

**GIỮ [+8%]**

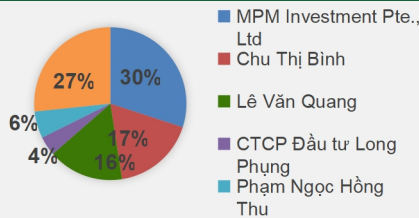
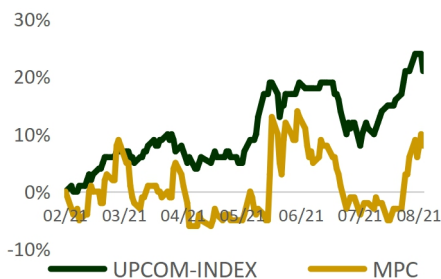
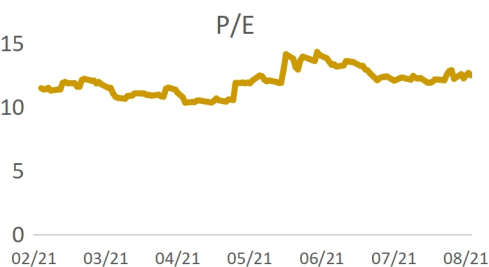
Ngày cập nhật: 24/08/2021

 Giá hợp lý **39,900** VNĐ  
 Giá hiện tại **37,200** VNĐ

**PHS**

 (+82-28) 5 413 5479 – [support@phs.vn](mailto:support@phs.vn)
**Thông tin cổ phiếu**

CP đang lưu hành (triệu)	200.0
Free-float (triệu)	69.8
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,928
KLGD TB 3 tháng	239,938
Sở hữu nước ngoài	37.56%
Ngày niêm yết đầu tiên	16/10/2017

**Cổ đông lớn**

**Biến động giá cổ phiếu so với Index**

**Lịch sử định giá**


Nguồn: Fiinpro

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	11,973	15,665	16,925	16,998	14,329	14,018
LNST (tỷ VND)	82	714	810	445	674	641
EPS (VND)	1,053	9,254	4,936	2,521	3,243	3,206
Tăng trưởng EPS (%)	122%	779%	-47%	-49%	29%	-1%
Giá trị sổ sách (VND)	32,757	42,738	26,604	25,110	26,610	27,215
P/E	-	4.0	8.5	13.5	8.0	12.5
P/B	-	0.9	1.6	1.4	1.0	1.5
Cổ tức (%)	0%	0%	50%	15%	50%	N/A

**Nâng cao chất lượng nguồn nguyên liệu, gia tăng vị thế cạnh tranh**
**Cập nhật KQKD trong H1 2021:**

Doanh thu thuần trong H1 2021 của MPC đạt 6,102 tỷ đồng (+9.3% YoY), hoàn thành 39% kế hoạch năm 2021. Trong khi đó, LNST trong H1 2021 đạt 276 tỷ đồng (+19.5% YoY).

Biên lợi nhuận gộp của MPC cải thiện đáng kể từ 9% trong Q1/2021 lên 17% trong Q2/2021, qua đó đưa biên lợi nhuận gộp trong H1 2021 lên 13.3%, cao hơn mức trung bình ngành 11%, cho thấy sự vượt trội của MPC so với các doanh nghiệp cùng ngành trong việc kiểm soát giá nguyên liệu đầu vào.

Chi phí cước tàu tăng mạnh đã làm cho chi phí bán hàng tăng 33.5% YoY lên 361 tỷ đồng. Dù vậy, nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện đã làm giảm áp lực của chi phí bán hàng lên biên lợi nhuận ròng, qua đó biên lợi nhuận ròng tăng nhẹ từ 4% trong H1 2020 lên 5% trong H1 2021.

**Điểm nhấn đầu tư:**

**Tự chủ và nâng cao chất lượng nguồn nguyên liệu:** MPC quyết định tăng vốn điều lệ tại các công ty con nhằm thay thế các khu vực nuôi truyền thống bằng “Công nghệ 2-3-4” vì sản lượng thu được từ công nghệ này cao hơn tới 15 lần. MPC cũng ký kết thỏa thuận hợp tác chiến lược và tư vấn chuyển đổi số với FPT với mục đích nâng cao chất lượng tôm nguyên liệu. Năm 2025, MPC hướng tới chủ động 70% con giống, năm 2030 chủ động 100% con giống.

**Hưởng lợi từ hiệp định EVFTA:** MPC được kỳ vọng hưởng lợi nhiều nhất từ hiệp định EVFTA khi thuế tôm nguyên liệu và sản phẩm tôm được giảm mạnh từ mức 12.5% và 20% xuống còn 0%.

**Chuỗi giá trị tôm thông minh là động lực tăng trưởng doanh thu trong dài hạn:** Khu phức hợp được triển khai trên 10,000 ha đất tại tỉnh Kiên Giang, với tổng mức đầu tư là 50,000 tỷ đồng. Khu phức hợp dự kiến sẽ mất khoảng 6 năm để triển khai: các hạng mục như hạ tầng sản xuất, hạ tầng xã hội, công nghệ, sản giao dịch tôm, nuôi trồng và phụ phẩm sẽ được triển khai khi dự án được phê duyệt. Hạng mục sản xuất con giống và thức ăn được triển khai sau 1 năm. Hạng mục chế biến và thương mại triển khai sau 2 năm với công suất nhà máy đầu tiên trên 40 ngàn tấn tôm thành phẩm/năm và sẽ nâng lên 200 ngàn tấn/năm trong 3 năm kế tiếp.

**Định giá & khuyến nghị:**

Do tình hình dịch Covid-19 phức tạp ảnh hưởng đến sản xuất và chi phí cước tàu gia tăng nhanh chóng, chúng tôi điều chỉnh giảm dự phóng doanh thu năm 2021 của MPC còn 14,018 tỷ đồng (-2.2% YoY), trong khi LNST năm 2021 đạt 641 tỷ đồng (-4.8% YoY). Do đó, bằng phương pháp định giá DCF và EV/EBITDA, chúng tôi điều chỉnh giảm mức giá hợp lý dành cho cổ phiếu MPC còn **39,900 đồng/cổ phiếu** (+8% so với giá hiện tại). Qua đó đưa ra khuyến nghị **GIỮ** cho cổ phiếu này

**Rủi ro:**

(1) Rủi ro cạnh tranh từ các nước xuất khẩu như Ấn Độ, Ecuador; (2) Rủi ro từ dịch Covid-19; (3) Rủi ro tỷ giá hối đoái.