

Vinh Hoan Corp. (VHC VN)



Company Background

ผู้ผลิต จำหน่าย และส่งออกปลาสดและสินค้าผลิตภัณฑ์ประมง (เช่น คอลลาเจนและเจลาติน) ที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม และเป็นหนึ่งในไม่กี่บริษัทที่ทำการประมงแบบครบวงจรตั้งแต่การเลี้ยง การผลิต การแปรรูป แช่แข็ง และจัดเก็บสินค้า ที่เน้นการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา ฝรั่งเศส รวมถึงฝั่งจีนแผ่นดินใหญ่

ยอดส่งออกทั้งปี 2022 เติบโตแบบก้าวกระโดด

ตลาดการส่งออกสินค้าประมงในช่วง Q322 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ยอดขายทั้งปี 2022 ของบริษัทเพิ่มขึ้นถึง 47.8% YoY อยู่ที่ VND13,466bn แบ่งเป็นยอดขายผลิตภัณฑ์หลักๆ ดังนี้

- ยอดการส่งออกปลาสดเพิ่มขึ้น 41.8% YoY เป็น VND8,451bn เนื่องจากราคาส่งออกขยับขึ้น 7.6% YoY
- สินค้าที่เกี่ยวข้องอย่าง น้ำมันปลา ปลาป่น และกระดูกปลาเพิ่มขึ้น 36.6% YoY เป็น VND2,319bn
- คอลลาเจนและเจลาติน (C&G) เพิ่มขึ้น 38.1% YoY เป็น VND886bn
- และผลิตภัณฑ์อื่นๆ เพิ่มขึ้น 142.5% YoY สูงถึง VND1,662bn

ทั้งนี้ ตัวเลขการส่งออกไปยังสหรัฐฯและฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นเป็น 55.8% และ 24.1% ตามลำดับ ในขณะที่ฝั่งจีนปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 3.1% YoY



ปี 2023 ปีแห่งความท้าทาย

จากยอดการส่งออกสินค้าประมงของเวียดนามสูงเป็นประวัติการณ์ใน 8M22 ที่เพิ่มขึ้นถึง 90% YoY สมาคมผู้ส่งออกและผลิตอาหารทะเลเวียดนาม (VASEP) คาดว่าการส่งออกสินค้าประมงมีแนวโน้มที่จะลดลงในปี 2023 เนื่องจากขณะนี้สินค้าคงคลังอยู่ในตลาดเป็นจำนวนมาก รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะสูงขึ้น ความต้องการสินค้าที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก และคู่แข่งทางตลาดที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งเริ่มมีการสัญญาณการชะลอตัวนับตั้งแต่ 9M22 ตัวเลขการส่งออกชะลอตัวลงเหลือ 37.4% YoY และติดลบ 1.2% และ 14.3% YoY ในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนที่ผ่านมา

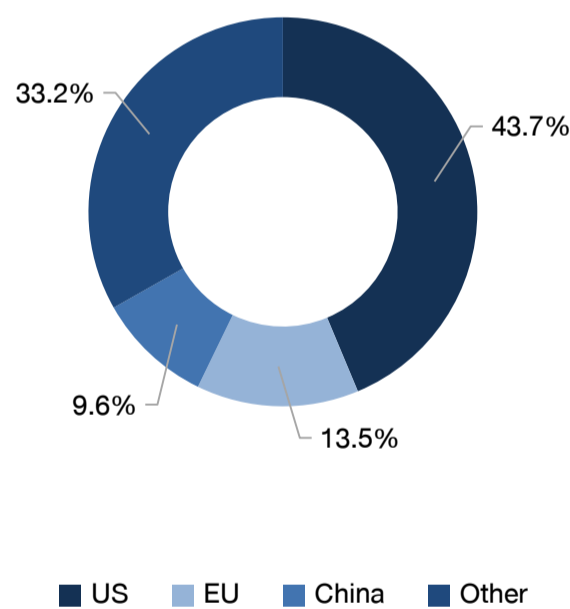
อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จาก HSC ยังคงคาดการณ์การเปิดประเทศของฝั่งจีนอาจสามารถช่วยกระตุ้นยอดขายตลาดจีนและชดเชยการหดตัวจากตลาดสหรัฐฯ และฝรั่งเศสได้เป็นบางส่วน

Industry	Consumer Staples
Last Price	VND 70,800
Bloomberg TP	VND 72,300
Upside/Downside	2.1%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	9,054	13,837	11,421
Gross Profit	1,756	2,996	2,265
Net Income	1,110	2,230	1,658
EBIDA	1,476	2,773	2,171
Earning Per Share	6,040	11,617	7,825
Dividend Yield(%)	2.91	2.91	2.91

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	11.4	5.92	8.79
P/B (x)	2.17	1.70	1.50

Revenue Breakdown



ยอดขายในปี 2022 ของบริษัท 43.7% มาจากการส่งออกในตลาด U.S., 13.5% ไปโซน EU, 9.6% ไปประเทศจีน และ 33.2% ไปประเทศอื่นๆ

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน