



Flash call
BÁO CÁO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

14.09.2022

KHUYẾN NGHỊ MUA IDI - TỶ SUẤT LỢI NHUẬN KỲ VỌNG: 30.6%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu IDI dựa trên các luận điểm sau:

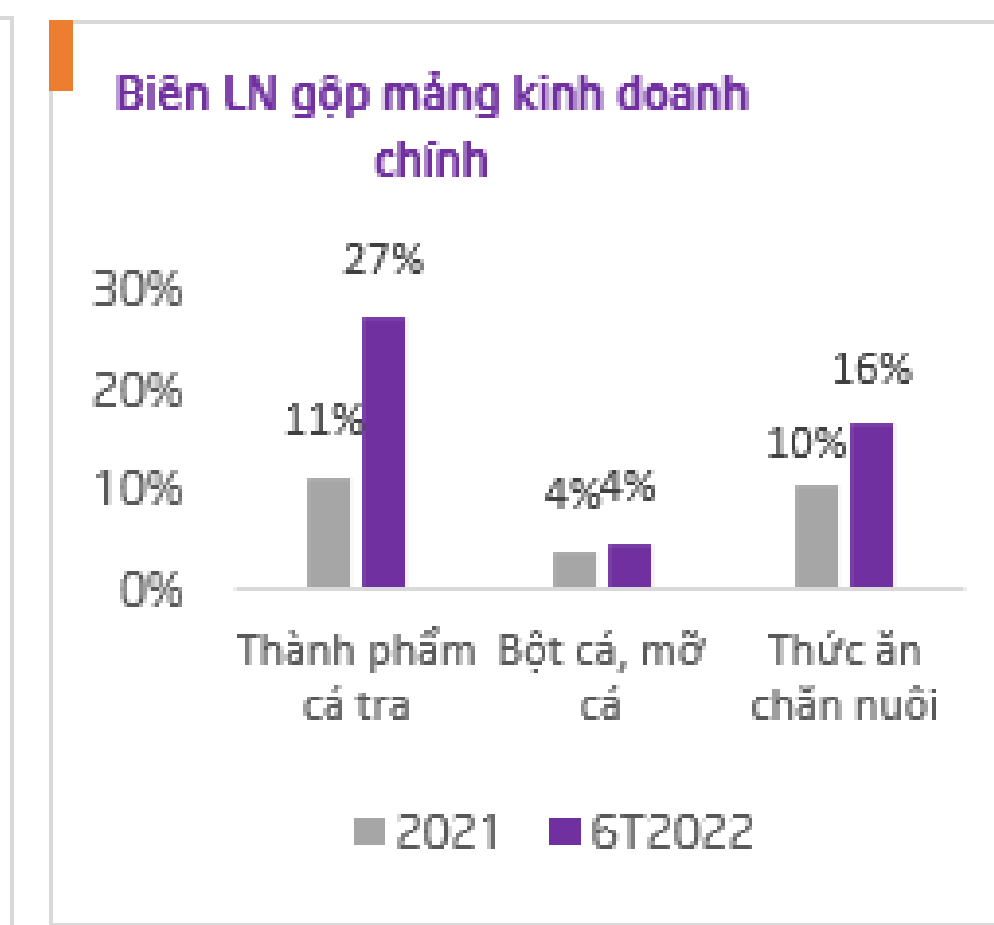
