

Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (MPC)

Điều chỉnh giảm kế hoạch lợi nhuận 2020E

Kế hoạch lợi nhuận sau điều chỉnh vẫn còn quá lạc quan

— Theo tờ trình ĐHCĐ, MPC dự tính lợi nhuận trước thuế 2020E sẽ tăng gấp đôi so với mức thực hiện năm 2019 và doanh thu năm nay sẽ đạt 15,206 tỷ đồng (giảm 11% YoY). Trước đó, trong báo cáo thường niên 2019 công ty cũng đã công bố kế hoạch lợi nhuận trước thuế 1,368 tỷ đồng (+175% YoY) nhưng chưa bao gồm ảnh hưởng xấu của dịch COVID-19. ĐHCĐ sẽ diễn ra vào ngày 27/6. Theo chỉ tiêu kế hoạch mới, tính đến hết Quý 1/2020 MPC đã hoàn thành 19% kế hoạch doanh thu và 7% kế hoạch lợi nhuận trước thuế. Tuy nhiên, từ năm 2015 đến nay công ty chưa bao giờ đạt được mức kế hoạch lợi nhuận đã đề ra hàng năm.

Tập trung vào cắt giảm chi phí và gia tăng sản lượng

— Ban lãnh đạo sẽ tiếp tục mở rộng vùng nuôi tôm tại Kiên Giang và Lộc An, lên kế hoạch thả nuôi khoảng 1,000 ao tôm trong năm 2020 so với 150 ao năm 2019, nhằm chủ động nguồn nguyên liệu tránh tình trạng thiếu hụt như năm 2019. MPC thiếu hụt tôm nguyên liệu năm ngoái do 1) ngưng nhập tôm Ấn Độ do lo ngại vấn đề thuế chống bán phá giá và 2) nguồn tôm tự nuôi không đủ do điều kiện khí hậu khó khăn. MPC đã ngưng nhập tôm Ấn Độ từ giữa năm 2019 sau khi bị thương nghị sĩ Mỹ cáo buộc trốn thuế chống bán phá giá đánh lên tôm nhập khẩu từ Ấn Độ. Trong khi đó, nguồn tôm tự nuôi của MPC còn ít (chiếm khoảng 10% lượng tôm nguyên liệu đầu vào của MPC năm 2019) và chỉ có thể bù đắp một phần nhỏ sự thiếu hụt nguyên liệu này. Để đáp ứng những hợp đồng đã ký, MPC buộc phải mua tôm nguyên liệu bên ngoài với giá cao, khiến lợi nhuận giảm so với kế hoạch. Ngoài ra, trong năm 2020 MPC sẽ tiếp tục hợp tác với FPT và cổ đông chiến lược Mitsui để đẩy mạnh tự động hóa và hiện đại hóa các khâu của quá trình sản xuất nhằm kiểm soát tốt chi phí, gia tăng hiệu quả kinh doanh.

Dự kiến không chia cổ tức năm 2019

— Ban lãnh đạo trình phương án không chia cổ tức năm 2019. MPC duy trì chính sách không chia cổ tức từ năm 2014, trừ đợt cổ tức tiền mặt 7,000 đồng/cổ phiếu trích từ lợi nhuận năm 2018 do đây là năm Minh Phú có kết quả kinh doanh rất tốt. Trong tài liệu ĐHCĐ lần này, ban lãnh đạo MPC cũng không đề cập đến việc chi trả cổ tức cho lợi nhuận 2020, có thể là do lợi nhuận sau thuế chưa phân phối lũy kế đến 31/12/2019 của MPC chỉ ở mức 346 tỷ đồng trong khi tỷ lệ nợ vay cao (nợ vay ngắn hạn hơn 2 nghìn tỷ đồng).

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

| Mua: | Năm giữ: | Bán: |
|-------------------|---------------------------|--------------------|
| +15% hoặc cao hơn | trong khoảng +15% và -15% | -15% hoặc thấp hơn |

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

| Khả quan: | Trung lập: | Kém khả quan: |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Vượt trội hơn thị trường | Phù hợp thị trường | Kém hơn thị trường |

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.