

Khuyến nghị: MUA



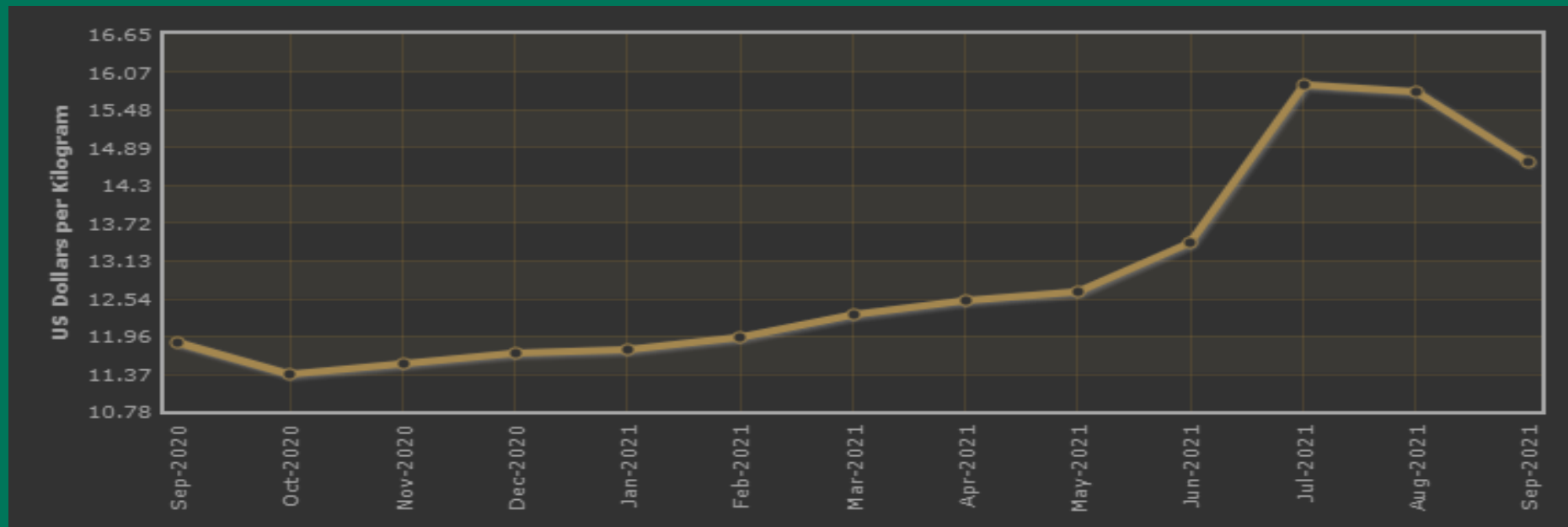
Giá đóng cửa (29/10/2021):	41.400
Giá mục tiêu (6T):	55.000
Lợi nhuận kỳ vọng:	~ 32%

Doanh thu (21F):	15,200 tỷ
Tăng trưởng DT (21F):	5.7%
Lãi ròng (21F):	1060 tỷ
Tăng trưởng lãi ròng:	58%
P/E (21F):	10 - 12

Vốn hóa:	8,252 tỷ
Lượng CP niêm yết:	200 Tr
Tỷ lệ sở hữu NN:	37.5%
KLGD BQ 52W:	132,937
Giá thấp nhất 52W:	25.500
Giá cao nhất 52W:	42.000

Giá tôm xuất khẩu đã có mức tăng hơn 30% trong một năm qua và dự báo tiếp tục duy trì

