

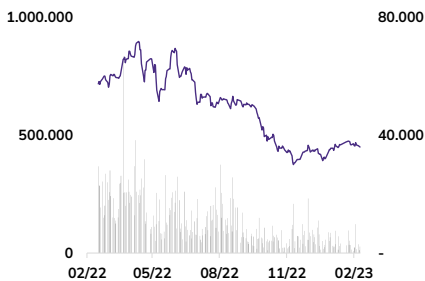
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thủy sản
Ngày báo cáo	: 16/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 36.500
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 34.000
Tỷ lệ tăng (%)	: -7%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.387
SLCPLH (CP)	: 65.388.889

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

Lợi nhuận quý 4 sụt giảm 26% so với cùng kỳ

- **Kết quả kinh doanh quý 4/2022 sụt giảm mạnh so với cùng kỳ.** Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của FMC đạt 1.211 tỷ đồng (-16% svck) và 78 tỷ đồng (-26% svck). Do sức mua của người tiêu dùng trong quý 4 chịu ảnh hưởng bởi lạm phát và suy thoái kinh tế nên sản lượng tiêu thụ của FMC cũng giảm mạnh so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp của FMC giảm từ 14% (Q4/2021) xuống còn 13% (Q4/2022).
- **Lũy kế cả năm 2022, kết quả kinh doanh của FMC vẫn ghi nhận tăng trưởng tích cực.** Doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 5.702 tỷ đồng (+10% svck) và 308 tỷ đồng (+15% svck) nhờ sự phục hồi của các doanh nghiệp thủy sản sau đại dịch và giá tôm tăng mạnh trong giai đoạn 9 tháng đầu năm. Tuy nhiên, doanh thu trong quý 4 của FMC đã sụt giảm mạnh -31% so với quý 3 do ảnh hưởng bởi lạm phát và suy thoái kinh tế. 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.
- **Lượng tiền mặt dồi dào với nợ vay thấp.** Tại thời điểm 31/12/2022, FMC sở hữu 596 tỷ đồng bao gồm cả tiền mặt và tiền gửi ngân hàng (-25% so với đầu năm), chiếm 20% tổng tài sản. Nợ vay ngắn hạn của FMC cuối năm 2022 đạt 515 tỷ đồng (+24% so với đầu năm) và không có nợ dài hạn. Tuy nợ vay tăng nhưng tỷ lệ D/E của FMC vẫn ở mức thấp, chỉ ở mức 0,2x – thấp hơn so với một số doanh nghiệp xuất khẩu tôm khác.
- **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. Tuy nhiên, trong dài hạn, chúng tôi vẫn kỳ vọng 2 nhà máy vừa đi vào hoạt động của FMC: 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.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.444	1.211	-16%	5.199	5.702	10%
Lợi nhuận gộp	202	155	-23%	529	628	19%
Chi phí bán hàng	-77	-36	-53%	-197	-226	15%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-27	-33	22%	-67	-95	42%
Doanh thu tài chính	16	36	125%	54	91	69%
Chi phí tài chính	-8	-38	375%	-33	-74	124%
Chi phí lãi vay	-2	-5	150%	-14	-17	21%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	106	83	-22%	286	324	13%
Lãi/lỗ khác	2	0	-100%	3	5	67%
LNST	108	83	-23%	289	328	13%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	111	81	-27%	287	320	11%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, 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
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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

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

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

BĐS 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