

Thủy sản Việt Nam

XK tôm tăng mạnh nhưng vụ kiện phá giá bất lợi

Chuyên viên phân tích Thủy sản
Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

20/10/2020

Tích cực duy trì

Khuyến nghị	
CTCP Vĩnh Hoàn (VHC)	MUA
Giá hiện tại	43,000 VND
Giá mục tiêu	47,100 VND
CTCP Nam Việt (ANV)	
Giá hiện tại	19,200 VND
Giá mục tiêu	21,700 VND
Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (MPC)	
Giá hiện tại	29,500 VND
Giá mục tiêu	31,700 VND

Tiếp tục đà tăng trưởng với xuất khẩu tháng 9 tăng 25% YoY

Xuất khẩu tôm liên tục duy trì đà tăng trưởng dương từ tháng 2 tới nay và đạt 385 triệu USD trong tháng 9 vừa qua, tăng mạnh 25.3% YoY khi mùa lễ hội vào quý 4 sắp diễn ra tại các thị trường chính. Tổng giá trị xuất khẩu tôm của Việt Nam lũy kế 9 tháng đầu năm đạt 2.7 tỷ USD (+10.5% YoY) nhờ giành thêm thị phần tại các thị trường chính khi đối thủ cạnh tranh còn đang gặp khó khăn do đại dịch, cùng với tác động tích cực từ hiệp định EVFTA. Chúng tôi kỳ vọng đà tăng trưởng này sẽ còn tiếp tục trong mùa cao điểm quý 4 và xuất khẩu tôm cả năm tăng khoảng 10% YoY.

Xuất khẩu sang Mỹ có thể sẽ bị ảnh hưởng từ kết quả vụ kiện của MPC

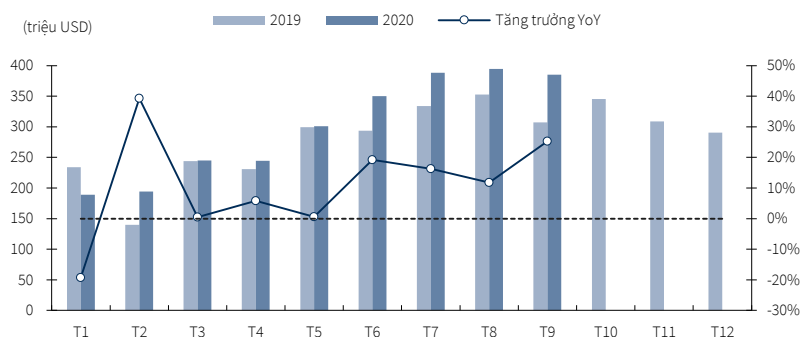
Xuất khẩu tôm sang Mỹ đạt 90 triệu USD trong tháng 9, tăng 39.6% so với cùng kỳ năm trước và duy trì tăng trưởng dương từ tháng 10/2019. Lũy kế 9 tháng đầu năm xuất khẩu tôm sang Mỹ đạt 634 triệu USD (+33.0% YoY). Đối thủ cạnh tranh lớn nhất ở thị trường này là Ấn Độ đang bị thiếu hụt tôm nguyên liệu đầu vào do đại dịch và đẩy giá xuất khẩu tăng cao, buộc các đối tác tại Mỹ phải tìm nguồn thay thế từ Việt Nam, Indonesia và Ecuador. Tuy nhiên, xuất khẩu tháng 10 sang Mỹ có thể bị ảnh hưởng khi phía Mỹ vừa ra kết luận Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (MPC, NĂM GIỮ, giá mục tiêu 31,700 VND/cp) trốn thuế chống bán phá giá (xem thêm báo cáo hạ bậc *Chốt lời trước khi có kết luận vụ kiện bán phá giá* ngày 28/09/2020).

Lũy kế xuất khẩu tôm sang EU đã tăng trưởng dương trở lại nhờ hiệp định EVFTA

Ảnh hưởng tích cực từ hiệp định EVFTA trở nên rõ ràng hơn trong tháng 9 với xuất khẩu tôm Việt Nam sang thị trường EU tăng 35.4% và đạt 58 triệu USD. Đà tăng trưởng xuất khẩu tôm đang được củng cố rõ rệt khi xuất khẩu tháng 8 tăng 15.5% YoY (khi hiệp định bắt đầu có hiệu lực) và 2.1% YoY trong tháng 7, sau khi giảm liên tục từ tháng 3 đến tháng 6 năm nay (so với cùng kỳ năm trước) do đại dịch. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2020, giá trị xuất khẩu tôm sang EU đã tăng trưởng dương 2.3% YoY, đạt 371 triệu USD (trước đó, lũy kế 8 tháng đầu năm vẫn còn giảm 1.6% YoY). Hiệp định EVFTA sẽ xóa bỏ ngay thuế nhập khẩu 4.2% đối với tôm đông lạnh và hứa hẹn thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ tôm tại thị trường EU vốn khá nhạy cảm về giá.

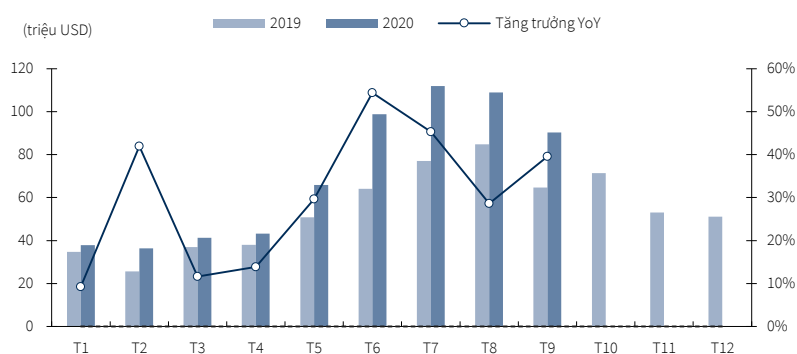
Cần thời gian để phản ánh kết quả vụ kiện trước khi xem xét quay lại tăng vị thế
Mặc dù xuất khẩu tôm tăng mạnh, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư chốt lời đối với cổ phiếu MPC và chuyển vị thế sang CTCP Vĩnh Hoàn (VHC, MUA, giá mục tiêu 47,100 VND/cp). Ban lãnh đạo MPC và báo chí trong nước vẫn chưa bình luận về vụ việc này và giá cổ phiếu sẽ còn điều chỉnh sâu hơn để phản ánh kết quả của vụ kiện và ảnh hưởng của thuế chống bán phá giá lên xuất khẩu của MPC sang Mỹ.

Biểu đồ 1. Thủy sản Việt Nam – Giá trị xuất khẩu tôm hàng tháng & tăng trưởng, T1/2019-T9/2020 (triệu USD, % YoY)



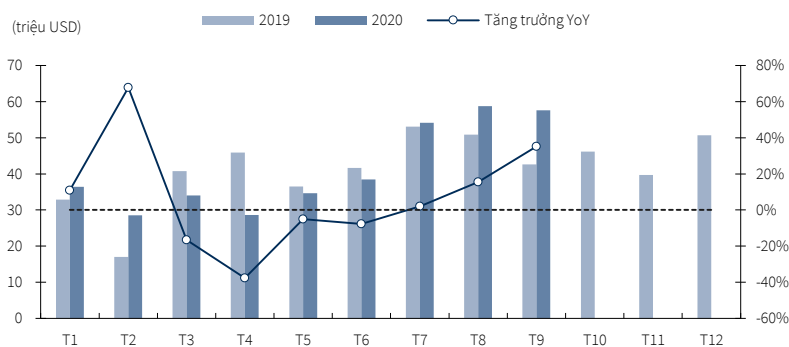
Nguồn: Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu Thủy sản Việt Nam, Chứng khoán KB Việt Nam

Biểu đồ 2. Thủy sản Việt Nam – Giá trị xuất khẩu tôm hàng tháng sang Mỹ & tăng trưởng, T1/2019-T9/2020 (triệu USD, % YoY)



Nguồn: Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu Thủy sản Việt Nam, Chứng khoán KB Việt Nam

Biểu đồ 3. Thủy sản Việt Nam – Giá trị xuất khẩu tôm hàng tháng sang EU & tăng trưởng, T1/2019-T9/2020 (triệu USD, % YoY)



Ghi chú: Giá trị xuất khẩu sang EU không bao gồm nước Anh

Nguồn: Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu Thủy sản Việt Nam, Chứng khoán KB Việt Nam

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

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

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví 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 Khách hàng Quốc tế – 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

Website: 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:	Nắm 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)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
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.