



# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 27 tháng 02 năm 2025

## CẬP NHẬT: CTCP VĨNH HOÀN (HSX: VHC)

Tăng tỷ trọng

Kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận khi chi phí đầu vào sụt giảm

Giá mục tiêu:  
Upside:

80.000 đồng  
12,04 %

Kết quả kinh doanh  
(tỷ đồng)

Q4.2024

%svck

2024

%svck

Giá đóng cửa  
(27/02/2024)

71.400 đ/cp

Doanh thu thuần

3.206

+33,8%

12.535

+24,9%

Khoảng giá 52w

61.370 – 79.940

Lợi nhuận sau thuế

441

+386,8%

1.311

+34,6%

P/Ef

11,26x

EPSf

6.300 đ

CTCP Vĩnh Hoàn (HSX: VHC) là doanh nghiệp chuyên nuôi trồng, chế biến các sản phẩm cá tra đông lạnh có giá trị xuất khẩu hàng đầu cả nước. Vĩnh Hoàn có lợi thế cạnh tranh trực tiếp về thuế với các doanh nghiệp trong nước xuất khẩu cá tra sang thị trường Mỹ. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật KQKD Q4/2024 của doanh nghiệp như sau:

### Thông tin cơ bản

Ngành nghề

Nuôi trồng, chế biến thủy sản

Vốn hóa

16.048,4 tỷ đ

Vốn điều lệ

2.244,5 tỷ đ

Thanh khoản TB

680.000 cp

Tổng tài sản Q4/24

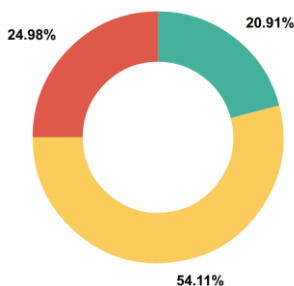
12.249,1 tỷ đ

Vốn CSH Q4/24

9.001,9 tỷ đ

❖ **Cập nhật KQKD Q4.2024 và cả năm 2024:** Doanh thu thuần Q4/2024 của VHC đạt 3.206 tỷ đồng, tăng 33,8%; doanh thu lũy kế năm 2024 đạt 12.535 tỷ đồng, tăng 24,9% svck. Trong đó, doanh thu nội địa tăng 23,5%, nước ngoài tăng 25,5%. Sản phẩm chính là cá tra tăng 25,5%, mặt hàng mì và sản phẩm từ gạo có tỷ trọng nhỏ tăng gần gấp đôi. LNST trừ cổ đông thiểu số Q4/2024 đạt 425 tỷ đồng, gấp 6 lần svck; lũy kế 2024 đạt 1.234 tỷ đồng, tăng 34,2% svck năm trước.

### Cơ cấu cổ đông

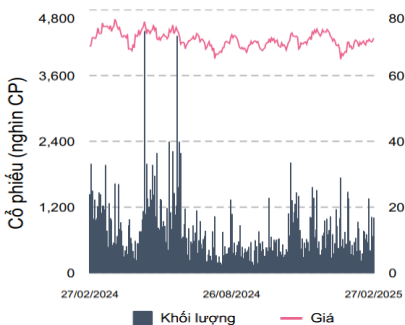


Cổ đông lớn

Ban lãnh đạo

Khác

### Diễn biến giá



❖ **Kỳ vọng tăng trưởng tại thị trường Mỹ nhờ nhu cầu chuyển dịch theo thuế quan mới:** Mỹ là thị trường chính của VHC khi đóng góp tới 1/3 doanh thu và tăng trưởng tăng 35,8% trong năm 2024. Cá rô phi là mặt hàng cá thịt trắng ưa chuộng nhất tại Mỹ, trong đó hơn một nửa nhập từ Trung Quốc và đã bị đánh thuế bổ sung 10% từ đầu T2/2025. Điều này tạo cơ hội cho cá tra Việt Nam nhờ giá nhập khẩu thấp hơn 20%. Thuế nhập khẩu cũng kỳ vọng làm tăng nhu cầu nhập khẩu tích trữ tồn kho ngắn hạn trước khi có thêm lệnh áp thuế mới. Ngoài ra, việc Vĩnh Hoàn là công ty Việt Nam duy nhất được miễn thuế chống bán phá giá tại Mỹ khi kết thúc tranh chấp DS536 vào T1/2025, tạo lợi thế xuất khẩu đáng kể so với các công ty khác cùng ngành.

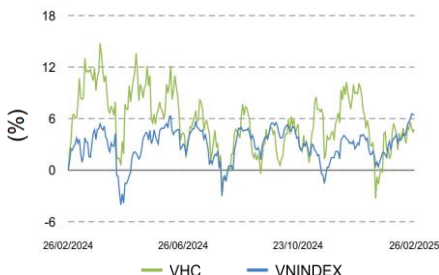
❖ **Kỳ vọng cải thiện lợi nhuận nhờ giá thức ăn chăn nuôi (TACN) và cước vận tải giảm:** Giá bột đậu nành và một số nông sản làm TACN giảm 10% svck, gần 20% từ đỉnh tháng 5/2024. Chỉ số giá TACN cá theo WB giảm 8-10% svck, kỳ vọng giúp cải thiện đáng kể biên lợi nhuận do TACN chiếm 2/3 chi phí đầu vào. Đồng thời, chỉ số Drewry World Container Index cho thấy giá cước vận tải giảm 10% svck, gần 50% từ đỉnh giữa 2024, kỳ vọng cũng hỗ trợ tích cực lợi nhuận.

