

# Cập nhật kết quả kinh doanh VHC quý 1 năm 2022



Mã cổ phiếu: VHC  
Giá khuyến nghị mua: Quanh 100  
Giá hiện tại : 101.9  
Giá dừng lỗ: Thùng 98  
Giá mục tiêu : 136-150



## 75% CỔ PHIẾU CHUYỂN ĐỘNG THEO THỊ TRƯỜNG CHUNG

Ngày cập nhật: 5/5/2022

**Tinh Hoa Tài Chính**  
**Founder:** Hoàng Hữu Huấn  
**Address:** Tân Thới Hiệp, Q12, TP HCM  
**Phone:** 0962.083.088  
**Website:** [Tinhhoataichinh.vn](http://Tinhhoataichinh.vn)  
**E-mail:**  
[Banquantri@tinhhoataichinh.vn](mailto:Banquantri@tinhhoataichinh.vn)

**Zalo Hoàng Hữu Huấn:**  
0962083088



“Triết lý của tôi là tất cả cổ phiếu đều xấu. Không có cổ phiếu nào tốt trừ khi chúng tăng giá. Nếu các cổ phiếu giảm giá, bạn phải cắt lỗ thật nhanh. Ôm chặt lỗ là một trong những sai lầm chết người của hầu hết mọi nhà giao dịch.” - *William O'Neil*

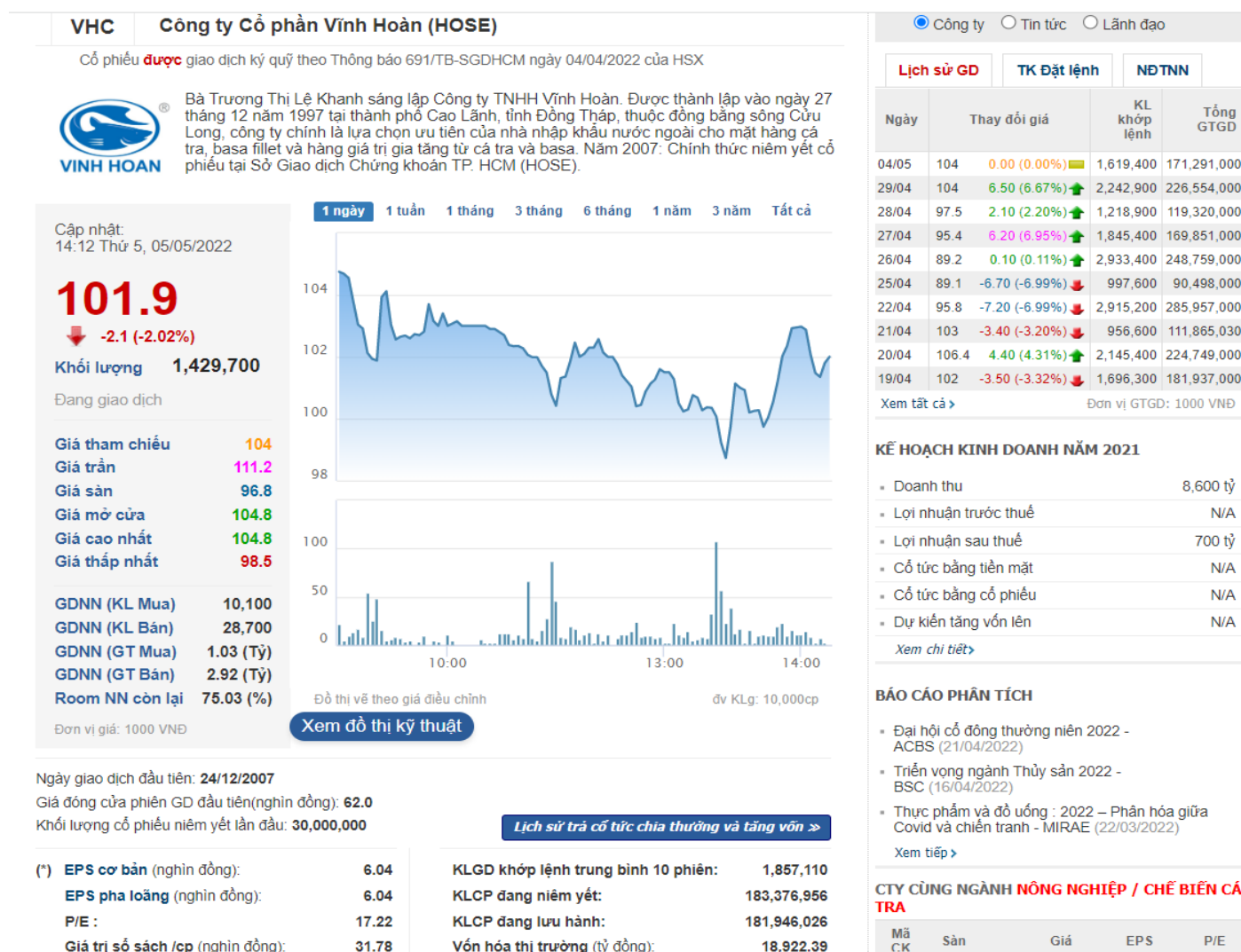
### KHUYẾN CÁO: MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và Tinh Hoa Tài Chính sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này. Bản báo cáo này là tài sản của Tinh Hoa Tài Chính. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn không được sự đồng ý của Tinh Hoa Tài Chính đều là trái pháp luật. Bất kỳ nội dung nào của bản báo cáo này đều không được phép sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn nếu không được sự đồng ý của Tinh Hoa Tài Chính.



## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- Kinh doanh khởi sắc ngay từ đầu năm, hoạt động kinh doanh của Vĩnh Hoàn ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ.
- Cơ cấu cổ đông cô đặc;
- . Kết hoạch năm 2022 tăng trưởng tập trung 4 mảng chính: VHC đặt kế hoạch năm 2022 với doanh thu 13.000 tỷ đồng ( Tăng 61,4% so với năm 2021) và LNST 1.600 tỷ đồng ( tăng 45,6% so với năm 2021);
- Phân tích kỹ thuật;
- Định giá.





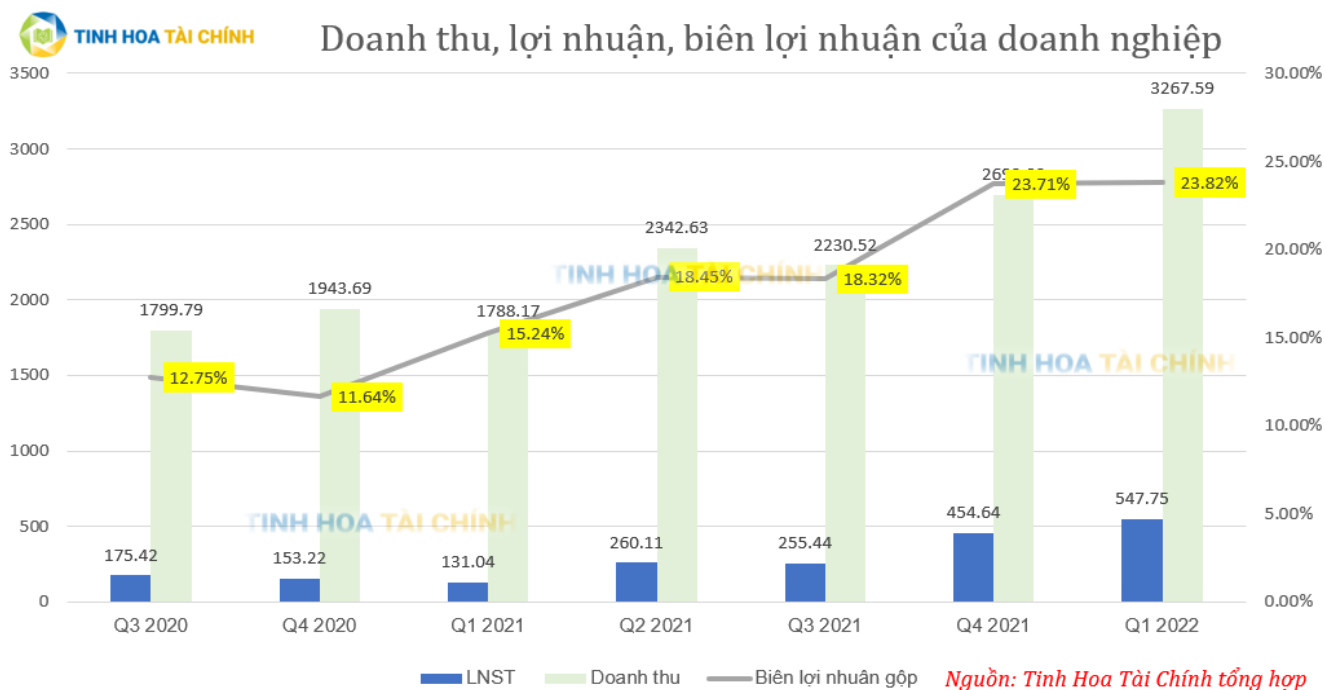
## CHI TIẾT:

