

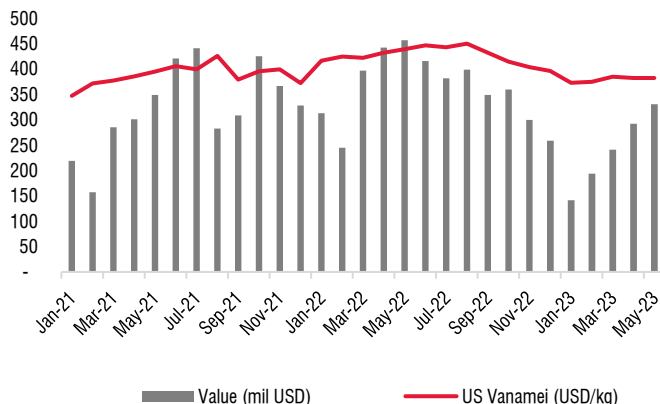
# Cập nhật ngành thủy sản nửa cuối năm 2023 – Trên đà phục hồi



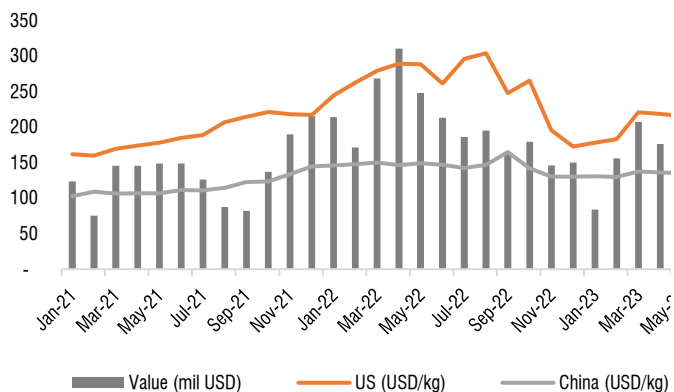
## Tổng quan nửa đầu năm 2023

Trong tháng 6/2023, kim ngạch xuất khẩu thủy sản Việt Nam ước đạt 800 triệu USD (-21% svck), trong đó xuất khẩu tôm và cá tra lần lượt đạt 341 triệu USD (-18% svck; +3% so với tháng trước) và 156 triệu USD (-26% svck; -2% so với tháng trước). Xuất khẩu tôm và cá tra trong nửa đầu năm 2023 lần lượt đạt 1,6 tỷ USD (-31% svck) và 885 triệu USD (-38% svck). Chúng tôi vẫn chưa nhận thấy dấu hiệu phục hồi nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu lớn như Mỹ, Châu Âu và Trung Quốc do tình trạng lạm phát kéo dài và xử lý hàng tồn kho chậm. Trong 6 tháng đầu năm 2023, chúng tôi ước tính giá bán trung bình của tôm và cá tra sang Mỹ lần lượt đạt 10,6 USD/kg (-12% svck) và 3,5 USD/kg (-26% svck). Theo Agromonitor, sản lượng tiêu thụ cá tra sang Mỹ và Trung Quốc lần lượt giảm -50% và -31% svck trong nửa đầu năm 2023.

### Kim ngạch xuất khẩu tôm và giá bán bình quân sang Mỹ



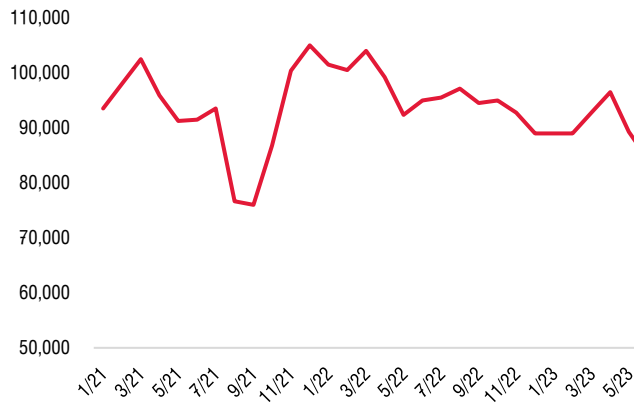
### Kim ngạch xuất khẩu cá tra và giá bán bình quân sang Mỹ và Trung Quốc



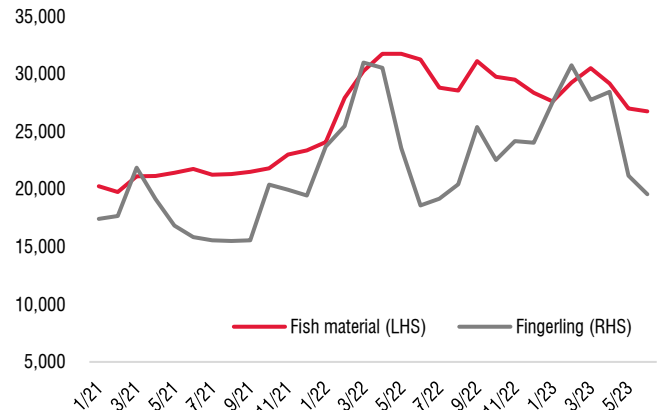
Nguồn: Agromonitor, SSI Research

Về nguyên liệu đầu vào, chúng tôi quan sát thấy sự sụt giảm ở cả tôm và cá nguyên liệu (20% giá vốn hàng bán) lần lượt là -9% và -4% svck, trong khi giá thức ăn thủy sản vẫn tăng. Giá thức ăn thủy sản bình quân đạt đỉnh vào tháng 5/2023 là 14.900 đồng/kg và các công ty thức ăn chỉ bắt đầu giảm giá thức ăn thủy sản vào tháng 6/2023 (khoảng 300 đồng/kg). Như vậy, giá thức ăn thủy sản vẫn cao hơn 8% svck trong 6 tháng đầu năm 2023. Do giá thức ăn chăn nuôi chiếm 60% giá vốn hàng bán, cùng với giá bán bình quân của ngành giảm trong nửa đầu năm 2023, chúng tôi tin rằng hầu hết các công ty sản xuất trong ngành đều có tỷ suất lợi nhuận thu hẹp, nhưng lợi nhuận vẫn có thể đã chạm đáy trong nửa đầu năm 2023 (lợi nhuận giảm sâu svck, nhưng khó có thể lập lại trong quý tới), đặc biệt khi Q2/2022 ghi nhận mức nền lợi nhuận cao nhất.

Giá tôm nguyên liệu (đồng/kg)

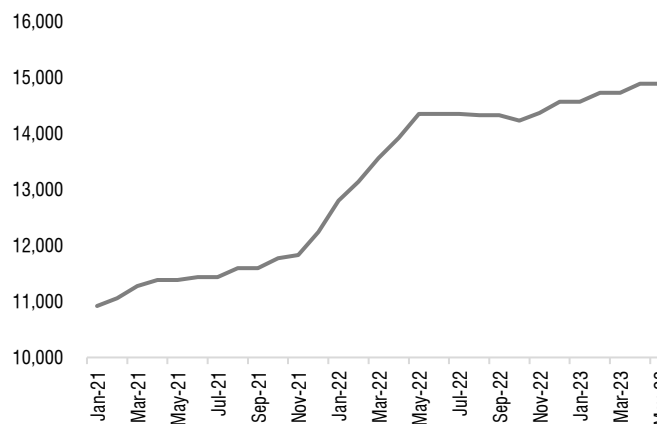


Giá cá nguyên liệu và giá cá giống (đồng/kg)

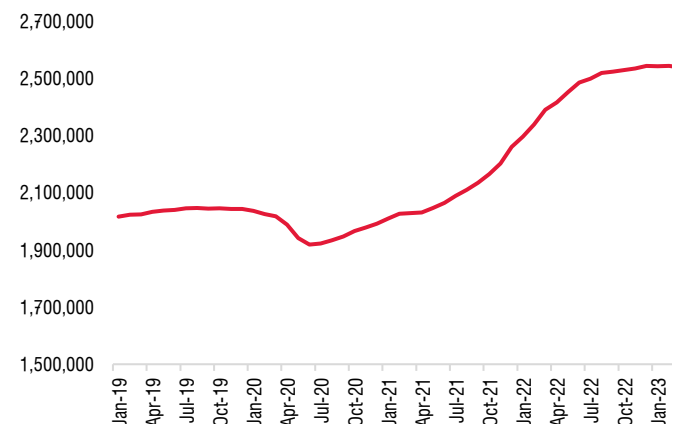


Nguồn: VASEP, SSI Research

Giá bán bình quân thức ăn thủy sản (đồng/kg)



Tổng hàng tồn kho ở Mỹ (triệu USD)



Nguồn: Agromonitor, SSI Research

Nguồn: FRED economic data, SSI Research

## Quan điểm và Triển vọng

Trong nửa cuối năm 2022, sản lượng xuất khẩu cá tra sang Mỹ và Trung Quốc giảm lần lượt -31% và -22%, trong khi giá bán bình quân sang Mỹ và Trung Quốc giảm lần lượt -9% và -3% svck. Trong khi sản lượng tiêu thụ giảm đáng kể kể từ Q3/2022, thì giá bán bình quân chỉ bắt đầu giảm kể từ Q4/2022 (giá bán bình quân đạt đỉnh vào ngày 22/7/2022).

Mặc dù triển vọng các đơn đặt hàng sang Mỹ và Trung Quốc vẫn chưa chắc chắn do nền kinh tế phục hồi chậm và mức tồn kho tăng cao, **chúng tôi tin rằng các công ty kinh doanh xuất khẩu cá tra sẽ bắt đầu thấy ghi nhận mức lợi nhuận cải thiện trong nửa cuối năm 2023, nhờ chi phí giảm bao gồm:** (i) giá nguyên vật liệu giảm (cá nguyên liệu và thức ăn thủy sản); (ii) chi phí vận chuyển giảm.

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư  
phuonghv@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Vị mô

#### Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng kiêm Trưởng Ban đào tạo  
hungpl@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

#### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên Cao cấp Phân tích Vị mô  
trinhhtt@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên Cao cấp Phân tích Cổ phiếu  
thanhtk@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

### Phân tích Ngành Thủy sản

#### Trần Thùy Trang, ACA

Chuyên viên Cao cấp Phân tích Cổ phiếu  
trangtt2@ssi.com.vn  
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8705

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ  
tanntk@ssi.com.vn  
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên Cao cấp Chiến lược đầu tư  
nganlt@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên Cao cấp Chiến lược đầu tư  
[baong1@ssi.com.vn](mailto:baong1@ssi.com.vn)  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

#### Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư  
[chauttb@ssi.com.vn](mailto:chauttb@ssi.com.vn)  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043