

THỦY SẢN

HƯỚNG DẪN ĐẾN SỰ HỒI PHỤC



Nguyễn Hồng Loan – loan.nh@vdsc.com.vn





Đánh giá chung

Tiêu cực

Trung bình

Tích cực

Tổng quan

Ngành thủy sản sẽ dần cải thiện trong nửa cuối năm 2023 nhờ nhu cầu ngày càng tăng trở lại từ các nước nhập khẩu. Tuy nhiên, việc giá cổ phiếu tăng nhanh dựa trên kỳ vọng xuất khẩu phục hồi chưa được hỗ trợ đầy đủ bởi KQKD thực tế, dẫn đến tiềm năng tăng giá của cổ phiếu bị hạn chế.

Điểm nhấn

Phục hồi chậm hơn dự kiến

- Sự sụt giảm xuất khẩu thủy sản trong nửa đầu năm chủ yếu là do suy thoái kinh tế ở các nước nhập khẩu, cùng với mức nền cơ sở cao từ giai đoạn trước. Trong số các thị trường bị ảnh hưởng, xuất khẩu thủy sản sang Mỹ chịu tác động lớn nhất trong nửa đầu năm 2023.
- Trái với kỳ vọng của nhiều nhà đầu tư, đà phục hồi vẫn trì trệ cho đến giữa năm 2023.

Triển vọng tươi sáng hơn trong nửa cuối 2023

- Kỳ vọng triển vọng xuất khẩu tươi sáng hơn trong nửa cuối 2023 khi các nước nhập khẩu bước vào mùa lễ hội kết hợp với lượng hàng tồn kho dần cạn kiệt sau 3 quý xử lý, đặc biệt là tại thị trường Mỹ.
- Thiếu hụt nguồn cung tôm toàn cầu từ Ấn Độ và Ecuador sẽ có lợi cho xuất khẩu tôm Việt Nam trong nửa cuối 2023.
- Tốc độ phục hồi khác nhau giữa các doanh nghiệp, với các doanh nghiệp lớn hơn sẽ tăng tốc nhanh hơn nửa cuối 2023.
- Rong Việt dự báo xuất khẩu thủy sản của Việt Nam đạt 5 tỷ USD trong nửa cuối 2023, giảm nhẹ 5% YoY, nhưng tăng trưởng 15% trên nền thấp của nửa đầu 2023.

Rủi ro

Nhu cầu phục hồi chậm hơn dự kiến; Biên lợi nhuận bị ảnh hưởng do giá bán trì trệ trong bối cảnh áp lực cạnh tranh và chi phí nguyên vật liệu tăng cao; Triển vọng nhập khẩu từ Trung Quốc vẫn khó đoán.

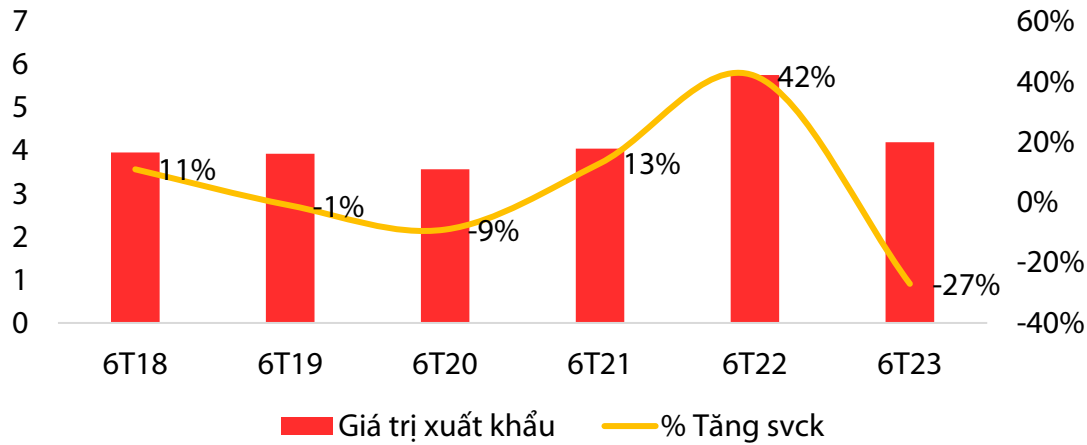
Định giá

Hầu hết các công ty thủy sản danh sách theo dõi của Rong Việt đều có P/E dự phóng 2023/24 cao hơn P/E trung bình 5 năm. Điều này chủ yếu là do kỳ vọng lạc quan của các nhà đầu tư về sự phục hồi xuất khẩu, mặc KQKD thực tế của các công ty trong ngành không đạt như kỳ vọng. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên xem xét lại ngành thủy sản khi có mức chiết khấu tốt hơn.

Cổ phiếu khuyến nghị

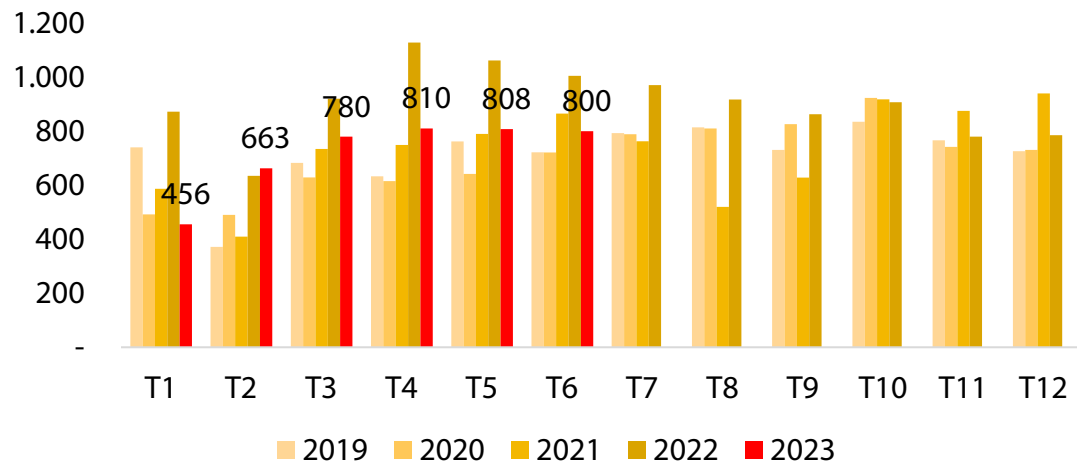
VHC (79.000 đồng/cổ phiếu, TÍCH LŨY), **FMC** (53.000 đồng/cổ phiếu, TÍCH LŨY)

Giá trị xuất khẩu thủy sản 6 tháng (tỷ USD)