### 1. Kinh doanh khởi sắc ngay từ đầu năm, hoạt động kinh doanh của Vĩnh Hoàn ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ.

- Kết thúc quý 1 năm 2022 doanh thu của công ty đạt 3,267.59 tỷ đồng, tăng 83% so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận sau thuế đạt hơn 547 tỷ đồng tăng 318%, biên lợi nhuận gộp đạt 23.82% mở rộng so với quý trước. Với 3 quý liên tiếp cổ phiếu VHC có tăng tốc về doanh thu, EPS và sự mở rộng biên lợi nhuận → Sẽ giúp cổ phiếu có động lực tăng trưởng trong những quý tiếp theo. Đây là code 33 của phủ thủy chứng khoán Mark Minervini đã đề cập

Quý	VHC	CTCP Vĩnh Hoàn			
	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>1788.17</b>	<b>2342.63</b>	<b>2230.52</b>	<b>2692.92</b>	<b>3267.59</b>
% Tăng giá/ giảm giá so với cùng kỳ	9%	41%	24%	39%	83%
Tăng tốc/ Giảm tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Giảm tốc	Tăng tốc	Tăng tốc
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>131.04</b>	<b>260.11</b>	<b>255.44</b>	<b>454.64</b>	<b>547.75</b>
% Tăng giá/ giảm giá so với cùng kỳ	-14%	16%	46%	197%	318%
Tăng tốc/ Giảm tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Tăng tốc
<b>EPS</b>	<b>0.72</b>	<b>1.43</b>	<b>1.404</b>	<b>2.499</b>	<b>3.01</b>
% Tăng giá/ giảm giá so với cùng kỳ	-14%	16%	46%	197%	318%
Tăng tốc/ Giảm tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Tăng tốc	Tăng tốc
<b>Biên lợi nhuận gộp</b>	<b>15.24%</b>	<b>18.45%</b>	<b>18.32%</b>	<b>23.71%</b>	<b>23.82%</b>
Mở rộng/ thu hẹp	Mở rộng	Mở rộng	Thu hẹp	Mở rộng	Mở rộng

- Biên lợi nhuận của VHC mở rộng trong 3 quý gần nhất cho thấy doanh nghiệp đang có lợi thế cạnh tranh khá mạnh trên thị trường thủy sản, đặc biệt là doanh nghiệp đứng đầu về xuất khẩu thủy sản. Biên lợi nhuận 3 quý gần nhất mở rộng từ 18.32% quý 3 năm 2021 lên 23.71% quý 4 năm 2021 và đỉnh điểm là quý 1 năm 2022 đạt 23.82%.





## - Bảng tóm tắt về code 33:

### TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN PHẢI DỰA TRÊN TĂNG TRƯỞNG DOANH THU

Thông thường, một cổ phiếu dẫn dắt thị trường sẽ có tốc độ tăng trưởng doanh số với ba con số trong hai, ba, hoặc nhiều quý gần nhất. Thực sự, một số cổ phiếu chiến thắng thị trường thường có tăng trưởng doanh số hàng quý ở mức cao trong vài năm.

