

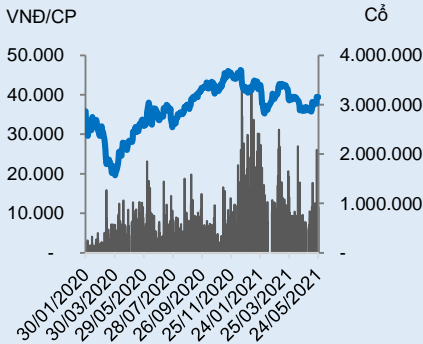
## Ngành thủy sản

Báo cáo cập nhật nhanh

Tháng 5, 2021

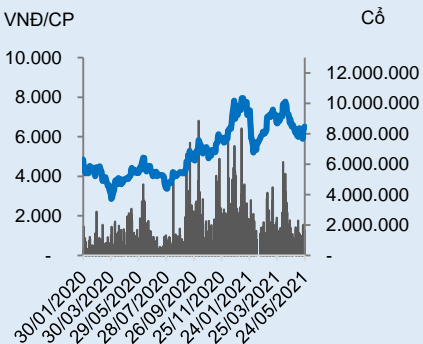
**Xuất khẩu cho thấy dấu hiệu phục hồi, tuy nhiên bài toán chi phí sẽ tiếp tục tạo áp lực lên các doanh nghiệp cá tra.**

### BIẾN ĐỘNG GIÁ VHC



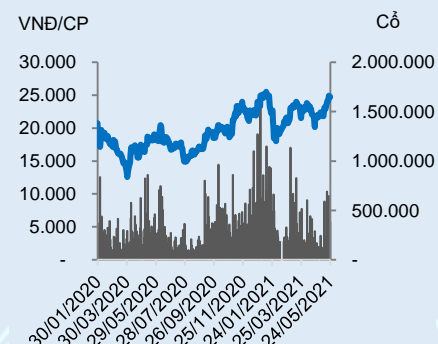
	YTD	1T	3T	6T
VHC	-6,2%	7,4%	-1,3%	-13,1%
VN-Index	15,8%	4,0%	11,4%	29,8%

### BIẾN ĐỘNG GIÁ IDI



	YTD	1T	3T	6T
IDI	-13,2%	-5,7%	5,0%	9,6%
VN-Index	15,8%	4,0%	11,4%	29,8%

### BIẾN ĐỘNG GIÁ ANV



	YTD	1T	3T	6T
ANV	-1,4%	14,6%	18,2%	7,4%
VN-Index	15,8%	4,0%	11,4%	29,8%

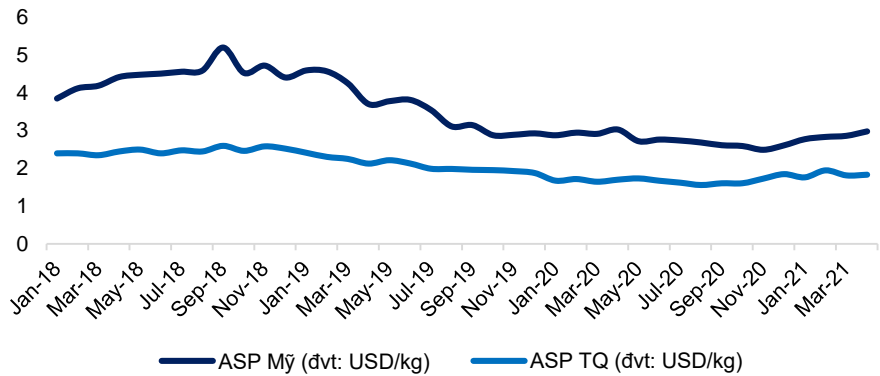
### Cập nhật Ngành Cá tra

**Xuất khẩu cá tra Việt Nam phục hồi tại một số thị trường chính.** Vào tháng 4/2021, kim ngạch và sản lượng cá tra Việt Nam đạt 144,9 triệu USD (+25% yoy) và 72,2 nghìn tấn (+20% yoy); lũy kế 4T/2021 kim ngạch và sản lượng xuất khẩu lần lượt là 483,9 triệu USD (7,3% yoy) và 244,1 nghìn tấn (7,9% yoy). So với cùng kì năm ngoái khi hoạt động xuất nhập khẩu bị gián đoạn do dịch bệnh, nhu cầu tiêu thụ cá tra ở những thị trường mũi nhọn là Mỹ, Trung Quốc và EU hiện cho thấy dấu hiệu phục hồi khả quan.

