

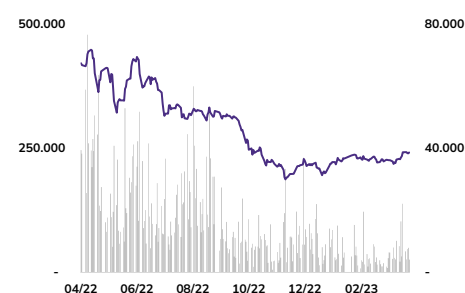
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thủy sản
Ngày báo cáo	: 10/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 39.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.557
SLCPLH (CP)	: 65.338.889

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	18%	10%
Tăng trưởng LNST (%)	18%	15%
Biên LNG (%)	10%	11%
Biên LNST (%)	5,5%	5,6%
ROA (%)	11%	11%
ROE (%)	15%	15%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,21	0,24
EPS (VND/CP)	4.084	4.703
BVPS (VND/CP)	27.252	29.400

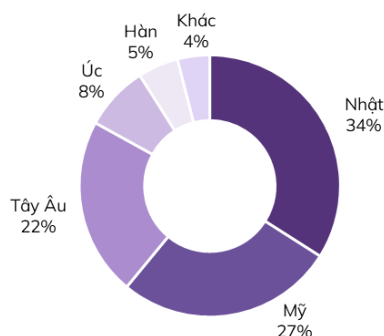
Dự báo gặp khó khăn do giá tôm xuất khẩu giảm và chịu tác động từ lạm phát

Điểm chính của ĐHCĐ

- Doanh thu thuần và LNST năm 2022 của FMC lần lượt đạt 5.702 tỷ đồng (+10% svck) và 309 tỷ đồng (+15% svck) nhờ giá tôm tăng mạnh trong giai đoạn 9 tháng đầu năm. Biên lợi nhuận gộp cả năm của FMC được cải thiện nhẹ từ 10% (2021) lên 11% (2022). Với kết quả này, FMC đã đạt 108% kế hoạch về doanh thu và 103% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2022.
 - ✓ Sản lượng tôm chế biến đạt 20.578 tấn, bằng 89,7% svck
 - ✓ Sản lượng nông sản thành phẩm đạt 1.981, bằng 177,7% svck
- Kế hoạch năm 2023:** FMC đặt kế hoạch đạt 5.900 tỷ đồng doanh thu hợp nhất (+3,5% so với thực hiện năm 2022) và 400 tỷ đồng lợi nhuận hợp nhất trước thuế (+12% svck). FMC dự kiến trả cổ tức năm 2023 bằng tiền mặt tỷ lệ thấp nhất là 20%.
 - ✓ Sản lượng tôm chế biến năm 2023 dự kiến đạt 22.000 tấn, trong đó KAF 4.500 tấn, bằng 107% mức thực hiện năm 2022.
 - ✓ Sản lượng nông sản chế biến dự kiến đạt 2.000 tấn, bằng 101% mức thực hiện năm 2022.
- Về kế hoạch đầu tư:** Dự kiến từ đầu năm 2023, những lô hàng nông sản phối chế tôm, những lô tôm chế biến sâu sẽ được xuất qua Canada. Trong năm 2022, FMC đã hoàn tất việc tham gia góp vốn, điều hành trại tôm Vĩnh Thuận rộng 203 hecta, dự kiến thả nuôi từ cuối quý 2 năm 2023.
- Về kế hoạch hoạt động:** Xác định các khó khăn về lạm phát, về việc chịu tác động bởi tăng trưởng tôm các nước đối thủ còn kéo dài, FMC tập trung vào việc cải thiện giá thành sản phẩm và phát huy thế mạnh. Ban lãnh đạo doanh nghiệp cho biết, FMC có nền tảng tăng trưởng 2023 do có thêm cơ sở chế biến và vùng nuôi mới. Từ cuối tháng 5, doanh thu của FMC sẽ tăng do có thu hoạch tôm.
 - ✓ **Cải thiện giá thành sản phẩm** thông qua sự nỗ lực xem xét các chi phí, định mức, tự động hóa một số khâu trong dây chuyền chế biến, sắp xếp tinh giản bộ máy và hợp lý hóa dây chuyền chế biến.
 - ✓ **Phát huy thế mạnh** thông qua việc tập trung vào thị trường mục tiêu, sản phẩm và khách hàng. FMC sẽ tiếp tục duy trì thị trường Mỹ nhưng sẽ phát huy thế mạnh thông qua việc tập trung vào thị trường Nhật Bản, Hàn Quốc, Úc và từng bước mở rộng thị trường EU. Nhật Bản hiện đang là thị trường chiếm tỷ trọng doanh thu cao nhất của FMC, doanh nghiệp cho biết tỷ suất lợi nhuận ở thị trường Nhật tốt hơn do có tỷ lệ hàng tinh chế, phối chế cao, vì vậy chiến lược năm 2023 của FMC sẽ

tập trung phát triển thị trường mục tiêu này. Ngoài ra, FMC mới có thêm vùng nuôi đạt chuẩn ASC, đây sẽ là nền tảng để doanh nghiệp có thể tham gia vào thị trường EU.

Cơ cấu doanh thu theo thị trường năm 2022



Nguồn: FMC, ABS Research

- ✓ Thêm vào đó, năm 2023, FMC đẩy mạnh tiêu thụ những sản phẩm mang tính chất truyền thống có lượng tiêu thụ lớn và sẽ chú trọng vào tệp khách hàng có mối quan hệ thương mại tốt và lâu dài.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của FMC, doanh thu năm 2023 là 5.900 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế là 400 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 5.538 đồng/cổ phiếu. Tại mức giá thị trường hiện tại, FMC đang giao dịch với P/E 2023F ở mức 7,0x, thấp hơn so với mức P/E trung vị 5 năm là 7,7x.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng của FMC trong năm 2023 sẽ sụt giảm do ảnh hưởng bởi lạm phát và khó khăn kinh tế toàn cầu. Kim ngạch xuất khẩu tôm của Việt Nam đã có dấu hiệu đi xuống kể từ tháng 6/2022, điều này đã phản ánh rõ vào tốc độ tăng trưởng doanh thu trong quý 4 của FMC. Thêm vào đó, giá tôm xuất khẩu cũng trong xu hướng giảm, hiện tại đã giảm 10% svck. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch LNST Công ty đưa ra có thể khó đạt được.
- Tuy nhiên, trong dài hạn, chúng tôi vẫn kỳ vọng 2 nhà máy vừa đi vào hoạt động của FMC là Nhà máy Thủy sản Sao Ta và Nhà máy Tam An. Chúng tôi kỳ vọng khi 2 nhà máy này hoạt động ổn định sẽ đạt 100% công suất, giúp nâng cao sản lượng tôm chế biến và nông sản chế biến trong tương lai.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA FMC

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Tổng doanh thu	5.702	5.900	13,5%
Lợi nhuận trước thuế	328	400	22%
Cổ tức tiền mặt	20%	20%	N/A

Nguồn: FMC, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn