



Công Ty Chứng Khoán
Yuantan Việt Nam

Yuantan
Securities Vietnam

www.yuantan.com.vn



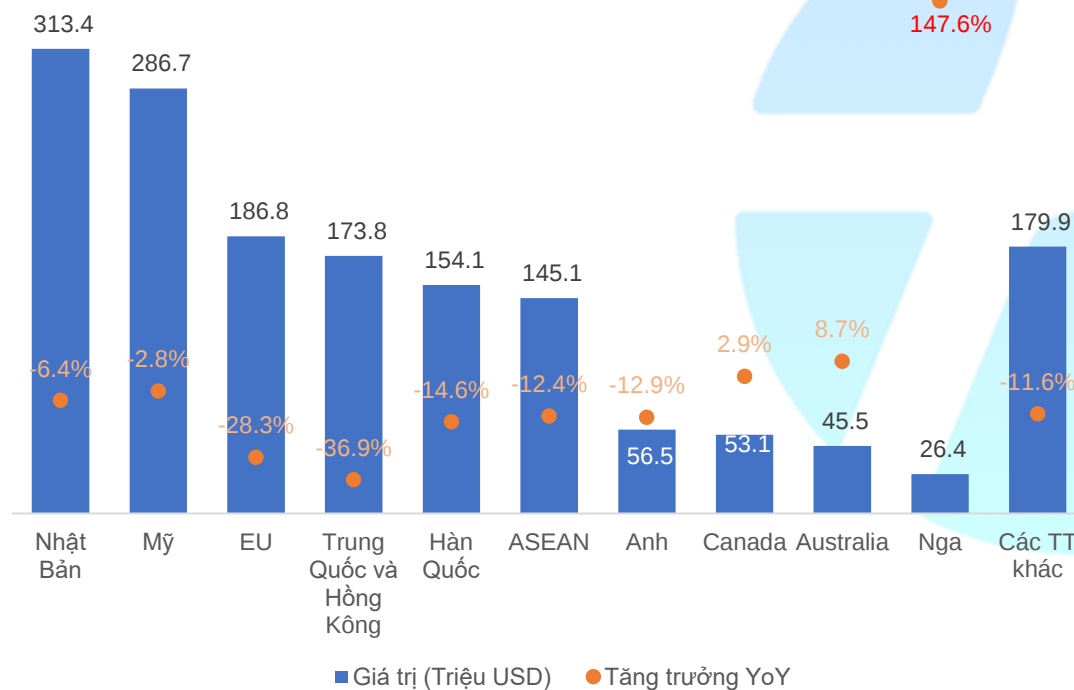
XUẤT KHẨU VÀ DOANH NGHIỆP THỦY SẢN Q1/2020

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN

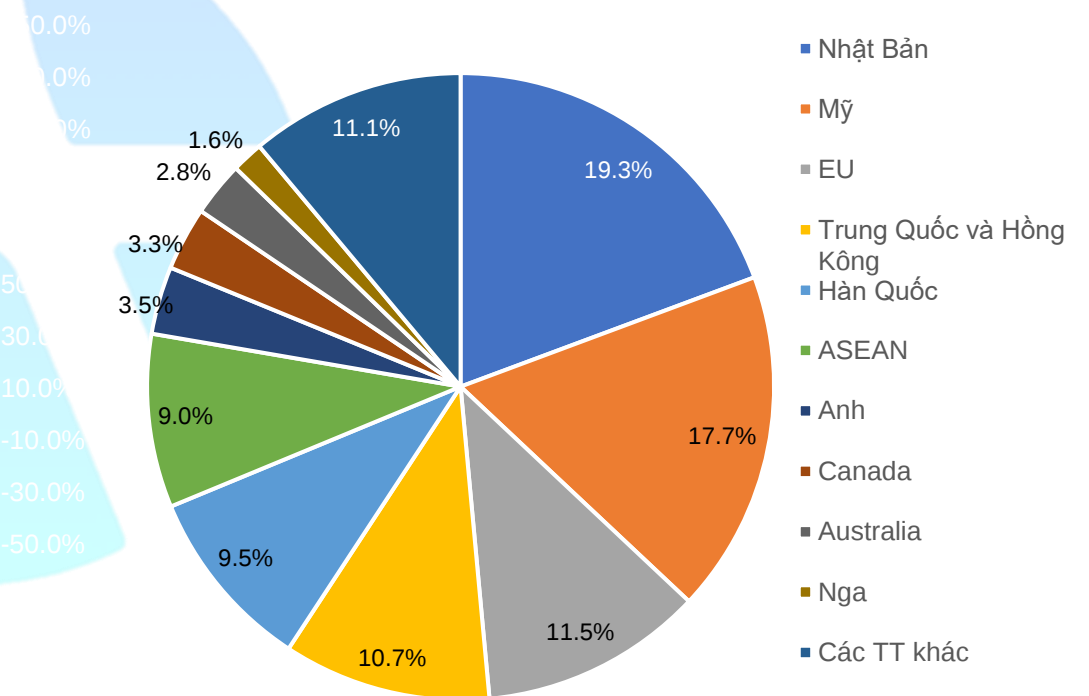
Tình hình xuất khẩu thủy sản Q1/2020

Theo số liệu từ Tổng cục Hải quan, trong quý 1/2020 giá trị **xuất khẩu thủy sản đạt hơn 1.6 tỷ USD, giảm 9.7%** so với cùng kỳ 2019. Nguyên nhân chủ yếu là do nhu cầu tiêu dùng tại các thị trường sụt giảm cũng như những khó khăn trong vấn đề vận chuyển khiến các đơn hàng bị hủy hoặc tạm hoãn do ảnh hưởng bởi dịch Covid-19.

Tăng trưởng xuất khẩu thủy sản so với cùng kỳ



Tỷ trọng Xuất khẩu thủy sản Q1/2020



Nguồn: VASEP, Yuanta VN



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

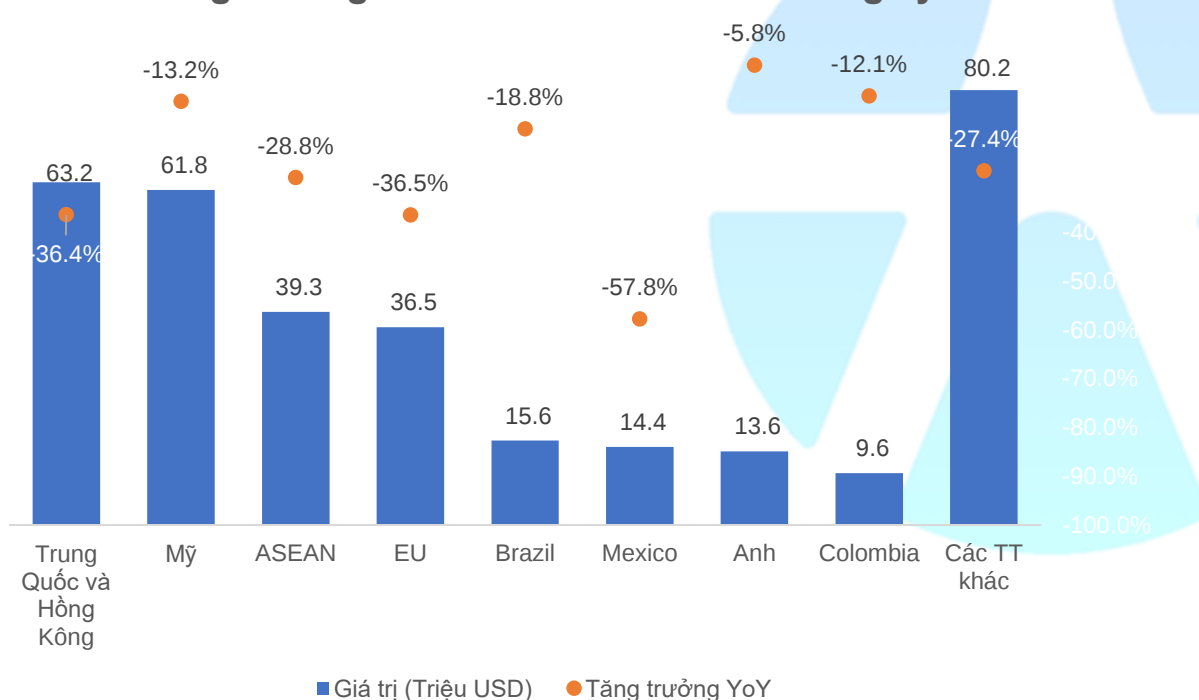
Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

