

Triển vọng dài hạn của cổ phiếu ngành thủy sản

Lê Anh Thi
Giám đốc Tư vấn – Phân tích
CTCK Chứng khoán Âu Việt

Cổ phiếu ngành thủy sản tăng chậm so với VN-Index trong 6 tháng đầu năm nhưng có triển vọng dài hạn

Trong 6 tháng đầu năm, cổ phiếu thủy sản ít được chú ý do nhiều doanh nghiệp còn thua lỗ và trung tâm chú ý trên thị trường là cổ phiếu các ngành ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, vật liệu xây dựng, là những ngành được hưởng lợi gián tiếp hay trực tiếp từ chương trình kích cầu.

Ngành thủy sản là ngành xuất khẩu lớn thứ 4 của Việt Nam (8 tháng đầu năm xuất khẩu 2,75 tỷ USD) và là ngành xuất khẩu lớn nhất trên thị trường chứng khoán. Các doanh nghiệp hàng đầu của ngành đều niêm yết như MPC, VHC, ANV.

Dù một số cổ phiếu như ABT, VHC có tăng mạnh thời gian gần đây, đến đầu tháng 9, P/E trung bình ngành (không tính P/E âm) của ngành nông và thủy sản là 12, thấp nhiều so với trung bình thị trường là 20. Nếu tính cả những cổ phiếu thua lỗ thì P/E trung bình là 6. Điều này cho thấy cổ phiếu thủy sản rất tiềm năng.



Tăng trưởng giá một số cổ phiếu thủy sản so với VN-Index trong 3 tháng qua. Nguồn: avsc.com.vn

Tiềm năng của cổ phiếu thủy sản gắn liền với triển vọng phục hồi của kinh tế thế giới. Một điều đáng lưu ý là so với các ngành xuất khẩu của Việt Nam như dệt may, da giày, đồ gỗ thì thủy sản thuộc nhóm sản phẩm thiết yếu, nên ít bị tác động nhất của khủng hoảng tài chính. Ngoài ra, khi các dịch cúm như A/H1N1 đang lan tỏa trên thế giới thì nhu cầu thực phẩm thủy sản lại tăng cao.

Triển vọng tăng trưởng ngành thủy sản trong quý III và IV/2009 là rất tốt do nhu cầu nhập khẩu thủy sản Việt nam của EU, Mỹ và Nhật đang tăng mạnh. Đặc biệt là ở EU do 4 tháng cuối năm du lịch tăng và chuẩn bị cho Noel.

Nhiều thông tin hỗ trợ trong thời gian tới

Gần đây có rất nhiều thông tin tích cực hỗ trợ cho ngành.

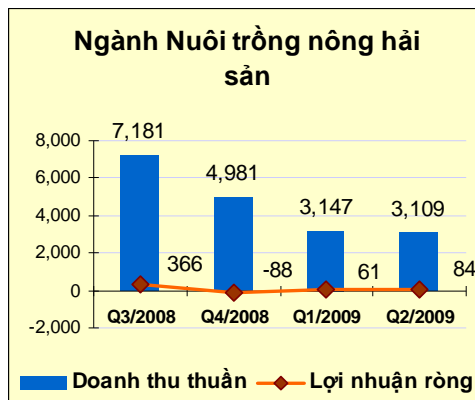
Sau một thời gian đóng cửa, thị trường Nga mở cửa trở lại với nhiều doanh nghiệp Việt Nam, cụ thể với các doanh nghiệp như AGF của CTCP XNK Thủy sản An Giang và ANV của CTCP Nam Việt.

Bộ Thương Mại Mỹ cũng vừa mới tuyên bố hạ thuế chống phá giá tôm đông lạnh cho một số doanh nghiệp xuống mức gần bằng 0%, bao gồm Thủy sản Minh Phú, Camimex và Công ty Phương Nam.

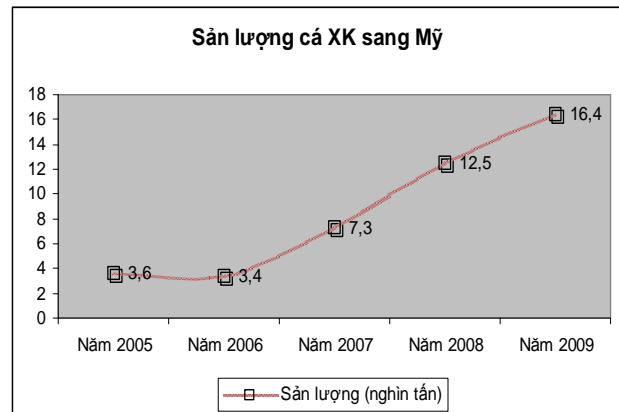
Hiệp định đối tác kinh tế Việt Nam – Nhật bản có hiệu lực thi hành từ 1/1/0/2009 sẽ áp dụng cho ít nhất 86% nông lâm thủy sản của Việt Nam vào Nhật sẽ được hưởng ưu đãi thuế.

Tây Ban Nha, một nước lớn nhất trong EU về tiêu thụ cá tra Việt Nam, cũng vừa ra thông báo nhấn mạnh cá tra của Việt Nam đạt quy định an toàn thực phẩm của EU. Ước tính mỗi năm Tây Ban Nha tiêu thụ khoảng 40.000 tấn cá tra Việt Nam.

Bộ Công Thương vừa đưa ra dự báo 4 tháng cuối năm Việt Nam có thể xuất khẩu 1,75 tỷ USD sản phẩm thủy sản, như vậy tăng đáng kể so với 2,75 tỷ xuất khẩu 8 tháng đầu năm.



Mặc dù doanh thu giảm, lợi nhuận của ngành thủy sản đang cải thiện đáng kể từ quý I/2009 đến nay.
Nguồn: stox.vn



Xuất khẩu cá của Việt Nam sang Mỹ đang tăng mạnh.
Nguồn: Globefish.

Chiến lược đầu tư cổ phiếu ngành thủy sản đến cuối năm

Cổ phiếu thủy sản phù hợp hơn cho đầu tư dài hạn, tuy nhiên vẫn có thể có những cơ hội cho những đợt sóng từ giờ tới cuối năm khi có nhiều thông tin hỗ trợ tích cực.

Về chiến lược đầu tư cổ phiếu thủy sản từ nay đến cuối năm, theo tôi, nhà đầu tư nên chú ý năm đặc điểm sau:

Các cổ phiếu thủy sản đang đổi ngôi: khủng hoảng đã sàng lọc các doanh nghiệp và một số doanh nghiệp đã thực sự bứt phá, vươn lên. Chẳng hạn như VHC đã vươn lên đứng đầu về doanh thu xuất khẩu cá tra, trong khi ANV đang từ vị trí dẫn đầu tụt giảm mạnh. ABT là công ty không lớn, nhưng xuất khẩu cân bằng các loại thủy sản như ngêu, cá tra... nên doanh thu lợi nhuận rất ổn định và tốt. Hiện nay, ABT có giá cổ phiếu cao nhất trong ngành thủy sản, ở mức 70.000 đồng/CP ngày 16/9/2009.

Cổ phiếu có kết quả kinh doanh thua lỗ không hẳn là xấu, do hoàn toàn có thể có lãi trong quý III hoặc IV. Do đó nhà đầu tư nên theo dõi kỹ thị trường, doanh thu của các doanh nghiệp này. Chẳng hạn, ANV thua lỗ nhưng trong vòng 1 tháng qua giá đã tăng mạnh từ 19.000 đồng/CP lên 26.000 đồng/CP.

Nhà đầu tư cần đặc biệt chú ý hệ thống quản lý chất lượng thực phẩm và vòng quay hàng tồn kho của doanh nghiệp. Cụ thể, hệ thống quản lý chất lượng thực phẩm tốt, bao gồm cả giúp truy tìm nguồn gốc thủy sản, sẽ giúp doanh nghiệp có được sự tin tưởng của các nhà nhập khẩu phương Tây, và có thể bán với giá cao hơn hoặc thâm nhập trực tiếp hệ thống siêu thị phuuwong Tây, qua đó có được cầu rất lớn. Quản lý vòng quay hàng tồn kho giúp doanh nghiệp tiết kiệm chi phí rất lớn do đầu tư và duy trì hệ thống đông lạnh thủy sản rất tốn kém.

Cơ hội cho ngành cá tra sẽ đến trước ngành tôm trong năm 2009. Đó là do tôm là sản phẩm cao cấp hơn cá tra, nên triển vọng phục hồi chậm hơn. Dự kiến năm 2010 sẽ là năm rất triển vọng của ngành tôm Việt Nam.

Cuối cùng và không kém phần quan trọng, các doanh nghiệp thủy sản thường phát hành cổ phiếu trong năm 2007, là lúc thị trường đạt đỉnh cao, nên thu được thặng dư vốn lớn. *Dự kiến, nhiều doanh nghiệp sẽ có kế hoạch thưởng cổ phiếu, hoặc trả cổ tức tỷ lệ lớn bằng cổ phiếu từ giờ tới cuối năm.* Đây là các tin tích cực, hỗ trợ cho sự tăng giá cổ phiếu.

Bảng tính các chỉ số tài chính của các doanh nghiệp thủy sản có P/E dương

STT	Mã CK	Sàn giao dịch	Giá trị vốn hóa	EPS cơ bản 4 quý gần đây	Book Value	P/E cơ bản	P/B	Lãi gộp/Doanh số	Lãi thuần/Doanh số	ROE	ROA	ROCE	TSLĐ/ Nợ ngắn hạn	Vốn vay/ Vốn CSH
1	ABT	HOSE	510.3	6,561	44,509	11.76	1.42	25.4%	9.1%	12.1%	10.8%	13.6%	4.06	0.08
2	ACL	HOSE	297.0	4,501	17,070	7.33	1.93	18.0%	6.2%	27.9%	10.5%	30.1%	1.28	0.56
3	AGF	HOSE	407.6	989	47,548	28.97	0.67	14.6%	0.7%	2.3%	1.1%	10.4%	1.09	0.40
4	CAD	HOSE	144.0	745	23,247	24.17	0.77	12.1%	0.6%	3.2%	0.6%	23.7%	1.01	0.72
5	FMC	HOSE	108.7	1,030	19,523	13.33	0.77	7.9%	0.8%	5.6%	2.1%	17.8%	1.03	0.65
6	ICF	HOSE	189.5	1,319	14,245	11.22	1.04	13.2%	3.3%	9.7%	4.3%	15.4%	1.13	0.43
7	MPC	HOSE	2,420.4	2,941	14,116	11.29	2.35	17.5%	7.1%	21.5%	9.2%	30.7%	1.51	0.51
8	NGC	HNX	21.6	3,016	12,392	5.97	1.45	10.1%	2.2%	23.9%	8.5%	27.9%	1.05	0.63
9	NSC	HOSE	372.7	4,009	20,494	11.59	2.27	31.3%	13.3%	21.1%	16.8%	24.0%	4.31	0.00
10	SJ1	HNX	74.5	3,634	22,671	5.86	0.98	11.4%	7.2%	16.6%	13.5%	19.0%	3.90	-
11	TS4	HOSE	279.5	1,634	18,861	20.20	1.75	14.0%	6.7%	8.3%	5.1%	8.4%	1.55	0.33
Trung bình ngành thủy sản			4,825.8	3,100	21,627	13.45	1.88	18.3%	6.7%	17.1%	8.6%	24.0%	1.94	0.41

Số liệu tính đến ngày 3/9/2009. Nguồn: Stox.vn