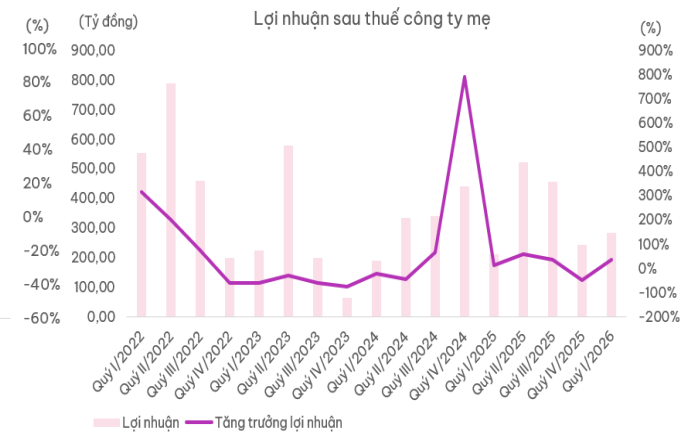
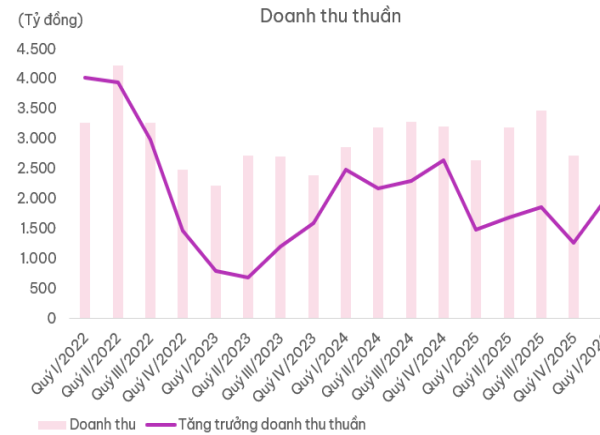
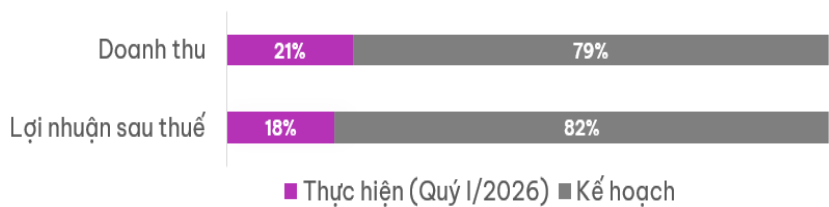


## CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE: VHC)

KHUYẾN NGHỊ	THEO DÕI
Giá hiện tại	60.100 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	80.000 - 90.000 VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	33,33% - 50%
Trading time	6-12 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Quý III/2025	Quý IV/2025	Quý I/2026
P/E	8,07	9,35	9,33
P/B	1,23	1,26	1,28
ROE	4,35	2,21	2,61
ROA	3,29	1,65	1,96
Beta	1,19	0,91	0,77
EPS (VNĐ)	6.906	6.001	6.326



Nguồn: VikkiBankS Research

Nguồn: VikkiBankS Research

### Luận điểm đầu tư:

Theo BCTC hợp nhất quý I/2026, CTCP Vĩnh Hoàn ghi nhận doanh thu đạt 2.954,6 tỷ đồng, tăng 11,6% so với cùng kỳ năm trước; lợi nhuận sau thuế đạt 266,2 tỷ đồng, tăng 37,9% YoY nhờ sự cải thiện đồng thời của hoạt động xuất khẩu cá tra và biên lợi nhuận gộp. Trong đó, chi phí tài chính giảm mạnh 53,6% so với cùng kỳ, góp phần hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trong bối cảnh doanh nghiệp tiếp tục tối ưu cơ cấu tài chính và vận hành. Theo CBTT mới nhất tháng 4/2026 của VHC, doanh thu tháng 4/2026 tăng 23% so với cùng kỳ, từ 1.019 tỷ đồng lên 1.254 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu sản phẩm cá tra tăng 28%, từ 583 tỷ lên 743 tỷ đồng; phụ phẩm tăng 32%, từ 130 tỷ lên 172 tỷ đồng. Mỹ tiếp tục là động lực tăng trưởng lớn nhất với doanh thu tăng 43%, từ 371 tỷ lên 532 tỷ đồng. Trung Quốc tăng 33%, từ 43 tỷ lên 58 tỷ đồng; châu Âu tăng 20%, từ 179 tỷ lên 215 tỷ đồng; và nhóm thị trường còn lại tăng 21%, từ 141 tỷ lên 171 tỷ đồng.