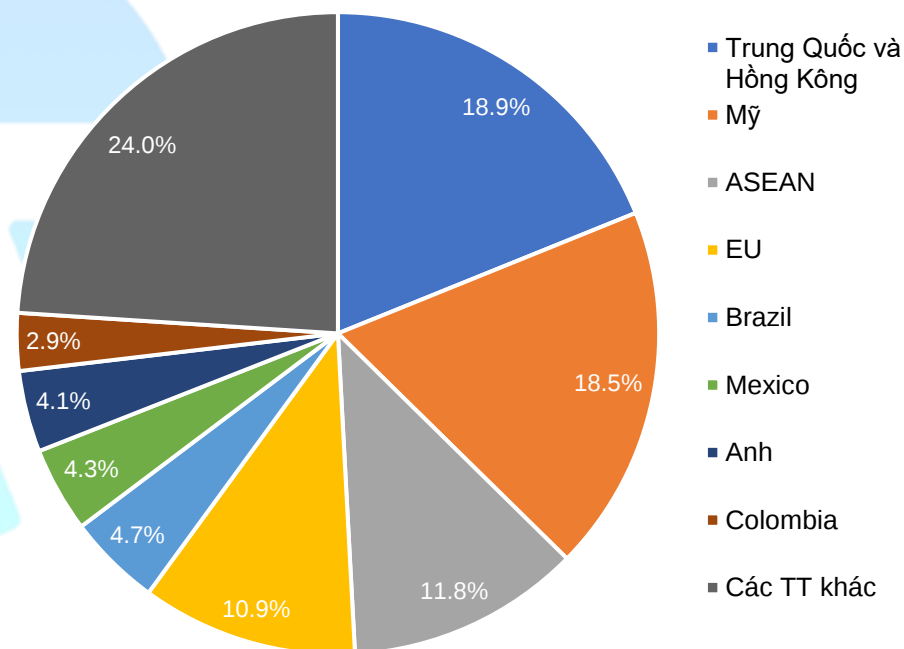
Xuất khẩu cá tra Q1/2020 giảm mạnh ở tất cả các thị trường

Mexico là thị trường xuất khẩu cá tra bị ảnh hưởng nặng nề nhất, giảm 57.8% so với cùng kỳ. Trung Quốc-Hồng Kông là thị trường xuất khẩu cá tra lớn nhất cũng ghi nhận sự sụt giảm đáng kể (giảm 36.4%). Tuy nhiên, nếu tính riêng tháng 3, giá trị xuất khẩu cá tra sang Trung Quốc-Hồng Kông đạt 34.5 triệu USD, tăng 109% so với hồi đầu tháng 1. Tổng giá trị **xuất khẩu cá tra Q1/2020 đạt 334.1 triệu USD, giảm 29.3%** so với cùng kỳ.

Tăng trưởng xuất khẩu cá tra so với cùng kỳ



Tỷ trọng Xuất khẩu cá tra Q1/2020



Nguồn: VASEP, Yuanta VN



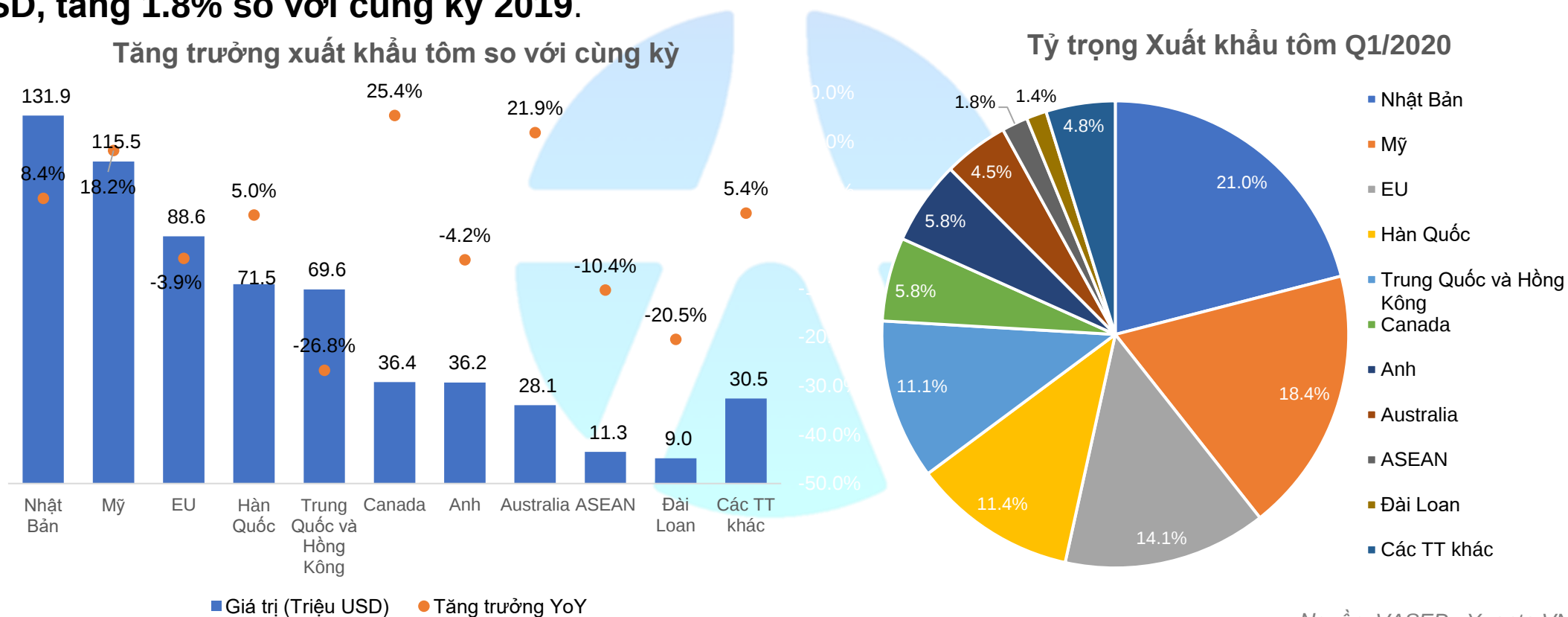
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

