

TRÊN ĐÀ PHỤC HỒI

03/05/2024

KHUYẾN NGHỊ MUA

Giá hợp lý	55,100
Giá hiện tại	49,400
Tiềm năng tăng/giảm	11%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	65.39
Free float (%)	13.08
Vốn hóa (tỷ VND)	3,230.21
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	93,940
Sở hữu nước ngoài (%)	31.78%
Ngày niêm yết đầu tiên	12/07/2006

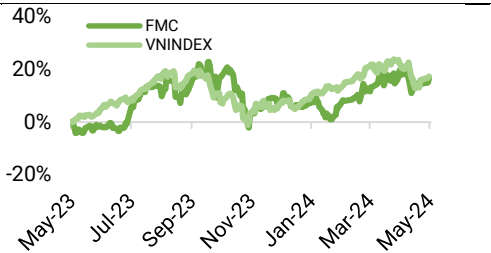
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Tập đoàn PAN	37.75%
CTCP Chăn nuôi C.P. Việt Nam	24.90%
CTCP Xuất nhập khẩu Thủy sản Bến Tre	12.37%
Khác	24.98%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,315
BVPS (VND)	31,026
Nợ/VCSH (%)	36.89%
ROA (%)	9.14%
ROE (%)	14.26%
P/E	11.50
P/B	1.59
Tỷ suất cổ tức (%)	4.05%

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

FMC được thành lập năm 1996 với hoạt động kinh doanh chính là chế biến và xuất khẩu các sản phẩm từ tôm chiếm hơn 96% doanh thu. Các sản phẩm chính của công ty là Tôm tươi, Tôm Nobashi, Tôm tẩm bột, tôm hấp, với thị trường tiêu thụ truyền thống là Nhật và Mỹ.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

- Trong 1Q2024, FMC ghi nhận KQKD rất tích cực với doanh thu thuần tăng 44.8% YoY đạt 1,461 tỷ đồng và LNTT tăng 13.4% YoY đạt 57 tỷ đồng, đạt lần lượt 28% và 18% so với kế hoạch cả năm.
- Chúng tôi cho rằng FMC có triển vọng tăng trưởng tốt trong năm 2024 trên cơ sở (1) hưởng lợi từ sự phục hồi của toàn ngành thủy sản, (2) tiếp tục tập trung vào phân khúc sản phẩm chế biến có ưu thế hơn so với các đối thủ khác, (3) tăng tỷ trọng xuất khẩu vào Nhật Bản có tỷ suất lợi nhuận tốt hơn và chi phí vận chuyển thấp hơn so với Mỹ, (4) được hỗ trợ bởi các hiệp định thương mại tự do như VJEPA, RCEP, CPTPP.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá hợp lý dành cho FMC là 55,100 VND/cổ phiếu, tương ứng mức tăng trưởng tiềm năng so với giá hiện tại là 11%.

Cập nhật KQKD 1Q2024

Kết thúc 1Q2024, FMC ghi nhận doanh thu thuần tăng 44.8% YoY đạt 1,461 tỷ đồng và LNTT tăng 13.4% YoY đạt 57 tỷ đồng, đạt lần lượt 104% và 95% so với dự báo trước đó của chúng tôi. Theo quan sát của chúng tôi, quý 1 chưa phải là quý cao điểm nhất trong hoạt động kinh doanh của FMC nhưng hiện đã thực hiện được 28% chỉ tiêu doanh thu và 18% kế hoạch lợi nhuận. Tuy nhiên, do rơi vào thời điểm thả nuôi vụ nghịch và giá bán tôm giảm, biên lợi nhuận gộp giảm 140 điểm cơ bản so với cùng kỳ năm ngoái, chỉ đạt mức 6.6%.

Kế hoạch kinh doanh năm 2024F

Cho năm 2024F, FMC đặt ra kế hoạch kinh doanh khá thận trọng với doanh thu thuần và LNTT lần lượt tăng 2% YoY và 4.9% YoY đạt 5,187 tỷ đồng và 320 tỷ đồng. Trong đó, sản lượng tiêu thụ tôm hợp nhất là 19,000 tấn (+9.6% YoY) và sản lượng tiêu thụ nông sản là 1,400 tấn (+2.5% YoY).

Ngoài ra, FMC còn có kế hoạch tiếp tục tăng tỷ trọng xuất khẩu vào Nhật Bản, giảm xuất khẩu Mỹ và từng bước thâm nhập vào thị trường Trung Quốc.

Chính sách cổ tức: FMC dự kiến chi trả cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2023 và năm 2024 đều duy trì ở mức 20% mệnh giá, tương đương 2,000 VND/cổ phiếu (tương ứng với mức tỷ suất là 4.1%).

Bảng 1: Chỉ số tài chính

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Doanh thu thuần (Tỷ VND)	5,199	5,702	5,087	5,604	5,944
LNST (Tỷ VND)	287	321	302	318	343
Biên LN gộp (%)	10.2%	11.0%	9.7%	10.3%	10.6%
ROA (%)	10.6%	10.7%	9.0%	9.5%	9.9%
ROE (%)	14.5%	15.2%	13.5%	13.1%	13.0%
Cổ tức (%)	20%	20%	20%	20%	20%

Nguồn: PHS tổng hợp và dự phóng