



Cá Tra Vượt Vũ Môn

Báo cáo cập nhật Q1.2026

CTCP Vĩnh Hoàn
(HOSE: VHC)

CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE : VHC)

Cá Tra “Vượt” Vũ Môn

Mã cổ phiếu (06/06/2026)	VHC
Giá hiện tại	57.700
Giá kỳ vọng	75.000
Upsize	30%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam

nambh@nhsv.vn

Thông tin cơ bản:

Công ty cổ phần Vĩnh Hoàn (VHC) là do bà Trương Thị Lệ Khanh thành lập và giữ phần lớn cổ phần – là doanh nghiệp cá tra lớn nhất Việt Nam và thuộc nhóm xuất khẩu cá tra lớn nhất thế giới. Công ty hoạt động theo mô hình khép kín với thị trường xuất khẩu chủ đạo là Mỹ,EU,China với danh mục sản phẩm chính là cá tra và các loại phụ phẩm và sản phẩm về cá.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	12,026	14,000	16,000
Gross Profit	1,983	2,200	2,500
Net Income	1,363	1,600	1,800
Growth (%)	11%	14%	13%

Diễn biến giá cổ phiếu VHC



Nguồn: VHC, NHSV Research

VHC – Tăng trưởng hai con số trong tầm tay

KQKD Q1.2026 : Lợi nhuận tăng trưởng mạnh nhờ nền thấp

Trong quý 1 năm 2026, VHC đã công bố KQKD với doanh thu đạt 2,955 (+12% YoY) và LNST đạt 266 tỷ (+38% YoY) do 1. Biên lợi nhuận cải thiện ; 2. Thu nhập tài chính chính tăng mạnh và 3. Thị trường Mỹ tiếp tục dẫn dắt đà tăng trưởng. Công ty đã hoàn thành 21% mục tiêu về doanh thu và 6% mục tiêu về lợi nhuận cho năm 2026

Kết quả kinh doanh Q1 và Tháng 4 tràn đầy tích cực, đặc biệt là thị trường Mỹ

Về các mảng kinh doanh , mảng cá tra tiếp tục là động lực chính khi doanh thu tăng 14,2% svck – đóng góp 55% tổng doanh thu, được hỗ trợ bởi giá bán cải thiện và sản lượng phục hồi từ mức nền thấp của cùng kỳ năm trước trong bối cảnh nguồn cung khi đó bị hạn chế. Mảng Wellness duy trì đà tăng trưởng tích cực với doanh thu đạt 198 tỷ đồng, tăng 21,5% svck, đồng thời ghi nhận quý thứ ba liên tiếp tăng trưởng hai chữ số. Bên cạnh đó, Sa Giang tiếp tục mở rộng quy mô doanh thu và từng bước gia tăng tỷ trọng đóng góp trong cơ cấu hợp nhất, phù hợp với định hướng phát triển dài hạn của ban lãnh đạo đối với mảng thực phẩm chế biến.

Đáng chú ý, trong 4 tháng đầu năm 2026, xuất khẩu cá rô phi Việt Nam đạt 49%, tăng 151% so với cùng kỳ cho thấy quyết định đa dạng hóa thêm mặt hàng kinh doanh sang cá rô phi, điều hồng từ năm 2025 của ban lãnh đạo ANV là cực kỳ nhạy bén.

Sức khỏe tài chính tuyệt vời

Trong tháng 5 vừa qua, công ty đã hoàn tất mua lại 15 triệu cp quỹ, tương đương khoảng 6.7% lượng cổ phiếu lưu hành với giá mua bình quân là 61.988 VND/cp, tương ứng với mức chi khoảng gần 1.000 tỷ đồng. Ngoài ra, trong nghị quyết đại hội cổ đông thường niên vừa qua, công ty đã quyết định gia tăng mức cổ tức tiền mặt lên 3.000 VND/cp sau nhiều năm giữ nguyên ở mức 2.000VND/cp. Những điều này cho thấy 1. Ý chí đặt lợi ích cổ đông lên hàng đầu; 2. Niềm tin của BLĐ vào giá trị nội tại của doanh nghiệp và 3. Sức khỏe tài chính cực kỳ lành mạnh của VHC với hàng nghìn tỷ đồng tiền mặt rủng.

Giá cá tra tiếp tục neo cao ở vùng đỉnh là chỉ báo sớm cho một mùa bội thu

Theo VASEP, giá thu mua nguyên liệu thủy sản Cá tra tại khu vực đồng bằng sông cửu long trong năm tháng đầu năm 2026 vẫn duy trì ở mức rất cao trên 30.000 VND/kg cho thấy lượng đơn hàng xuất khẩu hiện tại rất dồi dào và là chỉ báo cho thấy sức mua của các thị trường trọng điểm đang phục hồi cực kỳ mạnh mẽ. Ngoài ra, hạn ngành đánh bắt cá giảm kết hợp với các lệnh trừng phạt quốc tế đã đẩy mặt hàng như cá tuyết, cá minh thái lên cao kỷ lục cũng thúc đẩy giá cá tra dự kiến sẽ vẫn neo ở vùng cao.

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026

Chúng tôi dự báo rằng, lợi nhuận sau thuế của VHC sẽ đạt khoảng **1.700tỷ** – mức cao thứ 2 trong lịch sử hoạt động của công ty do **1.** Giá cá tra tiếp tục neo ở mức đỉnh lịch sử 32.000 – 34.000 VND/kg **2.** Các thị trường trọng điểm duy trì nhu cầu rất tích cực và kết quả kinh doanh sẽ được dự báo tăng trưởng đột phá từ quý 2 – quý cao điểm doanh thu của Vĩnh Hoàn trong năm.

Rủi ro đầu tư

Giá cá tra và rô phi giảm mạnh

Giá nguyên liệu đầu vào tăng đột biến

Bất ổn chính trị và kinh tế gây ra sự sụt giảm nhu cầu tiêu thụ cá trên toàn thế giới

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