### SỰ TĂNG TỐC CỦA TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN

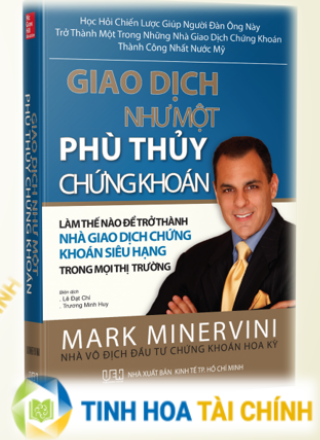
Hơn 90% cổ phiếu chiến thắng thị trường mạnh nhất có sự tăng tốc của tăng trưởng lợi nhuận vào trước hoặc trong khi giá tăng mạnh.

### TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG NHẤT: MẬT MÃ 33

Sự tăng tốc trong tăng trưởng doanh số 3 quý liên tiếp.

Sự tăng tốc trong tăng trưởng EPS trong 3 quý liên tiếp.

Sự cải thiện trong lợi nhuận biên trong 3 quý liên tiếp.



Code 33: Cách phù thủy Mark Minervini chọn lựa các siêu cổ phiếu

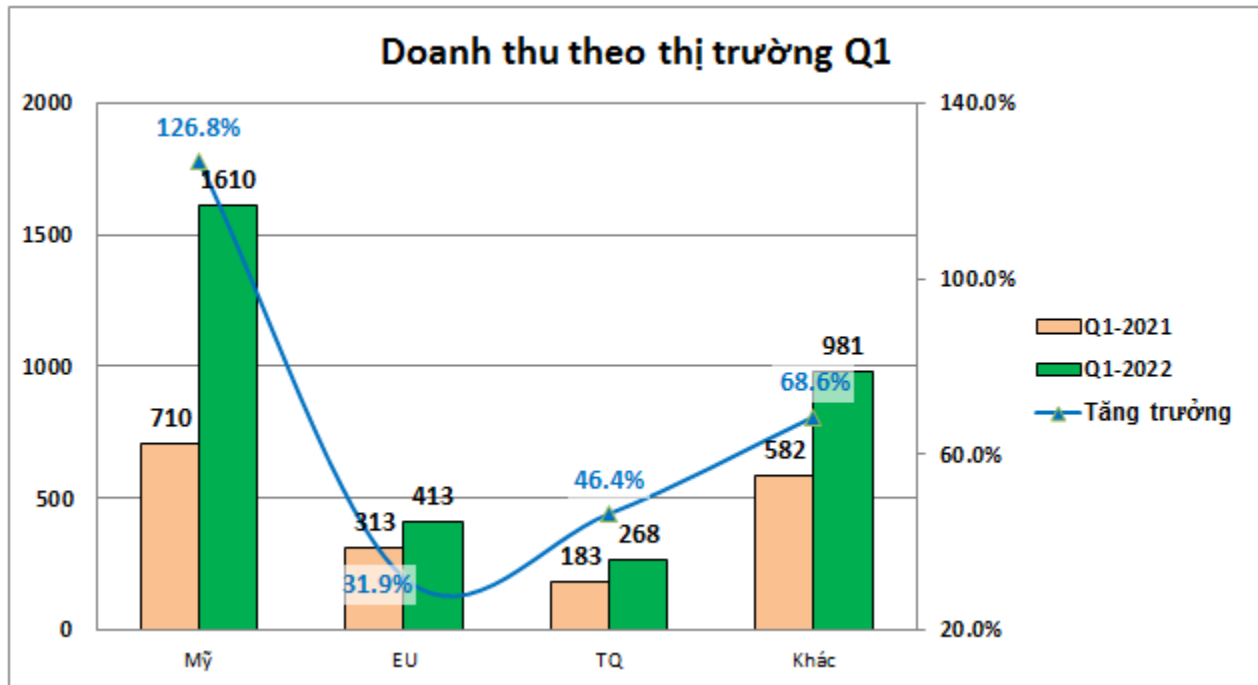
## - Nguyên nhân đẩy lợi nhuận của VHC tăng mạnh:

+ Bộ Thương mại Hoa Kỳ có kết quả rà soát thuế chống bán phá giá mới đối với cá tra Việt Nam. Theo kết quả này, Vĩnh Hoàn tiếp tục được hưởng thuế bằng 0. Đây là thông tin tích cực về tâm lý cho Công ty, xuất khẩu vào Hoa Kỳ sẽ tiếp đà tăng mạnh. Hiện nay, Hoa Kỳ vẫn là thị trường chiếm tỷ trọng xuất khẩu lớn của Vĩnh Hoàn. Xuất khẩu vào Hoa Kỳ trong tháng 2/2022 của Công ty tăng đến 221% so với cùng kỳ năm ngoái.

