

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

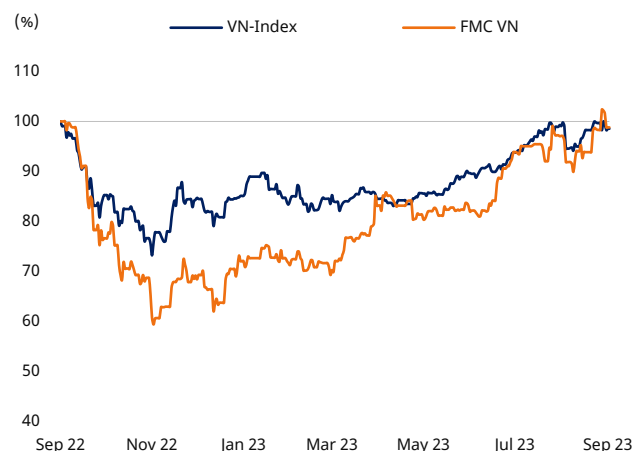
| | |
|---------------------------|--------|
| Giá đóng cửa (15/09/2023) | 49.900 |
| Giá mục tiêu (12 tháng) | 58.700 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 17,6 |
| Lãi ròng (23F, tỷ đồng) | 320 |
| Tăng trưởng EPS (23F, %) | 6,2 |
| P/E (23F, x) | 10,2 |

| | |
|----------------------------------|--------|
| Vốn hoá (tỷ đồng) | 3.263 |
| SLCP đang lưu hành (triệu cp) | 65 |
| Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) | 34,8 |
| Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) | 30,4 |
| Beta (12M) | 1,0 |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VND) | 28.600 |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND) | 53.000 |

| (%) | 1 M | 6M | 12M |
|-----------|-----|------|------|
| Tuyệt đối | 1,8 | 37,1 | -1,2 |
| Tương đối | 3,1 | 19,7 | 0,3 |

Bứt tốc giai đoạn cuối năm

- Là doanh nghiệp top đầu ngành thủy sản, sản phẩm đã xuất khẩu sang hầu hết các thị trường chính.** FMC là một trong những doanh nghiệp chế biến - xuất khẩu tôm lớn nhất Việt Nam, thị trường xuất khẩu chính của doanh nghiệp hiện tại là Mỹ, Châu Âu và Nhật, cũng là những thị trường xuất khẩu thủy sản lớn và quan trọng nhất của ngành. Tính đến cuối năm 2022, FMC sở hữu trên 500 ha diện tích vùng nuôi trồng thủy sản và công suất chế biến hiện tại đạt 45.000 tấn/ năm.
- Dấu hiệu khởi sắc từ tháng 7/2023.** Luỹ kế 6 tháng đầu năm nay, Thực phẩm Sao Ta ghi nhận tổng doanh thu thuần 2.041 tỷ đồng và lãi ròng 128 tỷ đồng, lần lượt giảm 25,5% và giảm 21% so với cùng kỳ năm 2022. Kết quả trên phản ánh tình hình chung của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản trong nửa đầu năm khi nhu cầu tiêu thụ của các thị trường lớn giảm sút. Đến T7/2023 những dấu hiệu khởi sắc đã xuất hiện, cụ thể sản lượng tiêu thụ tôm thành phẩm 1.953 tấn, tăng trưởng 19% so với cùng kỳ (CK) giúp doanh số đạt 21,3 triệu USD tương đương CK. Xu hướng này tiếp tục cải thiện trong tháng 8 khi ghi nhận 22,4 triệu USD doanh thu và trở thành tháng có doanh thu cao thứ 3 trong lịch sử và là mức cao nhất trong 19 tháng qua.
- Cơ cấu tài chính khỏe mạnh, công ty đã chuẩn bị tồn kho lớn.** Tình hình tài chính của FMC duy trì trạng thái an toàn với tỷ lệ nợ vay/ VCSH dưới 50%. Đến cuối Q2/2023, công ty dự trữ hơn 1.285 tỷ đồng tồn kho tăng 38,3% so với đầu năm và cao hơn 37,2% so với giá vốn trung bình 2 quý đầu năm (FMC thường có lượng tồn kho ít hơn giá vốn mỗi quý). Với triển vọng nhu cầu hồi phục, trong điều kiện giá tôm nguyên liệu ở mức thấp, có thể FMC đã tăng dự trữ tồn kho để chuẩn bị cho giai đoạn cuối năm.
- Nhu cầu tại Mỹ hồi phục, tạo điều kiện cho công hoàn thành kế hoạch 2023.** Lần đầu tiên sau 13 tháng, sản lượng nhập khẩu tôm của Mỹ đã hồi phục (theo NOAA), VASEP cũng đưa ra dự báo khả quan cho lượng đơn đặt hàng thủy sản từ Mỹ giai đoạn cuối năm (tháng 11 và 12). Trước đó hồi phục chung của ngành, FMC cũng kỳ vọng sản lượng tiêu thụ và doanh thu sẽ có sự bứt phá trong những tháng cuối năm, tạo điều kiện để hoàn thành mục tiêu 5.900 tỷ đồng doanh thu và 400 tỷ đồng LNTT.
- Định giá:** Kỳ vọng FMC hoàn thành kế hoạch LNTT năm 2023, chúng tôi đánh giá công ty là một trong số ít doanh nghiệp xuất khẩu vẫn giữ được đà tăng trưởng lợi nhuận trong giai đoạn 5 năm từ 2019 đến nay. Tiếp tục kỳ vọng tăng trưởng trong năm 2024, chúng tôi đưa ra mức P/E mục tiêu cho FMC vào cuối năm 2023 là 12 lần. Với mức EPS dự phóng đạt 4.894 đ/cp, giá mục tiêu sẽ ở mức 58.700 đ/cp.



| (Tỷ đồng) | FY 2018 | FY 2019 | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Doanh thu | 3.807 | 3.710 | 4.415 | 5.199 | 5.702 | 5.900 |
| LNHĐKD | 217 | 238 | 225 | 265 | 307 | 320 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 5,7 | 6,4 | 5,1 | 5,1 | 5,4 | 5,4 |
| Lãi ròng | 180 | 230 | 226 | 267 | 309 | 320 |
| EPS (VND) | 3.544 | 5.164 | 4.351 | 4.677 | 4.605 | 4.894 |
| ROE (%) | 24,8 | 28,2 | 22,4 | 18,7 | 16,3 | 14,5 |
| P/E (x) | 7,5 | 4,8 | 7,8 | 11,1 | 7,0 | 10,2 |
| P/B (x) | 1,7 | 1,4 | 1,6 | 1,9 | 1,1 | 1,7 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 5,2 | 5,7 | 2,8 | 3,6 | 6,2 | 4,0 |

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

CTCP Thực phẩm Sao Ta 1D - HOSE ▲ O50.90 H50.90 L49.70 C49.90 0.00 (0.00%)
 Khối lượng SMA 9 59.3K
 BB 20 2 48.49 52.27 44.71
 MA 10 close 0 SMA 9 50.06



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | +2 TRUNG TÍNH |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Giá đóng cửa (15/09/2023) | 49.900 | Xu hướng ngắn hạn Đi ngang |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 53.000 | Xu hướng trung hạn Tăng |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 48.500 | Xu hướng dài hạn Đi ngang |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn | 48.000 | |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- FMC đang tích lũy ngắn hạn sau nhịp tăng.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu tại vùng 48.500 - 49.500.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.