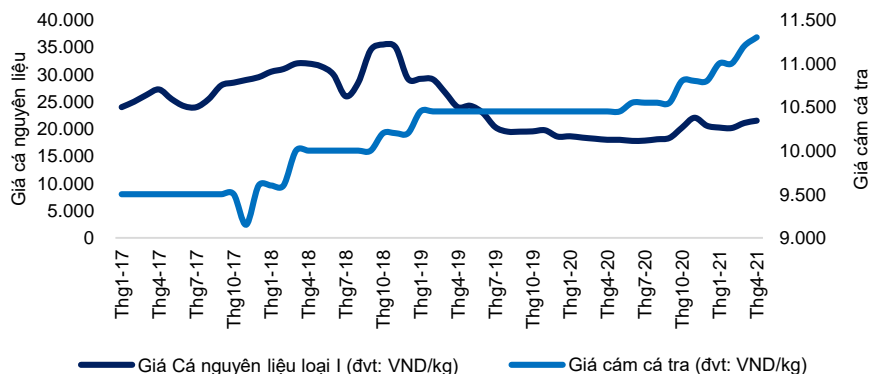
### Tuy nhiên, doanh nghiệp cá tra còn gặp nhiều khó khăn trong năm 2021.

Hiện nay giá bán trung bình (ASP) vẫn ở mức khá thấp, khiến kim ngạch xuất khẩu chưa thể quay trở về mức của năm 2019. Đồng thời, chi phí TACN và chi phí vận chuyển chưa có dấu hiệu giảm nhiệt, ảnh hưởng nặng nề tới lợi nhuận của các doanh nghiệp cá tra trong năm nay.

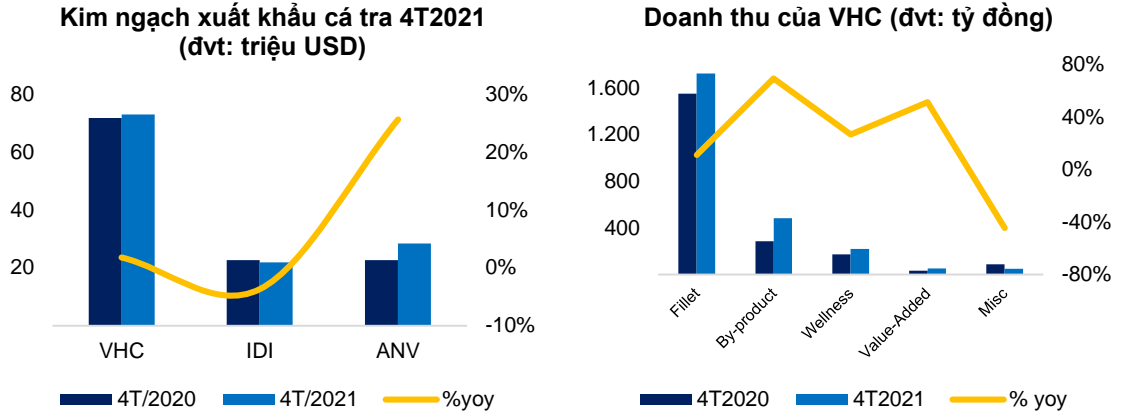
### ASP hiện chỉ tương đương mức thấp của giai đoạn 2018-2019...