+ Vĩnh Hoàn sở hữu nhiều lợi thế cạnh tranh, đặc biệt đã tự chủ được từ bước sản xuất cá giống với công nghệ cao, đảm bảo chất lượng, khu nuôi trồng, chế biến tạo thành chuỗi khép kín. Công ty cũng có tiềm năng mở rộng các thị trường xuất khẩu chính (Hoa Kỳ và châu Âu).

+Khan hiếm nguồn cung do nguồn cung cá tra tại Việt Nam bị kìm hãm vì dịch Covid-19 thời gian qua có thể kéo dài đến hết năm 2022 và phục hồi hoàn toàn vào năm 2023. Giá cá tra kỳ vọng tăng do cung không hồi phục kịp với tốc độ hồi phục nhanh chóng của cầu.

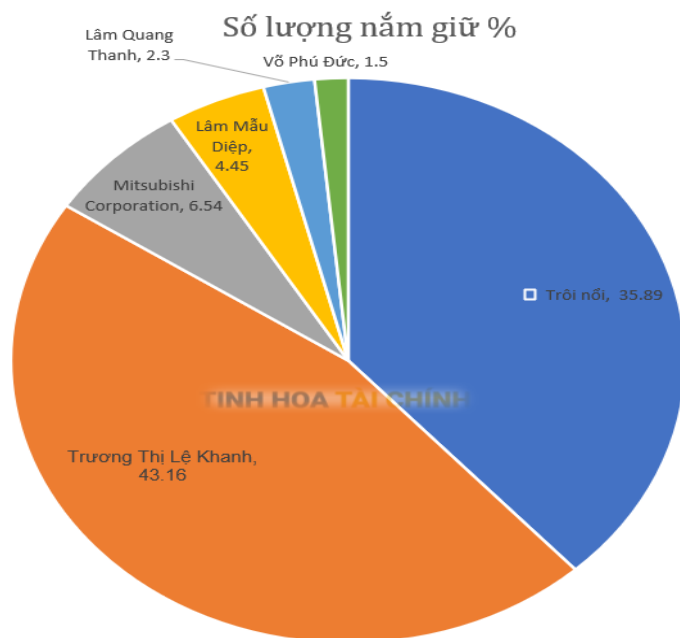
+ Vĩnh Hoàn là doanh nghiệp đầu ngành xuất khẩu cá tra: VHC thì vẫn dẫn đầu vẫn là thị trường Mỹ với 49.2% đóng góp doanh thu Q1-2022 với 1,610 tỷ đồng, tăng mạnh 126% so với cùng kỳ. Thị trường Mỹ cũng ghi nhận là thị trường có mức tăng trưởng mạnh nhất trong Q1-2022. Ngoài ra các thị trường khác như EU, Trung Quốc, Việt Nam,... đều ghi nhận tăng trưởng so với cùng kỳ ở mức 30-50%.



## 2. Cơ cấu cổ đông :

- Với tỷ lệ trôi nổi khoảng 35.89% tương ứng với 27.5 triệu cổ phiếu, nhưng thực tế lượng trôi nổi của VHC thấp hơn con số này.

- Cổ đông lớn nhất của VHC là Bà Trương Thị Lệ Khanh đang sở hữu 43,16% vốn của Vĩnh Hoàn, tương ứng 79,15 triệu cổ phiếu.



*Nguồn: Tinh Hoa Tài Chính tổng hợp*



- Lịch sử chia cổ tức bằng tiền với tỷ lệ rất cao, đa phần là trên 20%.