❖ **Định giá đã về vùng hợp lý:** VHC đang được giao dịch ở mức định giá P/E 12,9x, xấp xỉ mức bình quân 3 năm gần nhất. P/Ef cho kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận 10-20% năm 2025 tương ứng là 11,8 - 10,7 lần.

### KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng VHC có thể đạt tăng trưởng lợi nhuận cho cổ đông hiện hữu 10-20% trong năm 2025 nhờ: (1) Doanh thu tăng trưởng 5-10% khi Mỹ duy trì tăng trưởng 2 chữ số, Việt Nam và EU tăng trưởng nhẹ; (2) Biên lãi gộp cải thiện 2-3 điểm phần trăm nhờ đầu ra ổn định, giá TACN và chi phí vận tải bình quân giảm 3-4% svck; (3) Hoạt động tài chính vẫn có lãi cao tương tự 2023-2024 nhờ vị thế chủ động khi tỷ giá tăng nhưng chi phí vận hành cũng tăng nhanh theo kết quả doanh số. Agriseco Research khuyến nghị **tăng tỷ trọng** cổ phiếu VHC với giá mục tiêu **80.000 đ/cp** (upside 12,04% so với mức giá hiện tại)

### Biến động cổ phiếu so với VNIndex



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



# AGRISECO SNAPSHOT

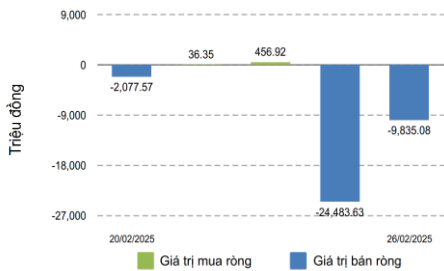
Ngày 27 tháng 02 năm 2025

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

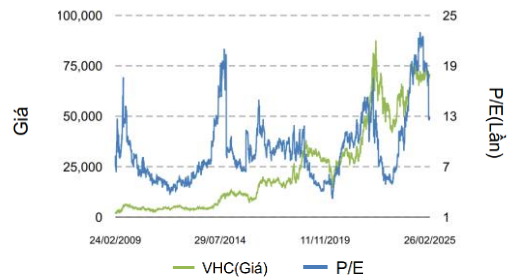
Sau đà tăng giá năm 2023, VHC chủ yếu duy trì xu hướng đi ngang tích lũy trong kênh giá hướng xuống với biên độ trong vùng 77.000 - 65.000 đồng/cp. Tín hiệu tích cực là VHC đang di chuyển trên cả 3 đường trung bình động quan trọng (20; 50; 200 ngày) và vừa chớm phá fibonacci 78,6% tương ứng mốc 70.800 đồng/cp. Dải Bollinger cũng đang thu hẹp sẵn sàng cho thấy cổ phiếu đang đứng trước một nhịp bứt phá. Nhà đầu tư có thể tham khảo mở vị thế trading ở vùng giá hiện tại, mục tiêu là mức kháng cự 76.400 đồng/cp; cắt lỗ nếu giá không duy trì được MA20 ngày.



### Giao dịch khối ngoại

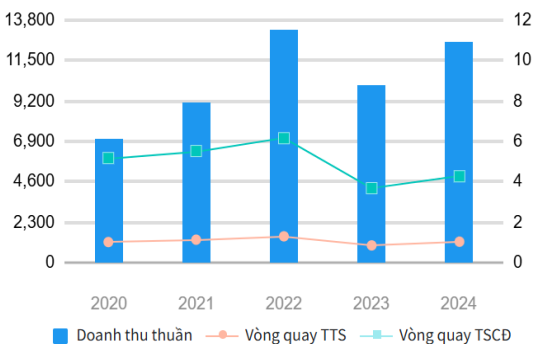


### Lịch sử định giá

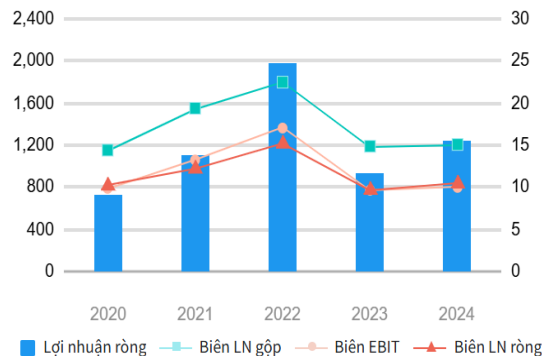


## SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

### Doanh thu theo từng năm



### Lợi nhuận theo từng năm





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 27 tháng 02 năm 2025

## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

### SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco

### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



## Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

[AGR Trading Pro](#)



[AGR Mobi Pro](#)



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 6276 2666

**Email:** [online@Agriseco.com.vn](mailto:online@Agriseco.com.vn)

**Web:** <https://Agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),

Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

**Tel:** (+84 28) 3914 2111

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.

Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

**Tel:** (+84 23) 6367 1666

## HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC

### TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

[www.agriseco.com.vn](http://www.agriseco.com.vn)