Nguồn: VASEP, CTCK Rồng Việt

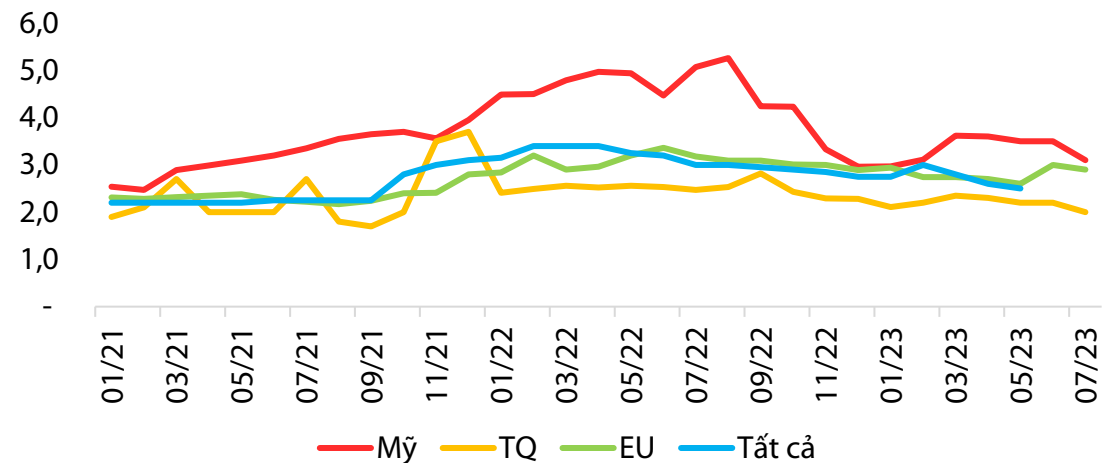
Giá trị xuất khẩu theo tháng (triệu USD)



Nguồn: VASEP, CTCK Rồng Việt

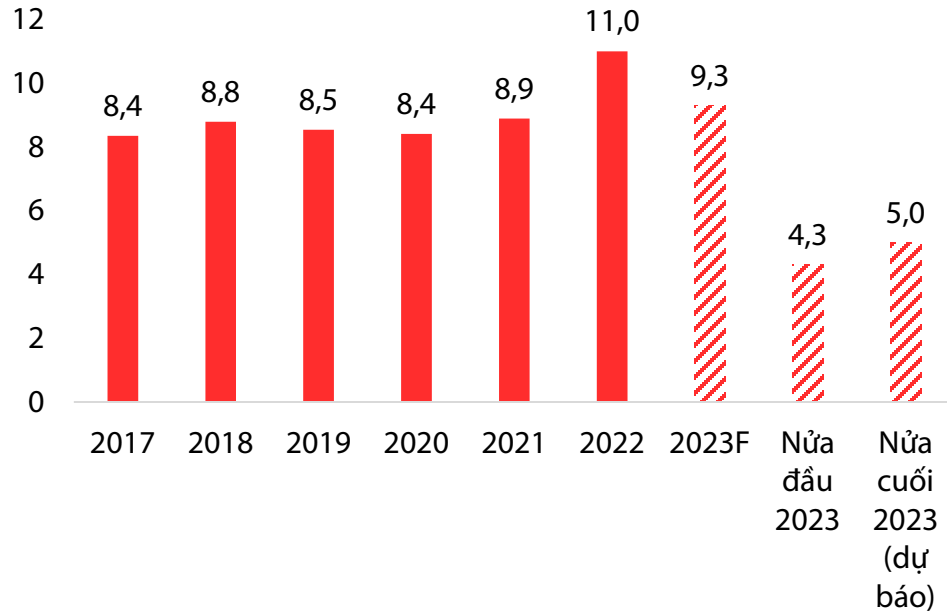
- Xuất khẩu thủy sản nửa đầu năm 2023 giảm mạnh so với cùng kỳ nhưng vẫn tương đương mức của giai đoạn 2018-2021. Theo đó, sự sụt giảm mạnh này chủ yếu do mức nền năm 2022 gia tăng đột biến, trong khi nhu cầu thủy sản Việt Nam vẫn tương đối ổn định so với các mặt hàng xuất khẩu khác.
- Từ tháng Ba đến giữa năm 2023, giá trị xuất khẩu thủy sản gần như đi ngang, trái với kỳ vọng trước đó của nhiều nhà đầu tư.
- Giá xuất khẩu tại hầu hết các thị trường đều giảm mạnh, nhất là thị trường Mỹ.

Giá xuất khẩu cá tra theo thị trường (USD/kg)



Nguồn: AgroMonitor, CTCK Rồng Việt

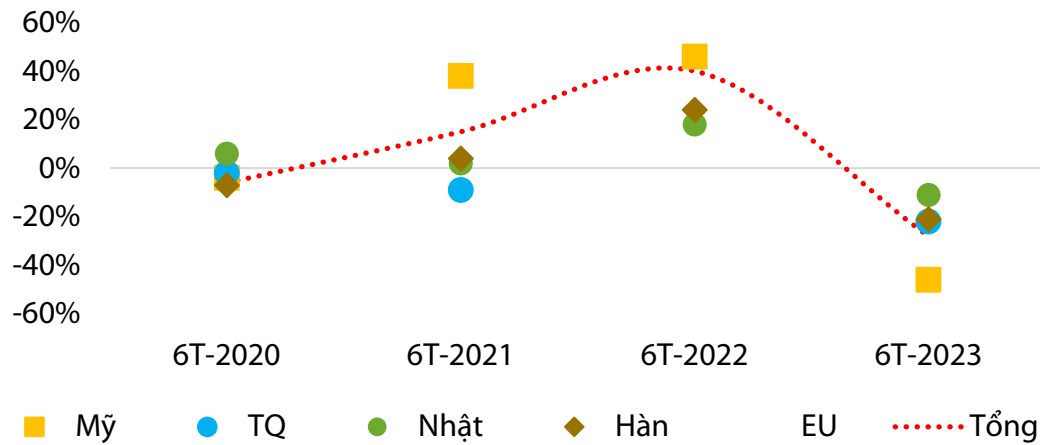
Dự phóng giá trị xuất khẩu thủy sản của Việt Nam (tỷ USD)



Nguồn: CTCK Rồng Việt

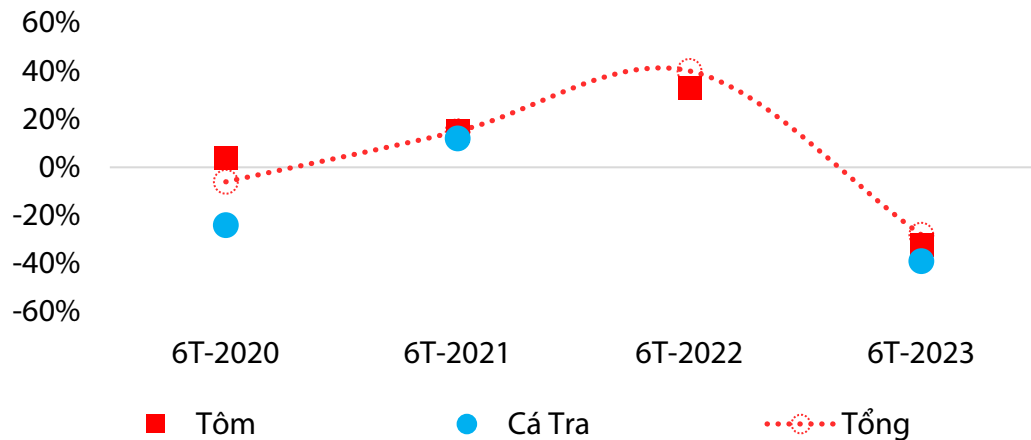
- **Mức nền thấp trong nửa cuối 2022 giúp tăng trưởng YoY trong nửa cuối 2023 không bi quan như nửa đầu 2023.** Tăng trưởng qua từng tháng cũng sẽ được ghi nhận trong nửa cuối 2023 khi các nước nhập khẩu bước vào mùa lễ. Chúng tôi dự đoán xuất khẩu thủy sản sẽ cải thiện rõ nét hơn từ Q3, đặc biệt là từ thị trường Mỹ.
- **Nhu cầu cải thiện.** Các nhà bán lẻ Mỹ đã nối lại hoạt động nhập khẩu thủy sản sau 3 quý hàng tồn kho để đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng trong dịp nghỉ lễ cuối năm. Đồng thời nước này cũng hạ giá thủy sản để kích cầu người tiêu dùng.
- **Nguồn cung tôm từ các nước sản xuất lớn sụt giảm trong nửa cuối 2023.** Theo VASEP, tỷ lệ ao trống ở Ấn Độ dao động từ 30% đến 50%. Diện tích nuôi tôm của Ecuador đã bị ảnh hưởng bởi El Nino, gây thiệt hại khoảng 30%.
- **Tốc độ phục hồi sẽ khác nhau giữa các doanh nghiệp.** Các doanh nghiệp lớn hơn với nhận thức về thị trường và đủ nguồn lực để sản xuất/lưu trữ nguyên liệu tiết kiệm chi phí có khả năng tăng tốc phục hồi nhanh hơn trong nửa cuối 2023.
- **Rồng Việt dự báo xuất khẩu thủy sản của Việt Nam đạt 5 tỷ USD trong nửa cuối 2023,** giảm nhẹ 5% YoY, nhưng tăng trưởng 15% so với mức nền thấp của nửa đầu 2023. Chúng tôi dự báo xuất khẩu thủy sản của Việt Nam cho cả năm 2023 là khoảng 9,3 tỷ USD, giảm khoảng 15% YoY, thấp hơn mục tiêu của Bộ Nông nghiệp là 10 tỷ USD. Tuy nhiên, một ẩn số trong dự báo của chúng tôi là khả năng phục hồi nhu cầu từ thị trường Trung Quốc.