Xuất khẩu tôm Q1/2020 tăng 1.8% so với cùng kỳ

Mặc dù bị ảnh hưởng bởi dịch nhưng giá trị xuất khẩu tôm sang các thị trường vẫn tăng trưởng nhẹ, đặc biệt tại 2 thị trường tiêu thụ tôm lớn nhất là Nhật Bản (tăng 8.4% so với cùng kỳ) và Mỹ (tăng 18.2% so với cùng kỳ). Tính riêng mảng **xuất khẩu tôm 3 tháng đầu năm ghi nhận 628.6 triệu USD, tăng 1.8% so với cùng kỳ 2019.**



Nguồn: VASEP, Yuanta VN



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

Tình hình xuất khẩu thủy sản Q1/2020

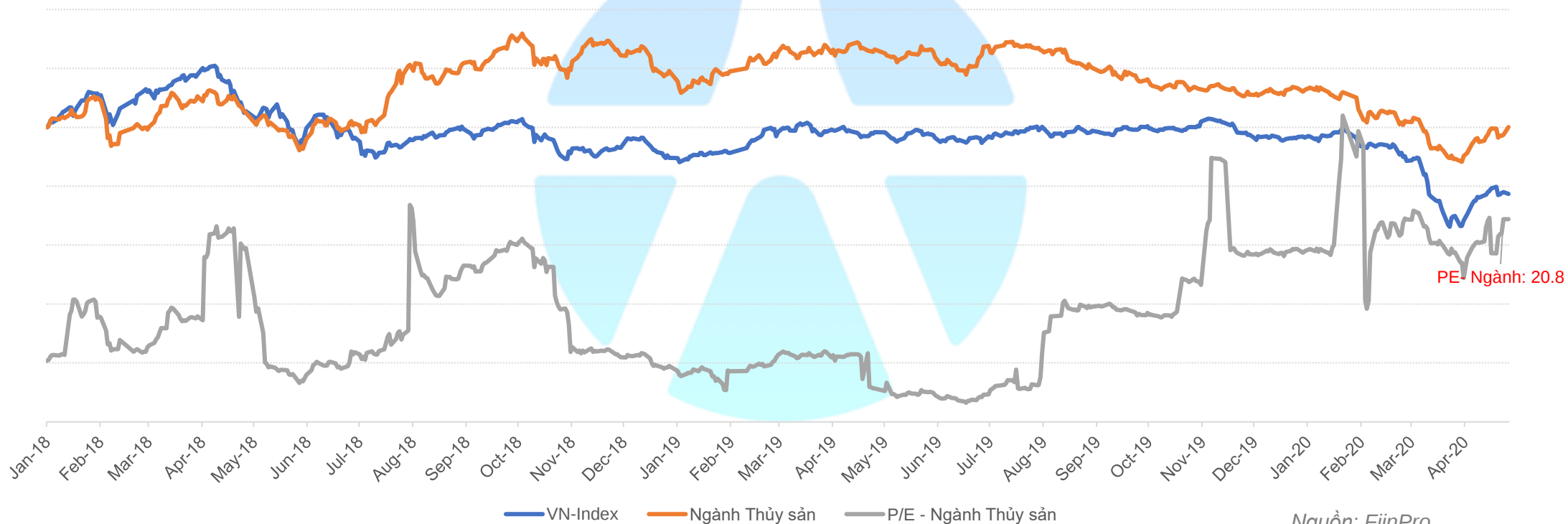
- Được cho là năm có những thuận lợi cho ngành thủy sản khi Hiệp định tự do thương mại giữa Việt Nam và EU (EVFTA) dự định hiệu lực sẽ giúp giảm thuế quan đối với các mặt hàng thủy sản xuất khẩu sang châu Âu. Tuy nhiên, từ đầu năm tới nay tình hình xuất khẩu thủy sản bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi dịch Covid-19, do thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam là Trung Quốc, Mỹ, EU đều là các khu vực bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi dịch bệnh khiến tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản giảm 9.7% so với cùng kỳ 2019.
- Mặc dù tình hình dịch ở Trung Quốc đã được kiểm soát nhưng tại các nước Mỹ, EU, Nhật Bản vẫn chưa có dấu hiệu tích cực. Xuất khẩu cá tra trong tháng 3 qua thị trường Mỹ, Trung Quốc-Hồng Kông ghi nhận những con số khả quan so với đầu năm, tuy nhiên theo chúng tôi giá trị xuất khẩu trong tháng 4 và quý 2 sẽ không tích cực hơn so với quý 1. Vì việc cách ly xã hội tại Mỹ và các nước EU mới bắt đầu từ cuối tháng 3, tới nay đã nới lỏng việc các ly nhưng dịch bệnh vẫn chưa thể kiểm soát được. Điều này sẽ khiến cho các giao dịch thương mại và hoạt động vận chuyển diễn ra cầm chừng. Ngoài ra, các hệ thống nhà hàng, khách sạn tạm ngưng hoạt động khiến nhu cầu tiêu thụ tại các thị trường EU cũng bị giảm đi nhiều.
- Việc EU đã hoàn thành thủ tục nội bộ để Hiệp định EVFTA có hiệu lực trong tháng 7, chúng tôi kỳ vọng việc xuất khẩu thủy sản sẽ ghi nhận mức tăng trưởng tốt hơn sang thị trường châu Âu và Mỹ kể từ Q3/2020 với điều kiện dịch bệnh không bùng phát mạnh hơn.



Diễn biến VN-Index và ngành thủy sản

- So sánh mức độ biến động của ngành thủy sản từ đầu năm 2018 tới nay cho thấy ngành thủy sản đang tăng trưởng tốt hơn so với VN-Index. Kể cả từ đầu năm tới nay, dịch bệnh ảnh hưởng không nhỏ tới các doanh nghiệp trong ngành nhưng tăng trưởng chỉ số ngành vẫn tốt hơn so với thị trường chung.
- P/E của ngành thủy sản đang khá cao, khoảng 20.x lần, trong khi P/E VN-Index vào khoảng 12.x lần

Biến động Ngành thủy sản và VN-Index



Nguồn: FiinPro



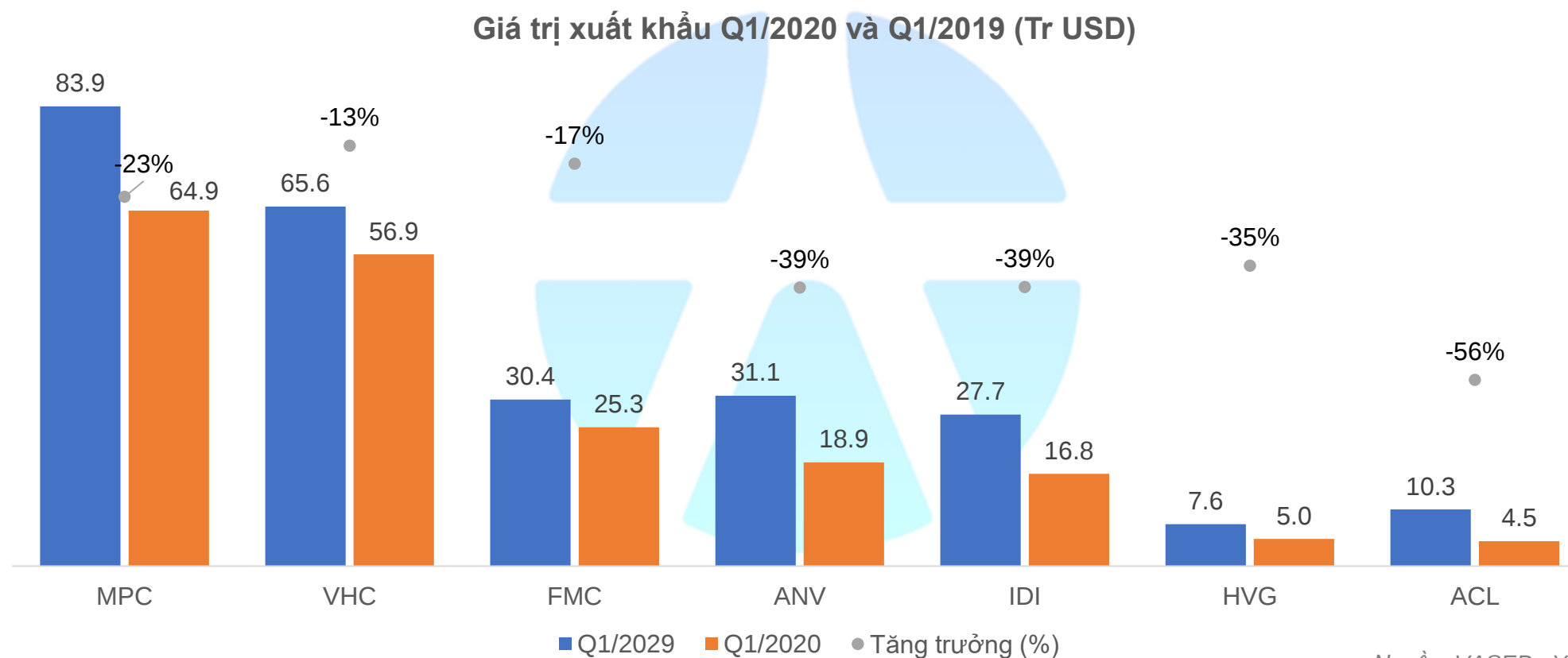
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

Các cổ phiếu trong ngành bị ảnh hưởng

Xét 7 doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản lớn nhất cả nước có niêm yết trên thị trường chứng khoán. Tính chung **giá trị xuất khẩu của các doanh nghiệp niêm yết này giảm 25% so với cùng kỳ**, thấp hơn hẳn so với con số giảm 9.7% của toàn ngành thủy sản.



Nguồn: VASEP, Yuanta VN



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

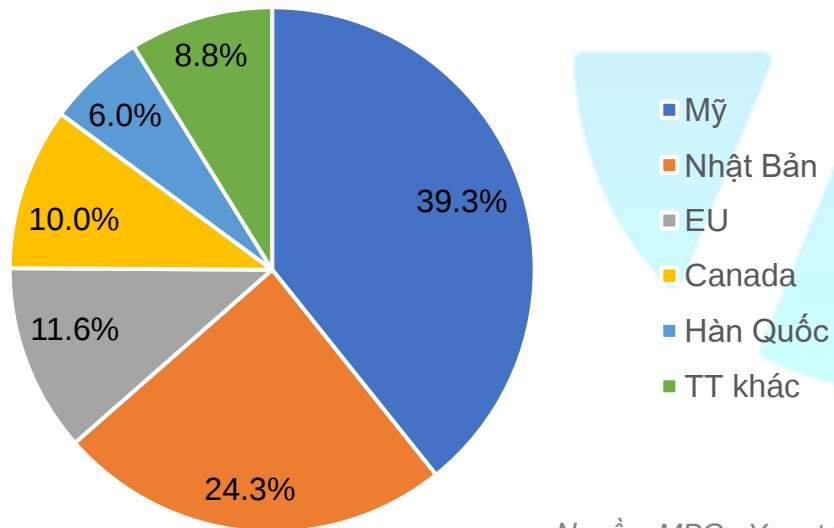
www.yuanta.com.vn

Doanh nghiệp trong ngành thủy sản

MPC: Thủy sản Minh Phú với thị trường lớn nhất là Mỹ (chiếm 40% giá trị xuất khẩu) với mặt hàng xuất khẩu chủ yếu là tôm đã bị giảm 22.7% so với Q1/2019.

- Trong Q2/2020 tình hình xuất khẩu khả năng vẫn tiếp tục bị ảnh hưởng nhiều bởi dịch bệnh.

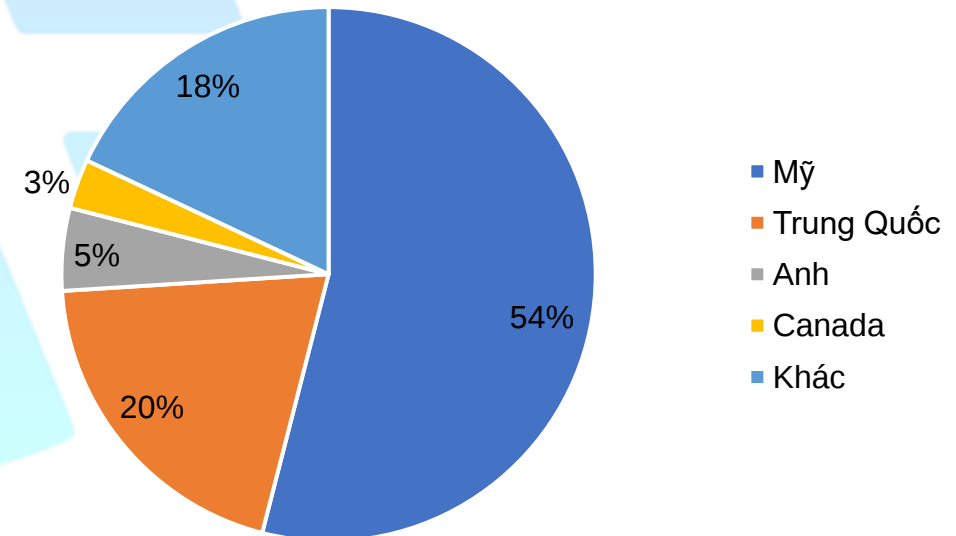
Cơ cấu thị trường xuất khẩu MPC 2019



Nguồn: MPC, Yuanta VN

- VHC:** Thủy sản Vĩnh Hoàn mặt hàng xuất khẩu chủ yếu là cá tra với thị trường chính là Mỹ, trong Q1/2020 tổng giá trị xuất khẩu thủy sản giảm 13% so với cùng kỳ.

Cơ cấu thị trường xuất khẩu VHC 2019



Nguồn: VHC, Yuanta VN



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

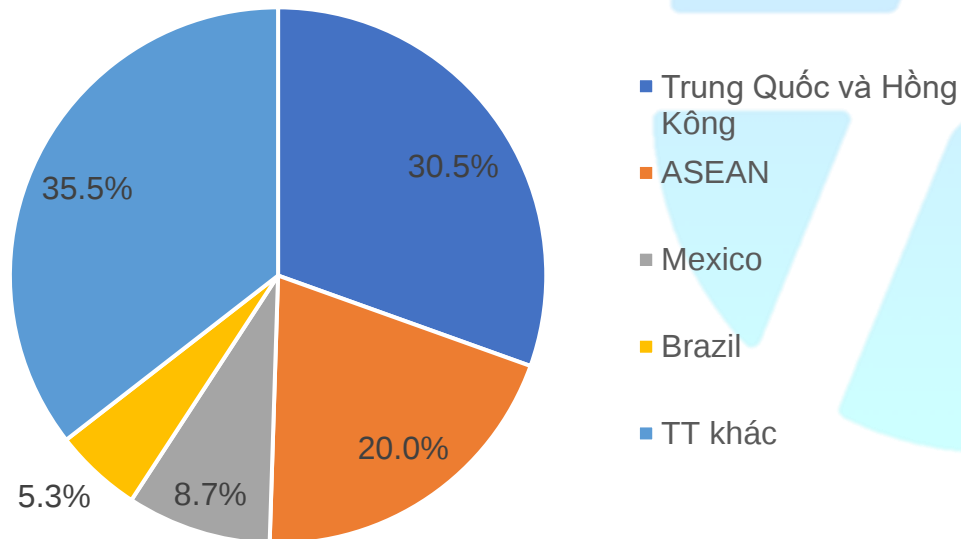
www.yuanta.com.vn

Doanh nghiệp trong ngành thủy sản

ANV: Navico chủ yếu xuất khẩu cá tra, sụt giảm 39% giá trị xuất khẩu so với Q1/2019.

- Dự kiến doanh thu sẽ dần ổn định trở lại trong quý 2 khi tình hình dịch bệnh ở Trung Quốc cũng đã được kiểm soát.

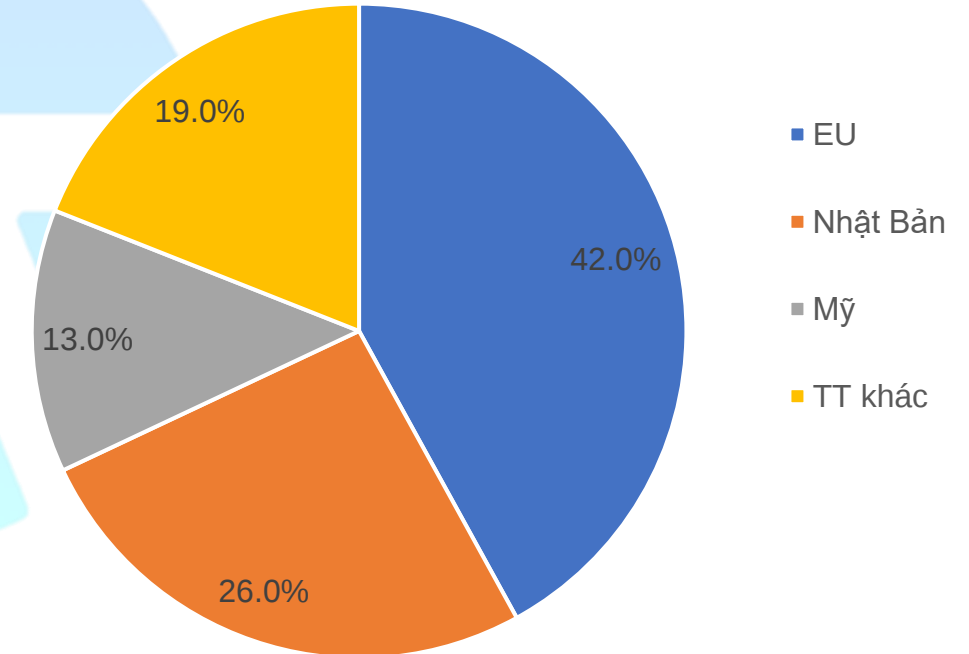
Cơ cấu thị trường xuất khẩu ANV 2019



Nguồn: ANV, Yuanta VN

FMC: Thủy sản Sao Ta với cơ cấu xuất khẩu những năm gần đây dịch chuyển dần sang thị trường EU, sẽ được hưởng lợi nhiều từ EVFTA.

Cơ cấu thị trường xuất khẩu FMC 2018



Nguồn: FMC, Yuanta VN



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

Triển vọng cho các doanh nghiệp trong ngành thủy sản

- Trong ngắn hạn, tình hình dịch bệnh ở Trung Quốc đã được kiểm soát chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp có thị trường xuất khẩu lớn là Trung Quốc như ANV có thể sẽ khả quan hơn so với quý 1. Tuy nhiên, thị trường Trung Quốc giá bán thường thấp và dễ bị các nhà nhập khẩu ép giá khi nguồn cung dư thừa, nên có thể sản lượng tăng nhưng doanh thu tăng trưởng không tương xứng.
- Ngược lại, EU và Mỹ là hai thị trường khó tính nhưng đơn giá xuất khẩu lại cao hơn Trung Quốc. EVFTA có hiệu lực trong tháng 7 sẽ giúp các doanh nghiệp có thị trường xuất khẩu lớn qua EU như FMC hưởng lợi. Xuất khẩu sang EU yêu cầu nhiều chuẩn mực về chất lượng khắt khe hơn nhiều so với thị trường Trung Quốc, việc đạt được yêu cầu các chuẩn mực này cũng tạo được bước đệm để xuất khẩu nhiều hơn sang các thị trường khó tính như Mỹ.
- Về dài hạn, chúng tôi kỳ vọng khi dịch bệnh được kiểm soát thì sản lượng xuất khẩu thủy sản qua thị trường Mỹ sẽ tăng trưởng mạnh hơn. Các doanh nghiệp có thị trường xuất khẩu lớn sang Mỹ như MPC, FMC, VHC sẽ ghi nhận doanh thu xuất khẩu tích cực hơn kể từ quý 3 và quý 4 trở đi.



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.



*Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam*



www.yuanta.com.vn