

ASM: Lợi nhuận sụt giảm mạnh, ASM đẩy mạnh đầu tư vào mảng năng lượng

CTCP Tập Đoàn Sao Mai (Mã: ASM | Sàn: HSX)

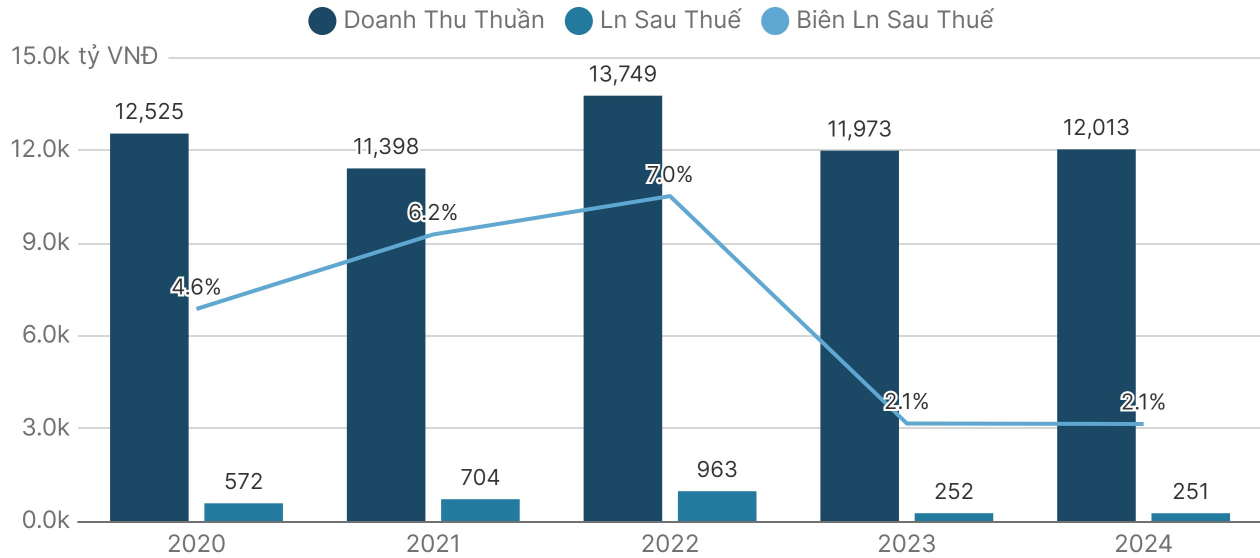
1. Kết quả kinh doanh Q1/2025

- Doanh thu: Tăng **7%** so với cùng kỳ năm 2024.
- Lợi nhuận sau thuế: Giảm gần **50%**, còn khoảng **38 tỷ đồng**.
- Nguyên nhân chính:
 - Chi phí quản lý tăng **19% (~13.5 tỷ đồng)**: liên quan đến vận hành **Lamori Resort** và các chi phí không được vốn hóa.
 - Chi phí tài chính tăng **15.48% (~23.4 tỷ đồng)**: do lãi vay và chênh lệch tỷ giá.

2. Mục tiêu năm 2025

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2025	So với 2024	% hoàn thành sau Q1
Doanh thu thuần	13,600 tỷ đồng	+13%	~20%
Lợi nhuận sau thuế	700 tỷ đồng	+121%	~5%

Doanh thu thuần, lợi nhuận sau thuế (ASM)



Nguồn, tổng hợp: BCTC ASM, fireant.vn.

3. Chiến lược phát triển

- Mở rộng đầu tư sang lĩnh vực năng lượng:
 - Góp **7.5 tỷ đồng (~75% cổ phần)** vào **CTCP Điện gió Sao Mai**, mới thành lập tại An Giang.
 - Nâng tổng số công ty con lên **12**, trong đó có **3 công ty năng lượng**.
- Tái cấu trúc: giải thể **văn phòng đại diện tại Hòa Bình** để giảm chi phí.

4. Đánh giá theo từng mảng kinh doanh

a. Thủy sản

- Khó khăn: thị trường Trung Quốc gặp bất lợi do thuế suất từ Mỹ.
- Điểm tích cực: giá nguyên liệu đầu vào giảm từ 2023 $\Rightarrow$ biên lợi nhuận cải thiện.

b. Năng lượng

- ASM đang vận hành **270 MWp** điện mặt trời từ các dự án: Sao Mai (Tỉnh Biên); Europlast (Long An); Điện áp mái (Lấp Vò, An Hảo)
- Hiệu quả cao: Biên lợi nhuận gộp trên **70%**, doanh thu ổn định.

c. Dịch vụ

- Doanh thu **~200 tỷ đồng** , biên lợi nhuận gộp **30%**.
- Khu du lịch Lamori Resort & Spa đi vào hoạt động từ T1/2025, kỳ vọng tăng nguồn thu.

d. Bất động sản

- Chưa hiệu quả trong 2 năm gần đây.
- Tồn kho lớn: **1,572 tỷ đồng**, kỳ vọng tăng doanh thu khi thị trường ấm lên.

Tổng hợp theo từng mảng:

Mảng kinh doanh	Triển vọng 2025	Ghi chú
Thủy sản	Tiềm ẩn rủi ro	Trung Quốc giảm nhập, giá đầu vào thấp
Năng lượng	Ổn định, lợi nhuận cao	Biên lợi nhuận gộp >70%
Dịch vụ	Tăng trưởng tốt	Có thêm Lamori Resort
Bất động sản	Phụ thuộc thị trường	Tồn kho lớn, chờ tín hiệu phục hồi