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu YoY theo thị trường



Nguồn: VASEP, CTCK Rông Việt

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu YoY theo sản phẩm chính



Nguồn: VASEP, CTCK Rông Việt

- Trong nửa đầu 2023, thị trường Mỹ chứng kiến đợt sụt giảm mạnh nhất do tồn kho cao và cạnh tranh giá với các mặt hàng thủy sản khác. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng thị trường Mỹ vẫn có nhu cầu mạnh mẽ đối với sản phẩm cá tra do giá cả phải chăng, hấp dẫn người tiêu dùng có thu nhập hạn chế. Ngoài ra, tôm chế biến của Việt Nam vẫn là một mặt hàng phổ biến do xu hướng chế biến thực phẩm tại nhà ngày càng tăng nhằm giảm chi phí tiêu dùng.
- Trong nửa cuối năm 2023, chúng tôi dự báo triển vọng tích cực cho xuất khẩu thủy sản của Việt Nam sang Mỹ, khi vấn đề tồn kho cao được giải quyết và giá thủy sản giảm sẽ kích thích nhu cầu.

Tăng trưởng doanh số bán lẻ thủy sản Mỹ theo sản phẩm (%)

(tăng svck)	2019	2020	2021	2022	Q1 23	Q2 23	T7/23	Giá trị	Lượng
Tổng	+4%	+26%	+4.2%	-8.1%	+0.2%	-2.3%	\$483M	-4.8%	-2.0%
Cá hồi	+7%	+20%	+10%	+6.4%	+4.0%	-0.5%	\$208M	-2.8%	-2.6%
Cua	+13%	+67%	-4%	-21.8%	+15.4%	+12.0%	\$77M	+0.9%	+24.1%
Tôm thẻ	-1%	+12%	+5%	-14.7%	-12.0%	-11.3%	\$55M	-13.2%	-15.8%
Tôm hùm	-3%	+57%	-2%	-17.7%	-7.3%	-9.8%	\$23M	-12.6%	-5.1%
Cá da trơn	+6%	+25%	-4%	-11.3%	+4.5%	-4.6%	\$15M	-5.3%	-3.6%
Cá tuyết	0%	+7%	+4%	-3.8%	-14.8%	-14.7%	\$13M	-14.6%	-13.5%

Nguồn: IRI Worldwide, CTCK Rông Việt

Đánh giá triển vọng giá nguyên liệu trong nửa cuối 2023

Yếu tố	Xu hướng		Mô tả
	Cá tra	Tôm	
Giá thức ăn (nửa đầu 2023)	↑	↑	Giá thức ăn chăn nuôi tăng trong Q1/23 trước khi giảm nhẹ trong Q2/23.
Giá cá giống (nửa đầu 2023)	↑	→	Giá cá giống ở mức cao trong Q1/23.
Thả nuôi mới (nửa đầu 2023)	→	↑	Sản lượng thả nuôi vụ mới không biến động nhiều do triển vọng xuất khẩu kém và lãi suất cao đang gây áp lực cho người nuôi.
Tồn kho tại ao (hiện tại)	→	↓	Tồn kho cá tra ổn định, trong khi tôm nguyên liệu thiếu hụt do thời tiết ảnh hưởng đến chất lượng tôm.

Kết luận: Thiếu hụt nguyên liệu có thể diễn ra trong nửa cuối 2023, dù không quá nghiêm trọng, dẫn tới giá nguyên liệu tăng nhẹ.

Nguồn: CTCK Rông Việt

Đánh giá triển vọng sản lượng xuất khẩu trong nửa cuối 2023

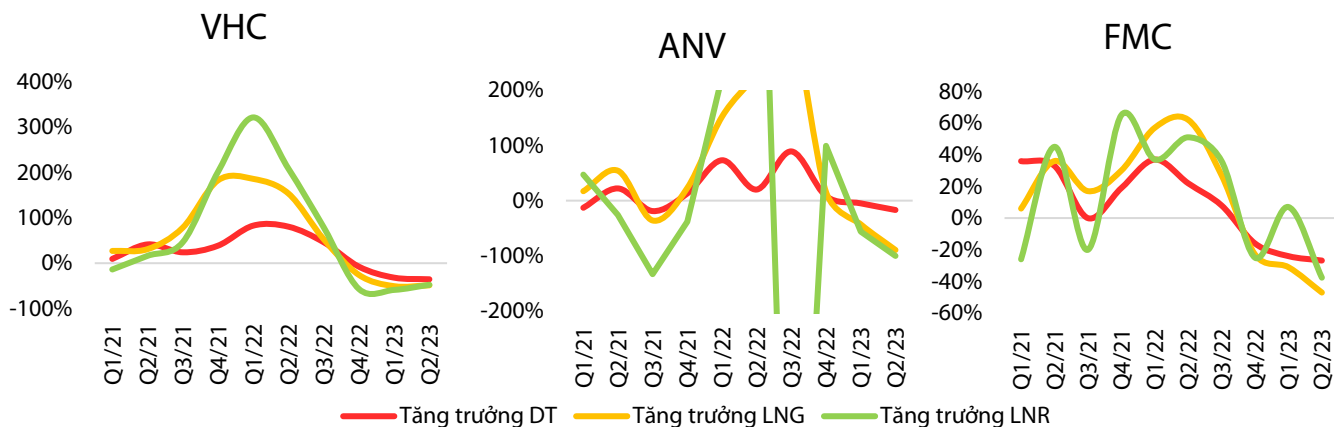
Yếu tố	Xu hướng		Mô tả
	Cá tra	Tôm	
Nguồn cung trong nước	→	→	Mất thời gian để phục hồi sản xuất
Nguồn cung từ đối thủ	→	↓	Một số quốc gia giảm nguồn cung tôm do thời tiết
Nhu cầu toàn cầu	↑	↑	Nhu cầu nhập khẩu tăng sau khi giảm tồn kho

Kết luận: Sản lượng xuất khẩu dự kiến sẽ cải thiện so với các tháng trước.

