

Đẩy mạnh công suất chế biến nhằm nâng cao vị thế cạnh tranh nhưng thách thức cũng không nhỏ

MUA [+16%]

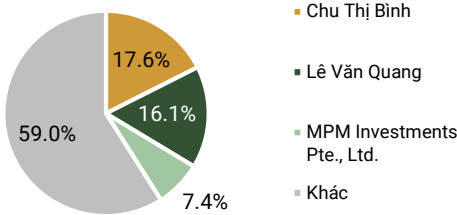
Giá hợp lý

Giá hiện tại

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	399.9
Free float (triệu)	139.9
Vốn hóa (tỷ VND)	6,682.92
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	90,742
Sở hữu nước ngoài (%)	38.43%
Ngày niêm yết đầu tiên	16/10/2017

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



Ngày cập nhật:
03/04/2023

19,600 VND

16,800 VND

Kết quả kinh doanh 2022:

Doanh thu thuần của MPC trong quý 4/2022 giảm mạnh 50.3% QoQ còn 2,553 tỷ đồng cho thấy MPC cũng bị tác động bởi sự sụt giảm nhu cầu tại các thị trường tiêu thụ, qua đó đưa doanh thu thuần năm 2022 đạt 16,425 tỷ đồng (+21% YoY), hoàn thành 78% kế hoạch năm. LNST đạt 839 tỷ đồng (+27.7% YoY), hoàn thành 65% kế hoạch LNST năm 2022. Trong đó, LNST quý 4/2022 giảm mạnh còn 264.7 tỷ đồng (-20.3% QoQ).

Điểm nhấn đầu tư:

Đầu tư mở rộng nhà máy, đẩy mạnh công suất chế biến: Vào tháng 10/2021, MPC đã khởi công chuỗi dự án Nhà máy chế biến thủy sản Minh Phú tại Khu công nghiệp Khánh An tại tỉnh Cà Mau được xây dựng trên diện tích 24.6 ha với tổng vốn đầu tư là 1,625 tỷ đồng. Cụ thể, quy mô chuỗi dự án gồm 3 nhà máy chế biến là Minh Phát, Minh Quý và Minh Phú với công suất của mỗi nhà máy là 18,000 tấn/năm và 1 nhà máy bao bì Quang Minh với công suất 5,000 tấn/năm. Như vậy, sau khi mở rộng thêm các nhà máy chế biến, tổng công suất chế biến của MPC vào năm 2027 dự kiến sẽ đạt 130,000 tấn/năm, tăng thêm gấp 1.7 lần công suất hiện tại.

Chuỗi giá trị tôm thông minh là động lực tăng trưởng doanh thu trong dài hạn: Khu phức hợp được triển khai trên 10,000 ha đất tại tỉnh Kiên Giang với tổng mức đầu tư là 50,000 tỷ đồng, dự kiến sẽ mất 6 năm để triển khai. Song song đó, Minh Phú cũng tập trung gia hóa tôm sú giống kháng bệnh và thích nghi, năng suất cao tăng thị phần tôm sú từ 20% hiện nay lên 50% và cao hơn nữa.

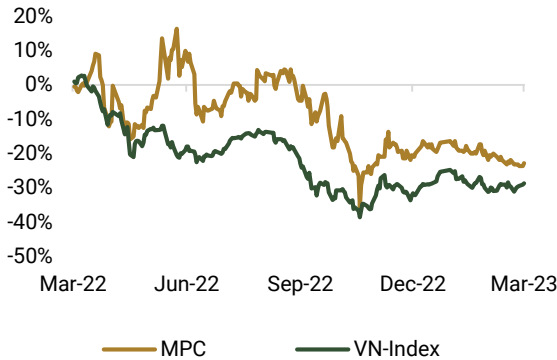
Hưởng lợi từ hiệp định EVFTA: MPC được kỳ vọng hưởng lợi nhiều nhất từ hiệp định EVFTA khi thuế tôm nguyên liệu và sản phẩm tôm được giảm mạnh từ mức 12% - 20% về mức 0%.

Định giá & khuyến nghị:

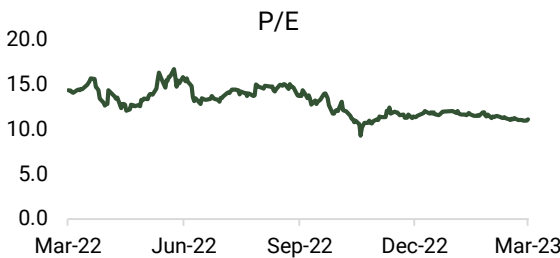
Tiếp nối đà giảm từ những tháng cuối năm 2022, bức tranh xuất khẩu thủy sản vào năm 2023 được dự báo sẽ không thể sáng ngay trở lại trong những tháng đầu năm, do đó, chúng tôi ước tính doanh thu thuần của MPC năm 2023F đạt 13,403 tỷ đồng (-18.4% YoY). Chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp năm 2023F giảm xuống mức 15% vào 2023F. Qua đó, LNST giảm 20.3% YoY đạt 668 tỷ đồng dựa trên bối cảnh nhu cầu suy giảm, giá tôm xuất khẩu giảm cùng với cạnh tranh gay gắt từ các thị trường đối thủ. Dù vậy, chúng tôi vẫn kỳ vọng vào tiềm năng tăng trưởng dài hạn của MPC, bằng phương pháp định giá DCF và EV/EBITDA, chúng tôi ước tính mức giá hợp lý dành cho cổ phiếu MPC là 19,600 đồng/cổ phiếu. Do đó đưa ra khuyến nghị **Mua** cho MPC với mức tăng giá tiềm năng là 16%.

Rủi ro: (1) Rủi ro cạnh tranh; (2) Rủi ro nguồn nguyên liệu đầu vào; (3) Rủi ro tỷ giá hối đoái.

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	16,925	16,998	14,329	13,578	16,425	13,403
LNST (tỷ VND)	810	445	674	657	839	668
EPS (VND)	4,936	2,528	3,243	3,058	2,074	1,671
Tăng trưởng EPS (%)	-47%	-49%	28%	-6%	-32%	-19%
Giá trị sổ sách (VND)	26,604	25,110	26,610	27,461	14,483	14,655
P/E	8.5	13.5	8.0	12.1	10.9	11.7
P/B	1.6	1.4	1.0	1.3	1.4	1.3
Cổ tức (VND)	50%	15%	50%	23%	N/A	N/A