Giá đóng cửa phiên GD đầu tiên (nghìn đồng): **62.0**

Khối lượng cổ phiếu niêm yết lần đầu: **30,000,000**

(*) EPS cơ bản (nghìn đồng):	<b>6.04</b>
EPS pha loãng (nghìn đồng):	<b>6.04</b>
P/E :	<b>17.22</b>
Giá trị sổ sách /cp (nghìn đồng):	<b>31.78</b>
(**) Hệ số beta:	<b>0.68</b>

### Lịch sử trả cổ tức chia thưởng và tăng vốn >>

KLGD	Khối lượng trung bình 10 phiên: 1,857,110
KLCP	đạt: 1,376,956
KLCP	đạt: 1,946,026
Vốn h	đạt: 922,39
(*) Số	
(**) H	
- 21/12/2021:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- 08/10/2020:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- 30/12/2019:	Cổ tức bằng Cổ phiếu, tỷ lệ 1:1
- 17/05/2019:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- 07/12/2018:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- 15/03/2018:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- 18/11/2016:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 10%
- 14/06/2016:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 15%
- 02/07/2015:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 10%
- 20/11/2014:	Cổ tức bằng Cổ phiếu, tỷ lệ 2:1
- 28/07/2014:	Phát hành cho CBCNV 197,790
- 23/04/2014:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 15%
- 12/06/2013:	Cổ tức bằng Cổ phiếu, tỷ lệ 10:3
- 28/12/2012:	Phát hành cho CBCNV 360,000
- 18/12/2012:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 10%
- 06/07/2012:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 10%
- 03/10/2011:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 15%
- 02/12/2008:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 12%
- 07/05/2008:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 5%
- 28/02/2008:	Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 10%

Tra cứu dữ liệu lịch sử | Tra cứu GD cổ đông lớn & c

### TIN TỨC - SỰ KIỆN

- Bất chấp thị trường rung lắc, loạt cổ phiếu cơ bản vẫn âm thầm
- Cổ phiếu của 'nữ hoàng cá tra' lập đỉnh chạm ngưỡng 100.000 tháng (13/04/2022 15:41)
- VHC: Bà Đặng Thị Thương đã bán 1.000 cp (13/04/2022 14:24)
- VHC: Hồ sơ ứng viên HĐQT (12/04/2022 11:02)
- VHC: Bà Trương Tuyết Hoa - TV.HĐQT đã bán 5.800 cp (08/04/2022 17:04)
- VHC: Bà Đặng Thị Thương đã bán 1.000 cp (07/04/2022 17:04)

Lọc tin: **Tất cả** | Trả cổ tức - Chốt quyền | Tình hình SXKD & Phát hành cổ đông lớn & Cổ đông nội bộ | Thay đổi nhân sự

### 3. Kết hoạch năm 2022 tăng trưởng tập trung 4 mảng chính: VHC đặt kế hoạch năm 2022 với doanh thu 13.000 tỷ đồng ( Tăng 61,4% so với năm 2021) và LNST 1.600 tỷ đồng ( tăng 45,6% so với năm 2021). Doanh nghiệp tập trung vào 4 mảng chính:

- **Vinh Foods:** VHC tăng công suất cấp đông tại nhà máy Vĩnh Phước và Thanh Bình, đồng thời nâng cấp cải tiến các dây chuyền sản xuất trong năm 2021, từ đó giúp VHC đạt 1.000 tấn nguyên liệu/ngày. Nhằm duy trì tỷ lệ tự cung ổn định ở mức 70%, VHC sẽ mở rộng diện tích vùng nuôi thêm 100-150 ha. Đầu năm 2022, VHC cũng đã đầu tư nhà máy thức ăn chăn nuôi Feed One với tổng công suất 400.000 tấn / năm (giai đoạn 1 là 350.000 tấn / năm) với tổng chi phí đầu tư 800 tỷ đồng. Nhà máy Feed One dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào 6 tháng cuối năm 2022. Cuối cùng, để duy trì chuỗi cung ứng tích hợp và bền vững, VHC đang đầu tư vào một trại giống mới có diện tích 90ha để tăng khả năng truy xuất nguồn gốc và tỷ lệ sống sót. Công suất sẽ là 3,2 tỷ cá bột, 1,6 tỷ cá hương và 30 triệu con giống hàng năm. VHC đã ra mắt hương hiệu BasaMaster vào năm 2021, cung cấp các sản phẩm cá tra của VHC tại một số siêu thị và đại siêu thị tại các thị trường xuất khẩu chính (17/19 siêu thị chính ở Mỹ) và tại Việt Nam thông qua kênh trực tuyến và siêu thị. Bên cạnh cá tra, VHC cũng bắt đầu cung cấp cá hồi để đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng từ khách hàng Nhật Bản. Cuối cùng, một dây chuyền sản xuất surimi chả giã cua mới với công suất 3.000 tấn / năm dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào tháng 8/ 2022, cho phép VHC tối ưu hóa việc sử dụng cá quá cỡ và phụ phẩm từ cá, tăng lợi nhuận của công ty. Sa Giang đã đầu



