



Agifish An Giang (AGF) – Cổ phiếu tiềm năng ngành thủy sản

Sự hồi phục của nền kinh tế thế giới đặc biệt là các nước đầu tàu như Mỹ, EU, Nga giúp nhu cầu tiêu dùng của người dân các nước này gia tăng mạnh. Xuất khẩu thủy sản của Việt Nam sau thời gian dài giảm sút đã khôi phục và tăng trưởng trở lại. Các công ty thủy sản sau quãng thời gian vô cùng khó khăn cuối năm 2008 và nửa năm đầu 2009 bắt đầu lấy lại được sức sống. Trong nhóm các công ty thủy sản niêm yết trên sàn, Agifish An Giang (AGF) được xem như cổ phiếu có tính hấp dẫn khá tốt trong thời điểm hiện nay bởi các lý do sau:

Doanh thu 9 tháng 2009 đạt 916 tỷ (61% kế hoạch năm) và dự kiến có sự tăng trưởng mạnh về doanh thu trong quý 4.

Nền kinh tế thế giới suy giảm đặc biệt là tại các thị trường xuất khẩu truyền thống của AGF như Mỹ, EU, Nga... trong nửa đầu năm 2009 khiến nhu cầu tiêu thụ hàng thủy sản tại các nước này giảm mạnh, doanh thu của Công ty suy giảm so với cùng kỳ năm trước. Tuy vậy, nếu xét mức độ tăng trưởng chung giữa các quý thì mức tăng trưởng giữa các quý năm 2009 của AGF tốt hơn so với năm 2008 (doanh thu bán hàng của AGF quý 2/2009 tăng trưởng 51% so với quý 1/2009 và quý 3/2009 tăng trưởng 30% so với quý 2/2009 trong khi trong năm 2008 mức tăng trưởng trung bình là 26%).

Quý 4 kỳ vọng là quý có tiềm năng tăng trưởng tốt của AGF khi nền kinh tế của các nước nhập khẩu đã hồi phục, đồng thời quý 4 cũng là quý có mức tiêu thụ hàng hóa nói chung và hàng thực phẩm thủy sản nói riêng của các nước này gia tăng do đây là mùa lễ hội lớn nhất trong năm. Hơn nữa, Công ty vừa ký được nhiều hợp đồng xuất khẩu dài hạn sản phẩm cá tra fillet, hàng giá trị gia tăng từ cá tra, basa cho khách hàng Tây Âu, Australlia đến quý I/2010. Các nhà máy đông lạnh của Công ty Agifish đang đẩy mạnh sản xuất để đáp ứng kịp thời các đơn hàng vào dịp cuối năm. Trong phiên họp thường kỳ quý III/2009, Hội đồng quản trị đã cam kết sẽ đạt được mức doanh thu đúng như kế hoạch đặt ra trong năm 2009 là 1,500 tỷ đồng.

Lợi nhuận 9 tháng 2009 đạt 8.7 tỷ trong đó quý 3 đóng góp tới 50%, kỳ vọng lợi nhuận cuối năm 2009 đột biến do các nguồn hoạt động tài chính mang lại.

Mặc dù lợi nhuận 9 tháng 2009 của AGF chỉ đạt có 8.7 tỷ nhưng mức tăng trưởng giữa các quý khá ấn tượng cho thấy sự biến chuyển tốt trong hoạt động SXKD của AGF (quý 2/2009 tăng trưởng lợi nhuận là 69% so với quý 1, quý 3 tăng trưởng là 60% so với quý 2 và gấp 181% so với quý 1). Tuy vậy, lợi nhuận sau thuế của AGF trong năm 2009 lại được kỳ vọng đột biến từ các nguồn tài chính mang lại.

Tổng đầu tư tài chính của AGF đến hết thời điểm quý 3/2009 là 163 tỷ (chiếm 13% trong tổng tài sản) trong đó khoảng 40 tỷ là đầu tư vào các công ty liên kết liên doanh và các khoản đầu tư ngắn hạn khác còn lại khoảng 123 tỷ (75.5%) là đầu tư vào các cổ phiếu ngắn hạn và dài hạn.



