

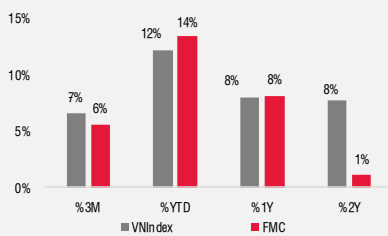
Công ty Cổ phần Thực phẩm Sao Ta (FMC: HOSE)

Ngày báo cáo: 17/7/2024
NGÀNH: NGÀNH THỦY SẢN
CVPT cao cấp: Trần Thùy Trang, BFP ACA
Email: trangtt2@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8705

Khuyến nghị: **KHẢ QUAN**
Giá mục tiêu 1Y: **55.500 Đồng/cp**
Giá CP ngày 17/07/2024: 49.150 Đồng/cp
% Tăng giá: **+12,9%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 127
Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 3.214
Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 65
KLGD trung bình 3 tháng (cp): 56.408
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 52,6/39,89
GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 3
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 32
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 3

Biên động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

CTCP Thực phẩm Sao Ta (FMC: HOSE) được thành lập năm 1996, tiền thân là công ty 100% vốn nhà nước tại tỉnh Sóc Trăng. FMC hoạt động trong lĩnh vực chế biến và xuất khẩu tôm và rau quả đông lạnh sang các thị trường lớn như Nhật Bản, Mỹ, Châu Âu và Hàn Quốc. Thế mạnh của công ty nằm ở các sản phẩm có giá trị gia tăng. Tính đến năm 2022, công ty sở hữu tổng diện tích nuôi trồng là 525 ha. Công suất chế biến tôm hiện tại của FMC đạt 45.000 tấn/năm. Khang An Food là công ty con của FMC tập trung vào các sản phẩm nông nghiệp.

Cập nhật Ngành Thủy sản và KQKD nửa đầu năm 2024 của FMC

Trong nửa đầu năm 2024, kim ngạch xuất khẩu thủy sản đạt 4,4 tỷ USD (+6,8% svck), trong đó, riêng trong tháng 6/2024 ghi nhận mức phục hồi mạnh nhất so với đầu năm, đạt 875 triệu USD (+14,1% svck). Giá trị xuất khẩu trong Q2/2024 tăng 27% so với quý trước.

Đối với **tôm**, kim ngạch xuất khẩu đạt 1,65 tỷ USD (+6,6% svck) trong nửa đầu năm 2024, riêng trong tháng 6 kim ngạch xuất khẩu cũng ghi nhận mức cao nhất trong 18 tháng qua (+7% svck). Thị trường Trung Quốc là động lực tăng trưởng chính (tăng khoảng 24% svck) cho xuất khẩu tôm của Việt Nam, trong khi kim ngạch xuất khẩu sang Mỹ lại chậm (chỉ tăng khoảng 2% svck) do nhu cầu yếu và cạnh tranh từ Ấn Độ và Ecuador. Giá tôm thẻ chân trắng ở thị trường Mỹ ước tính giảm khoảng 20% svck do dư cung từ Ấn Độ và Ecuador. Trong nửa đầu năm 2024, giá bán tôm sang Mỹ đạt 9,80 USD/kg (từ 11,90 USD/kg trong nửa đầu năm 2023). Xuất khẩu sang Nhật Bản đi ngang nhưng sản phẩm giá trị gia tăng của Việt Nam tại thị trường này vẫn cạnh tranh hơn so với các nhà cung cấp khác.

Đối với **FMC**, trong nửa đầu năm 2024, công ty ghi nhận doanh thu đạt 95 triệu USD hay 2,38 nghìn tỷ đồng (+16% svck) nhờ sản lượng tiêu thụ phục hồi (+15% svck), trong khi giá bán bình quân duy trì ổn định ở mức 10,5 USD/kg. Thị trường Nhật Bản tiếp tục là động lực tăng trưởng cho FMC, mang về hơn 40% tổng doanh thu trong nửa đầu năm 2024 (2023: 45%). Theo đó, doanh thu Q2/2024 ước giảm khoảng 10% svck, chủ yếu là do giá bán bình quân giảm. Ban lãnh đạo kỳ vọng sản lượng tiêu thụ sẽ tiếp tục đà tăng trưởng trong thời gian tới và đạt mức tăng trưởng khoảng 15% svck trong nửa cuối năm 2024. Chúng tôi quan sát thấy giá nguyên liệu tôm giảm 2% svck, trong khi giá thức ăn thủy sản giảm 7% svck trong nửa đầu năm 2024. Mặc dù chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp có thể cải thiện nhẹ nhưng lợi nhuận ròng sẽ vẫn bị ảnh hưởng kém tích cực do chi phí vận chuyển tăng cao so với đầu năm.

Chúng tôi điều chỉnh giảm ước tính cho FMC dựa trên kết quả kinh doanh sơ bộ. Cho năm 2024, chúng tôi ước tính doanh thu thuần và LNST của FMC lần lượt đạt 5,8 nghìn tỷ đồng (+13,9% svck) và 315 tỷ đồng (+14,1% svck). Cho năm 2025, chúng tôi ước tính doanh thu thuần và LNST của FMC sẽ lần lượt đạt 6,2 nghìn tỷ đồng (+7,1% svck) và 362 tỷ đồng (+15,2% svck). Với mức giá hiện tại là 49.150 đồng/cổ phiếu, cổ phiếu FMC đang giao dịch ở mức P/E 2024 và 2025 lần lượt là 10,2x và 8,9x. Chúng tôi hiện có giá mục tiêu 1 năm là **55.500 đồng/cổ phiếu** (tiềm năng tăng giá là 12,8%), và duy trì khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu FMC.

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.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

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.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. 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

Ví mô

Phạm Lưu Hưng

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

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Ví mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Thủy sản

Trần Thùy Trang, BFP ACA

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

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baonq1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704