tư vào một nhà máy mới Sa Giang 3 vào năm 2021, mở rộng công suất chế biến các sản phẩm từ gạo lên 2,5 lần (chẳng hạn như bún khô, hủ tếu khô). Đây sẽ là bộ phận chính giúp Sa Giang tăng doanh thu từ mảng đó, dù đóng góp từ các sản phẩm từ gạo vẫn còn khiêm tốn.

- **Vinh Agriculture:** VHC thành lập công ty con Nông Sản Thực Phẩm Thành Ngọc (sở hữu 70%) vào năm 2021, thực hiện dự án trồng trọt và chế biến rau củ quả. Dự kiến nhà máy sẽ đi vào hoạt động vào cuối năm 2022. Sản phẩm chính là rau quả đông lạnh, hoa quả sấy chân không và nước trái cây cô đặc.

- **Vinh Wellness:** Phân khúc chăm sóc sức khỏe tiếp tục tập trung vào các sản phẩm collagen và gelatin. Vinh Wellness cũng sẽ tối ưu hóa việc tận dụng các phụ phẩm từ rau quả từ Vinh Agriculture để đạt được “chiến lược Zero waste – kinh tế tuần hoàn” của VHC và sản xuất chất tạo màu, bột, dầu, bơ tự nhiên. Công ty cũng đang có kế hoạch sản xuất kẹo mềm hương trái cây và nước ép trái cây lên men.

- **Vinh Technology:** có trụ sở tại Singapore, tập trung vào công nghệ giảm lượng khí thải carbon trên toàn bộ chuỗi cung ứng của VHC. Vinh Technology gần đây đã đầu tư vào Shiok Meats ở Singapore sử dụng công nghệ nông nghiệp tế bào thay vì động vật. Công ty cũng đầu tư vào công ty Entobel công nghệ sinh học sử dụng ấu trùng ruồi lính đen làm thức ăn cho cá. VHC cũng là số ít trang trại nuôi cá tra ở Việt Nam có tỷ lệ tiêm phòng bệnh cao cho cá giống, giúp phòng ngừa dịch bệnh và có tỷ lệ sống sót cao hơn.

#### 4. Phân tích kỹ thuật:

- Diễn biến giá cổ phiếu sau khi doanh nghiệp công bố báo cáo tài chính. Theo đó thì thời điểm quý 4 năm 2021 khi VHC công bố BCTC tài chính đến thời điểm quý 1 năm 2022 thì VHC đã tăng hơn 58% từ mức 62.8 ngàn đồng/ cổ phiếu lên mức 101.6 ngàn đồng / cổ phiếu. Sóng ngành thủy sản đang thấy rõ ràng hơn khi nhiều cổ phiếu nhóm thủy sản liên tục thiết lập đỉnh giá mới và có kết quả kinh doanh khởi sắc như: ANV,IDI,CMX....



