

CTCP Xuất Khẩu Cừu Long – An Giang (ACL)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Nguyễn Tiến Đức

Email: duc.nt@miraeeasset.com.vn +84 988 086 004

Giá đóng cửa (2/03/2022) 22,100

Giá mục tiêu (12 tháng) 27,200

Lợi nhuận kỳ vọng 23.1%

LNST (22F, tỷ đồng) 61

Tăng trưởng EPS (22F, %) 42.4

P/E hiện tại (x) 24.9

Vốn hoá (tỷ đồng) 1.109

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 50

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 20.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 2.9

Beta (12M) 1.1

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 10,800

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 22,400

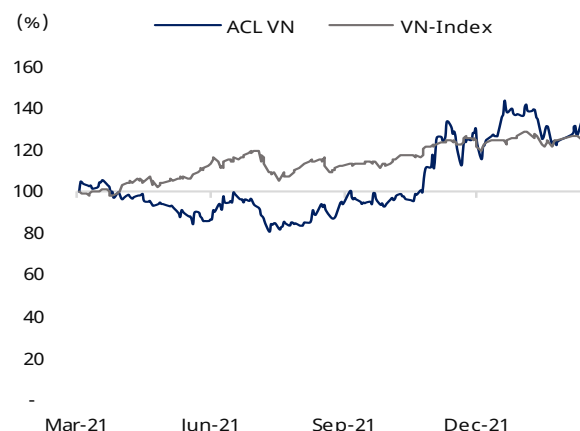
(%)	1 M	3M	12M
-----	-----	----	-----

Tuyệt đối	35.2	28.8	60.0
-----------	------	------	------

Tương đối	34.7	28.6	34.9
-----------	------	------	------

2022 – Hưởng lợi trực tiếp từ chiến tranh Nga - Ukraina

- ACL là nhà doanh nghiệp chế biến xuất khẩu fillet cá tra đông lạnh đứng thứ 7 về doanh thu trong số các công ty niêm yết tại Việt Nam. Hàng năm, ACL xuất khẩu khoảng 13,000~15,000 tấn fillet cá tra đông lạnh tới hơn 70 quốc gia trên thế giới, trong đó chủ yếu là Nam Mỹ, Trung Đông và Châu Á. Năm 2021, ACL đạt tổng doanh thu 1,200 tỷ đồng (+27.5% so CK) và LNST 43 tỷ đồng (+50.9% so CK).
- Cá tra Việt Nam hưởng lợi trực tiếp từ việc Nga bị cấm vận. Cá Minh Thái là loại cá thịt trắng cạnh tranh trực tiếp với cá Tra Việt Nam trên thị trường thế giới. Hàng năm Nga xuất khẩu khoảng 400 triệu USD cá Minh Thái. Năm 2022 khi Nga bị cấm vận bởi Mỹ và các quốc gia Tây Âu sẽ là cơ hội lớn cho cá Tra Việt Nam.
- Giá xuất khẩu tăng và nguồn cung trong nước khan hiếm đã đẩy giá cá tra nguyên liệu trong nước cuối tháng 2/2022 tăng 20% so với đầu năm 2022. Tuy nhiên, chúng tôi dự phóng biên lợi nhuận gộp của ACL vẫn tăng nhờ giá bán tăng và tỷ lệ tự chủ nguyên liệu cao. Căn cứ tình trạng nhu cầu thế giới và nguồn cung trong nước như hiện nay, chúng tôi tin rằng giá cá tra sẽ tiếp tục được hưởng lợi cho tới cuối quý 3/2022.
- Chúng tôi dự phóng LNST 2022 của ACL sẽ tăng 42,4% lên mức 61 tỷ đồng nhờ doanh thu trong kỳ tăng 15% so CK lên 1.395 tỷ đồng và biên lợi nhuận gộp cải thiện 0,7 điểm phần trăm so CK lên 13,4%. EPS đạt 1.027 đồng/CP.
- Giá cổ phiếu được xác định bằng phương pháp P/E với hệ số 22,5x (Trung bình 3 tháng) áp dụng trên EPS dự phóng 2022. Cổ phiếu hiện tại được giao dịch ở mức P/E forward 18,3x, thấp hơn 26% so với P/E hiện tại.



Kỳ kế toán 01/01	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	1,418	952	1,213	1,395	1,507
Lợi nhuận HĐKD	199	74	77	98	103
TT LN HĐKD (%)	-32.7%	-62.7%	3.2%	27.7%	4.9%
Lợi nhuận ròng	142	28	43	61	59
Tăng trưởng ròng	-38.5%	-80.1%	50.9%	42.4%	-2.5%
EPS pha loãng	2,826	562	848	1,207	1,177
ROE(%)	-38.5%	-80.1%	50.9%	42.4%	-2.5%
ROA(%)	21.3%	4.1%	1.2%	1.7%	1.6%
Cổ tức/mệnh giá (%)	15.0%	0.0%	6.0%	6.0%	6.0%

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (Tích cực)
Đóng cửa (02/03/2022)	12,600	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	23,400	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	22,400	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Xu hướng khối lượng giao dịch của ACL đang trong trạng thái rất tích cực, đồng thời được hỗ trợ bởi thông tin có lợi cho nhóm cổ phiếu Xuất khẩu cá Tra nói chung.
- Chúng tôi kỳ vọng giá ACL tiếp tục lập những đỉnh cao mới.

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.