

Trần Thị Trang

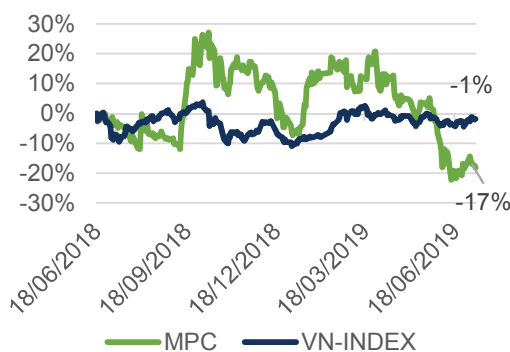
Chuyên viên tư vấn đầu tư

 Email: trangtt@fpts.com.vn

Điện thoại: (08) 62908686 - Ext: 8982

Biến động giá MPC và VN-Index

(Từ 01/06/2018 – 08/07/2019)



Thông tin giao dịch ngày	16/07/2019
Giá hiện tại (đồng/cp)	35.200
Giá cao nhất 52 tuần (đồng/cp)	46.800
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng/cp)	32.000
Số lượng CP niêm yết (cp)	200.000.000
Số lượng CP lưu hành (cp)	198.462.850
KLGD bình quân 30 phiên (cp/phiên)	336.060
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.986
EPS trailing (đồng/cổ phiếu)	3.474
P/E trailing (lần)	10,1

Tổng quan doanh nghiệp	
Tên:	CTCP Tập đoàn thủy sản Minh Phú
Địa chỉ	Khu Công Nghệ 8, Phường 5, TP. Cà Mau, tỉnh Cà Mau
Doanh thu chính	Xuất khẩu tôm vào thị trường Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc, EU...
Chi phí chính	Chi phí tôm nguyên liệu đầu vào, chi phí nhân công.
Lợi thế cạnh tranh	Vị thế đầu ngành với năng lực chế biến tôm lớn nhất tại Việt Nam, áp dụng công nghệ nuôi tôm tiên tiến.
Rủi ro chính	Biến động giá tôm nguyên liệu đầu vào.

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN 2019

1. Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2018

Doanh thu thuần hợp nhất năm 2018 đạt 16.925 tỷ đồng (+8,0% yoy) và lợi nhuận trước thuế (LNTT) hợp nhất đạt 902 tỷ đồng (+13,9% yoy), lần lượt hoàn thành 93,5% và 82,0% kế hoạch.

Doanh thu tăng 8,0% nhờ: Nhu cầu tiêu thụ tăng mạnh tại các thị trường lớn như Mỹ (+12,1% yoy), EU (+49% yoy)... khiến sản lượng xuất khẩu tôm tăng 19,7% yoy đạt 67.646 tấn đã bù đắp sự sụt giảm của giá bán tôm do nguồn cung thế giới tăng cao (giá bán tôm bình quân của MPC giảm 10,1% trong năm 2018).

Lợi nhuận trước thuế tăng 13,9% yoy:

- Nhờ giá nguyên liệu tôm đầu vào bình quân giảm khoảng 20% xuống còn 70.000 – 90.000 đồng/kg từ mức 90.000 – 110.000 đồng/kg nên mặc dù giá bán tôm bình quân giảm 10,1%, lợi nhuận gộp vẫn đạt 2.197 tỷ đồng, tăng 17,9% yoy cao hơn mức tăng của doanh thu. Biên lợi nhuận gộp được cải thiện lên 12,9% từ mức 11,8% năm 2017.
- Chi phí bán hàng tăng 17,5% yoy và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 15,0% yoy.
- Lợi nhuận hoạt động tài chính âm 208 tỷ đồng: Trong khi doanh thu tài chính giảm 8,8% yoy còn 129,5 tỷ đồng thì chi phí tài chính tăng 20,5% lên 337,5 tỷ đồng chủ yếu do chi phí lãi vay 203 tỷ đồng (+12,3% yoy).
- Cổ tức năm 2018:** Cổ tức bằng tiền mặt 7.000 đồng/cổ phiếu, trong đó đã chi trả 5.000 đồng/cổ phiếu vào ngày 31/05/2019.

2. Hoạt động đầu tư của MPC trong năm 2019

Dự án mở rộng nhà máy Minh Phú Cà Mau với tổng vốn đầu tư 250 tỷ đồng, nâng công suất chế biến tôm của nhà máy từ 36.000 tấn/năm lên 66.000 tấn/năm. Theo MPC, nhà máy dự kiến sẽ hoàn thành vào cuối năm 2019 và vận hành 100% công suất ngay sau khi đi vào hoạt động.

Dự án xây dựng nhà máy tôm tẩm bột Minh Phú Hậu Giang với công suất 40.000 tấn/năm, vốn đầu tư 1.800 tỷ đồng đang trong quá trình thẩm định và khảo sát.

3. Kế hoạch kinh doanh 2019

Doanh thu xuất khẩu: 850 triệu USD, tăng 13,2% so với thực hiện năm 2018.

Lợi nhuận trước thuế (LNTT) hợp nhất: 1.430 tỷ đồng, tăng 58,5% so với thực hiện năm 2018.

Cổ tức 2019: 5.000 đồng/cổ phiếu

Chúng tôi ước tính năm 2019, doanh thu xuất khẩu đạt khoảng 800 triệu USD, hoàn thành 94,1% kế hoạch và LNTT ước đạt 1.020 tỷ đồng, hoàn thành 71,3% kế hoạch.

Khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu MPC

Với mức giá đóng cửa ngày 16/07/2019 là 35.200 đồng/cổ phiếu, MPC đang giao dịch với P/E trailing là 10,1x, cao hơn so với mức P/E trung bình của các doanh nghiệp cùng ngành là 5,9x. Tuy nhiên chúng tôi vẫn đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu MPC do công ty có nhiều thuận lợi đến từ việc phát hành cho cổ đông chiến lược và những triển vọng tốt về hoạt động kinh doanh trong năm 2019 mà chúng tôi đã nêu trong phần luận điểm đầu tư. Chúng tôi xác định mức giá hợp lý của cổ phiếu MPC là 35.000 tương đương mức P/E forward là 8,9x. Nhà đầu tư có thể xem xét mua vào nếu giá giảm xuống mức 30.000 đồng/cổ phiếu (tương đương tỷ suất sinh lời 16,7%).

