

05/11/2020

Chuyên viên phân tích Thủy sản & Dược phẩm
Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (MPC)

LN quý 3 thấp hơn dự phóng do biên lãi gộp ít cải thiện

Lợi nhuận quý 3 thấp hơn dự phóng do biên lãi gộp cải thiện không đáng kể

— LNST hợp nhất quý 3 đạt 241 tỷ VND, duy trì tăng trưởng dương 4.6% so với cùng kỳ năm trước, với doanh thu quý 3 giảm 15.6% YoY xuống còn 4,402 tỷ VND. Biên lãi gộp quý 3 mặc dù có cải thiện nhưng thấp hơn so với mức chúng tôi ước tính 15.8%, dẫn đến LNST thấp hơn 33% so với dự phóng của chúng tôi. Các khoản tạm nộp thuế chống bán phá giá khiến biên lãi gộp quý 3 chỉ đạt 12.1%, dù có cải thiện so với mức 11.6% cùng kỳ năm trước. Trước đó, ban lãnh đạo kỳ vọng biên lợi nhuận gộp sẽ được cải thiện đáng kể trong năm 2020 do MPC mua được tôm nguyên liệu giá thấp hơn 10-15% so với cùng kỳ năm trước do ảnh hưởng của đại dịch và đồng thời kỳ vọng sẽ thắng vụ kiện bán phá giá. Tuy vậy, kết quả vụ kiện bất lợi đã khiến lợi nhuận gộp quý 3 giảm 12.1% YoY và chỉ đạt 532 tỷ VND.

Còn sớm để quay lại tăng vị thế, duy trì khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu MPC

— Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư chốt lời đối với MPC trong ngắn hạn và có thể tạm thời chuyển vị thế sang CTCP Vĩnh Hoàn (VHC, MUA, giá MT 47,100) trong thời gian chờ đợi kết quả vụ kiện bán phá giá phản ánh vào xuất khẩu tôm của MPC sang Mỹ. Xuất khẩu tôm Việt Nam sang Mỹ duy trì tăng trưởng dương từ đầu năm đến nay với giá trị xuất khẩu 9 tháng đầu năm đạt 634 triệu USD (+33.0% YoY). Tuy vậy, vụ kiện thuế chống bán phá giá đã ảnh hưởng khá xấu đến kết quả kinh doanh của MPC trong năm nay. MPC không chấp nhận kết luận của Cục Hải quan và Biên phòng Hoa Kỳ và sẽ kháng nghị quyết định này lên tòa án cao hơn, và sẽ được xem xét trong vòng 60 ngày kể từ khi nhận được đơn kháng nghị.

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN 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
anhtd@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
conglgt@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 Khách hàng Quốc tế – Harrison Kim
harrison.kim@kbfg.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.