

# BÁO CÁO NGẮN

## CTCP Camimex Group (CMX)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

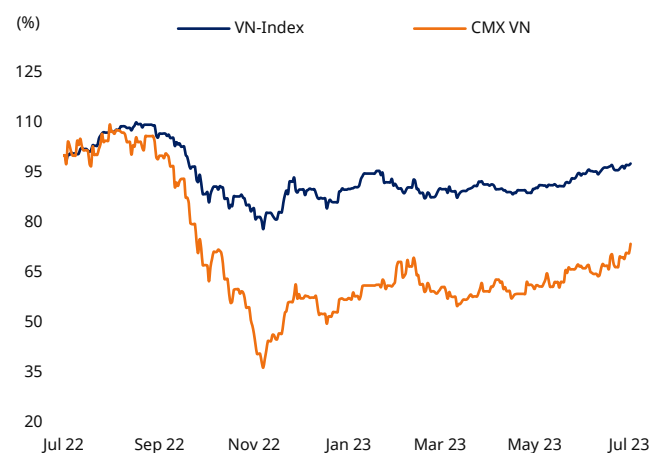
Email: vy.tnt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (07/07/2023)	10,150
Giá mục tiêu (12 tháng)	12,300
Lợi nhuận kỳ vọng	21,2%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	67
Tăng trưởng EPS (23F, %)	1%
P/E (23F, x)	15.5

Vốn hoá (tỷ đồng)	1,075		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	102		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	20.6		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	12.8		
Beta (12M)	1.6		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	4,910		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	15,850		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	6.8	24.1	-29.3
Tương đối	4.1	16.0	-26.5

### Chèo lái qua thử thách

- CMX là một trong những doanh nghiệp tiên phong của ngành thủy sản Việt Nam, thuộc những nhà cung cấp hàng đầu trong lĩnh vực chế biến và xuất khẩu tôm. CMX hiện đang sở hữu chuỗi giá trị tôm khép kín với vùng nuôi hơn 6.824 ha bao gồm vùng nuôi sinh thái và liên kết nông hộ, ngoài ra diện tích liên kết có thể lên tới 50.000 ha. Tổng công suất chế biến hơn 11.600 tấn/năm được xuất khẩu hơn 25 quốc gia và vùng lãnh thổ.
- Quý 1/2023, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 242 tỷ đồng và 21 tỷ đồng, giảm 49% và 8% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 16,9% lên 28,6% YoY; 2) Doanh thu tài chính tăng 103% so với cùng kỳ, đạt 15 tỷ đồng nhờ lãi tỷ giá tăng 82% YoY; 3) Chi phí tài chính tăng 62% YoY, do chi phí lãi vay tăng 32% YoY.
- Theo Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP), kim ngạch xuất khẩu thủy sản trong 5 tháng đầu năm giảm 28% YoY, đạt 3,4 tỷ USD. Trong đó, xuất khẩu tôm của Việt Nam đạt 1,2 tỷ USD, giảm 34% so với cùng kỳ. Trong cơ cấu xuất khẩu tôm của Việt Nam, tôm chân trắng đạt 901 triệu USD, giảm 34% YoY, tôm sú đạt 178 triệu USD, giảm 29% YoY. Tuy nhiên, đà giảm của kim ngạch xuất khẩu tôm đang giảm dần (tháng 3 giảm 33%, tháng 4 giảm 35%, tháng 5 giảm 28%) cho thấy thị trường đang dần hồi phục.
- Hiện Châu Âu là thị trường xuất khẩu chủ đạo của CMX, chiếm 57,5% năm 2022. Xuất khẩu tôm Việt Nam sang EU 5T/2023 đạt 153 triệu USD, giảm 49% so với cùng kỳ. Chúng tôi kỳ vọng thị trường Châu Âu sẽ dần hồi phục vào nửa cuối 2023, bắt đầu từ tháng 9, ngay trước kỳ nghỉ lễ từ tháng 11 đến tháng 12 (Lễ Tạ ơn và Giáng sinh).
- CMX đặt mục tiêu mở rộng vùng nuôi tôm sinh thái, tôm công nghệ cao lên mức 20.000 ha từng bước tự chủ 20 - 30% nguyên liệu tôm thẻ đầu vào tới năm 2025. Theo nghiên cứu, tôm nuôi công nghệ cao sẽ giúp tăng sản lượng gấp 4 lần so với nuôi tôm truyền thống, đồng thời chất lượng tôm cải thiện giúp tăng giá bán.
- Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 2.245 và 67 tỷ đồng, giảm 22,5% và tăng 2% so với cùng kỳ: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng 12,4% lên 14,9% nhờ tăng tỷ lệ tự chủ nguyên liệu, khi giá nguyên liệu tự cung thấp hơn 15-20% giá thu mua tôm bên ngoài; 2) Doanh thu thành phẩm đạt 2.026 tỷ đồng, giảm 14,2% do giá tôm xuất khẩu trung bình dự báo giảm 20% YoY.
- EPS forward 2023 ước đạt 657 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 15.5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho CMX: 1) vị thế hàng đầu trong lĩnh vực chế biến và xuất khẩu tôm; 2) giá cước vận tải biển dự báo giảm trong năm 2023, chỉ số BDI (chỉ số vận chuyển hàng hóa) hiện tại giảm 52% YoY; 3) Theo VASEP, xuất khẩu thủy sản dự báo duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định trung bình 7%/năm.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	1,062	951	1,425	2,094	2,900	2,245
LNHĐKD	123	110	112	138	177	197
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	11.5	11.5	7.8	6.6	6.1	8.7
Lãi ròng	81	41	47	68	66	67
EPS (VND)	3,635	1,853	1,407	1,268	651	657
ROE (%)	82.4	27.3	17.9	9.5	5.9	6.2
P/E (x)	2.5	4.5	10.1	13.7	11.7	15.5
P/B (x)	1.5	1.1	1.5	1.6	0.7	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+7 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (07/07/2023)	10,150	Xu hướng ngắn hạn <b>Tăng</b>
Kháng cự (ngắn hạn)	11,000	Xu hướng trung hạn <b>Đi ngang</b>
Hỗ trợ (ngắn hạn)	9,900	Xu hướng dài hạn <b>Giảm</b>
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	9,500	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CMX kỳ vọng bứt phá sau khi dao động trong vùng giá 9,500 - 10,500 đ/cp.
- Trong ngắn hạn nếu CMX vượt được mốc kháng cự quanh vùng 10,500 đ/cp. Kỳ vọng sẽ tiến về kháng cự cao hơn ở 12,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.