Nguồn: CTCK Rông Việt

- **Trong nửa cuối 2023, giá nguyên liệu được dự báo sẽ tăng.** Chi phí nuôi cao trong 6 tháng đầu 2023 đã cản trở việc mở rộng diện tích canh tác mới và điều kiện thời tiết bất lợi đã tác động tiêu cực đến nguồn nguyên liệu.
- **Sản lượng xuất khẩu dự kiến sẽ cải thiện dần trong nửa cuối 2023** nhờ nhập khẩu phục hồi tại thị trường Mỹ và EU, trong khi thị trường Trung Quốc vẫn chưa chắc chắn. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý rằng các cơ quan nông nghiệp của Hoa Kỳ và EU tiếp tục áp dụng các biện pháp kiểm soát chặt chẽ đối với nhập khẩu thủy sản và nhu cầu vẫn tương đối bất ổn. Do đó, sự phục hồi xuất khẩu thủy sản dự kiến sẽ diễn ra một cách chậm chạp chứ không đột ngột như năm ngoái.
- **Giá bán dự kiến sẽ nhích nhẹ.** Với việc giá nguyên liệu chỉ tăng vừa phải, và việc các nhà bán lẻ giảm giá bán đầu ra để kích cầu tiêu dùng, chúng tôi dự báo giá xuất khẩu thủy sản Việt Nam sẽ có ít động lực tăng mạnh.

Diễn biến tài chính của các công ty thủy sản (tăng trưởng YoY)



Nguồn: FiinPro, CTCK Rồng Việt

Triển vọng xuất khẩu nửa cuối 2023 của các công ty cá tra theo thị trường

	US	EU-UK	Trung Quốc	ASEAN	Nhật Bản
VHC	X	X	X		
ANV		X	X	X	
IDI		X	X		
FMC	X	X			X

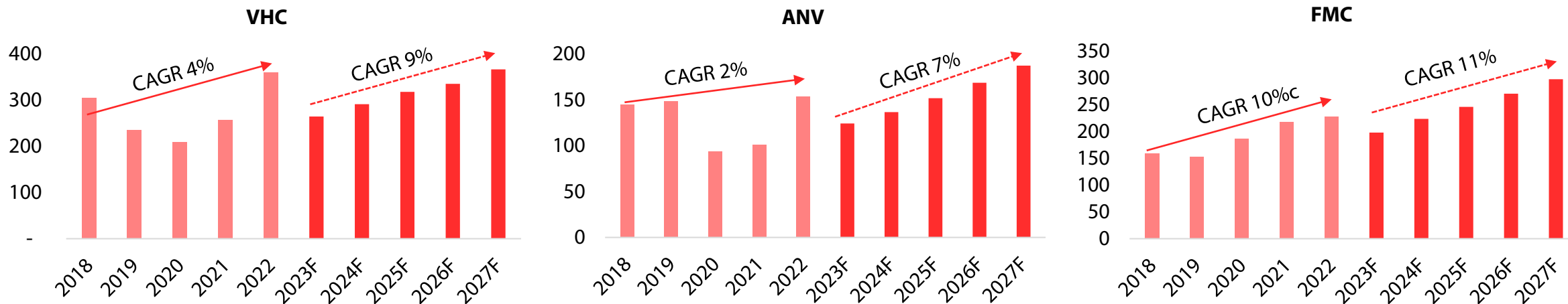
X: giá trị xuất khẩu ≥ 10% doanh thu của công ty



Nguồn: FiinPro, CTCK Rồng Việt

- Trong nửa cuối 2023, các công ty xuất khẩu nhiều sang Mỹ như VHC và FMC sẽ phục hồi đáng kể, trong khi các công ty xuất khẩu sang Nhật Bản có thể duy trì sự ổn định. Tuy nhiên, xuất khẩu sang Trung Quốc vẫn giữ vị trí trung lập do những thách thức nội tại, chẳng hạn như tỷ lệ thất nghiệp cao và nền kinh tế trì trệ, khiến sức mua yếu đi.
- Đối với các doanh nghiệp thủy sản, Q2/2023 nhiều khả năng sẽ là thời điểm tăng trưởng LNST thấp nhất so với cùng kỳ năm ngoái. Dự kiến lợi nhuận hàng quý sẽ cải thiện trong nửa cuối 2023 do xuất khẩu thủy sản đang dần phục hồi. Việc giảm chi phí vận tải trong 6T2023 đã giúp hạn chế thu hẹp lợi nhuận. Xu hướng này dự kiến sẽ tiếp tục hỗ trợ lợi nhuận trong suốt nửa cuối 2023.
- Mặc dù sẽ có một số cải thiện trong nửa cuối năm 2023, nhưng tăng trưởng chung trong năm dự kiến sẽ âm, ngoại trừ các doanh nghiệp cắt giảm đáng kể chi phí và phục hồi nhanh chóng (như FMC). Tuy nhiên, triển vọng cho năm 2024 có vẻ tươi sáng hơn, với sự phục hồi xuất khẩu nhanh hơn và sự trở lại mạnh mẽ của đơn hàng nhập khẩu từ thị trường Trung Quốc.

Dự báo xuất khẩu thủy sản theo công ty trong danh mục theo dõi của Rong Việt (triệu USD)



Nguồn: CTCK Rong Việt

- Ngành thủy sản thường hoạt động theo chu kỳ kéo dài 3-5 năm. Hiện tại, chúng tôi cho rằng toàn ngành đang vào giai đoạn đáy và bước vào một chu kỳ mới. Trong giai đoạn này, cách tiếp cận ưa thích của chúng tôi để nắm giữ dài hạn là đầu tư vào các cổ phiếu có tỷ lệ P/E dưới mức trung bình 5 năm.
- Tuy nhiên, chúng tôi quan sát thấy giá cổ phiếu trong 6T2023 tăng mạnh do kỳ vọng xuất khẩu phục hồi của nhà đầu tư mà không phản ánh đầy đủ KQKD thực tế của các công ty đến hiện tại. Do đó, mặc dù tiềm năng phục hồi của ngành trong nửa cuối năm, nhưng giá cổ phiếu hiện tại chưa đủ phản ánh đủ về kết quả lợi nhuận. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên xem xét lại ngành khi có mức chiết khấu tốt hơn.

Dự phóng kết quả tài chính

	Tăng trưởng doanh số (%)		Tăng trưởng LNST (%)		P/E fwd (x)		P/E Trung bình 5 năm (x)
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	
VHC	-19,7	9,7	-39,5	25,6	11,3	9,0	7,6
FMC	-14,0	17,5	0,1	23,7	10,3	8,4	7,1

Nguồn: CTCK Rong Việt

Cổ phiếu	Vốn hóa	Giá mục tiêu	Giá đóng cửa	Cổ tức tiền mặt 12 tháng tới	Sở hữu NN còn lại %	Tăng trưởng doanh thu %YoY			Tăng trưởng LNST-CĐCTM %YoY			Khả năng sinh lời 2023(%)		P/E		P/B	
	(tỷ đồng)	(VNĐ)	(31/07/2023)			2022A	2023F	2024F	2022A	2023F	2024F	ROE (*)	ROA (*)	Hiện tại*	TB 5 năm	Hiện tại*	TB 5 năm
VHC	13.845	77,500	75.500	2.000	67,5	46,1	-24,8	16,2	70,8	-32,5	23,3	11,7	15,8	10,4	7,4	1,6	1,8
ANV	4.932	N.R	37.050	N.A	45,2	40,1	n.A	n.A	418,5	n.A	n.A	9,3	4,9	17,8	12,6	1,7	1,5
IDI	3.210	N.R	14.100	N.A	48,3	38,7	n.A	n.A	290,5	n.A	n.A	4,7	1,9	20,7	10,9	1,0	0,7
FMC	3.152	53,000	48.200	2.000	19,2	9,7	-14,0	17,5	12,8	-0,8	28,9	11,2	15,5	10,3	7,6	1,6	1,5
MPC	7.478	N.R	18.700	N.A	11,3	21,0	n.A	n.a	28,0	n.a	n.A	14,2	8,1	9,5	9,7	1,3	1,3
CMX	1.111	N.R	10.900	N.A	36,9	38,5	n.A	n.a	1.4	n.a	n.a	5.9	2.5	16.5	8,5	1,0	1,3

Nguồn: Bloomberg, CTCK Rông Việt. Dữ liệu được lấy tại ngày 31/07/2023.

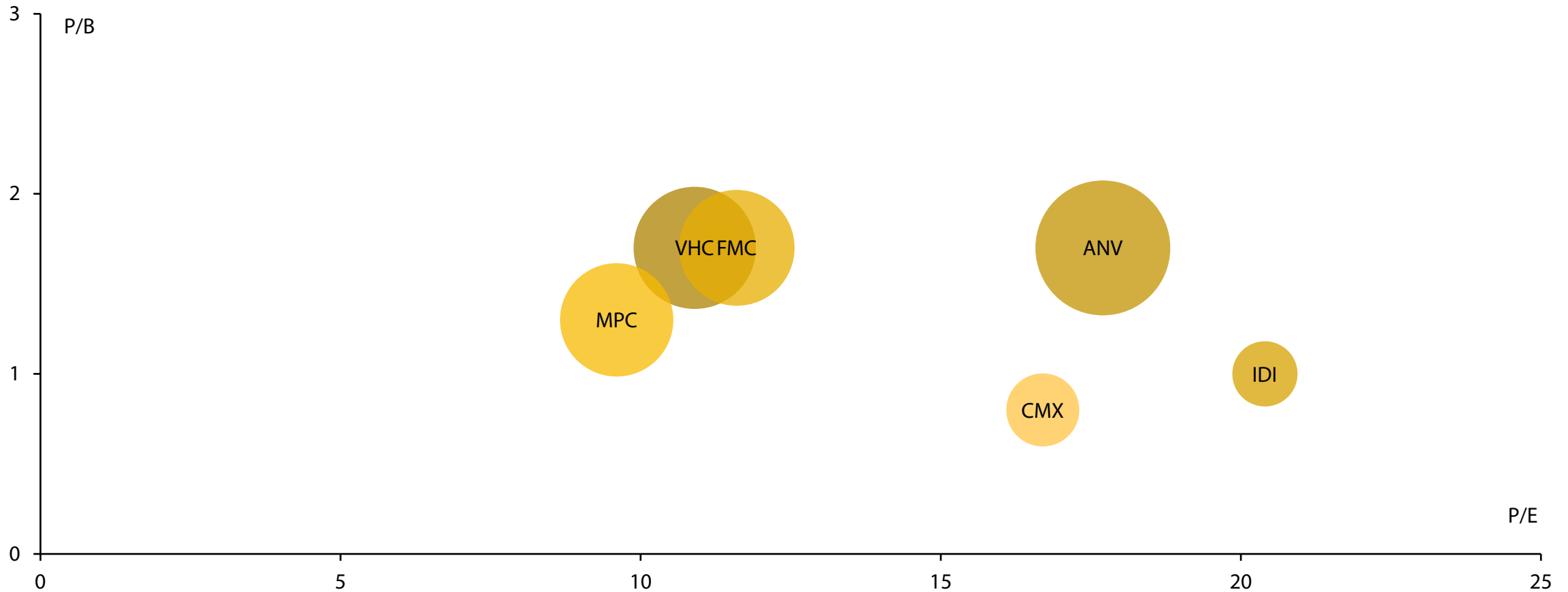
* Đối với những cổ phiếu trong danh mục khuyến nghị: ROE, ROA, P/B, và P/E forward được tính dự phóng dựa trên dự phóng LN 2023

Đối với cổ phiếu được chúng tôi theo dõi: kết quả được cập nhật dựa trên số liệu 4 quý gần nhất

N.R: Không đánh giá

N.A: Không dự phóng hoặc không có dữ liệu

LNST-CĐCTM: Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ



Nguồn: Fiipro, CTCK Rồng Việt. Kích cỡ bong bóng bằng với ROE tương ứng. Giá cổ phiếu tại ngày 31/7/2023.

TÍCH LŨY: +7%

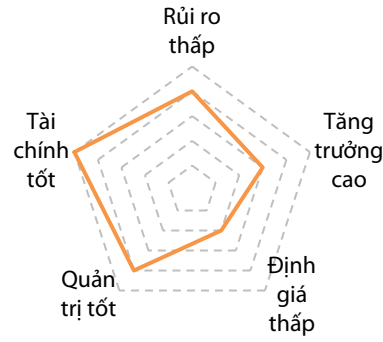
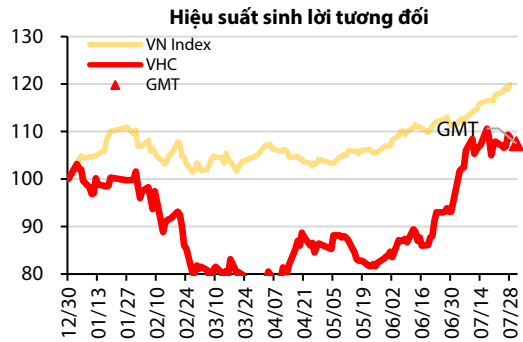
GTT: 75.500

GMT: 79.000

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

TÀI CHÍNH

2022A 2023F 2024F



Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hóa (tỷ đồng)	13.937
SLCPĐLH (triệu CP)	183
KLBQ 3 tháng (nghìn CP)	723
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	48
SH NĐTNN còn lại (%)	67,3
BQ giá 52 tuần (nghìn đồng)	53,3 - 94,2

Doanh thu (tỷ đồng)	13.239	9.956	11.565
LNST (tỷ đồng)	1.977	1.334	1.645
ROA (%)	17,1	11,7	12,9
ROE (%)	25,7	15,8	17,0
EPS (đồng)	10.815	7.275	8.973
GTSS (đồng)	41.968	46.023	52.708
Cổ tức tiền mặt (đồng)	2.000	2.000	2.000
P/E (x)	6,5	10,2	8,2
P/B (x)	1,7	1,6	1,4

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Vị thế dẫn đầu giúp giảm mức độ tác động lên kết quả kinh doanh công ty trước khó khăn vĩ mô toàn cầu

- Trong 6T2023, VHC đạt 4.970 tỷ doanh thu và 631 tỷ LNST, giảm lần lượt 35% và 53% n/n so với mức nền cao năm ngoái. Tuy nhiên, kết quả Q2/23 cải thiện đáng kể so với quý trước, với 2.723 tỷ doanh thu thuần (giảm 35% n/n và tăng 23% q/q) và LNST là 412 tỷ (giảm gần 48% n/n nhưng tăng 88% q/q).
- Sự phục hồi lợi nhuận đáng chú ý trong Q2 chủ yếu đến từ việc giá bán tại thị trường Mỹ cải thiện, giúp biên gộp Q2 đạt 20,6% so với mức 17,2% trong Q1. Chúng tôi cho rằng vị thế dẫn đầu trong ngành xuất khẩu cá tra của VHC cho phép công ty giữ đơn hàng và giá bán ở mức ổn định hơn so với các công ty cùng ngành.
- Dự kiến kết quả kinh doanh sẽ phục hồi trong nửa cuối 2023, nhờ đơn đặt hàng từ Mỹ tăng sau vài quý thanh lý hàng tồn kho và nhu cầu cao hơn đối với các sản phẩm cá tra trong mùa lễ hội. Cả năm FY2023, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 9,9 nghìn tỷ và 1,3 nghìn tỷ, giảm 25% và 33% so với cùng kỳ. Chúng tôi cũng kỳ vọng nhu cầu cá tra tại Trung Quốc sẽ phục hồi mạnh hơn và chi phí nuôi thấp hơn do giá thức ăn chăn nuôi giảm, giúp doanh thu thuần và lợi nhuận ròng tăng lần lượt 16% và 23% YoY trong năm 2024.