Turning opportunities into values

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN – HÀ NỘI

Nội dung	SLCP	Giá mua (*)	Tổng giá trị
Đầu tư TC ngắn hạn			
SSI	22.500	83.000	1.867.500.000
STB	31.050	33.000	1.024.650.000
Đầu tư TC dài hạn			
Thủy sản Hùng Vương	480.000	40.000	19.200.000.000
Quỹ tâm nhìn SSI	10.000.000	10.000	100.000.000.000
Tổng cộng			122.092.150.000
(*) Giá đã tính dự phòng			

(Nguồn: Báo cáo tài chính quý 3/2009 của AGF)

Nổi bật nhất trong các mã cổ phiếu AGF nắm giữ là cổ phiếu của quỹ tâm nhìn SSI và thủy sản Hùng Vương. Ngày 25/11 tới, cổ phiếu Hùng Vương sẽ chào sàn HoSE với giá chào sàn là 50.000 đồng/cp, kỳ vọng sẽ mang lại lợi nhuận tài chính lớn cho AGF bởi hiện tại giá mua cổ phiếu này sau khi tính cả dự phòng tài chính chỉ còn có 40.000 đồng/cp. Hơn nữa, với việc thị trường chứng khoán tăng trưởng khoảng 181% từ thời điểm đáy vào ngày 24/2/2009 đến nay, NAV của cổ phiếu quỹ tâm nhìn SSI tăng trưởng khá tốt và dự kiến cuối năm AGF cũng thu được khoản cổ tức lớn từ việc nắm giữ cổ phiếu này.

Bên cạnh đó, với việc biến động mạnh về giá USD trong thời điểm hiện nay (chênh lệch giữa giá USD niêm yết tại các NHTM và thị trường tự do lên tới hơn 1.000 đồng/USD) giúp các Doanh nghiệp xuất khẩu thu được khoản chênh lệch tỉ giá khá lớn (AGF lãi từ chênh lệch tỉ giá trong quý 3/2009 là 17 tỷ, quý 2/2009 là 11,2 tỷ).

Giá trị sổ sách tại thời điểm 30/9/2009 là 47.884 đồng/cổ phiếu – cơ hội lớn cho NĐT

Giá trị sổ sách của AGF hiện nay được xếp ở mức khá cao so với các cổ phiếu niêm yết khác chủ yếu do nguồn vốn thặng dư từ các đợt phát hành tăng vốn trước đó. Mức giá hiện tại đang giao dịch thấp hơn mức giá trị thực của cổ phiếu này và trở thành một trong những cổ phiếu được giao dịch với giá trị P/B thấp nhất trên cả hai sàn.

Việc thị giá hiện tại của AGF thấp hơn so với giá trị thực của cổ phiếu, đồng thời mức giá trị sổ sách của AGF ở mức khá cao so với mặt bằng chung của các cổ phiếu niêm yết khác thì việc chia tách cổ phiếu là có khả năng xảy ra. Thời điểm có thể sẽ ngay trong năm nay bởi vì như vậy sẽ có lợi cho nhà đầu tư do việc áp dụng thuế thu nhập trên chứng khoán 5% sẽ được thực hiện vào ngay đầu năm 2010. Phương thức và tỉ lệ thực hiện sẽ được cân nhắc và xem xét kỹ.

Bảng 1. Giá trị sổ sách các cổ phiếu ngành Thủy sản (thời điểm ngày 30/9/2009)

Mã CP	SLCP LH	Giá ngày 19/11 (đồng)	Giá trị sổ sách (đồng)	P/B
CAD	8.000.000	17.300	22.340	0,77
AGF	12.859.288	37.000	47.884	0,82
ANV	63.258.237	21.600	22.854	0,95
BLF	5.000.000	15.200	14.322	1,06



