

Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (MPC)

Lợi nhuận ròng quý 1 sụt giảm do thị trường Mỹ

Kết quả sơ bộ lợi nhuận ròng quý 1 giảm 32% YoY do xuất khẩu sang Mỹ sụt giảm

— Lợi nhuận hợp nhất quý 1 giảm 32% YoY xuống còn 55 tỷ đồng với doanh thu thuần đạt 2,844 tỷ đồng (-15% YoY) chủ yếu do xuất khẩu giảm và biên lãi gộp cũng giảm. Ngoài đại dịch COVID-19, tình hình xuất khẩu của MPC trong quý 1 còn bị ảnh hưởng bởi vụ kiện chống bán phá giá tại Mỹ. Xuất khẩu sang Mỹ tiếp tục bị ảnh hưởng trong quý 1 khi Cục Hải quan và Biên phòng Hoa Kỳ (CBP) đã chính thức khởi xướng điều tra MPC về vấn đề tránh thuế chống bán phá giá vào tháng 1 vừa qua. Xuất khẩu sang Mỹ chiếm khoảng 40% tổng doanh thu xuất khẩu của công ty trong 5 năm trở lại đây và đã sụt giảm nghiêm trọng kể từ tháng 6 năm ngoái khi một nghị sĩ Mỹ đã kêu gọi điều tra MPC về hành vi bán phá giá. Bên cạnh đó, tình hình nắng nóng và xâm nhập mặn trong quý 1 cũng khiến tôm nuôi dễ bệnh và làm tăng chi phí nguyên liệu đầu vào cho MPC, giảm biên lãi gộp. Tuy vậy, trong quý 1 này chi phí lãi vay đã giảm mạnh so với cùng kỳ năm trước (giảm 30 tỷ đồng, -62% YoY) sau khi MPC mua lại 1,190 tỷ đồng trái phiếu lãi suất 7.5% vào giữa năm 2019.

Chờ đợi phục hồi từ thị trường Mỹ và Nhật Bản

— Ban lãnh đạo kỳ vọng hai thị trường chính của MPC là Mỹ và Nhật Bản (chiếm 58.8% doanh thu xuất khẩu năm 2019) sẽ sớm phục hồi trở lại. Xuất khẩu tôm của Việt Nam sang hai thị trường này khá lạc quan trong quý 1, với giá trị xuất khẩu sang thị trường Nhật Bản tăng 8.4% YoY và thị trường Mỹ tăng 18.2% YoY. Xuất khẩu tôm của Việt Nam sang Mỹ tăng mạnh chủ yếu do Ấn Độ đang gặp nhiều khó khăn vì dịch COVID-19. Ấn Độ là nước xuất khẩu tôm lớn nhất của Mỹ và cũng là đối thủ cạnh tranh chính của tôm Việt Nam trên thị trường này. Lệnh phong tỏa ở Ấn Độ làm cho các nhà máy chế biến chỉ có thể hoạt động 50% công suất, buộc khách hàng Mỹ quay sang tìm kiếm nguồn cung tôm khác. Đây là cơ hội để MPC có thể phục hồi xuất khẩu sang thị trường Mỹ nếu vụ kiện bán phá giá có kết quả khả quan.

Kế hoạch lợi nhuận 2020 tăng mạnh nhưng chưa bao gồm ảnh hưởng của dịch COVID-19

— Ban lãnh đạo MPC đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế 2020 ở mức 1,368 tỷ đồng (+175% YoY) cùng với doanh thu xuất khẩu 709 triệu USD (+10% YoY). Tuy nhiên, từ năm 2015 đến nay công ty chưa bao giờ đạt được mức kế hoạch lợi nhuận đã đề ra hàng năm, chủ yếu do giá xuất khẩu tôm thấp hơn kỳ vọng hoặc chi phí tôm nguyên liệu đầu vào tăng cao. Kế hoạch lợi nhuận này cũng chưa bao gồm ảnh hưởng xấu của dịch COVID-19.

KHỐI 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

congtl@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 Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.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.