

Nguyễn Phương Thảo

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thủy sản
Ngày báo cáo	: 24/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 48.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Tỷ lệ tăng (%)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 3.139
SLCPLH (CP)	: 65.388.889

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	22%	-27%
Tăng trưởng LNST (%)	50%	-38%
Biên LNG (%)	11,7%	8,5%
Biên LNST (%)	8,1%	6,9%
ROA (%)	3,9%	2,4%
ROE (%)	5,8%	3,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,48	0,43
EPS (VND/CP)	5.092	4.128
BVPS (VND/CP)	27.063	28.521

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ LŨY KẾ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

KQKD (Tỷ VND)	2Q22	2Q23	%YoY	1Q23	%MoM	1H22	1H23	%YoY
Doanh thu thuần	1.411	1.033	-27%	1.008	2%	2.739	2.041	-25%
Lợi nhuận gộp	165	88	-47%	80	10%	282	168	-40%
Chi phí bán hàng	(28)	10	n/a	(24)	n/a	(98)	(14)	-86%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(22)	(21)	-5%	(15)	40%	(35)	(36)	3%
Doanh thu tài chính	19	13	-32%	18	-28%	35	31	-11%
Chi phí tài chính	(17)	(12)	-29%	(9)	33%	(23)	(21)	-9%
Chi phí lãi vay	(5)	(6)	35%	(3)	109%	(7)	(9)	43%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	117	77	-34%	51	51%	161	128	-20%
Lãi/lỗ khác	1	0,3	-74%	0,02	1324%	2	0,3	-84%
LNST	118	78	-34%	51	53%	163	128	-21%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	114	71	-38%	44	61%	155	112	-28%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

## Kết quả kinh doanh quý 2/2023 ghi nhận sự hồi phục

- **Kết quả kinh doanh Q2/2023 tiếp tục sụt giảm mạnh so với cùng kỳ nhưng đã ghi nhận phục hồi so với Q1/2023.** Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của FMC đạt 1.033 tỷ đồng (-27% svck) và 71 tỷ đồng (-38% svck), lần lượt tăng trưởng 2% và 61% so với Q1/2023. Biên lợi nhuận gộp của FMC giảm từ 11,7% (Q2/2022) xuống 7,9% (Q1/2023) sau đó hồi phục lên 8,5% (Q2/2022).
- **KQKD lũy kế 6 tháng đầu năm 2023 suy giảm so với mức nền cao cùng kỳ.** Doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 2.041 tỷ đồng (-25% svck) và 112 tỷ đồng (-28% svck) do nhu cầu tiêu thụ suy yếu và giá tôm xuất khẩu đã giảm 11% svck. Với kết quả này, FMC đã thực hiện được 34,6% kế hoạch về doanh thu và 28% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2023.
- **Về kim ngạch xuất khẩu:** Kim ngạch xuất khẩu tôm toàn ngành ghi nhận sự sụt giảm mạnh, đạt 1.561 triệu USD trong 6 tháng đầu năm (-27% svck). Kim ngạch xuất khẩu của riêng FMC trong 1H2023 đạt 59,1 triệu USD (-31% svck). Tuy nhiên, kim ngạch xuất khẩu trong Q2/2023 đã đạt 32,4 triệu USD (+21% QoQ) nhờ giá tôm xuất khẩu tăng nhẹ 5% so với đầu năm và nhu cầu tại thị trường Mỹ phục hồi.
- **Hàng tồn kho và nợ vay tăng mạnh.** Tại thời điểm 30/06/2023, hàng tồn kho của FMC đạt 1.286 tỷ đồng (+38% so với đầu năm), chiếm 40% tổng tài sản và doanh nghiệp không thực hiện trích lập dự phòng cho khoản mục này. Nợ vay ngắn hạn của FMC cuối quý 2/2023 đạt 886 tỷ đồng (+72% so với đầu năm) và không có nợ dài hạn. Theo đó, tỷ lệ D/E của FMC đã tăng lên mức 0,4x.
- **Chúng tôi dự báo tăng trưởng của FMC trong 2H2023 sẽ ghi nhận sự hồi phục nhưng kết quả cả năm vẫn sụt giảm so với mức nền cao cùng kỳ do ảnh hưởng bởi lạm phát và khó khăn kinh tế toàn cầu.** Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu tại các thị trường nhập khẩu sẽ phục hồi trong giai đoạn cuối năm khi lạm phát dần hạ nhiệt. Trong dài hạn, chúng tôi kỳ vọng Nhà máy Thủy sản Sao Ta và Nhà máy Tam An sẽ dần đi vào ổn định và giúp nâng cao sản lượng tôm chế biến/nông sản chế biến trong tương lai.

## 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

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
<b>BÁN</b>	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](http://www.abs.vn)

### Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

**Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

**Lê Thu Huyền - Chuyên viên**

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

**Lê Quang Trung - Chuyên viên**

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### BĐS Dân cư, Thép

**Trần Bình Minh - Chuyên viên**

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

**Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên**

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)