Turning opportunities into values

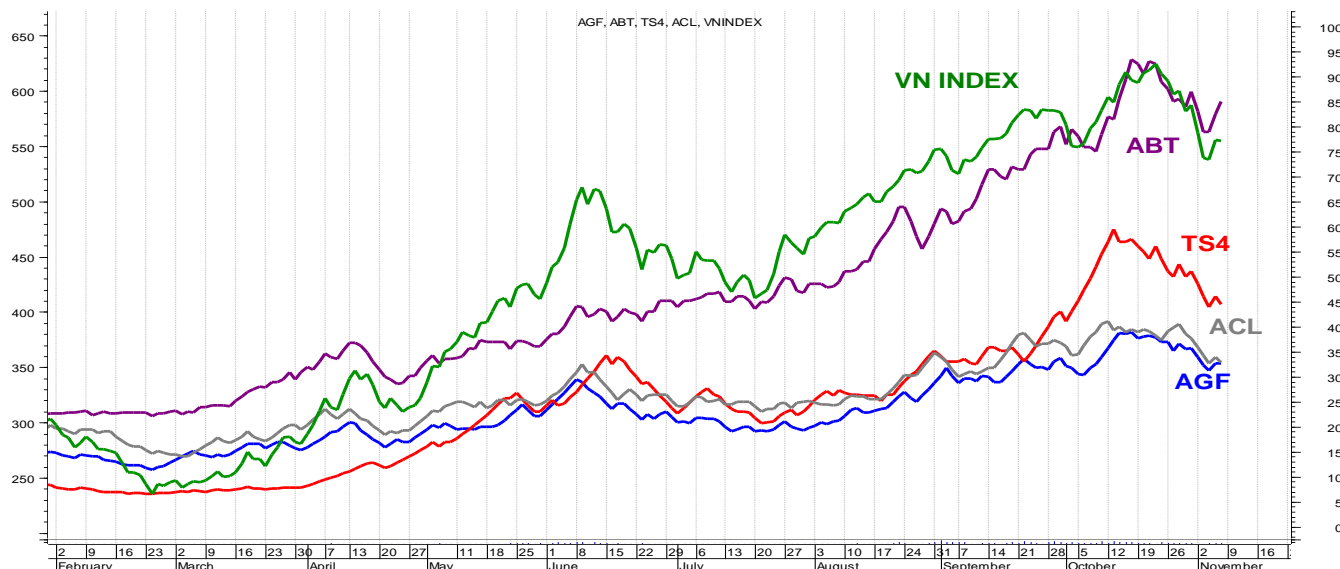
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN – HÀ NỘI

SJ1	3.203.405	24.500	22.359	1,10
FBT	8.134.544	18.200	16.464	1,11
ICF	12.807.000	17.000	13.769	1,23
ABT	8.099.999	85.000	54.227	1,57
NGC	1.200.000	27.300	13.064	2,09
ACL	9.000.000	34.100	16.304	2,09
TS4	8.469.515	48.800	20.543	2,38
MPC	70.000.000	41.600	15.198	2,74

Mức độ tăng giá chậm so với các cổ phiếu trong ngành và VN – Index

Trong thời gian vừa qua, thị trường chứng khoán Việt Nam đã có mức tăng trưởng khá nóng (VN – Index tăng 181% so với thời điểm đáy ngày 24/2/2009), nhiều nhà đầu tư lo ngại về mức tăng mạnh của các cổ phiếu và đang lựa chọn những cổ phiếu có mức tăng trưởng chậm bền vững. So với các doanh nghiệp trong ngành như ABT, TS4, MCP và ACL, AGF có mức tăng giá chậm nhất.

Biểu đồ 1. Diễn biến giá các cổ phiếu ngành thủy sản so với VN-Index



Như vậy, tính hấp dẫn của cổ phiếu AGF khá lớn, đặc biệt kỳ vọng về lợi nhuận đột biến trong quý 4/2009 cũng như việc gia tăng tính thanh khoản nếu cổ phiếu này thực hiện chia tách ngay trong quý này. Quan điểm đầu tư phù hợp đối với cổ phiếu AGF là trung và dài hạn bởi tính bền vững và khả năng tăng trưởng tốt của ngành thủy sản sau giai đoạn khó khăn.

Báo cáo được lập bởi Phòng Phân tích - Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội và chỉ mang tính tham khảo cho nhà đầu tư. Thông tin trong báo cáo được SHS tổng hợp và phân tích dựa trên các nguồn tin đáng tin cậy và phổ biến. SHS không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán của nhà đầu tư do việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần thông tin trong báo cáo này.

Địa chỉ liên hệ: Phòng phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Địa chỉ: Tầng 1&5 Tòa nhà Đào Duy Anh, Đào Duy Anh, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 04.35378010

Website: www.shs.com.vn