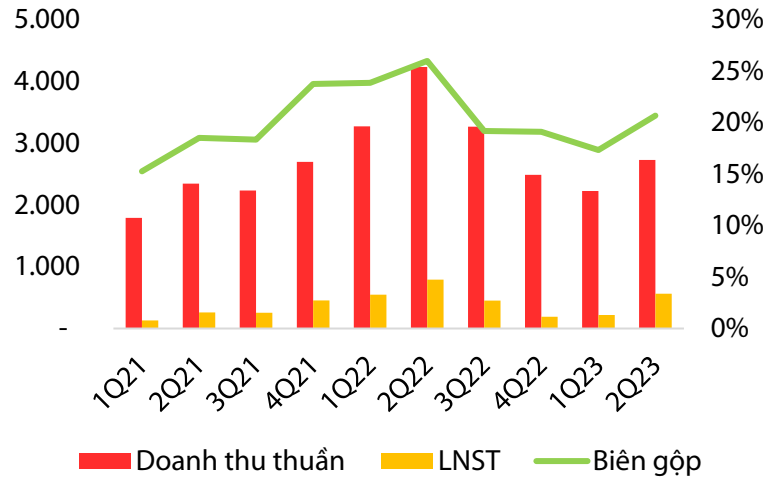
Hướng đến mở rộng chuỗi giá trị và mở rộng ngành hàng nông sản

- VHC hoàn thành dự án nhà máy sản xuất cá giống và thức ăn chăn nuôi trong năm 2023, hứa hẹn sẽ giúp tiết giảm chi phí sản xuất trong các năm tiếp theo.
- Nhà máy chế biến trái cây Thành Ngọc bắt đầu thương mại hóa vào năm 2023, tuy đóng góp lợi nhuận còn thấp nhưng sẽ giúp công ty dẫn mở rộng sang các phân khúc có biên lợi nhuận tốt và ổn định hơn.

RỦI RO ĐỐI VỚI KHUYẾN NGHỊ

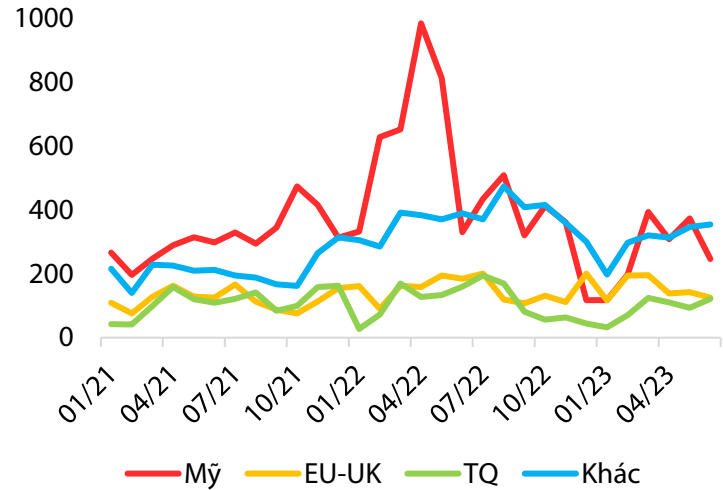
- Xuất khẩu phục hồi chậm hơn kỳ vọng do nhu cầu vẫn còn yếu.

Lợi nhuận phục hồi trong Q2/2023 (Tỷ đồng)



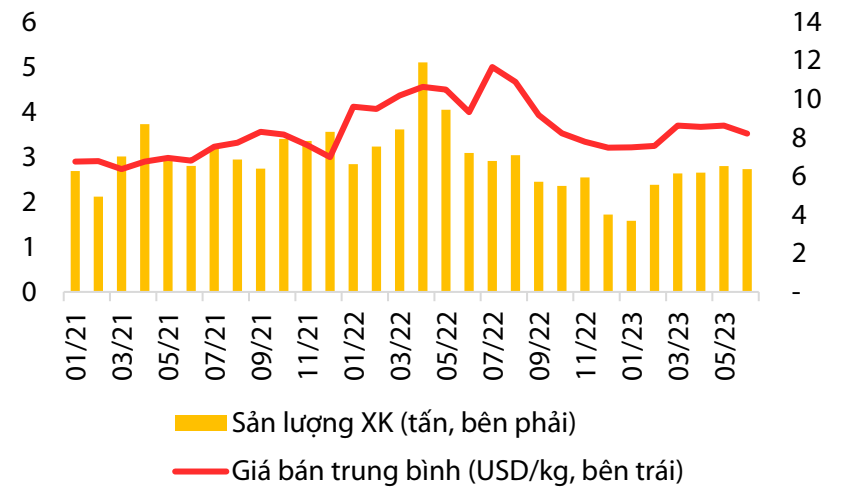
Nguồn: VHC, CTCK Rồng Việt

Thị trường Mỹ giảm từ mức nền cao (Tỷ đồng)



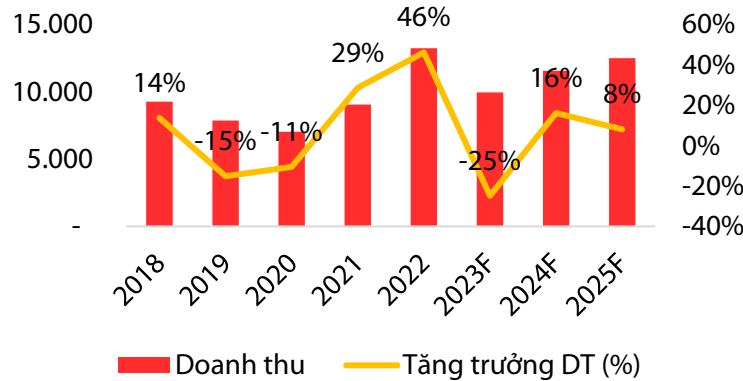
Nguồn: CTCK Rồng Việt

Cả lượng và giá xuất khẩu đều phục hồi nhẹ



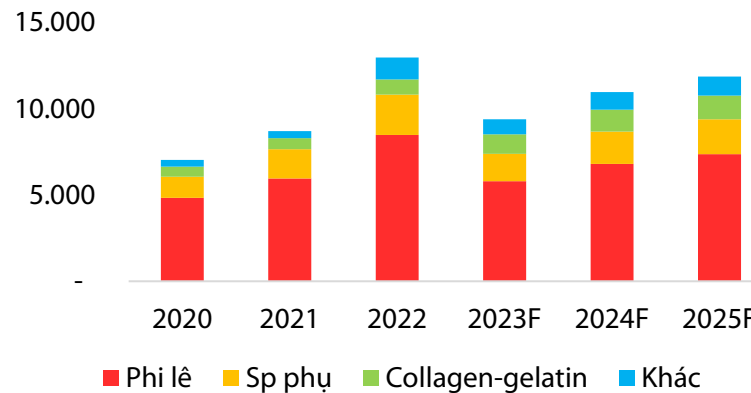
Nguồn: Agromonitor, CTCK Rồng Việt

Doanh thu dự kiến sẽ cải thiện trong năm 2024 nhờ nhu cầu phục hồi (tỷ đồng)



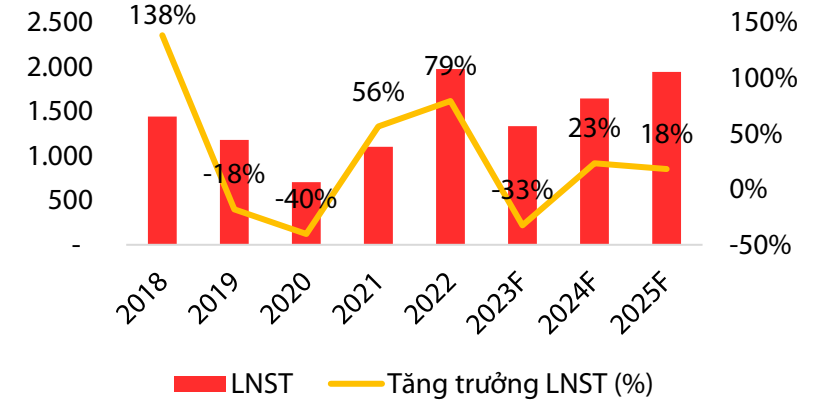
Nguồn: CTCK Rồng Việt

C&G ngày càng đóng góp nhiều hơn vào doanh thu hợp nhất (tỷ đồng)



Nguồn: CTCK Rồng Việt

LNST cải thiện với tốc độ nhanh hơn nhờ giá bán phục hồi và chi phí nguyên liệu giảm (tỷ đồng)



Nguồn: CTCK Rồng Việt

TÍCH LŨY: +10%

GTT: 48.000

GMT: 53.000

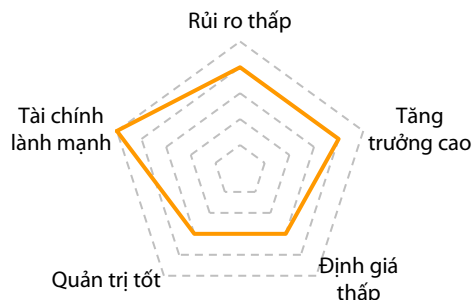
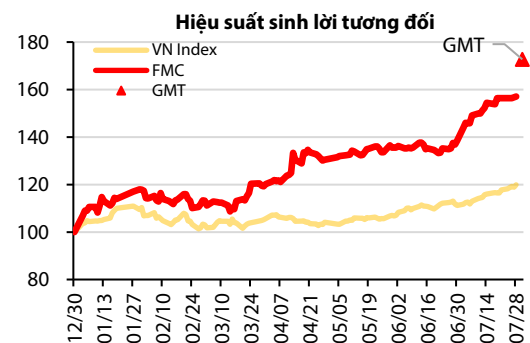
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

TÀI CHÍNH

2022A

2023F

2024F



Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.139
SLCPĐLH (triệu CP)	65
KLBQ 3 tháng (nghìn CP)	58
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	3
SH NĐTNN còn lại (%)	19,2
BQ giá 52 tuần (nghìn đồng)	28,6 - 53,5

Doanh thu (tỷ đồng)	5.702	4.904	5.764
LNST (tỷ đồng)	308	305	393
ROA (%)	10,3	11,2%	13,4%
ROE (%)	16,0	15,5%	19,1%
EPS (đồng)	4.703	4.625	5.943
GTSS (đồng)	29.400	30.209	31.383
Cổ tức tiền mặt (đồng)	2.000	2.000	2.000
P/E (x)	6,8	10,4	8,1
P/B (x)	1,0	1,6	1,5

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Đơn hàng xuất khẩu phục hồi trong nửa cuối 2023, báo hiệu từ doanh số tháng 6 tăng trở lại

- Trong nửa đầu 2023, cả doanh thu và LNST ghi nhận giảm 26% n/n. Sản lượng và giá xuất khẩu tôm lần lượt giảm 18% và 11% n/n. Biên gộp giảm nhưng được bù lại bằng việc thu hẹp chi phí logistic. Tuy nhiên, đã có tín hiệu tích cực từ doanh thu tháng 6 tăng đáng kể so với các tháng trước và ngang với tháng 6 năm ngoái.
- Chúng tôi kỳ vọng triển vọng xuất khẩu sẽ tích cực hơn trong nửa cuối 2023, nhờ (1) phục hồi nhu cầu ở thị trường Mỹ và EU, đặc biệt với mùa lễ hội sắp tới; (2) nguồn cung từ Ấn Độ và Ecuador thiếu hụt do thời tiết xấu tạo cơ hội xuất khẩu cho Việt Nam. Dự phóng doanh thu thuần và LNST FY2023 lần lượt đạt 4.900 tỷ đồng (giảm 14% n/n) và 305 tỷ đồng (giảm 1% n/n).

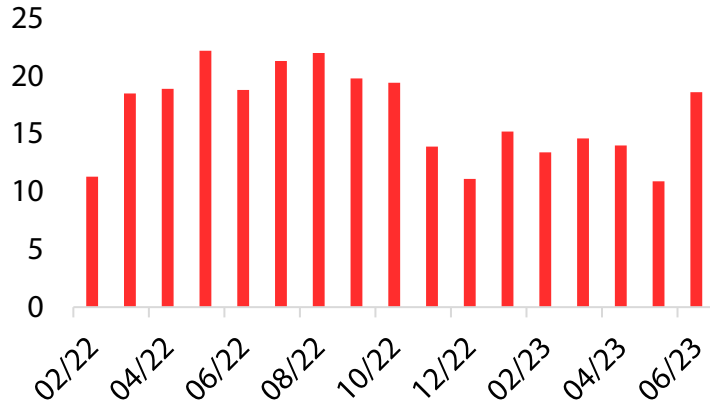
Kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong FY2024 nhờ tác động cộng hưởng của vùng nuôi và nhà máy mới

- Nhà máy mới hiện đã đạt 50% công suất và vùng nuôi mới dự kiến bắt đầu thu hoạch từ Q4/2023.
- Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong FY2024 trên mức nền thấp của FY2023, được thúc đẩy bởi nhu cầu phục hồi và vùng nuôi gia tăng giúp giảm chi phí đầu vào. Trong FY2024, chúng tôi dự báo doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 5.764 tỷ đồng (tăng 18% n/n) và 393 tỷ đồng (tăng 29% n/n).

