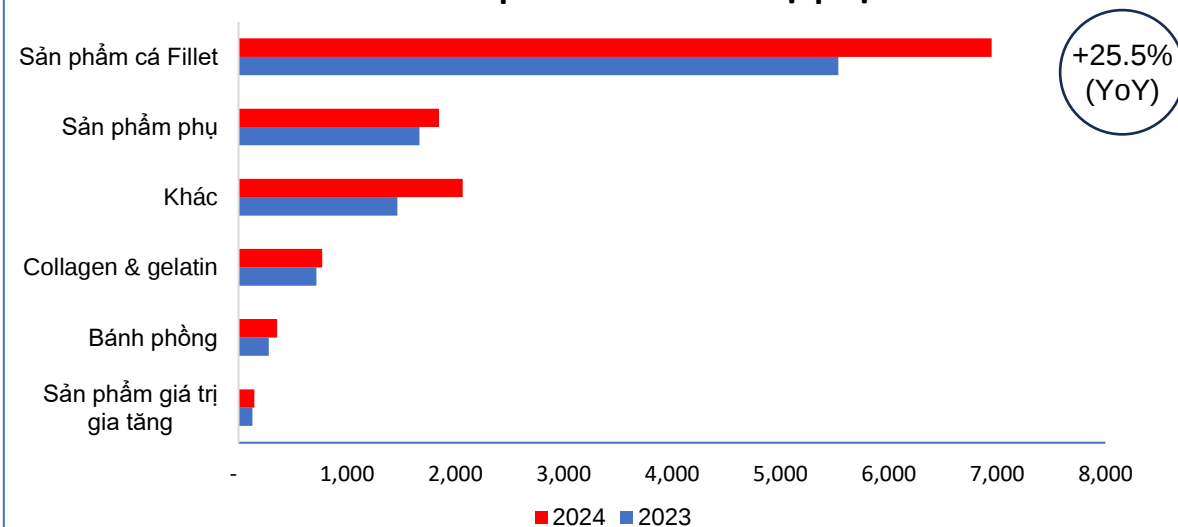
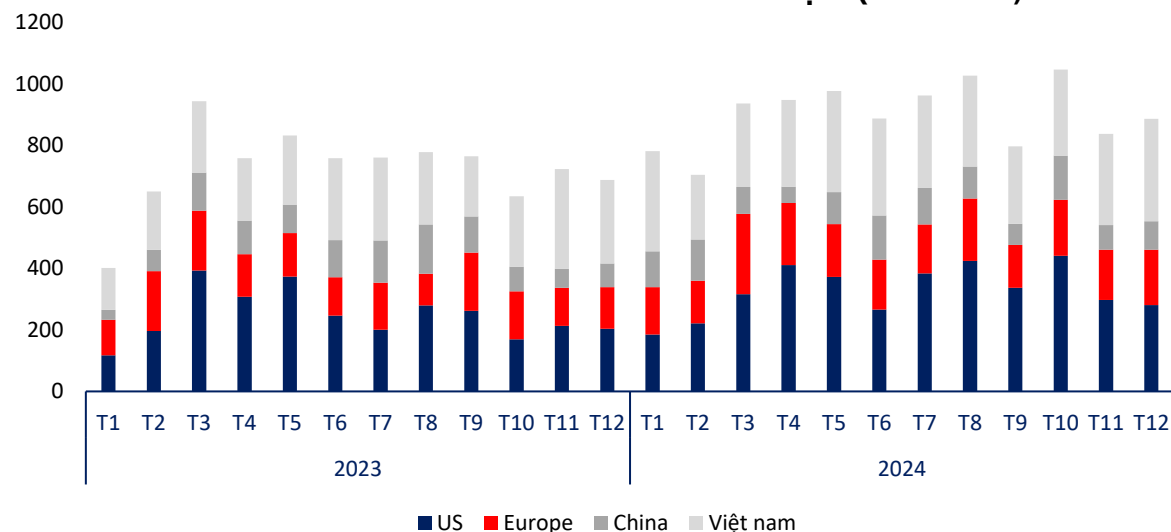
Tại mức giá 68,400 ngày 03/02/2025, VHC hiện đang giao dịch quanh mức P/E (trailing) 12x lần, P/B 1.7x, EV/EBITDA 8x lần, vốn hóa 15,353 tỷ.

	2023	2024
Doanh số thuần	10,033	12,535
Tăng trưởng doanh thu	-24.2%	24.9%
Lãi gộp	1,493	1,891
Tỷ suất lãi gộp	14.9%	15.1%
SG&A	-524.0	-638.5
SG&A/Doanh thu	-5.2%	-5.1%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	968.9	1,252.6
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	9.7%	10.0%
Lợi nhuận tài chính	148	207
Lãi /(lỗ) thuần sau thuế	919	1,234
Tăng trưởng LNST	-53.5%	34.2%
EPS cơ bản	4,914	5,496

	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Doanh thu	2,222	2,724	2,698	2,396	2,856	3,196	3,278	3,206
Tăng trưởng	-32.0%	-35.6%	-17.3%	-3.6%	28.5%	17.3%	21.5%	33.8%
Lãi gộp	384	580	285	195	266	469	579	578
Tỷ suất	17.3%	21.3%	10.6%	8.2%	9.3%	14.7%	17.7%	18.0%
SG&A	-119.6	-114.7	-134.4	-148.3	-132.0	-143.7	-160.9	-201.9
Tỷ suất	-5.4%	-4.2%	-5.0%	-6.2%	-4.6%	-4.5%	-4.9%	-6.3%
Lợi nhuận hoạt động	264.9	465.3	150.5	46.9	134.2	325.0	417.7	375.7
Tỷ suất	11.9%	17.1%	5.6%	2.0%	4.7%	10.2%	12.7%	11.7%
Lợi nhuận tài chính	(7)	50	70	37	73	60	(25)	98
Lãi /(lỗ) thuần sau thuế	219	439	191	48	170	318	321	425
Tăng trưởng	-60.0%	-44.3%	-57.7%	-74.9%	-22.5%	-27.6%	68.2%	792.8%
EPS cơ bản	1,194	2,395	1,040	255	907	1,417	1,428	1,895

**CƠ CẤU DOANH THU THEO SẢN PHẨM
(TỶ ĐỒNG)**



CƠ CẤU DOANH THU VHC THEO SẢN PHẨM VHC (TỶ ĐỒNG)

Doanh thu sản phẩm cá Fillet có sự phục hồi

CƠ CẤU DOANH THU VHC THEO KHU VỰC (TỶ ĐỒNG)


✓ Doanh thu Tháng 12 VHC đạt 1,029 tỷ tăng 26.3% (yoy) trong đó

- **Màng cá Fillet** đạt 571 tỷ tăng 47%(yoy)
- **Sản phẩm phụ** đạt 175 tỷ tăng 7.4% (yoy)
- **Collagen & gelatin** đạt 38 tỷ giảm -33% (yoy)

✓ Thị trường Xuất khẩu

- Thị trường Trung Quốc: đạt 93 tỷ tăng 20.8%(yoy)
- Thị trường Mỹ đạt 281 tỷ tăng 37.7%(yoy)
- Thị trường Châu Âu đạt 180 tỷ tăng 33%(yoy)

✓ Xuất khẩu sang Mỹ và Trung Quốc tiếp tục tăng trong Tháng 12. Đơn giá cá xuất khẩu sang Mỹ ước tính phục hồi, bên cạnh đó nhu cầu từ thị trường Trung Quốc, đặc biệt trong dịp Tết Nguyên đán cũng góp phần hỗ trợ giá cá xuất khẩu

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn