

CTCP Thực phẩm Sao Ta (FMC)

Doanh số tăng mạnh trong 2021, mở rộng công suất

Sao Ta (FMC) là doanh nghiệp xuất khẩu tôm đứng thứ 3 tại Việt Nam, theo công bố mới đây, doanh số 5 tháng đầu năm đạt 76 triệu USD, +32%yoy. FMC cũng là doanh nghiệp sở hữu diện tích vùng nuôi và hệ thống nhà máy chế biến lớn và hiện đại bậc nhất Việt Nam, đáp ứng đầy đủ các chứng nhận tiêu chuẩn quốc tế.

Tăng trưởng doanh thu cao, lợi nhuận 2021 kì vọng tăng trưởng dương

- Năm 2020, FMC đạt doanh thu thuần 4415 tỷ (+19%yoy), LNST 226 tỷ (-2%yoy). Trong năm 2020, chuỗi cung ứng sản phẩm tôm ở nhiều quốc gia khác bị ảnh hưởng, do đó FMC đã tăng cường hoạt động xuất khẩu, đạt doanh số khoảng 192 triệu USD. Sản lượng tiêu thụ đạt 17,241 tấn(+15%yoy). Tuy nhiên biên lợi nhuận gộp giảm xuống chỉ còn 9.7% (2019: 11.4%) do giá tôm nguyên liệu đầu vào tăng cao do ảnh hưởng từ bệnh dịch của tôm, mảng nuôi tôm chưa đạt hiệu quả mong muốn.
- Quý 1/2021, FMC đạt doanh thu 969 tỷ (+36%yoy), LNST đạt 30 tỷ (-26%yoy). Mặc dù biên lợi nhuận gộp mảng thủy sản tăng trưởng nhẹ 0.5 điểm % so với cùng kỳ, lợi nhuận thuần vẫn giảm chủ yếu do giá cước vận tải biển và một số chi phí khác về bao bì nhập khẩu gia tăng do tác động của Covid 19 trong thời gian gần đây.
- Trong tháng 4 và 5/2021, doanh thu của FMC vẫn duy trì cao, đạt mức 33.3 triệu USD (+26%yoy). Cho cả năm 2021, công ty đặt kế hoạch doanh thu 4,650 tỷ, LNTT 250 tỷ, tăng trưởng khoảng 5% so với 2020.

Nền tảng hoạt động vững vàng, nâng gấp đôi công suất chế biến từ cuối 2022

- Sau khi thực hiện đầu tư mở rộng thêm 81ha đầu năm 2020, FMC hiện có vùng nuôi tôm đạt tiêu chuẩn quốc tế tại Vĩnh Châu (Sóc Trăng) với diện tích 270ha, đáp ứng 25-30% nhu cầu đầu vào, đạt tỷ lệ tự chủ nguyên liệu đứng đầu trong ngành tôm. Công ty có kế hoạch đầu tư mở rộng vùng nuôi thêm 100ha trong năm 2021. Công ty cho biết hoạt động nuôi tôm 2021 của FMC đang có kết quả tốt nhất trong nhiều năm do các vùng nuôi mới đi vào ổn định, sự chuẩn bị chu đáo về mọi mặt, điều kiện thời tiết thuận lợi.
- Hiện tại, FMC đang có 4 nhà máy với công suất chế biến 15.000 tấn thành phẩm/năm. Đầu năm 2021, FMC thực hiện đầu tư mới dự án Nhà máy Thủy sản Sao Ta với công suất 15.000 tấn thành phẩm/năm. Nhà máy dự kiến đi vào hoạt động nửa cuối năm 2022, nâng gấp đôi công suất chế biến của FMC.
- Nền tảng tài chính của FMC cũng ở top đầu trong ngành. Tỷ lệ vay nợ/vốn chủ sở hữu của FMC khoảng 40%, chỉ bằng một nửa trung bình ngành. Trong khi đó, hiệu quả hoạt động của công ty khá vượt trội so với ngành với ROA đạt 12% (ngành: 7.1%), ROE đạt 19% (ngành: 14.5%).

Triển vọng cổ phiếu tích cực trong các quý tới

- Việc các thị trường Mỹ, EU, Nhật Bản mở cửa nền kinh tế mạnh mẽ sau Covid-19, cùng với tác động từ hiệp định EVFTA sẽ thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ sản phẩm tôm. Trong bối cảnh cường quốc xuất khẩu tôm là Ấn Độ chịu ảnh hưởng nặng nề bởi Covid-19 thì các doanh nghiệp tôm Việt Nam trong đó có FMC sẽ có cơ hội lớn để gia tăng thị phần xuất khẩu.
- FMC là doanh nghiệp có năng lực tự chủ nguyên liệu hàng đầu trong ngành tôm, với việc cải thiện hiệu suất nuôi trồng, mở rộng công suất chế biến, chúng tôi kì vọng biên lợi nhuận của FMC sẽ được nâng cao trong các quý tới, giúp lợi nhuận thuần của công ty tăng trưởng trở lại.
- Với mức P/E hiện tại của FMC khoảng 9 lần (trung bình ngành 19 lần), và triển vọng tăng trưởng cao trong thời gian tới, chúng tôi đánh giá Tích cực với cổ phiếu FMC.

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 – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

danhnt@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:	Nắm 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.