Bên cạnh kết quả kinh doanh tích cực, triển vọng ngành cá tra trong năm 2026 tiếp tục duy trì khả quan khi xuất khẩu cá tra tháng 4/2026 đạt 206 triệu USD, tăng 18% YoY; lũy kế 4 tháng đầu năm đạt 720 triệu USD, tăng 17% so với cùng kỳ năm trước. Trung Quốc tiếp tục là thị trường tiêu thụ lớn nhất của cá tra Việt Nam nhờ nhu cầu nhập khẩu ổn định và hoạt động logistics thuận lợi hơn so với cùng kỳ. Đồng thời, thị trường Mỹ cũng bắt đầu ghi nhận tín hiệu phục hồi khi lượng đơn hàng mới gia tăng từ cuối quý I/2026 nhờ tồn kho giảm và nhu cầu tiêu dùng thủy sản cải thiện. Việc giá cá tra Việt Nam duy trì tính cạnh tranh so với các sản phẩm cá thịt trắng khác tiếp tục là yếu tố hỗ trợ hoạt động xuất khẩu của doanh nghiệp trong thời gian tới.

Ngoài ra, giá cá tra thịt trắng nguyên liệu tại khu vực ĐBSCL hiện duy trì quanh mức 32.000 - 34.000 đồng/kg trong bối cảnh giá cá tra giống duy trì xu hướng điều chỉnh sau giai đoạn tăng nóng cuối năm 2025 góp phần tạo điều kiện thuận lợi cho việc mở rộng vùng nuôi và nguồn nguyên liệu đầu vào của các doanh nghiệp đầu ngành như VHC.

### Rủi ro:

Biến động chi phí đầu vào, đặc biệt là giá thức ăn chăn nuôi, chi phí logistics, tỷ giá, rào cản kỹ thuật và tiêu chuẩn kiểm dịch tại các thị trường xuất khẩu lớn như Mỹ và Trung Quốc,...

Chuyên viên Phân tích

**Mai Trung Nghĩa**

Email: [nghiamt@vikkibanks.vn](mailto:nghiamt@vikkibanks.vn)

## CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE: VHC)

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~55.000-60.000	>90.000	~50.000	~80.000	~90.000	<50.000	~80.000-90.000



### Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch ngày 26/05, giá cổ phiếu tăng nhẹ trong khi khối lượng giao dịch tiếp tục duy trì dưới mức trung bình 20 phiên cho thấy tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư.

Hiện tại, giá cổ phiếu đang vận động trong xu hướng giảm dài hạn, ngưỡng Fibonacci Retracement 50% và trendline giảm dài hạn đang đóng vai trò là kháng cự mạnh trong các phiên tiếp theo.

Mặt khác, giá cổ phiếu đang được nâng đỡ khá tốt bởi đường SMA 200 ngày và ngưỡng Fibonacci Retracement 38.2% (tương đương vùng 55.000-60.000) trong bối cảnh chỉ báo MACD dần thu hẹp khoảng cách sau khi cho tín hiệu bán trước đó. Nếu tín hiệu mua xuất hiện trở lại thì triển vọng phục hồi có thể quay trở lại trong giai đoạn tới.

### Chiến lược giao dịch:

Tiếp tục **THEO DÕI** diễn biến cung - cầu tại vùng giá 55.000 -60.000 cùng với các tín hiệu kỹ thuật. Mục tiêu hướng đến quanh ngưỡng Fibonacci Retracement 50% và vùng đỉnh cũ tháng 6/2022.

## HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Danh sách khuyến nghị theo phân tích kỹ thuật

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
VHC	26/05/2026	~55.000-60.000	~80.000-90.000	<50.000			
FRT	20/05/2026	~120.000-130.000	~140.000-150.000	<120.000			Theo dõi
NT2	21/04/2026	~26.300	~34.000	<23.000	24.800	-5,70%	Cắt lỗ
PC1	25/03/2026	~27.650	~34.000	<25.500	30.000	+8,49%	Chốt lãi
REE	19/03/2026	~64.000	~73.000	<58.000	73.500	+14,84%	Chốt lãi
VCB	25/02/2026	~64.800	~79.000	<60.000	60.400	-6,79%	Cắt lỗ
DPM	05/01/2026	~22.800	~30.000	<20.800	35.000	+53,51%	Chốt lãi
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28.000	<24.500	27.250	+2,83%	Chốt lãi
VNM	07/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	06/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	05/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: [nghiamt@vikkibanks.vn](mailto:nghiamt@vikkibanks.vn)

## TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

## HỆ THỐNG CHI NHÁNH

### • Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 - 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

### • Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

### • Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176

## KHUYẾN CÁO

*Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.*

*Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.*

*Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.*

*Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.*