RỦI RO ĐỐI VỚI KHUYẾN NGHỊ

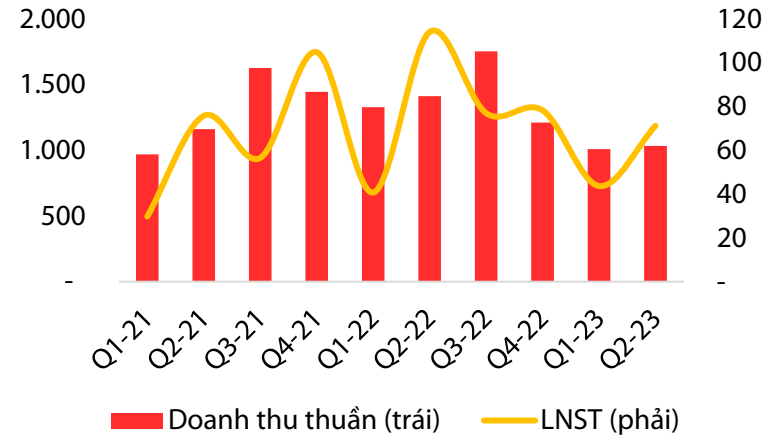
- Xuất khẩu phục hồi chậm hơn kỳ vọng do nhu cầu vẫn còn yếu.
- Hiệu quả nuôi tôm cao/thấp hơn dự kiến trong nửa cuối 2023.

Doanh số tháng 6/2023 có dấu hiệu phục hồi (triệu USD)



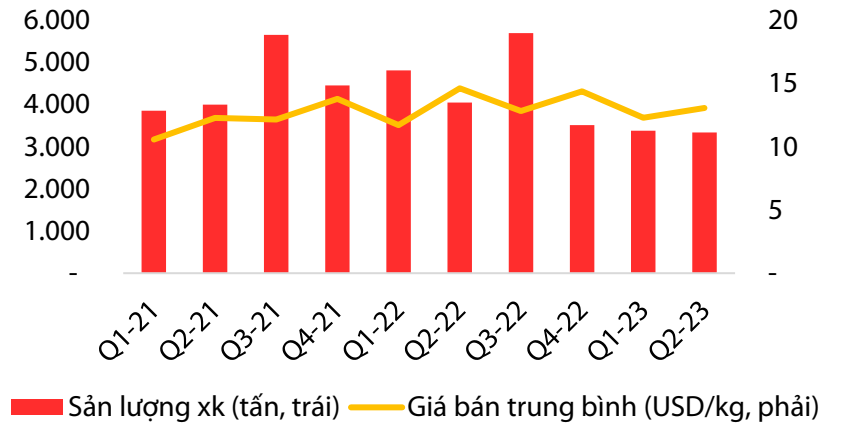
Nguồn: FMC, CTCK Rồng Việt

KQKD 6T23 yếu do nhu cầu thấp (Tỷ đồng)



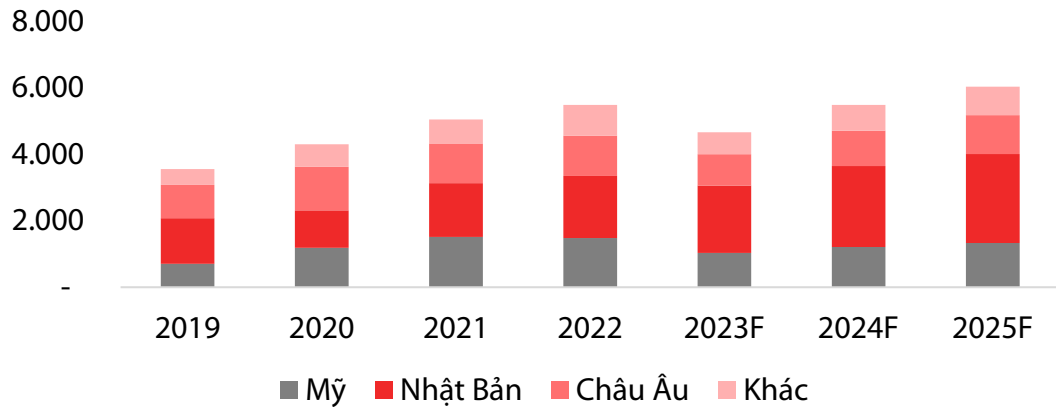
Nguồn: FMC, CTCK Rồng Việt

Lượng xuất khẩu thấp trong khi giá bán ổn định



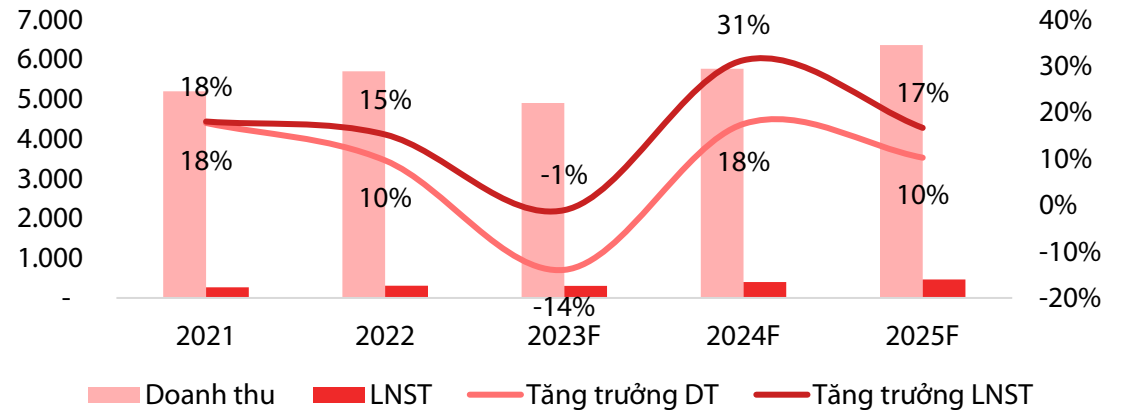
Nguồn: FMC, CTCK Rồng Việt

Nhật Bản ngày càng đóng góp nhiều hơn vào tổng doanh thu (tỷ đồng)



Nguồn: CTCK Rồng Việt

Nhà máy mới và vùng nuôi mới thúc đẩy doanh thu và LNST trong các năm tới (Tỷ đồng)



Nguồn: CTCK Rồng Việt

KHỐI PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Nguyễn Thị Phương Lam
Head of Research

lam.ntp@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1313)

Lê Tự Quốc Hưng
Analyst

hung.ltq@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1530)

- Thị trường
- Bất động sản KCN

Nguyễn Hà Trinh
Senior Consultant

trinh.nh@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006

Bùi Đặng Cát Khánh
Assistant

khanh.bdc@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006

Trần Hà Xuân Vũ
Senior Manager

vu.thx@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1512)

- Dầu khí
- Phân bón

Nguyễn Hồng Loan
Analyst

loan.nh@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1526)

- Bán lẻ
- Thủy sản
- Thực phẩm & Đồ uống

Bernard Lapointe
Senior Consultant

bernard.lapointe@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006

Đỗ Thanh Tùng
Manager

tung.dt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1521)

- Hàng không
- Logistics
- Thị trường

Nguyễn Đặng Chính
Analyst

chinh.nd@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1530)

- Ngân hàng

Trần Thị Hà My
Senior Consultant

my.tth@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006

- Kinh tế vĩ mô

Nguyễn Thị Ngọc An
Senior Analyst

an.ntn@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1526)

- Thực phẩm & Đồ uống
- Ô tô & Phụ tùng

Cao Ngọc Quân
Analyst

quan.cn@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (2223)

- Cảng biển
- Dược

Lê Kim Ngân
Analyst

ngan.lk@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006

- Dầu khí
- Phân bón

Đỗ Thạch Lam
Senior Analyst

lam.dt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1524)

- Bất động sản

Trịnh Thị Thu Hoài
Analyst

hoai.ttt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1530)

- Dệt may
- Tiện ích công cộng

Trần Thị Ngọc Hà
Assistant

ha.ttn@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1526)



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

 Tầng 1 đến 8 Toà nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh



www.vdsc.com.vn