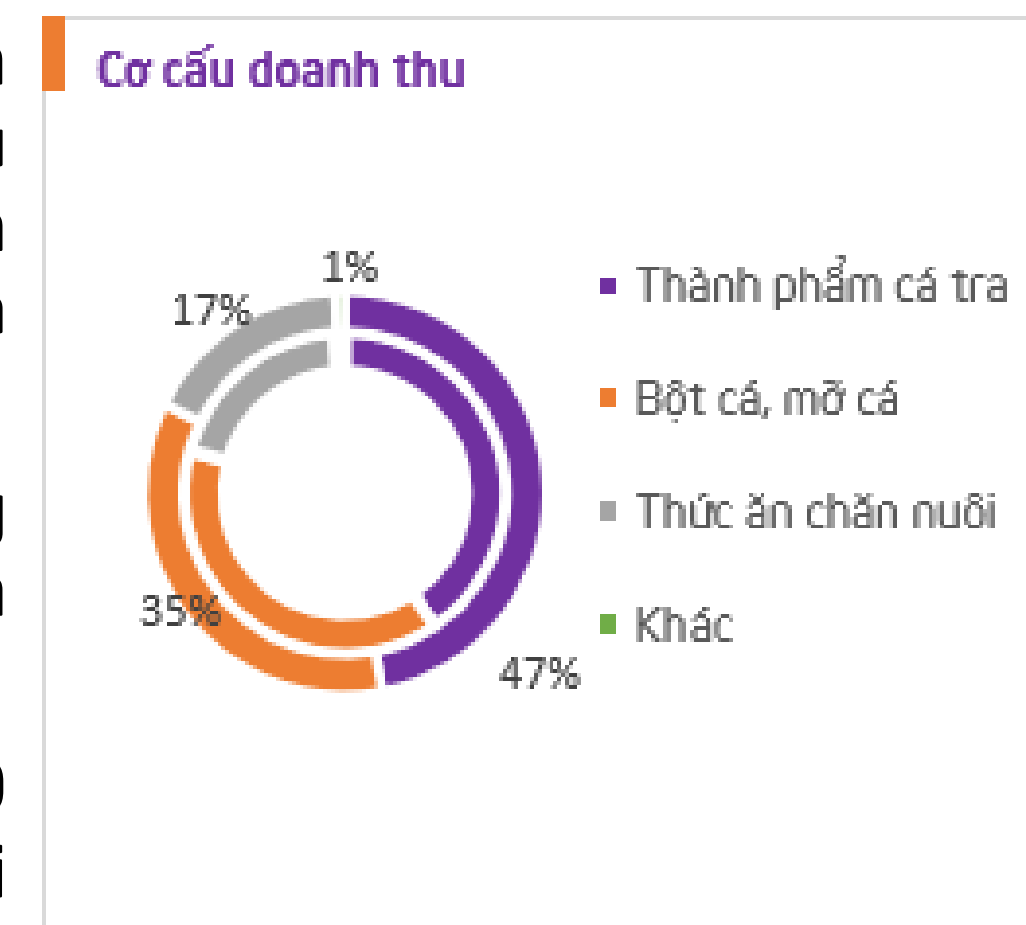
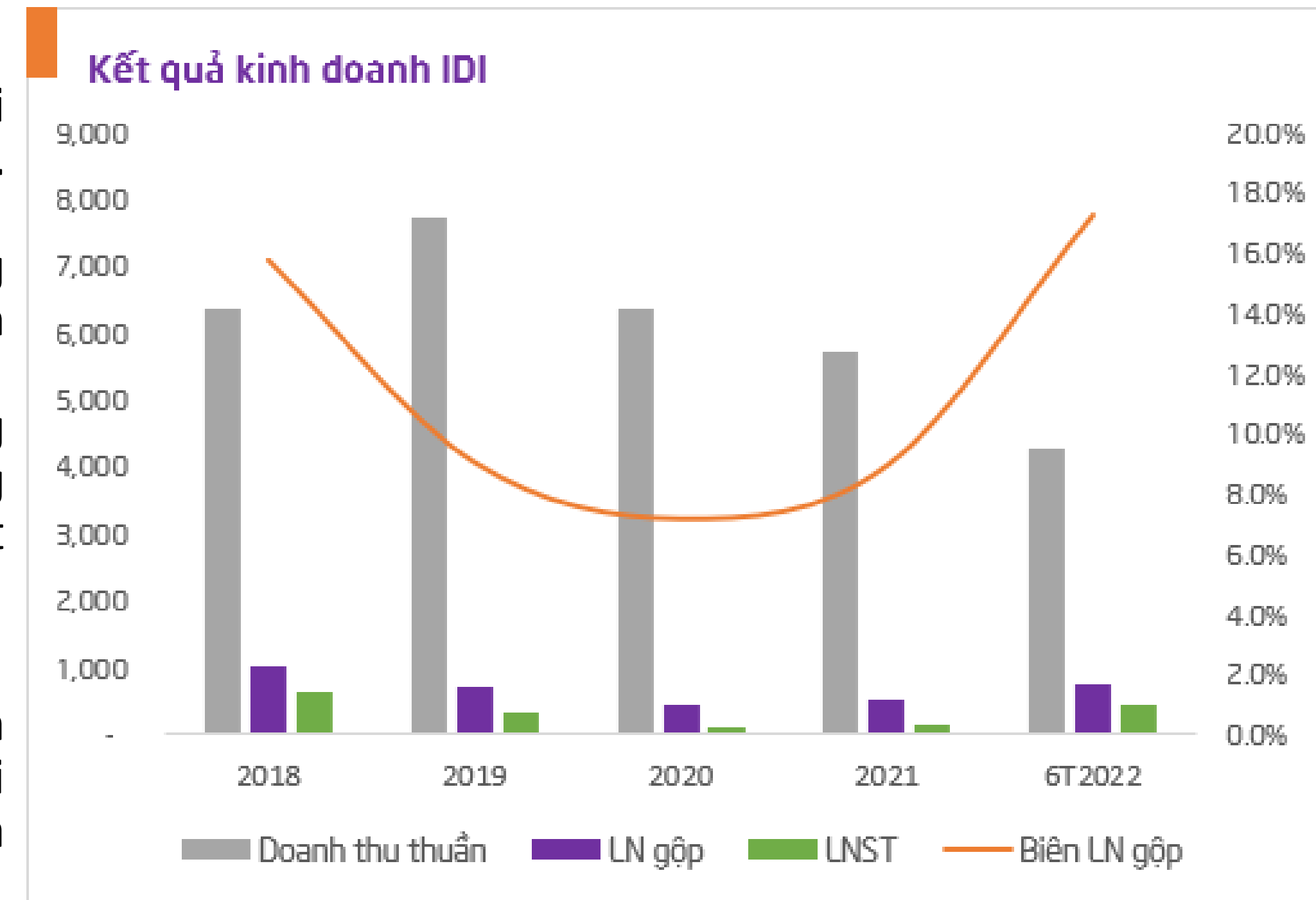
Biên lợi nhuận gộp đạt cao nhất trong vòng 5 năm qua. Nửa đầu năm 2022, IDI ghi nhận doanh thu 4,258 tỷ đồng (+33% yoy) và lợi nhuận gộp 734 tỷ đồng (+194% yoy). Kết quả tích cực này đến từ:

- (1) Biên LNG cải thiện mạnh lên 17.2%, vượt trội so với giai đoạn 2019-2021 (khoảng 7-9%) và **mức cao** ở năm 2018 (15.7%), nhờ biên lợi nhuận gộp của 2 mảng kinh doanh chính tăng mạnh là thành phẩm cá tra (27%) và thức ăn chăn nuôi (16%)
- (2) Giá bán tăng hai chữ số dựa trên nhu cầu tăng cao của thị trường thế giới trong bối cảnh hậu Covid-19 và chiến tranh Nga-Ukraine dẫn đến nguồn cung cá thịt trắng đến Mỹ, châu Âu bị thiếu hụt. Bên cạnh đó IDI có lợi thế sở hữu vùng nuôi liên kết rộng giúp duy trì giá nguyên liệu đầu vào ở mức trung bình.

Xuất khẩu cá tra có nhiều triển vọng tích cực trong thời gian tới:

- Giá cá tra xuất khẩu dự báo tiếp tục tăng do chiến tranh Nga-Ukraine khả năng còn kéo dài, lạm phát tiếp tục tăng sẽ kéo theo giá cả các mặt hàng tăng theo. Trong khi mặt hàng cá tra với giá cả vừa phải sẽ là lựa chọn thay thế của một số sản phẩm thủy sản có mức giá cao hơn trong bối cảnh lạm phát neo cao ở nhiều nước.
- Thị trường xuất khẩu chính là Trung Quốc kỳ vọng sẽ phục hồi trở lại sau thời gian đóng cửa do chính sách Zero-Covid của nước này. Trung Quốc là thị trường xuất khẩu lớn nhất của IDI với tỷ trọng khoảng 45% sản lượng xuất khẩu năm 2021, tuy nhiên qua 6T2022 thị trường này chỉ còn chiếm khoảng 15% (doanh thu xuất khẩu cá tra 6T2022 của IDI tăng do kim ngạch xuất khẩu đi châu Âu, châu Mỹ tăng mạnh).
- IDI dự kiến khởi công xây dựng nhà máy chế biến số 3 trong Q4.2022 nâng tổng công suất chế biến gần gấp đôi so với hiện tại nhằm đón đầu nhu cầu tăng cao trong năm tới.

Định giá: Chúng tôi ước tính giá mục tiêu cho cổ phiếu IDI trong 3-6 tháng tới là 29,000 VND/CP, tương ứng PE trailing 12.68x (vẫn thấp hơn PE trung vị 14.13x), +30.6% so với giá đóng cửa ngày 13/09/2022.



Quan điểm đầu tư:

- IDI là một trong số ít cổ phiếu trên thị trường vẫn giữ được xu hướng tăng trong ngắn hạn lẫn dài hạn khi duy trên các đường SMA quan trọng.
- Bên cạnh đó, chỉ số đã hoàn toàn thoát khỏi trendline giảm ngắn hạn (bắt đầu từ tháng 04/2022).
- Việc chỉ báo MACD trở lại trên Zero-line và chỉ báo Relative Strength Index (RSI) duy trì biến động trên mức 50 cho thấy đà tăng của IDI vẫn đang được ủng hộ.
- Với những diễn biến khả quan trên, IDI được kỳ vọng sẽ hướng lên vùng đỉnh tháng 06/2022 (tương đương vùng giá 27,500-29,000).



Ngày khuyến nghị	Mã CP	Trạng thái	Giá hiện tại	Vùng mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Hỗ trợ	Kháng cự
14/09/2022	IDI	Mua	22,200	21,500-22,800	27,500-29,000	thủng 20,500	21,600	24,500

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS

Analyst

Trần Trung Hiếu
028 7301 3829 (Ext: 568)
hieutt1@tpbs.com.vn

Head of Research

Ngô Thị Lệ Thanh
028 7301 3839 (Ext: 121)
thanhntl@tpbs.com.vn

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIỀN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 p.pt@tpbs.com.vn

 <https://www.tpbs.com.vn/>