### ...Trong khi giá TACN cao đột biến khiến giá cá nguyên liệu có xu hướng tăng nhanh



**Cập nhật doanh nghiệp**



Nguồn: Agromonitor, VHC

**Mã CK Điểm nhấn chính**

- Tổng doanh thu 4T/2021 đạt 2,535 tỷ đồng (+19,3% yoy, không bao gồm SGC), ghi nhận tăng trưởng ở hầu hết tất cả các mảng kinh doanh. Ba thị trường quan trọng của VHC là Mỹ, Trung Quốc và EU đạt mức tiêu thụ lớn hơn cùng kì năm ngoái; trong đó, thị trường Mỹ và Trung Quốc (chiếm hơn một nửa doanh thu hàng năm) đã đạt mức tăng trưởng trên 19% trong 4 tháng đầu năm.
- VHC đặt kế hoạch kinh doanh năm 2021 thận trọng với doanh thu thuần và LNST là 8.600 tỷ đồng và 700 tỷ đồng; tới Q1/2021 đã hoàn thành 21% và 19% kế hoạch doanh thu thuần và LNST.
- VHC** - Công ty dự kiến sẽ tiếp tục trả cổ tức năm 2021 bằng tiền mặt với tỷ lệ 10-20%.
- Kết quả chính thức về thuế CBPG tại thị trường Mỹ dự kiến sẽ được công bố vào tháng 5-6/2021.
- **BVSC dự báo doanh thu của VHC có khả năng tăng trưởng từ nền thấp của năm 2020 nhờ sự phục hồi tiêu thụ của thị trường Mỹ và đóng góp của SGC.** Tuy nhiên, biên lợi nhuận sẽ khó quay trở lại mức năm 2019 do (1) ASP fillet phục hồi khá chậm chạp, trong khi giá cá nguyên liệu vẫn có xu hướng tăng, (2) chi phí phát sinh từ các khoản đầu tư lớn và phân bổ LTTM, và (3) chi phí cước tàu chưa có dấu hiệu hạ nhiệt.
- IDI đã công bố BCTC Q1/2021, với doanh thu thuần và LNST lần lượt là 1.371 tỷ đồng (-6,4% yoy) và 21 tỷ đồng (-13,5% yoy).
- Tháng 4/2021, kim ngạch và sản lượng xuất khẩu cá tra của IDI đạt 8,9 triệu USD và 3,9 nghìn tấn; lũy kế 4T/2021, kim ngạch và sản lượng là 21,8 triệu USD (-3,7% yoy) và 12 nghìn tấn (+49,6% yoy).
- IDI** - Theo Agromonitor, mức giảm do trên kim ngạch từ thị trường Trung Quốc của IDI sụt giảm nhẹ. BVSC đánh giá thị trường Trung Quốc tiềm ẩn khá nhiều rủi ro, do khách hàng thường mua hàng giao ngay, đồng thời nhu cầu tiêu thụ thường có nhiều biến động hơn thị trường Mỹ và EU.
- Doanh nghiệp công bố kế hoạch kinh doanh năm 2021 với doanh thu và LNST là 6.900 tỷ đồng (+8,3% yoy) và 162 tỷ đồng (+51,4% yoy); tới Q1/2021, doanh

ngành đã hoàn thành 20% và 13% kế hoạch trên. **Tương tự các doanh nghiệp cùng ngành, chúng tôi cho rằng KQKD của IDI cũng sẽ chịu tác động tiêu cực từ chi phí TACN và vận chuyển.**

- IDI dự kiến chi trả cổ tức năm 2021 ở mức 5%.

**ANV**

- ANV đã công bố BCTC Q1/2021, với doanh thu thuần và LNST là 706 tỷ đồng (-12,9% yoy) và 63,8 tỷ đồng (47% yoy). Đến đầu năm 2021, ANV đã hoàn thành 46 cụm (khoảng 53MW) điện mặt trời áp mái; mảng điện mặt trời có biên lợi nhuận cao và ổn định hơn mảng cá tra, đã đóng góp khoảng 23,79 tỷ đồng vào lợi nhuận gộp Q1/2021.
- Kim ngạch và sản lượng xuất khẩu cá tra tháng 4/2021 đạt 6,9 triệu USD và 5 nghìn tấn; lũy kế 4T/2021, kim ngạch và sản lượng lần lượt là 28,4 triệu USD (+25,6% yoy) và 16,5 nghìn tấn (+18,5% yoy). Trái ngược với IDI, ANV ghi nhận tăng trưởng khả quan ở thị trường Trung Quốc, một phần từ nền thấp của năm ngoái.
- ANV dự kiến sẽ tổ chức ĐHCĐ năm 2021 vào ngày 26/06/2021. Hiện doanh nghiệp chưa công bố tài liệu cho lần họp này. **BVSC cho rằng tương tự như VHC và IDI, chi phí TACN và vận chuyển ở mức cao sẽ gây ra khó khăn đối với ANV trong năm nay; tuy nhiên, việc ANV tự chủ 100% nguồn nguyên liệu sẽ phần nào giảm thiểu tác động từ biến động tiêu cực của cá nguyên liệu.**

**Quan điểm đầu tư**

Trong phiên ngày 21-24/05/2021, đa số các mã ngành cá tra đều có diễn biến tích cực, chủ yếu do VASEP công bố thông tin xuất khẩu 4T2021 khả quan. Tuy nhiên BVSC cho rằng đây chỉ là mức tăng trưởng từ nền thấp so với năm ngoái, trong khi ngành cá tra vẫn dự báo khó khăn trong năm nay khi sự hồi phục chậm chạp của giá bán chưa đủ bù đắp mức tăng cao của chi phí đầu vào. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư cần cẩn trọng với nhịp tăng hưng phấn lần này.

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Nguyễn Hà Minh Anh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

## LIÊN HỆ

### Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

#### Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

#### Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

#### Hoàng Bào Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

#### Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

#### Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

#### Lê Thanh Hòa

Ngân hàng

lethanhoa@baoviet.com.vn

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

#### Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthao@baoviet.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Thủy sản, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

#### Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

#### Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

#### Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn



## Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Trụ sở chính:

- 72 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888