

# Công ty Cổ phần Thực phẩm Sao Ta (FMC)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá trung bình (18/06/2021) 39,000

Giá mục tiêu (12 tháng) 46,900

Lợi nhuận kỳ vọng 20.3%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 292

Tăng trưởng EPS (21F, %) 29.4

P/E (21F, x) 7.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,295

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 59

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 2.8

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 7.4

Beta (12M) 1.1

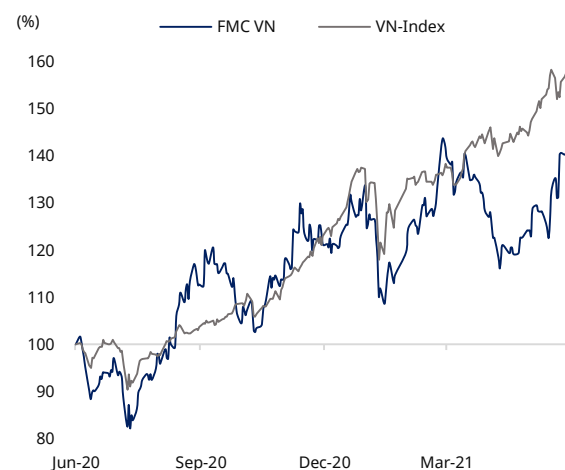
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 22,525

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 39,500

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	21.5	7.1	49.4
Tương đối	13.7	-8.2	-9.2

## Khát vọng vươn lên

- Hoạt động chính: sản xuất kinh doanh tôm đông lạnh và nông sản xuất khẩu, với địa bàn hoạt động chủ yếu tại tỉnh Sóc Trăng. Sao Ta (FMC) là doanh nghiệp xuất khẩu tôm đứng thứ 3 tại Việt Nam với diện tích vùng nuôi cũng như hệ thống nhà máy lớn và hiện đại bậc nhất Việt Nam. Thị trường Mỹ, Châu Âu, và Nhật chính chiếm hơn 80% doanh thu xuất khẩu năm 2020. EV-FTA có hiệu lực từ 01/08/2020, tạo cơ hội thúc đẩy hoạt động xuất khẩu sang thị trường Châu Âu. Ngoài ra, Bộ Thương mại Mỹ (DOC) cũng đã công bố mức thuế chính thức cho FMC trong lần rà soát hành chính (POR) lần thứ 16 là 0%. Đây là cơ hội để FMC có thể tiếp tục phát triển tại hai thị trường quan trọng này.
- Quý 1/2021, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 969 tỷ và 31 tỷ đồng, lần lượt tăng 36% và giảm 33% cùng kỳ; 1) biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 9,9% xuống còn 7,7% do áp lực chi phí đầu vào tăng mạnh, nhưng giá bán lại không tăng; 2) sản lượng tôm tiêu thụ đạt 3.850 tấn, tăng 35% cùng kỳ; 3) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt 50% và 41% cùng kỳ.
- FMC đã mở rộng vùng nuôi lên 270ha trong năm 2020, và tiếp tục mở rộng thêm 100ha trong năm 2021 để nâng tỷ lệ tự chủ vùng nguyên liệu đạt mức 30% trong năm 2021. Công suất hiện tại của FMC đạt 30.000 tấn/năm. FMC đang đầu tư xây dựng 2 nhà máy mới: Nhà máy thủy sản Sao Ta với công suất 15.000 tấn/năm và nhà máy chế biến tôm Tam An công suất 5.000 tấn/năm, với kỳ vọng cả 2 nhà máy hoàn thành trong năm 2022, để nâng tổng công suất tăng gần 70% so với hiện tại, tạo động lực thúc đẩy tăng trưởng.
- Doanh thu thuần và lãi ròng năm 2021 dự báo đạt 4.895 tỷ và 292 tỷ đồng, tăng trưởng 10,9% và 29,4% YoY: 1) sản lượng tiêu thụ tôm đạt trên 18.700 tấn, tăng 8,5% cùng kỳ, qua đó đẩy doanh thu mảng tôm đạt 4.759 tỷ đồng, tăng 10,7% cùng kỳ; 2) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 9,7% lên 10,2% nhờ cải thiện giá bán; 3) sản lượng tiêu thụ nông sản đạt 1.368 tấn, tăng 13,9% cùng kỳ nhờ sự phục hồi nửa cuối 2021.
- EPS forward 2021 ước 4.968 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 đạt 9,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho FMC: 1) hoạt động từ 2021 kỳ vọng tích cực hơn nhờ EV-FTA cũng như sự phục hồi chung của kinh tế thế giới; 2) sự chủ động về hoạt động nhờ nâng cao tỷ lệ tự chủ nguyên liệu. Ngoài ra, 2 nhà máy mới hoạt động từ 2022 sẽ tạo động lực tăng trưởng tương lai.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	3,079	3,249	3,807	3,710	4,415	4,895
LNHĐKD	119	141	217	238	225	263
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	3.9	4.3	5.7	6.4	5.1	5.4
Lãi ròng	103	122	180	230	226	292
EPS (VND)	2,553	2,582	3,544	5,164	4,351	4,968
ROE (%)	21.1	19.0	24.8	28.2	22.4	22.5
P/E (x)	7.3	6.7	7.5	4.8	7.8	7.8
P/B (x)	1.4	1.3	1.7	1.4	1.6	1.7
Cổ tức/thị giá (%)	20.3	29.5	6.4	14.2	2.9	6.4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Giá trung bình (18/06/2021)	39,000	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	37,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- FMC liên tục xác lập mức cao mới trong lịch sử sau khi chinh phục được ngưỡng cản 37.500 đ/cp với thanh khoản có sự cải thiện tích cực.
- Ngưỡng cản gần nhất đang là 40.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì FMC có khả năng bứt phá tiếp tục.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.