Luận điểm đầu tư

- **Nhà máy Minh Phú Cà Mau dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động vào cuối năm 2019**, nâng tổng công suất thiết kế của MPC từ 76.000 tấn/năm lên 106.000 tấn/năm, giúp MPC gia tăng năng lực chế biến, đáp ứng nhu cầu từ các thị trường lớn.
- **Chúng tôi dự báo tỷ lệ tự chủ tôm nguyên liệu tăng từ 10% lên 15% trong năm 2019** nhờ việc chuyển đổi từ công nghệ nuôi tôm cũ sang công nghệ 2-3-4 (*chi tiết tại [phụ lục](#)*) giúp tăng sản lượng và hạ giá thành nuôi tôm khoảng 15%.
- **Chúng tôi dự báo giá bán tôm bình quân của MPC trong năm 2019 đạt 11,4 USD/kg (+2,7% yoy)**. Theo ước tính của Tổ chức Lương thực và Nông nghiệp Liên Hợp Quốc (FAO) sản lượng tôm toàn thế giới có thể đạt 3,3 triệu tấn trong năm 2019 (+4% yoy), do đó giá tôm thế giới sẽ tiếp tục giảm nhẹ trong năm 2019. Tuy nhiên theo tình hình thực tế 6 tháng đầu năm 2019, Ấn Độ đã giảm 20-30% lượng tôm giống thả nuôi do giá bán tôm thấp, dịch bệnh và thời tiết thất thường, nên nguồn cung nguyên liệu thiếu hụt so với nhu cầu các nhà máy chế biến của Ấn Độ, kéo giá tôm thành phẩm tại Ấn Độ bị đẩy lên cao, vì vậy từ giữa tháng 5/2019 trở đi giá tôm thế giới đã tăng lại. 5 tháng đầu năm 2019, giá bán tôm bình quân của MPC đạt 11,3 USD/kg, tăng nhẹ so với thời điểm cuối năm 2018, tuy nhiên vẫn giảm 2,6% yoy. Chúng tôi ước tính giá tôm trong những tháng cuối năm có thể tăng so với đầu năm 2019, qua đó đưa giá tôm bình quân cả năm 2019 đạt 11,4 USD/kg.
- **Tháng 6 vừa qua, MPC đã phát hành thành công 60 triệu cổ phiếu cho cổ đông chiến lược - Tập đoàn Mitsui¹ với tổng giá trị 3.037 tỷ đồng**. Sau khi hoàn tất việc phát hành, MPC đã bổ nhiệm ông Suzuki Yoshiaki đại diện Mitsui giữ chức Phó Tổng Giám Đốc Tập Đoàn Thủy Sản Minh Phú và hai thành viên khác của Mitsui làm thành viên HĐQT. Việc phát hành thành công giúp

¹ Mitsui & Co.Ltd: là một trong những tập đoàn thương mại và đầu tư lớn nhất tại Nhật Bản hoạt động đa ngành gồm: thực phẩm, xây dựng hạ tầng, khoáng sản và kim loại, CNTT và truyền thông...Trong đó kinh doanh thủy sản là một trong những lĩnh vực chính. Mitsui hiện có 140 văn phòng đại diện tại hơn 65 quốc gia trên thế giới.

MPC có thêm nguồn vốn để trả nợ vay và phục vụ hoạt động kinh doanh (*chi tiết*). Bên cạnh đó, MPC còn nhận được sự hỗ trợ của Mitsui về mạng lưới bán hàng và tư vấn chiến lược.

- **Cổ tức bằng tiền mặt năm 2019 dự kiến 5.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng với tỷ suất sinh lời là 14,2%/năm.**

Các yếu tố cần theo dõi

- **Biến động giá tôm nguyên liệu:** Dịch bệnh và thời tiết² là hai yếu tố ảnh hưởng lớn nhất đến hiệu quả của hoạt động nuôi tôm. Do đó, diễn biến thất thường của thời tiết và dịch bệnh sẽ ảnh hưởng nghiêm trọng đến giá tôm nguyên liệu đầu vào của các doanh nghiệp thủy sản, trong đó có MPC.
- **Áp lực cạnh tranh lớn:** Ấn Độ, Thái Lan, Ecuador... là các quốc gia có sản lượng nuôi trồng và xuất khẩu tôm đứng đầu thế giới, cạnh tranh trực tiếp với MPC. Trong bối cảnh các nước xuất khẩu tôm lớn gia tăng sản lượng trong năm 2019 sẽ khiến cho mức độ cạnh tranh trở nên gay gắt hơn. Trong khi đó, giá thành nuôi tôm nguyên liệu tại Việt Nam đang cao hơn từ 10-30% so với các nước khác, sẽ khiến cho MPC khó khăn khi cạnh tranh về giá.
- **Rào cản thương mại³ và kỹ thuật⁴ tại các thị trường xuất khẩu ảnh hưởng đến sản lượng xuất khẩu tôm của MPC:** Tại thị trường Mỹ, MPC được hưởng thuế chống bán phá giá 0% từ năm 2016. Tuy nhiên mỗi năm, Bộ thương mại Mỹ sẽ đánh giá lại và áp mức thuế mới cho từng doanh nghiệp có hoạt động xuất khẩu tôm vào Mỹ. Thị trường Nhật Bản và EU quy định chặt chẽ về các tiêu chuẩn vệ sinh an toàn thực phẩm, đặc biệt là EU - thị trường khó tính với những tiêu chuẩn về dư lượng chất kháng sinh trong tôm cao, khiến cho các doanh nghiệp Việt Nam cũng như các nước khác gặp rất nhiều khó khăn khi xuất khẩu vào thị trường này.
- **Biến động tỷ giá và lãi suất:** Tại thời điểm ngày 31/3/2019, MPC đang có 2.791 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn, tất cả đều vay bằng ngoại tệ USD với lãi suất từ 1,5-3,8%/năm, do đó biến động tỷ giá và lãi suất sẽ ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh. Tuy nhiên rủi ro tỷ giá được hạn chế nhờ 99% doanh thu của MPC bằng ngoại tệ.

² Thông thường nhiệt độ ao nuôi từ 23 – 30 °C là nhiệt độ lý tưởng để tôm sinh trưởng và phát triển, khi nhiệt độ xuống dưới 15°C hoặc lên cao hơn 33 °C sẽ khiến cho tôm bị chậm lớn, dễ nhiễm bệnh, nặng hơn có thể bị chết do ngạt khí.

³ Các quy định về thuế quan: thuế nhập khẩu, thuế chống bán phá giá...

⁴ Các tiêu chuẩn kỹ thuật: quy định về truy xuất nguồn gốc xuất xứ, vệ sinh an toàn thực phẩm...

