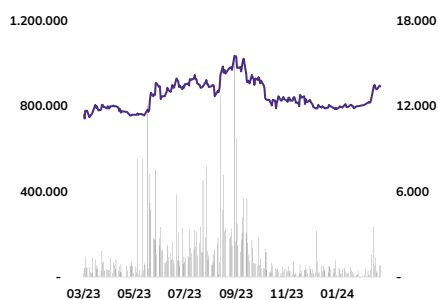


Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Thủy sản
Ngày báo cáo	: 06/03/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 13.200
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Tỷ lệ tăng (%)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 657
SLCPLH (CP)	: 50.159.019

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	4Q22	4Q23
Tăng trưởng DTT (%)	-15,3%	56,2%
Tăng trưởng LNST (%)	-75,4%	-69,1%
Biên LNG (%)	12,9%	13,0%
Biên LNST (%)	1,6%	0,3%
ROA (%)	8,1%	0,7%
ROE (%)	15,3%	1,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,86	1,0
EPS (VND/CP)	2.364	241
BVPS (VND/CP)	16.447	15.974

Doanh thu và lợi nhuận biến động ngược chiều trong Q4/2023

- Trong Q4/2023, ACL ghi nhận doanh thu tăng mạnh nhưng LNST đi lùi svck.** Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của ACL lần lượt đạt 414 tỷ đồng (+56,2% svck) và 1,3 tỷ đồng (-69% svck). Trong kì, ACL ghi nhận giá vốn tăng mạnh, đạt 360 tỷ (+55,8% svck). Theo đó, biên lợi nhuận gộp của ACL trong Q4/2023 được cải thiện nhẹ so với cùng kỳ, từ mức 12,8% lên mức 13%. Trong Q4, ACL ghi nhận các chi phí đều tăng mạnh khiến LNST biến động ngược chiều so với doanh thu: Chi phí bán hàng đạt 25,8 tỷ đồng (+122% svck) và Chi phí QLDN đạt 17,3 tỷ đồng (+89% svck).
- Lũy kế cả năm 2023, doanh thu thuần và LNST của ACL đạt 1.117 tỷ đồng (-4,3% svck) và 12 tỷ đồng (-89,8% svck).** Doanh thu và LNST đều giảm mạnh so với cùng kỳ do kinh tế suy thoái, sức tiêu dùng của người dân trong năm 2023 suy giảm khiến xuất khẩu thủy sản gặp khó khăn. Trong năm 2023, biên lợi nhuận gộp của ACL giảm mạnh từ mức 24,6% xuống mức 14,9%. Với kết quả này, ACL đã hoàn thành 86% kế hoạch về doanh thu và chỉ hoàn thành 18% kế hoạch về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra trong năm 2023.
- Hàng tồn kho chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu tài sản.** Tại thời điểm 31/12/2023, hàng tồn kho của ACL đạt 1.093 tỷ đồng (+18,4% so với đầu năm), chiếm 62,4% tổng tài sản, trong đó chủ yếu là thành phẩm và chi phí sản xuất kinh doanh dở dang và doanh nghiệp không thực hiện trích lập dự phòng cho khoản mục này.
- Nợ vay có xu hướng tăng.** Tại 31/12/2023, tổng nợ vay ACL đạt 803 tỷ đồng (+56% so với đầu năm) và toàn bộ là nợ ngắn hạn. Theo đó, tỷ lệ D/E của ACL cũng tăng mạnh từ mức 0,6x lên mức 1,0x, điều này có thể khiến doanh nghiệp phải chịu áp lực chi trả lãi vay lớn hơn trong thời gian tới.
- Chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh năm 2024 của ACL sẽ lạc quan hơn** nhờ nhu cầu tiêu dùng toàn cầu hồi phục dần khi lạm phát hạ nhiệt. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn lưu ý về tốc độ hồi phục có thể vẫn ở mức chậm trong giai đoạn đầu năm.
- Nguồn cung cá tra dự kiến bị thu hẹp trong năm 2024.** Trong năm 2023, xuất khẩu thủy sản gặp khó khăn do nhu cầu tiêu thụ suy giảm và áp lực từ mức nền cao của năm 2022. Điều này khiến giá cá tra nguyên liệu bán ra cũng neo ở mức thấp, giá trung bình giảm 7% svck. Thêm vào đó, giá thức ăn thủy sản trong năm 2023 tăng mạnh, đạt đỉnh vào tháng 5 với giá 14.900 đồng/kg (+6,4% svck). Những khó khăn này khiến người dân e ngại việc thả nuôi lúa mới. Do đó, chúng tôi cho rằng nguồn cung cá tra có khả năng sẽ thiếu hụt, góp phần hỗ trợ sự tăng giá của cá tra trong thời gian tới.
- Rủi ro chi phí vận chuyển tăng cao ảnh hưởng đến xuất khẩu trong những tháng tiếp theo.** Căng thẳng trên Biển Đỏ hiện nay đang gây ra khó khăn trong quá trình vận chuyển hàng hóa xuất khẩu nói chung và hàng thủy sản nói riêng vì cước vận chuyển tăng cao. Giá bán đến tay người tiêu dùng tăng cao sẽ ảnh

hưởng rất lớn đến quyết định mua hàng. Xuất khẩu thủy sản đã ghi nhận tăng trưởng tích cực trong 2 tháng đầu năm 2024 nhờ mức nền thấp của năm 2023 và sự hồi phục mạnh mẽ từ thị trường Trung Quốc, nhưng chúng tôi cho rằng trong các tháng tiếp theo, xuất khẩu thủy sản sẽ gặp khó khăn và có khả năng không đạt được mức tăng tốt do ảnh hưởng bởi chi phí vận chuyển tăng cao sang các thị trường như Mỹ, EU.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2023 VÀ NĂM 2023

Chỉ tiêu	4Q2022	4Q2023	%YoY	2022	2023	%YoY
Doanh thu thuần	265	414	56%	1.167	1.117	-4%
Lợi nhuận gộp	34	54	59%	275	166	-40%
Biên LN gộp	12,8%	13,0%		23,6%	14,9%	
Chi phí BH & QLDN	-21	-43	105%	-112	-110	-2%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	7,9%	10,4%		9,6%	9,8%	
Doanh thu tài chính	3	3	0%	11	8	-27%
Chi phí tài chính	-13	-12	-8%	-37	-47	27%
Chi phí lãi vay	-10	-11	10%	-34	-45	32%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	4	2	-50%	137	18	-87%
Lợi nhuận trước thuế	4	2	-50%	135	14	-90%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	4	1	-75%	118	12	-90%
Biên LN ròng	1,5%	0,2%		10,1%	1,1%	

Nguồn: ACL, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hóa chất, Hàng tiêu dùng

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn