

# Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (MPC)

## Xuất khẩu tháng 7 tăng mạnh nhờ giao đơn hàng bị hoãn

### Ban lãnh đạo tự tin đạt kế hoạch năm nhưng lo ngại bùng phát làn sóng COVID-19 thứ 2

— Ban lãnh đạo ước tính lợi nhuận quý 2 đạt khoảng 200 tỷ VND (+122% YoY), đồng nghĩa với việc lợi nhuận 6 tháng đầu năm đạt 270 tỷ VND (+50% YoY), hoàn thành 27% kế hoạch lợi nhuận năm 2020. Dù kế hoạch doanh thu năm nay chỉ ở mức 15,200 tỷ VND (giảm 11% YoY) do ảnh hưởng của đại dịch, ban lãnh đạo vẫn lạc quan đặt ra kế hoạch LNST 915 tỷ VND (+106% YoY). Đến nay, giá trị các hợp đồng đã ký theo đúng tiến độ để đạt mục tiêu xuất khẩu 638 triệu USD (giảm 1% YoY), nhưng nếu làn sóng COVID-19 bùng phát lần nữa thì các đơn hàng có thể sẽ bị hoãn sang năm sau và khó có thể đạt kế hoạch đề ra. Biên lợi nhuận gộp trong năm 2020 dự tính sẽ tăng do MPC mua được tôm nguyên liệu giá thấp hơn 10-15% so với cùng kỳ năm trước do ảnh hưởng của đại dịch. Từ tháng 6 năm 2019, MPC tạm ngưng nhập khẩu tôm nguyên liệu từ Ấn Độ do lo ngại về vụ kiện chống bán phá giá, dẫn đến thiếu hụt nguồn tôm nguyên liệu và buộc công ty phải mua tôm từ bên ngoài với giá khá cao.

### Giá trị xuất khẩu tăng trưởng dương từ tháng 7 nhờ giao các đơn hàng bị hoãn

— Ban lãnh đạo cho rằng từ tháng 7 giá trị xuất khẩu của MPC sẽ tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước nhờ vào: 1) xuất khẩu giảm mạnh vào nửa cuối năm 2019, 2) doanh nghiệp đã hoàn tất thủ tục về vụ kiện chống bán phá giá, và 3) giao các đơn hàng bị hoãn trong 6 tháng vừa qua. Xuất khẩu của MPC giảm mạnh từ tháng 6/2019 sau cáo buộc bán phá giá của Mỹ, khiến 6 tháng cuối năm 2020 sẽ khả quan hơn khi so sánh với cùng kỳ năm trước. Đến nay, MPC đã gửi câu trả lời và tài liệu tương đối hoàn thiện xung quanh vụ kiện cho phía Mỹ, và sẽ có đủ nguồn lực để tập trung kinh doanh. Ngoài ra, các hợp đồng xuất khẩu đã ký trong 6 tháng đầu năm nhưng chưa xuất đi được do đại dịch sẽ được giao dần và ghi nhận doanh thu từ tháng 7 sau khi các dịch vụ ăn uống mở cửa trở lại ở hầu hết thị trường.

### Cổ tức tiền mặt 1,500 đồng/cổ phiếu cho lợi nhuận năm 2019 & ESOP từ cổ phiếu quỹ

— ĐHCĐ thông qua phương án chia cổ tức tiền mặt 1,500 đồng/cổ phiếu cho lợi nhuận năm 2019 và ESOP tối đa 500,000 cổ phiếu (0.25% số cổ phiếu đang lưu hành) trong năm 2020. Theo đó, MPC sẽ chi trả gần 300 tỷ VND cổ tức tiền mặt và gần như sử dụng hết số LNST chưa phân phối 346 tỷ VND lũy kế đến 31/12/2019. Như vậy, MPC sẽ phải dựa vào lợi nhuận năm nay để trả cổ tức đặt ra cho năm 2020E là 5,000 đồng/cổ phiếu theo giống cam kết với cổ đông chiến lược Mitsui (và có lẽ do vậy mà ban lãnh đạo đã đặt chỉ tiêu kế hoạch 2020E rất lạc quan). MPC đã cam kết với Mitsui sẽ trả cổ tức tiền mặt 5,000 đồng/cổ phiếu cho năm 2019-2020E và tối đa 7,000 đồng/cổ phiếu từ 2021 trở đi khi Mitsui mua 35.1% cổ phần vào năm ngoài. Tuy vậy, chính Mitsui là bên đề xuất chỉ chi ra 88 tỷ VND (440 đồng/cổ phiếu) cho cổ tức đợt này do tình hình xuất khẩu 5 tháng đầu năm không thuận lợi.

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhdt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh**

trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**

tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**

hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**

tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**

ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**

congt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**

harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**

dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.