### Biến động lợi nhuận sau thuế và giá cổ phiếu





- Trên đồ thị của VHC giá cổ phiếu đã tăng hơn 61% từ nền giá số 2 vùng 66.5 ngàn đồng/ cổ phiếu. Cổ phiếu đang giao động quanh vùng 100 ngàn đồng/ cổ phiếu. Nếu thị trường chung tiếp tục giảm điểm hoặc hồi phục thì giá của VHC khó giảm sâu giao động quanh 100 -107 ngàn đồng / cổ phiếu. Tức quanh MA20 ngày. Ngày 26/4/2022 cổ phiếu VHC kéo ngược và bật tăng từ MA50 ngày vùng 85 ngàn đồng/ cổ phiếu. Có thể đây là đáy của 1 đợt tăng trung hạn khi các yếu tố cơ bản đang ủng hộ VHC;



## 5. Định giá

- Với kế hoạch năm 2022 doanh thu ước đạt 13,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế ước đạt 1,600 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế thì EPS năm 2022 của VHC ước đạt 8 ngàn đồng. Với P/E của thị trường khoảng 17 thì giá trị hợp lý của VHC sẽ 136 ngàn đồng/ cổ phiếu. Đây là mức P/E của thị trường, còn P/E của nhóm ngành thì khoảng 20 như vậy giá cổ phiếu VHC khoảng 160 ngàn đồng/ cổ phiếu.

- Về kỹ thuật thì cổ phiếu VHC thì VHC đang trong tiến trình tăng lên sóng 3 của sóng IV lớn đầu đó vùng 150 ngàn đồng/ cổ phiếu. Còn trong ngắn hạn cổ phiếu đã có 1 nhịp tăng hơn 61 % từ khi có kết quả kinh doanh quý 4 năm 2021. Nên giai đoạn sắp tới VHC sẽ đi khoản 1-4 tuần xây nền để kết quả kinh doanh những tháng tiếp theo phản ánh → Giá cổ phiếu mới thoát khỏi vùng 107 ngàn đồng/ cổ phiếu.

→ **Kết luận:** Với mức giá hiện tại của VHC giao động quanh 100 ngàn đồng/ cổ phiếu thì VHC có thể đạt 136 ngàn đồng/ cổ phiếu hoặc mạnh hơn 150 ngàn đồng/ cổ phiếu. Tức đang kỳ vọng rẽ hơn giá hiện tại 36%. Với chiến lược đầu tư mua và nắm giữ có thể mua tích trữ VHC quanh giá 100 ngàn đồng/ cổ phiếu. Dừng lỗ ở mức 98 ngàn đồng/ cổ phiếu. Nếu giữ trên mốc này thì cứ nắm giữ cho kỳ vọng cho những quý kinh doanh sắp tới.

*Bảng phân tích có trích một số nguồn báo cáo phân tích về vĩ mô của một số công ty chứng khoán: ACB, BSC, SSI để dẫn chứng bài viết.*





## MỘT SỐ TÀI LIỆU VÀ DỊCH VỤ PHÂN TÍCH TINH HOA TÀI CHÍNH.

1. SÁCH PHÂN TÍCH VỀ CANSLIM : <https://tinhhotaichinh.vn/san-pham/bo-sach-lam-giau-qua-chung-khoan-huong-dan-thuc-hanh-canslim/>
2. TỬ SÁCH ĐẦU TƯ: <https://tinhhotaichinh.vn/danh-muc-sp/tu-sach-dau-tu/>
3. ĐĂNG KÝ MỞ TÀI KHOẢN: Tại công ty chứng khoán VPS : <https://forms.gle/oydXjMi2fbejbmPk7> ID ở VPS: 3588 của Hoàng Hữu Huấn.

Hoạt động của room tư vấn:

- Cập nhật phân tích cổ phiếu điểm mua - bán ,cắt lỗ chi tiết sau mỗi ngày giao dịch;
- Hỗ trợ phân tích những cổ phiếu theo yêu cầu (Cả cơ bản và phân tích kỹ thuật);
- Giải đáp những thắc mắc liên quan đến cổ phiếu, mẫu hình, các chỉ báo cơ bản....
- Yêu cầu: NAV tối thiểu 300 triệu đồng.

## 4. THÔNG TIN CHUYỂN KHOẢN

> Ngân hàng TMCP ngoại thương Việt Nam

> Chủ tài khoản: Hoàng Hữu Huấn

> Số tài khoản: 0281000435890

> Tại ngân hàng: Vietcombank – CN Bình Dương – Tỉnh Bình Dương

> Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam

> Chủ tài khoản: Hoàng Hữu Huấn

> Số tài khoản: 31510001088632

> Tại ngân hàng: BIDV – CN Phú Nhuận – TP. Hồ Chí Minh