- Theo dữ liệu cập nhật trong tháng 9, giá xuất khẩu tôm vào thị trường Mỹ hiện đang là khoảng \$14.5/kg, điều chỉnh giảm nhẹ so với mức \$16/kg trong tháng 7. Từ tháng 10/2020 đến nay, giá tôm đã tăng khoảng hơn 30% và chúng tôi nhận định rằng giá tôm sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao ~ \$15/ kg đến hết quý 1/2022 dựa trên phân tích lịch sử giá tôm. Nguyên nhân cho đà tăng giá tôm trong 01 năm trở lại đây là vì từ quý 2 năm nay khi tỷ lệ tiêm chủng vắc xin covid đạt mức cao ở các nước Châu Âu – Mỹ đã khiến các hoạt động ngoài trời trở lại bình thường. Điều này thúc đẩy nhu cầu đối với tiêu thụ thực phẩm ở nhà hàng, khách sạn, nơi tiêu thụ thủy hải sản chủ yếu. Yếu tố tiêu thụ cũng tăng theo mùa vụ vào quý 3 và quý 4 khi có nhiều dịp lễ tại các nước phương tây. Bên cạnh đó, việc Ấn Độ - một nước xuất khẩu tôm lớn bị giảm nguồn cung do dịch bệnh Covid bùng phát cũng khiến giá loại hàng hóa này tăng mạnh.



ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP

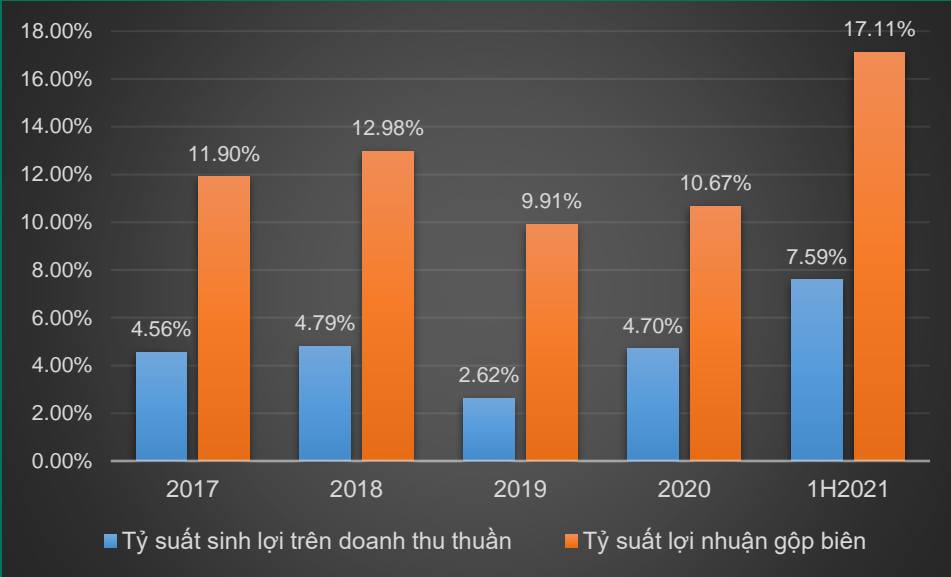
Tham vọng chiếm lĩnh 25% thị phần tôm thế giới

- Từ năm 2018 khi niêm yết trở lại sàn CK, Ông chủ MPC Lê Văn Quang đã tiết lộ tham vọng xây dựng vùng nuôi tôm 10,000 ha ứng dụng công nghệ cao và nâng công suất chế biến của các nhà máy lên. Tổng mức đầu tư khoảng 50,000 tỷ đồng, dự kiến khi hoàn thành sẽ giúp làm tăng sản lượng thu được lên gấp 15 lần sau 6 năm. Trong năm 2020, MPC đã tự nghiên cứu và thử nghiệm thành công mô hình nuôi tôm công nghệ cao, từ đó đưa vào vận hành hiệu quả tại 2 vùng nuôi của mình là: Minh Phú Kiên Giang (600 ha) và Minh Phú Lộc An (300 ha). Đồng thời công ty cũng hợp tác với CSIRO (Úc) để hiện đại hóa công nghệ nuôi tôm. Việc ứng dụng công nghệ và đầu tư quy mô lớn vào vùng nuôi sẽ giúp làm giảm chi phí sản xuất của MPC xuống và có tiềm lực để xuất khẩu mạnh ra thế giới, hiện thực hóa tham vọng 25% thị phần tôm thế giới vào năm 2040.

