

Công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu Thủy sản Cừu Long An Giang (HoSE: ACL)

Ngành: Thủy sản

Ngày thành lập: 05/05/2003

Website: www.cfish.vn

Ngày niêm yết lần đầu: 05/09/2007

Email: cfish@vnn.vn



Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Hoạt động chính:** Là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực chế biến và xuất khẩu thủy sản. Sản phẩm chủ đạo của ACL là cá tra đã qua chế biến (bao gồm cá fillet trắng và cá tra IQF hồng).
- Nguyên liệu:** Nguyên vật liệu chính của ACL là cá tra. Do chưa xây dựng được khu nuôi trồng nên công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn nguyên liệu thu mua từ các hộ gia đình nuôi cá tra từ các hộ gia đình nuôi cá thuộc địa bàn các tỉnh Đồng bằng sông Cửu Long như An Giang, Đồng Tháp, Vĩnh Long, Cần Thơ... Đây cũng là vùng có nguyên liệu dồi dào nhất cả nước.
- Năng lực sản xuất:** Nhà máy hiện tại có công suất chế biến khoảng 100 tấn nguyên liệu/ngày. ACL đã đầu tư vào dây chuyền chế biến thứ hai với công suất chế biến 150 tấn nguyên liệu/ngày. Dây chuyền này được công ty định hướng sản xuất hàng có giá trị cao xuất khẩu sang Châu Âu và Brazil.
- Thị trường:** Với hơn 90% doanh thu từ cá tra fillet đông lạnh, thị trường tiêu thụ lớn nhất của ACL là khu vực Trung Đông và EU, trong đó khu vực Trung Đông được chú trọng nhiều hơn. Ngoài ra, ACL còn xuất khẩu sang hơn 40 quốc gia khác trên thế giới. Mới hoạt động được hơn 4 năm, ACL đã nhanh chóng có tên trong danh sách các doanh nghiệp có kim ngạch xuất nhập khẩu cá da trơn lớn nhất Việt Nam.

Cơ cấu cổ đông: tại thời điểm 31/12/2008

Tên cổ đông	SL cổ phần sở hữu	Tỷ lệ
Trần Văn Nhân	1.111.000	12,34%
Lê Thị Lệ	1.700.000	18,89%
Trần Thị Văn Loan	669.000	7,43%
Cổ đông khác	5.520.000	61,34%

Các số liệu thị trường tại ngày 14/04/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	203,40	Giá hiện tại (VND)	22.600
KLGD bq 30 ngày (CP)	83.831	Giá cao nhất 52 tuần	48.500
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	9	Giá thấp nhất 52 tuần	14.000
Vốn điều lệ (tỷ VND)	90	P/E 4 quý gần nhất (x)	3,08
EPS điều chỉnh (VND)	7.330	P/B (x)	1,48
Lãi cổ tức (%)	14,16	Sở hữu nước ngoài (%)	17,17

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 14/04/2009

Mã chứng khoán	AGF	MPC	VHC
GT vốn hoá TT (tỷ VND)	266,19	1.050	699
P/E 4 quý gần nhất (x)	17,16	260,16	7,05
P/B (x)	0,43	0,43	1,72
Lãi cổ tức (%)	5,80	10,00	6,44
ROA (%)	1,37	0,07	10,34
ROE (%)	2,43	0,18	24,74
EPS điều chỉnh (đồng)	1.172	58	3.304
LN gộp biên (%)	15,28	17,47	13,44
LN thuần biên (%)	0,72	0,14	4,06
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	0,97	1,50	1,36
Tổng nợ /VCSH (x)	1,14	1,30	1,99
Sở hữu nước ngoài (%)	19,79	8,45	12,82

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phân tích tài chính

- Tăng trưởng doanh thu gần 70% so với năm 2007 đã chứng tỏ khả năng mở rộng thị trường rất tốt của ACL, trong khi nhiều doanh nghiệp thủy sản khác gặp rất nhiều khó khăn do bị thu hẹp thị trường, bị các nhà chính sách Mỹ áp luật chống phá giá. Nhìn vào chuỗi tăng trưởng doanh thu, có thể thấy doanh thu của ACL không ngừng tăng mạnh qua các năm. Điều này có được do ACL vẫn hoạt động ở quy mô nhỏ và tiềm năng tăng trưởng cao. Một tin tốt đối với ACL trong thời gian vừa qua, đó là việc ACL lọt vào danh sách 60 doanh nghiệp đủ điều kiện xuất khẩu trực tiếp sang Brazil, một thị trường lớn trong khu vực Nam Mỹ với nhu cầu nhập khẩu từ 2 đến 3 ngàn tấn cá tra, các basa để cung cấp cho mạng lưới siêu thị tại Brazil.
- Trái với ảnh hưởng từ khủng hoảng năm 2008, lợi nhuận gộp biên và lợi nhuận thuần biên vẫn có sự tăng trưởng rất tốt (lần lượt là 20,6% và 10%). Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu đạt rất cao (49%), trên tổng tài sản tương ứng cũng đạt mức cao (20%). Nguyên nhân chủ yếu do ACL đang duy trì đòn bẩy tài chính khá cao (171%). Nếu loại trừ các khoản nợ không chịu lãi, đòn bẩy các khoản nợ chịu lãi trên vốn chủ sở hữu chỉ còn 148%. Với vòng quay hàng tồn kho khá nhanh (khoảng 1,5 tháng), sự tập trung vay vốn ngắn hạn tỏ ra là một chính sách hiệu quả trong giai đoạn hiện tại. Các chỉ số P/B và P/E đều đang ở mức thấp, đây có thể coi là mức giá phù hợp để đầu tư.
- Với giá trị vốn hóa thị trường ở mức trung bình (157 tỷ đồng), mức giá thấp, nhưng tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2008 rất cao (35% mệnh giá), tương đương 20% tính trên thị giá hiện tại. Đây là mức rất cao nếu so sánh với lãi suất huy động 8%/năm.
- Dòng tiền luân chuyển trong ACL cũng khá tốt, với nguồn thu chủ yếu từ hoạt động kinh doanh chính. Cơ cấu hoạt động của ACL khá gọn nhẹ, không bị phân tán nguồn lực sang các ngành khác như đầu tư tài chính, bất động sản.

BC Lãi /lỗ (triệu VND)	2008	2007	2006
Doanh thu thuần	649.135	383.431	311.722
Lợi nhuận gộp	133.430	74.393	65.124
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	73.763	44.798	36.210
Lợi nhuận trước thuế	73.588	44.716	36.134
Lợi nhuận sau thuế	65.971	39.592	36.134

Bảng CĐKT (triệu VND)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Tài sản ngắn hạn	265.186	162.394	89.518
TSCĐ và XDCB dở dang	87.325	45.698	39.712
Các khoản ĐT dài hạn. BDS	12.108	0	0
Tài sản dài hạn khác	8.838	8.530	8.492
Tổng tài sản	373.458	216.622	137.722
Nợ ngắn hạn	195.748	77.408	71.620
Nợ dài hạn	40.069	8.167	14.010
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	137.641	131.047	52.092
Tổng nguồn vốn	373.458	216.622	137.722

Các chỉ số tài chính	2008	2007	2006
Tăng trưởng			
Doanh thu thuần (%)	69,30	23,00	N/A
Lợi nhuận thuần (%)	66,63	9,57	N/A
Vốn chủ sở hữu (%)	5,03	151,57	N/A
Tổng tài sản (%)	72,40	57,29	N/A
Lợi nhuận gộp biên (%)	20,56	19,40	20,8
Lợi nhuận thuần biên (%)	10,16	10,33	11,59
ROA (%)	22,36	22,35	29,51
ROE (%)	49,11	43,24	69,37
EPS cơ bản (đồng)	7.330	4.399	N/A
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,35	2,10	1,25
Tổng nợ/VCSH (x)	1,71	0,65	1,64

(*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của ACL

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607