

Ngành Thủy sản

Báo cáo thẩm doanh nghiệp

Tháng 12, 2017

Khuyến nghị **NEUTRAL**

Giá kỳ vọng (VND) **N/a**

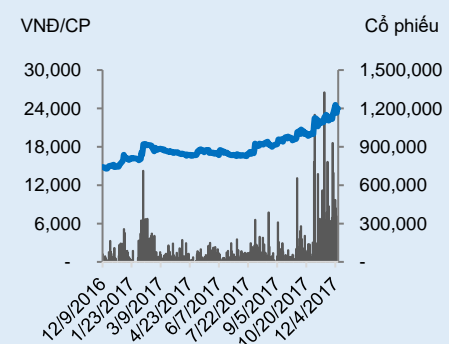
Giá thị trường (08/12/2017) **24.000**

Lợi nhuận kỳ vọng **N/a**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	14.590-24.550
Vốn hóa	936 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	39.000.000
KLGD bình quân 10 ngày	439.697
% sở hữu nước ngoài	7%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	3.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	12,5%
Beta	0,9

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
FMC	61,1%	10,3%	23,1%	42,9%
VN-Index	39,9%	6,9%	16,4%	22,3%

Chuyên viên phân tích

Lê Thanh Hòa

(84 8) 3914 6888 ext 257

lethanhoa@baoviet.com.vn

CTCP Thực phẩm Sao Ta

Mã giao dịch: FMC

Reuters: FMC.HM

Bloomberg: FMC VN

Lợi nhuận Quý 4/2017 đột biến mạnh nhờ trúng vụ tôm

Nhóm SSI mua lượng cổ phiếu thoái vốn của HVG

Lâm vào khó khăn trong nhiều năm gần đây buộc Công ty cổ phần Hùng Vương (HVG) bán bớt tài sản trong đó có việc bán toàn bộ 54,28% cổ phiếu Công ty cổ phần Thực phẩm Sao Ta (FMC). Bên mua là nhóm công ty liên quan của Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn trong đó có: (1) SSIAM mua 19,8%; (2) ABT mua 20,1% (ABT là công ty con của CTCP thực phẩm PAN); (3) một số công ty liên quan khác nhưng số lượng mua dưới 5% nên không công bố thông tin. Nhóm này tiếp tục mong muốn nâng sở hữu tại FMC bằng cách chào mua công khai 30,48% sở hữu của FMC tương đương với 11.887.200 cổ phiếu, mức giá chào mua là 23.000 VNĐ/CP. Nếu thành công thì nhóm công ty SSI sẽ nâng tỷ trọng sở hữu lên xấp xỉ 85%.

FMC cho biết nhóm đầu tư mới sẽ có 1-2 thành viên HĐQT và 1 thành viên ban kiểm soát. Tuy nhiên Ban lãnh đạo chưa có cuộc tiếp xúc chính thức nào với nhóm chủ đầu tư mới vì vậy họ cũng chưa chia sẻ những chiến lược hay có sự thay đổi nào trong hoạt động sản xuất kinh doanh hay không.

Trúng vụ tôm Quý 3/2017 là nhân tố quan trọng giúp lợi nhuận tăng vọt

Mùa vụ tôm Quý 3/2017 là mùa vụ thắng lợi lớn của người nuôi tôm khi mà tôm vừa được mùa vừa được giá. Các doanh nghiệp có vùng nuôi tôm như FMC và MPC đều đồng loạt báo lãi lớn. Theo chia sẻ của ban lãnh đạo của cả hai doanh nghiệp này thì biên gộp của nuôi tôm vụ này vào khoảng 50%. Quý 4/2017 (tương đương với Q3/2017 dương lịch do kỳ kế toán của FMC vào ngày 30 tháng 9), FMC ghi nhận 58,6 tỷ đồng LNST, cao hơn hơn gần 200% so với Q2&3/2017, cao gấp đôi so với cùng kỳ và cũng là mức cao lợi nhuận trong 1 quý cao nhất từ trước tới nay của FMC. Tuy nhiên vụ tôm đã thu hoạch xong vì vậy FMC khó có thể lặp lại lợi nhuận cao đột biến như vậy trong những quý tới.

Kỳ vọng thuế bán chống phá giá giảm tại thị trường Mỹ.

Thị trường Mỹ chiếm khoảng 33% giá trị xuất khẩu của FMC. Mức thuế chống bán phá giá vào thị trường Mỹ hiện tại của FMC là 4,78%. Công ty cho biết đang tích cực hợp tác với Ủy ban thương mại của Mỹ và kỳ vọng sẽ giảm được mức thuế này về 1% trong năm tới.

Quan điểm đầu tư

Năm tài chính 2017, FMC ghi nhận 3.249 tỷ đồng doanh thu (+6,8% yoy) và 122 tỷ đồng LNST (+29,37% yoy), tương ứng với EPS là 2.502 VNĐ/CP. Với mức giá đóng cửa ngày 08/12/2017 là 24.000 VNĐ/CP, mức P/E năm 2017 của FMC là 9,6 lần là mức khá thấp so với thị trường chung. Tuy nhiên, chúng tôi đánh

giá lợi nhuận năm 2017 tăng trưởng mạnh chủ yếu nhờ trúng vụ tôm dẫn tới khó có thể duy trì mức lợi nhuận cao như vậy trong những năm tới. Do vậy, chúng tôi khuyến nghị tiếp tục theo dõi và sẽ cập nhật khi có thông tin mới.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Doanh thu	2.184	2.881	2.877	3.079
Giá vốn	2.051	2.653	2.605	2.841
Lợi nhuận gộp	134	228	272	238
Doanh thu tài chính	11	10	17	23
Chi phí tài chính	18	18	48	34
Lợi nhuận sau thuế	33	63	97	103

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Tiền & khoản tương đương tiền	152	241	323	326
Các khoản phải thu ngắn hạn	137	168	198	220
Hàng tồn kho	300	532	441	477
Tài sản cố định hữu hình	92	87	215	232
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	10	10	0	-
Tổng tài sản	742	1.190	1.344	1.374
Nợ ngắn hạn	506	793	993	892
Nợ dài hạn	1	7	6	7
Vốn chủ sở hữu	235	389	345	476
Tổng nguồn vốn	742	1.190	1.344	1.374

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	42,2%	31,9%	-0,1%	7,0%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	437,0%	91,8%	55,1%	5,5%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	6,1%	7,9%	9,5%	7,7%
Lợi nhuận thuần biên (%)	1,5%	2,2%	3,4%	3,3%
ROA (%)	5,5%	6,5%	7,7%	7,6%
ROE (%)	16,7%	20,1%	26,5%	25,0%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,68	0,67	0,74	0,65
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	2,15	2,06	2,90	1,89
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	2.518	3.140	4.868	3.425
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	18.115	19.465	17.252	15.855

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Le Thanh Hòa** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Bộ phận Phân tích Ngành & Doanh nghiệp

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thu Hà

Ngân hàng, Bảo hiểm

nguyenthuha@baoviet.com.vn

Chế Thị Mai Trang

Thép, Phân bón, Điện

chethimaitrang@baoviet.com.vn

Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường, Dầu khí

phanthuytrang@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentientung@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Vật liệu xây dựng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng, Dệt may

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng

Dược

hathithuhang@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào

Hạ tầng, Nước

thaianhhao@baoviet.com.vn

Phạm Đắc Hoàng Minh

Dệt may

phandachoangminh@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyensexuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trưởng

bachngocthang@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Đức Anh

Chiến lược thị trường

tranducanh@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 4) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 8) 3 914 6888