Hưởng lợi từ hiệp định EVFTA

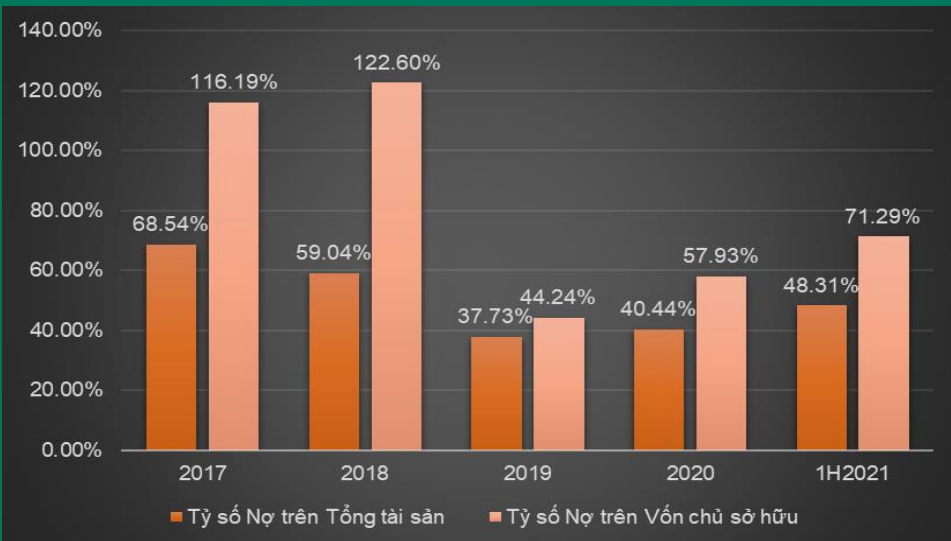
- EU là thị trường nhập khẩu tôm lớn nhất của Việt Nam, chiếm tỷ trọng 20,5% trong tổng giá trị XK tôm của Việt Nam. Theo EVFTA, thuế nhập khẩu hầu hết tôm nguyên liệu (tươi, đông lạnh, ướp lạnh) vào EU sẽ được giảm từ mức thuế cơ bản 12-20% xuống 0% ngay khi hiệp định có hiệu lực, thuế nhập khẩu tôm chế biến sẽ về 0% sau 7 năm kể từ khi hiệp định có hiệu lực. MPC đang có kế hoạch đẩy mạnh XK vào thị trường này nhằm hưởng lợi thuế và tăng chiếm lĩnh thị phần tại thị trường này.





Tỷ lệ sinh lợi tăng cao trong năm 2021 phản ánh giá tôm xuất khẩu tăng

- MPC có mức biên lợi nhuận gộp và lợi nhuận ròng đều tăng mạnh trong nửa đầu năm 2021, đạt mức 17.11% và 7.59% lần lượt, tăng khoảng 60% so với cùng kỳ năm 2020. Điều này phản ánh đúng đà tăng giá tôm xuất khẩu trong giai đoạn này, dự báo KQKD quý 3 và quý 4 năm nay và quý 1 năm 2022 của MPC sẽ tiếp tục duy trì con số này ở mức cao. Trong tương lai dài hạn hơn, khi vùng nuôi công nghệ cao quy mô lớn được hoàn thành sẽ giúp làm giảm giá thành sản xuất của MPC xuống. Chúng tôi kì vọng MPC có thể đạt được mức biên LNG khoảng 20% tại thời điểm đó.