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

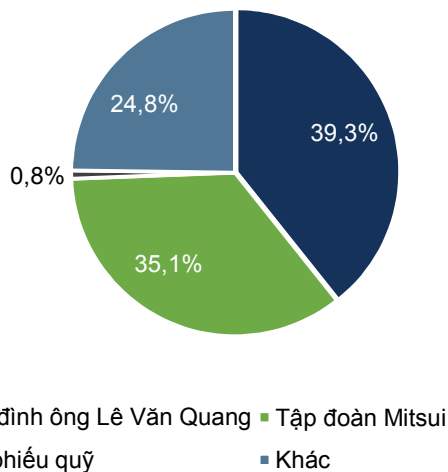
Lịch sử hình thành



- 1992: Thành lập Doanh nghiệp tư nhân Minh Phú với số vốn điều lệ ban đầu là 120 triệu đồng. Ngành nghề là thu mua và chế biến thủy sản cung cấp cho các doanh nghiệp xuất khẩu.
- 1998: Đổi tên thành xí nghiệp Chế biến Thủy Sản Minh Phú và nâng vốn điều lệ lên 5 tỷ đồng.
- 2002: Giải thể xí nghiệp chế biến Thủy Sản Minh Phú và thành lập công ty xuất nhập khẩu Thủy Sản Minh Phú – TNHH.
- 2006: Nâng vốn điều lệ lên 180 tỷ đồng, chuyển từ công ty TNHH sang hình thức công ty cổ phần. Niêm yết tại Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX).
- 2007: Chuyển sang niêm yết cổ phiếu tại Sở giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh (HSX).
- 2015: Hủy niêm yết tự nguyện trên Sở giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh (HSX).
- 2017: Đăng ký giao dịch trên UpCom.

Cơ cấu cổ đông

Biểu đồ 2: Cơ cấu cổ đông tại ngày 30/6/2019



Tính đến ngày 30/6/2019, gia đình ông Lê Văn Quang – Chủ tịch HĐQT là cổ đông lớn nhất, sở hữu 78,8 triệu cổ phiếu, tương ứng với 39,3% cổ phần.

Tháng 6/2019, MPC đã phát hành thành công 60 triệu cổ phiếu cho cổ đông chiến lược là Tập đoàn Mitsui của Nhật Bản, đồng thời Tập đoàn này cũng đã mua lại 10,2 triệu cổ phiếu từ các cổ đông của MPC, như vậy Tập đoàn Mitsui đang nắm 70,2 triệu cổ phiếu MPC, tương ứng với 35,1% cổ phần.

MPC có khoảng 1,5 triệu cổ phiếu quỹ, chiếm 0,8% cổ phần.

Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

Công ty con và công ty liên kết : Tại thời điểm ngày 31/03/2019, MPC sở hữu 14 công ty con và 2 công ty liên kết, chi tiết vui lòng xem ở [Phụ Lục](#)

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

MPC hoạt động trong lĩnh vực nuôi tôm, chế biến và xuất khẩu các sản phẩm từ tôm.

Tôm là nguyên liệu đầu vào chính: Tỷ lệ tự chủ chỉ khoảng 10%

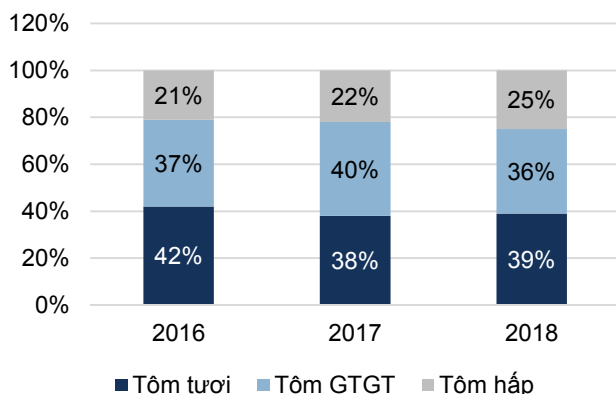
Hiện tại, công ty có 2 vùng nuôi với tổng diện tích 900 ha gồm: Vùng nuôi tại Kiên Giang (600 ha) với khoảng 1.500 ao nuôi, vùng nuôi Lộc An - Bà Rịa Vũng Tàu (300 ha) với 500 ao nuôi và chỉ mới chủ động được khoảng 10% nguyên liệu đầu vào. 90% còn lại được thu mua từ hộ nông dân, tập trung tại vùng Tây Nam Bộ gồm các tỉnh: Cà Mau, Bạc Liêu, Sóc Trăng, Trà Vinh và một phần nhỏ nhập khẩu từ các nước Ấn Độ, Indonesia...

Chế biến: MPC sở hữu 2 nhà máy chế biến tôm với tổng công suất thiết kế 76.000 tấn/năm bao gồm Nhà máy Minh Phú Cà Mau công suất 36.000 tấn/năm và Nhà máy Minh Phú Kiên Giang công suất 40.000 tấn/năm. MPC cho biết thời điểm đầu năm 2019, các nhà máy đã chạy 100% công suất thiết kế.

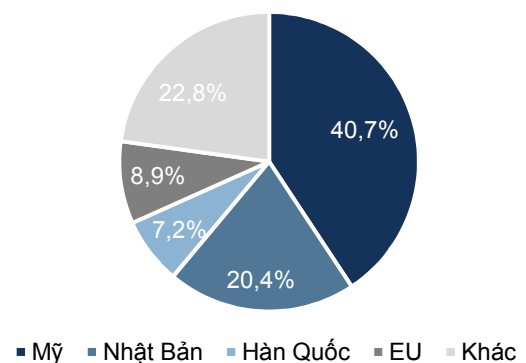
Sản phẩm đầu ra gồm 3 sản phẩm chính: Cơ cấu sản phẩm không có nhiều thay đổi trong giai đoạn 2016 - 2018, chiếm tỷ trọng lớn nhất vẫn là sản phẩm tôm tươi, tiếp đến là tôm giá trị gia tăng và tôm hấp. Cụ thể:

- Tôm tươi: Chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu, trung bình 39,6% giai đoạn 2016-2018, biên lợi nhuận gộp đạt khoảng 5-10%.
- Tôm giá trị gia tăng: Là sản phẩm tôm được chế biến hoặc tẩm ướp thêm gia vị trước khi xuất khẩu nên có biên lợi nhuận gộp cao hơn so với tôm tươi và tôm hấp, đạt 15-20%. Sản phẩm này hiện tại chiếm tỷ trọng khoảng 37,6% doanh thu của MPC.
- Tôm hấp: Chiếm 22,6% trong cơ cấu doanh thu với biên lợi nhuận gộp khoảng 10-15%.

Biểu đồ 3: Cơ cấu sản phẩm theo doanh thu của MPC



Biểu đồ 4: Cơ cấu thị trường xuất khẩu năm 2018



Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

Thị trường tiêu thụ: 99% doanh thu của MPC đến từ hoạt động xuất khẩu tôm. Hiện tại sản phẩm của MPC có mặt tại hơn 50 quốc gia, trong đó: Mỹ, Nhật là những thị trường xuất khẩu truyền thống chiếm tỷ trọng lần lượt là 40,7% và 20,4% trong cơ cấu doanh thu xuất khẩu năm 2018 của MPC. Tại hai thị trường lớn nhất này, MPC đều có công ty con⁵ để thực hiện kinh doanh và phân phối sản phẩm.

Đối thủ cạnh tranh của MPC: Các doanh nghiệp xuất khẩu tôm đến từ Ấn Độ, Thái Lan, Ecuador là các đối thủ cạnh tranh chính của MPC. Trong đó, Ấn Độ là quốc gia đứng đầu thế giới về xuất khẩu tôm và là quốc gia xuất khẩu tôm lớn nhất vào Mỹ - thị trường xuất khẩu chính của MPC (năm 2018 Ấn Độ chiếm khoảng 40% trong tổng giá trị nhập khẩu tôm của Mỹ).

⁵ Công ty con tại Mỹ là Mseafood: hoạt động nhập khẩu, phân phối thủy sản

Công ty con tại Nhật là công ty Kho vận Ebisumo: hoạt động xuất nhập khẩu và giao nhận thủy sản

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2018

Bảng 1: Kết quả kinh doanh năm 2018 của MPC (đơn vị: tỷ đồng)

Tỷ đồng	2018	2017	%yoy	% Kế hoạch
Sản lượng (tấn)	67.646	56.513	+19,7%	
Doanh thu xuất khẩu (triệu USD)	750,7	697,6	+7,6%	93,8%
Doanh thu thuần	16.925	15.667	+8,0%	93,5%
Lợi nhuận gộp	2.197	1.864	+17,9%	
Chi phí bán hàng	907	772	+17,5%	
Chi phí quản lý	186,4	161,8	+15,2%	
EBIT	1.104	930	+18,7%	
Doanh thu tài chính	129,5	142	-8,8%	
Chi phí tài chính	337,5	280	+20,5%	
Chi phí lãi vay	203	180,8	+12,3%	
Lãi/lỗ trong công ty liên kết	6,3	-0,2		
Lợi nhuận khác	-0,282	0,256		
Lợi nhuận trước thuế	902	792,2	+13,9%	82,0%
Lợi nhuận sau thuế	810,4	714	+13,5%	81,9%
LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ	702,9	639	+10,0%	
EPS (đồng/cổ phiếu)	4.936	4.627	+6,7%	

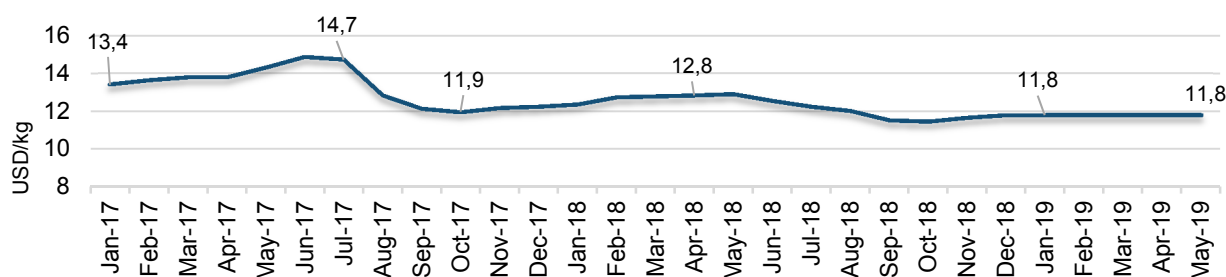
Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

Kết quả kinh doanh hợp nhất năm 2018: Doanh thu thuần đạt 16.925 tỷ đồng (+8,0% yoy) và LNST hợp nhất đạt 810,4 tỷ đồng (+13,5% yoy), lần lượt hoàn thành 93,5% và 81,9% kết hoạch năm.

Doanh thu tăng do:

- **Sản lượng xuất khẩu đạt 67.646 tấn, tăng 19,7% yoy:** Trong năm 2018, nhờ thời tiết diễn biến thuận lợi và dịch bệnh được kiểm soát tốt nên nguồn cung tôm nguyên liệu dồi dào, bên cạnh đó giá tôm giảm kích thích nhu cầu tiêu dùng tôm tăng mạnh. Tại thị trường EU, từ tháng 1/2018, tất cả các sản phẩm tôm từ Ấn Độ đều bị giữ lại để kiểm tra dư lượng chất kháng sinh khiến cho các nhà nhập khẩu tôm gặp khó khăn, cũng là yếu tố giúp MPC gia tăng sản lượng để thay thế tôm Ấn độ tại thị trường này. Theo đó, sản lượng gia tăng mạnh tại: Mỹ (+12,1% yoy), EU (+49,7% yoy), Canada (+13,5% yoy). Trong khi thị trường Nhật Bản và Hàn Quốc chịu sự cạnh tranh của tôm Ấn Độ do đó ghi nhận sự sụt giảm nhẹ lần lượt 5,0% và 1,7%.
- **Giá bán tôm bình quân giảm 10,1% yoy:** Năm 2018, nguồn cung tôm tăng mạnh đến từ các quốc gia xuất khẩu lớn trên thế giới, trong đó: Ấn Độ (xuất khẩu 615.690 tấn, tăng 8% yoy), Ecuador (xuất khẩu 500.000 tấn, tăng 17,5% yoy), Indonesia (xuất khẩu 180.000 tấn, tăng 10% yoy)...khiến giá tôm bình quân thế giới sụt giảm 8% so với năm 2017. Theo đó, giá bán tôm của MPC giảm 10,1%, đạt mức bình quân 11,1 USD/kg.