Tỷ lệ nợ vay được cơ cấu lại ở mức an toàn, lành mạnh

- Trong năm 2019, MPC đã tiến hành phát hành riêng lẻ 60 triệu cổ phiếu cho cổ đông lớn Mítu, thu về hơn 3000 tỷ đồng mục đích để chuẩn bị đầu tư cho dự án vùng nuôi 10,000 ha. Nhờ vào khoảng thặng dư từ đợt phát hành này đã giúp cơ cấu vốn của MPC được điều tiết giảm mạnh trở về mức lành mạnh. Cụ thể, tỷ lệ nợ tài chính trên tổng TS từ 59.4% năm 2018 xuống mức 37.73% trong năm 2019, tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu từ 122.6% giảm xuống còn 44.24%. Ở tỷ lệ này thì MPC có nhiều dư nợ để thực hiện vay nợ tín dụng dài hạn để đầu tư vào các vùng nuôi trồng lớn, mở rộng nhà máy chế biến tại các công ty con trong tương lai. Tính đến 1H 2021 thì tỷ lệ đòn bẩy tài chính có tăng lên, nhưng chủ yếu là ở vốn vay ngắn hạn tài trợ cho vốn lưu động khi hoạt động sản xuất kinh doanh sắp đi vào vụ mùa cao điểm trong năm. Chúng tôi dự báo trong năm 2022 và 2023 tỷ lệ nợ vay sẽ tăng lên phản ánh vào hạng mục xây dựng cơ bản, đầu tư cho vùng nuôi mở rộng.

Định giá

- Chúng tôi ước tính trong năm 2021, MPC sẽ đạt mức doanh thu 15,200 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế đạt mức 1,060 tỷ đồng đến 1,100 tỷ đồng. EPS sẽ đạt khoảng 5,300 đồng/ cp, với mức giá hiện tại thì P/E sẽ chỉ đạt là mức 7.83. Thấp hơn so với định giá chung của VNINDEX là khoảng 16.x và của ngành thủy sản là khoảng 10 – 12. Vì vậy chúng tôi cho rằng định giá P/E ở mức 10 – 11 với MPC sẽ hợp lý hơn, vùng giá mục tiêu đến đầu năm 2022 sẽ là 50,000 đến 55,000.
- Dự phóng sang năm 2022, doanh thu MPC sẽ đạt mức khoảng 17,000 tỷ đồng do mặt bằng giá xuất khẩu cao hơn so với năm 2021, lợi nhuận sau thuế đạt 1,400 tỷ đồng đến 1,500 tỷ đồng nhờ công ty kiểm soát chi phí tốt và giả định chi phí cước tàu biển sẽ giảm và ổn định trở lại mặt bằng chung năm 2020.



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật	Ghi chú
Đóng cửa (28/10)	41.400	
Xu hướng giá	Đi lên	
Khối lượng GD	181K	Cao hơn TB năm
Kháng cự (ngắn)	45.000	
Hỗ trợ (ngắn)	38.650	
Bolinger band	Giá vượt lên giải BB	
RSI	65	> 50 thể hiện bước vào đà tăng giá

NHẬN ĐỊNH ĐỒ THỊ KỸ THUẬT

- Xu hướng giao dịch ngắn hạn cổ phiếu MPC đang là đi lên, chúng tôi kỳ vọng sẽ sớm vượt đỉnh và tiến về vùng giá 50,000 khi cả dòng thủy sản đang đều có đà tăng giá trong 02 tháng trở lại.
- Giải ngân ở vùng giá 40,000 – 41,000. Nắm giữ trong 06 tháng tới, mục tiêu kỳ vọng 50,000 – 55,000.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, AAS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. AAS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ AAS, là khách hàng của AAS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. AAS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. AAS, các tổ chức liên quan của AAS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của AAS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi AAS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó. Ngoài các thông tin liên quan đến AAS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà AAS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên AAS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và AAS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, AAS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, AAS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của AAS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. AAS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai. Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của AAS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của AAS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho AAS từ sự vi phạm đó. Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. AAS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư. Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, AAS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.