Biểu đồ 5: Giá tôm bình quân thế giới (1/2017 – 5/2019)



Nguồn: Index – Mundi, FPTS tổng hợp

Lợi nhuận gộp đạt 2.197 tỷ đồng (+17,9% yoy), biên lợi nhuận gộp được cải thiện lên 12,9% nhờ giá nguyên liệu tôm đầu vào giảm 20,0% yoy, mặc dù giá bán tôm bình quân giảm 10,1%. Năm 2018, nhờ thời tiết thuận lợi, nguồn cung tôm nguyên liệu trong nước dồi dào, khiến giá tôm nguyên liệu giảm mạnh. Tại vùng Tây Nam Bộ (vùng nguyên liệu chính của MPC) thời điểm giá thấp nhất vào tháng 5/2018, giá tôm thẻ chân trắng 100 con/kg đạt mức 70.000 - 80.000 đồng/kg, giảm 35% so với cùng kì năm 2017. Mặc dù đến thời điểm cuối năm 2018 giá phục hồi nhẹ, tuy nhiên ước tính cả năm giá tôm nguyên liệu sụt giảm 20%, đạt mức giá bình quân 70.000-85.000 đồng đối với tôm thẻ loại 100 con/kg. Các loại tôm khác cũng có mức sụt giảm tương đương: tôm thẻ chân trắng loại 60 con/kg còn 105.000 – 106.000 đồng/kg, loại 20 con/kg còn 194.000-196.000 đồng/kg.

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp đạt 1.093,5 tỷ đồng, tăng 17,1% yoy, cao hơn mức tăng của doanh thu 8% yoy do:

- **Chi phí bán hàng đạt 907 tỷ đồng (+17,5% yoy) do:** Chi phí thuê kho (chiếm 25% chi phí bán hàng) tăng mạnh 89% yoy lên 228,9 tỷ đồng. Trong những tháng cuối năm 2018 do lượng hàng Trung Quốc xuất khẩu sang Mỹ ồ ạt để tránh thuế khiến cho các cảng và kho bị quá tải, lượng hàng của MPC bị kẹt tại các kho cảng đẩy chi phí thuê kho tăng mạnh trong năm.
- **Chi phí quản lý doanh nghiệp đạt 186,4 tỷ đồng (+15,2% yoy) nguyên nhân chủ yếu do:** Tháng 7/2018, lương cơ sở được điều chỉnh tăng 7% từ 1,3 triệu đồng lên 1,39 triệu đồng, bên cạnh đó trong năm MPC tăng thêm 599 nhân viên khiến chi phí nhân công (chiếm 55% chi phí quản lý doanh nghiệp) tăng hơn 26%.

Lợi nhuận hoạt động tài chính âm 208 tỷ do:

- **Chi phí tài chính đạt 337,5 tỷ đồng (+20,5% yoy) do** chi phí lãi vay 203 tỷ đồng (+12,3% yoy) chủ yếu do trong năm 2018, lãi suất khoản vay 1.284 tỷ đồng (vay bằng đồng ngoại tệ USD) tại ngân hàng Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam-chi nhánh Cà Mau (chiếm 46% nợ vay ngắn hạn) tăng từ 1,7% lên 3,2%. Bên cạnh đó lỗ chênh lệch tỷ giá 118 tỷ đồng (+27,1% yoy).
- **Doanh thu tài chính đạt 129 tỷ đồng (-8,8% yoy):** Chủ yếu từ thu nhập lãi tiền gửi 77,3 tỷ đồng (-15,9% yoy).

KẾ HOẠCH KINH DOANH 2019

Bảng 2: Kế hoạch kinh doanh 2019 của MPC

Tỷ đồng	Kế hoạch 2019	Năm 2018	%yoy	Dự phóng
Sản lượng xuất khẩu (tấn)	77.400	67.646	+14,4%	70.000
Doanh thu xuất khẩu (triệu USD)	850	750,7	+13,2%	800
LNTT (tỷ đồng)	1.430	902	+58,5%	1.020

Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

Năm 2019, MPC đặt kế hoạch doanh thu xuất khẩu 850 triệu USD, tăng 13,2% so với thực hiện năm 2018 và LNTT đạt 1.430 tỷ đồng, tăng 58,5% so với thực hiện năm 2018.

Quý 1/2019, MPC ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 3.400 tỷ đồng (+10,2% yoy) và LNTT hợp nhất đạt 90 tỷ đồng (-30,5% yoy), thực hiện 6,3% kế hoạch LNTT năm 2019.

Bảng 3: Kết quả kinh doanh quý 1/2019

Đơn vị: Tỷ đồng	Q1/2019	Q1/2018	%yoy	% KH 2019
Doanh thu hợp nhất	3.400	3.086	+10,2%	
Doanh thu thuần	3.362	3.071	+9,5%	
Lợi nhuận gộp	344	384,8	-10,6%	
CPBH & QLDN	220,2	233,5	-5,7%	
Doanh thu tài chính	16,7	30,2	-44,7%	
Chi phí tài chính	51,4	53,7	-4,3%	
Lợi nhuận khác	1	1,7	-41,2%	
Lợi nhuận trước thuế	90	129,5	-30,5%	6,3%
Lợi nhuận sau thuế	80,5	108,8	-26%	
LNST công ty mẹ	86,6	101,7	-14,9%	

Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

Doanh thu hợp nhất tăng 10,2% yoy nhờ sản lượng xuất khẩu tăng 2,3% yoy, đạt 13.000 tấn và giá bán tôm bình quân đạt 11,4 USD/kg.

Lợi nhuận gộp đạt 344 tỷ đồng (-10,5% yoy) do những tháng đầu năm 2019, giá tôm nguyên liệu tăng mạnh khiến cho giá vốn hàng bán tăng 12,4% yoy, trong khi doanh thu chỉ tăng 9,5% yoy.

Kết quả hoạt động tài chính âm 34,7 tỷ: do doanh thu tài chính giảm mạnh 45%, trong khi chi phí tài chính chỉ giảm nhẹ 4,3% so với Q1/2018.

Theo đó. LNTT đạt 90 tỷ đồng (-30,5% yoy) và LNST đạt 80,5 tỷ đồng (-26% yoy).

Cập nhật tình hình xuất khẩu tôm 5 tháng đầu năm 2019: Doanh thu từ hoạt động xuất khẩu đạt 225 triệu USD (-0,4% yoy), sản lượng xuất khẩu đạt 19.954 tấn (+2,3% yoy), lần lượt thực hiện 26,5% và 25,9% kế hoạch năm. Giá trị hợp đồng đã kí đến thời điểm tháng 5/2019 là 284,6 triệu USD. Theo ban lãnh đạo chia sẻ, LNTT quý 2/2019 ước tính tăng trưởng 100% so với quý 1/2019, tương đương khoảng 180 tỷ đồng, giảm 30,7% yoy.

Chúng tôi ước tính năm 2019, MPC đạt doanh thu xuất khẩu 800 triệu USD (+6,6% yoy), doanh thu thuần hợp nhất đạt 18.700 tỷ đồng (+9,3% yoy) và LNTT ước đạt 1.020 tỷ đồng (+13% yoy) dựa trên:

Chúng tôi dự báo giá bán tôm trung bình năm 2019 của MPC ở mức 11,4 USD/kg (+2,7% yoy) và sản lượng xuất khẩu ước đạt 70.000 tấn (+3,4% yoy). Doanh thu chủ yếu đến từ các thị trường lớn:

Thị trường Mỹ: Chúng tôi ước tính doanh thu đạt 7.728 tỷ đồng (+10% yoy), do MPC có nhiều lợi thế cạnh tranh tại thị trường này bao gồm:

- Từ tháng 07/2016, MPC hưởng mức thuế chống bán phá giá 0%, trong khi tôm xuất khẩu từ Ấn Độ là 1,35%.
- MPC đáp ứng được yêu cầu truy xuất nguồn gốc theo như Chương trình Giám sát Thủy sản SIMP⁶ mà Mỹ vừa áp dụng vào ngày 31/12/2018 vừa qua, trong khi Ấn Độ - quốc gia xuất khẩu lớn nhất vào Mỹ, theo dự báo của Hiệp hội chế biến và xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP) sẽ bị ảnh hưởng khoảng 50% giá trị nhập khẩu do chưa đáp ứng yêu cầu của luật này.

Theo báo cáo xuất khẩu 5 tháng đầu năm 2019, cho thấy thị trường Mỹ vẫn có sự tăng trưởng tích cực 13,2% yoy về doanh thu, mức tăng cao nhất trong tất cả các thị trường xuất khẩu của MPC.

Thị trường Nhật Bản: Chúng tôi ước tính doanh thu năm 2019 đạt 3.349 tỷ đồng (-5% yoy). Tại thị trường này MPC đang gặp khó khăn do cạnh tranh lớn từ tôm Ấn Độ. Trong năm 2019, Ấn Độ gặp khó khăn tại thị trường lớn là Mỹ và EU do không đáp ứng được các tiêu chuẩn về truy xuất nguồn gốc tôm khai thác theo tiêu chuẩn SIMP và các tiêu chuẩn về dư lượng chất kháng sinh tại thị trường EU, dự báo họ sẽ đẩy mạnh xuất khẩu vào thị trường Nhật Bản. Hiện tại giá bán tôm của Ấn Độ chỉ vào khoảng 8-10 USD/kg, trong khi đó giá bán của MPC bình quân là 11,3 USD/kg, do đó chúng tôi ước tính trong năm 2019, thị trường Nhật Bản có thể giảm nhẹ so với năm 2018. 5 tháng đầu năm 2019, thị trường này ghi nhận mức sụt giảm 17,9% yoy về doanh thu.

⁶ SIMP: Chương trình giám sát thủy sản nhập khẩu vào Mỹ có hiệu lực vào ngày 31/12/2018. Theo đó 13 dòng thủy sản nhập khẩu vào Mỹ trong đó có tôm, phải cung cấp được các thông tin về nguồn gốc kể từ khi khai thác, đánh bắt đến khi xuất khẩu.

Thị trường EU: Chúng tôi dự báo doanh thu tại thị trường EU sẽ tiếp tục tăng trưởng 15% yoy, đạt 632,7 tỷ đồng. Hiệp định thương mại tự do Việt Nam–EU (EVFTA) được kí kết vào ngày 31/6/2019, qua đó thuế xuất khẩu tôm từ Việt Nam sang EU sẽ được cắt giảm xuống 0% ngay sau khi Hiệp định có hiệu lực đối với tôm đông lạnh nguyên liệu và cắt giảm theo lộ trình 5 – 7 năm đối với tôm đã qua sơ chế và tôm giá trị gia tăng.

Bảng 4: Cam kết thuế đối với mặt hàng tôm trong EVFTA

Sản phẩm	Thuế suất trước khi có EVFTA	Thuế suất cam kết trong EVFTA	Lộ trình giảm thuế
Tôm đông lạnh nguyên liệu	4,2%	0%	Ngay sau khi hiệp định có hiệu lực
Tôm đã qua sơ chế ⁷ đông lạnh	7%	0%	Theo lộ trình 5 năm
Tôm giá trị gia tăng	20%	0%	Theo lộ trình 7 năm

Nguồn: FPTS tổng hợp

Lợi nhuận gộp ước đạt 2.431 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 13%.

- **Năm 2019, sản lượng tôm tự nuôi ước đạt 17.300 tấn, nâng tỷ lệ tự chủ nguyên liệu từ 10% lên 15%:** Công nghệ nuôi tôm 2-3-4 được MPC đưa vào thử nghiệm năm 2018 trên 60 ao nuôi đã cho những kết quả khả quan. Tỷ lệ sống sót đạt 60-80% và số vụ nuôi từ 1-2 vụ/năm lên 3-4 vụ/năm, năng suất đạt 8 tấn tôm/vụ/ao. Theo kế hoạch đến cuối năm 2019, MPC sẽ áp dụng công nghệ này trên vùng nuôi với hơn 1.344 ao nuôi trong đó: 764 ao tại vùng nuôi Lộc An- Bà Rịa Vũng Tàu và 540 ao tại vùng nuôi Kiên Giang, với tổng sản lượng tôm dự kiến đạt 23.080 tấn. Việc áp dụng công nghệ nuôi tôm mới kỳ vọng giúp MPC giảm tỷ lệ thiệt hại trong quá trình nuôi, qua đó giảm chi phí nuôi tôm nguyên liệu 15% đối với các ao nuôi áp dụng công nghệ mới. Tuy nhiên đến thời điểm tháng 6 năm 2019, tiến độ thực hiện dự án bị chậm so với kế hoạch, do đó trên quan điểm thận trọng chúng tôi ước tính sản lượng tôm tự nuôi của MPC trong năm đạt 17.300 tấn, tỷ lệ tự chủ nguyên liệu 15%.
- **Giá tôm nguyên liệu dự báo giảm trong những tháng cuối năm 2019 do vào mùa thu hoạch:** 3 tháng đầu năm 2019, do thời tiết nắng nóng kéo dài nên người dân hạn chế thả tôm khiến nguồn cung thiếu hụt kéo giá tôm nguyên liệu tăng cao. Từ cuối tháng 3 trở đi, người dân đã bắt đầu thả nuôi trở lại và thu hoạch vào cuối tháng 5. Từ thời điểm này đến cuối năm, dự báo nguồn cung nguyên liệu dồi dào, qua đó kỳ vọng giá tôm nguyên liệu giảm khoảng 10% so với thời điểm đầu năm.

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp ước đạt 1.065 tỷ đồng, trong đó:

- **Chúng tôi ước tính chi phí bán hàng đạt 860 tỷ đồng (-5% yoy), qua đó giúp giảm tỷ lệ chi phí bán hàng/doanh thu xuống còn 4,6% từ mức 5,3% năm 2018:** Sau khi trở thành cổ đông chiến lược của MPC, Tập đoàn Mitsui cam kết sẽ hỗ trợ phân phối sản phẩm của MPC thông qua hệ thống của Mitsui trên toàn cầu. Hiện Mitsui có mặt tại hơn 65 quốc gia với 140 chi nhánh, trong đó: 13 chi nhánh tại Nhật Bản, 9 chi nhánh tại Mỹ, 15 chi nhánh tại EU...với sự hỗ trợ từ mạng lưới bán hàng của Mitsui, chúng tôi kỳ vọng tiết giảm chi phí bán hàng 5%.
- **Chi phí quản lý doanh nghiệp ước đạt 205 tỷ đồng:** Chúng tôi ước tính tăng 10% (tương ứng với mức tăng của doanh thu) đạt 205 tỷ đồng.

Chi phí lãi vay ước đạt 165 tỷ (-18,2% yoy): Theo nghị quyết đại hội cổ đông thường niên vào 6/2019, MPC sẽ sử dụng 1.755 tỷ đồng trong 3.037 tỷ đồng nhận được từ việc phát hành riêng lẻ 60 triệu cổ phiếu cho Mitsui để trả nợ vay ngắn hạn, giúp giảm nợ vay ngắn hạn xuống còn 1.145 tỷ đồng (giảm 60% so với quý 1 năm 2019), qua đó kỳ vọng tiết giảm 43,8 tỷ đồng lãi vay.

⁷ Tôm qua sơ chế: là tôm đã qua sơ chế lột vỏ, bỏ đầu...

Hoạt động đầu tư trong năm 2019

Dự án mở rộng nhà máy Minh Phú Cà Mau dự kiến sẽ đi vào hoạt động và đóng góp doanh thu vào cuối năm 2019: Với việc các nhà máy hiện tại đã chạy gần 100% công suất thì dự án mở rộng nhà máy Minh Phú Cà Mau nâng công suất chế biến tôm của nhà máy từ 36.000 tấn/năm lên 66.000 tấn/năm sẽ giúp MPC tăng năng lực chế biến, đáp ứng nhu cầu lớn của các thị trường xuất khẩu.

Dự án xây dựng nhà máy tôm tầm bột Minh Phú Hậu Giang với công suất 40.000 tấn/năm, vốn đầu tư 1.800 tỷ đồng đang trong quá trình thẩm định và khảo sát: Dự án được MPC khởi động từ giữa năm 2018 nhưng do thiếu nguồn vốn nên đến nay vẫn chưa khởi động. Dự kiến cuối năm 2019 sẽ bắt đầu khởi công, thời gian hoàn thành từ 12-14 tháng. Nhà máy sẽ tập trung sản xuất sản phẩm tôm giá trị gia tăng với tỷ suất sinh lời dự kiến đạt 20%, chủ yếu phục vụ nhu cầu của thị trường Trung Quốc và EU.

Đầu tư hệ thống ao nuôi, áp dụng công nghệ nuôi 2-3-4: Trong năm 2019, MPC đầu tư thay thế các ao đất bằng hệ thống ao bạt nổi đồng thời áp dụng công nghệ nuôi tôm 2-3-4 trên 1.344 ao nuôi, chi phí đầu tư mỗi ao dao động từ 800 – 900 triệu/ao. Theo kế hoạch đến hết năm 2020, MPC sẽ chuyển đổi toàn bộ vùng nuôi khoảng 2.200 ao. Với việc chuyển đổi sang công nghệ mới, kỳ vọng năm 2020 MPC tự chủ được 50% nguyên liệu đầu vào và tiến đến chủ 100% vào năm 2021-2022.

ĐÌNH GIÁ

Chúng tôi đưa ra một số doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực chế biến và xuất khẩu thủy sản tại Việt Nam để so sánh với MPC. Dữ liệu được lấy trong 4 quý gần nhất.

Bảng 5: So sánh MPC với các doanh nghiệp cùng ngành

STT	Mã chứng khoán	Vốn hóa (tỷ đồng)	Doanh thu (tỷ đồng)	LNST (tỷ đồng)	ROE (%)	D/E (%)	P/E (lần)
1	VHC	8.297	9.407	1.660	38,4	30,9	5,2
2	ANV	3.460	4.232	728	35	63	5,6
3	FMC	1.186	3.313	180,5	22	54	7
Trung bình trọng số							5,9x
MPC		6.900	17.023	810	21,4	59	10,1

Nguồn: FPTS tổng hợp

Tại mức giá đóng cửa ngày 16/07/2019 là 35.200 đồng/cổ phiếu, MPC đang giao dịch với P/E trailing là 10,1x, cao hơn P/E trung bình của các doanh nghiệp cùng ngành là 5,9x. Tuy nhiên chúng tôi vẫn đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu MPC do công ty có nhiều thuận lợi đến từ việc phát hành cho cổ đông chiến lược và những triển vọng tốt về hoạt động kinh doanh trong năm 2019 mà chúng tôi đã nêu trong phần luận điểm đầu tư. Chúng tôi xác định mức giá hợp lý của cổ phiếu MPC là 35.000 tương đương mức P/E forward là 8,9x. Nhà đầu tư có thể xem xét mua vào nếu giá giảm xuống mức 30.000 đồng/cổ phiếu (tương đương tỷ suất sinh lời 16,7%).

PHỤ LỤC

Bảng 6: Kế hoạch sử dụng vốn thu được từ việc phát hành cổ phiếu cho Tập đoàn Mitsui

STT	Nội dung	Số tiền (đồng)
1	Mua 30,8% cổ phần Minh Phú Hậu Giang	871.835.544.231
2	Trả nợ vay ngắn hạn	1.755.003.000.000
3	Trả tiền mua tôm nguyên liệu	199.386.189.533
4	Trả tiền tôm thành phẩm	155.02.452.270
5	Góp vốn vào công ty con	23.522.931.695
6	Trả lương cho người lao động	50.856.226.506
7	Trả các chi phí dịch vụ	21.623.655.795
Tổng sử dụng vốn		3.037.830.000.000

Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

Bảng 7: Danh sách công ty con, công ty liên kết của MPC tính đến 31/03/2019

Tên công ty	Tỷ lệ sở hữu	Hoạt động kinh doanh chính	Loại hình công ty
Công ty TNHH MTV SX chế phẩm sinh học Minh Phú	100%	Sản xuất chế phẩm phục vụ nuôi trồng thủy sản	Công ty con
Công ty TNHH nuôi trồng thủy sản Minh Phú – Lộc An	100%	Nuôi tôm công nghiệp	Công ty con
Công ty TNHH MTV chuỗi cung ứng thủy sản Minh Phú	100%	Cung cấp giống, tư vấn nuôi trồng thủy sản	Công ty con
Ebisumo Logistic CO. Ltd	100%	Xuất nhập khẩu và giao nhận thủy sản	Công ty con
Công ty TNHH thực phẩm Minh Phú	100%	Kinh doanh các sản phẩm nông lâm nghiệp	Công ty con
Doanh nghiệp xã hội chuỗi tôm rừng Minh Phú	100%	Liên kết nuôi tôm bền vững	Công ty con
Công ty TNHH thủy hải sản Minh Phú – Kiên Giang	99%	Nuôi tôm công nghiệp	Công ty con
Công ty TNHH sản xuất giống thủy sản Minh Phú	99%	Gia hóa, tuyển chọn và sản xuất tôm giống	Công ty con
Công ty TNHH chế biến thủy sản Minh Quý	98%	Chế biến tôm xuất khẩu	Công ty con
Công ty TNHH chế biến thủy sản Minh Phát	95%	Chế biến tôm xuất khẩu	Công ty con
Mseafood Corporation Hoa Kỳ	90%	Nhập khẩu, phân phối thủy sản	Công ty con
Công ty CP Thủy sản Minh Phú – Hậu Giang	100%	Chế biến tôm xuất khẩu	Công ty con
Công ty CP Nông nghiệp CN cao Minh Phú	60%	Chế biến và bảo quản thủy sản	Công ty con
Công ty CP Cảng Minh Phú - Hậu Giang	50%	Hợp tác đầu tư dự án Cảng	Công ty con
Công ty TNHH DV kỹ thuật nuôi trồng thủy sản Minh Phú Aquamekong	49%	Tư vấn công nghệ và sơ chế thủy sản	Công ty liên kết
Công ty TNHH Mekong logistic	41%	Khía thác cảng biển và dịch vụ logistic	Công ty liên kết

Nguồn: MPC, FPTS tổng hợp

CÔNG NGHỆ NUÔI TÔM MỚI CỦA MPC: Công nghệ nuôi 2-3-4 kết hợp với hệ thống ao bạt nổi

Công nghệ nuôi tôm 2-3-4: Mô hình nuôi tôm siêu thâm canh với tên gọi 2-3-4 đã được MPC thử nghiệm thành công và áp dụng vào giữa năm 2018 trên 20 ao nuôi cho kết quả vượt trội so với công nghệ nuôi cũ.

- Tôm được nuôi thành 2 giai đoạn: Giai đoạn 1, nuôi tôm trong ao dèo tròn đường kính 17,2 mét, thời gian 25-30 ngày. Giai đoạn 2, nuôi tôm trong ao tròn đường kính 32 mét trong thời gian 70-80 ngày.

- Tôm được thu tỉa 3 lần: Lần thứ 1, thu hoạch $\frac{1}{2}$ lượng tôm thả, khi tôm đạt size 60-70 con/kg. lần 2: nuôi tiếp đến khi tôm được 85 ngày tuổi thì tiếp tục thu hoạch $\frac{1}{2}$ lượng tôm khi tôm đạt size 40 con/kg. Lần 3: khi tôm đạt 100-115 ngày tuổi thì thu hoạch hết, tôm đạt size 20 con/kg.
- 4 sạch: Con giống sạch, nước sạch, kháng sinh sạch, môi trường sạch. Toàn bộ nước thải đều được xử lý qua bể biogas và tái sử dụng. Minh Phú áp dụng sensor⁸ nghiên cứu và phát triển từ Đài Loan để theo dõi và kiểm soát trên 20 chỉ tiêu về chất lượng nước. Mỗi ao tôm sẽ được gắn một sensor, kết nối trực tiếp với phần mềm sử dụng trí tuệ nhân tạo (AI), để tự động đưa ra các quyết định về xử lý môi trường nước.

Nuôi tôm trong hệ thống ao bạt nổi: Các ao bạt nổi là các ao dùng bạt để lót đáy ao thay vì việc đào ao như công nghệ cũ, đồng thời mỗi ao đều có hệ thống ống dẫn nước riêng biệt. Ưu điểm của kỹ thuật này là môi trường nuôi được giữ khép kín, xử lý kỹ nên ít chịu ảnh hưởng từ bên ngoài, qua đó tôm được thả với mật độ rất cao, tỷ lệ hao hụt thấp. Ngoài ra, do không phải tốn thời gian xử lý môi trường đất như cách nuôi cũ, nên người nông dân có thể nuôi liên tục 3-4 vụ/năm, so với 2 vụ/năm như trước.

Bảng 8: so sánh số liệu kỹ thuật giữa công nghệ mới và công nghệ cũ

Các chỉ tiêu	Công nghệ 2-3-4	Công nghệ nuôi cũ
Mật độ thả	250 – 300 con/m ²	50 – 70 con/m ²
Sản lượng	Trung bình 40 -60 tấn/m ²	Trung bình 10-12 tấn/m ²
Số vụ	3-5 vụ/năm	1 – 2 vụ/năm
Chi phí đầu tư	10-13 tỷ đồng/ha	400 – 500 triệu/ha
Tỷ lệ sống sót	80-90%	60-70%

Nguồn: FPTS tổng hợp

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 tư vấn đầu tư 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 kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTS nắm giữ 0 cổ phiếu MPC và chuyên viên tư vấn đầu tư không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

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

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính
 52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi
 Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
 ĐT: (84.24) 3 773 7070 / 271 7171
 Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh
 Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times Square,
 136-138 Lê Thị Hồng Gấm, Q1, TP. Hồ Chí
 Minh, Việt Nam.
 ĐT: (84.28) 6 290 8686
 Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng
 100, Quang Trung, P. Thạch Thang, Quận
 Hải Châu, TP. Đà Nẵng
 ĐT: (84.236) 3553 666
 Fax: (84.236) 3553 888

⁸ là loại máy cảm biến cho phép theo dõi những chỉ số kỹ thuật trong ao nuôi, đưa ra cảnh báo khi các chỉ số tăng giảm vượt mức cho phép.