



CTCP KIÊN HÙNG (HNX: KHS)

Ngành	SLCP lưu hành	Giá 02/01/2018	EPS forward 2018	P/E forward 2018
Nuôi trồng thủy hải sản	10.700.000	17.600 VNĐ/CP	3.639	4.83x

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- **Dự kiến năm 2017, DTT và LNST đạt lần lượt khoảng 1.100 tỷ đồng và 32,7 tỷ đồng, tăng trưởng tương ứng 22% và 13,4%, vượt kế hoạch LN 11%.** KHS có chuỗi sản phẩm có tính đa dạng và cạnh tranh cao với dư địa tăng trưởng lớn và nhà máy bột cá có công suất thuộc hàng lớn nhất cả nước 33.000 tấn/năm. Trong đó, doanh thu từ mảng đông lạnh tăng mạnh 46% y-o-y, cao hơn nhiều so với mức 18,1% toàn ngành.
- **KHS hiện là doanh nghiệp xuất khẩu sushi mực vào Nhật Bản số 1 Việt Nam trong 11 tháng đầu năm.** Sushi mực là sản phẩm XK chủ lực của KHS và là sản phẩm có yêu cầu tiêu chuẩn chất lượng cao được thị trường Nhật Bản tin tưởng tiêu dùng hơn 13 năm nay. KHS là nhà cung cấp nguyên liệu cho Tập đoàn sushi lớn nhất Nhật Bản – Sushiro (hơn 500 nhà hàng) từ tháng 10/2017 với lô hàng đầu tiên 25 tấn đã được xuất sang.
- **Triển vọng tăng trưởng 15-20% trong giai đoạn 2018-2020 đến từ:**
 - (1) **NMĐL mới với công suất gấp đôi đi vào hoạt động cuối 2018, và ghi nhận doanh thu từ 2019 sẽ giúp nâng tổng công suất của KHS lên gấp 3** so với hiện tại (từ 1.500 lên 4.500 tấn/năm) để đáp ứng thêm nhu cầu của các KH, đặc biệt là các thị trường truyền thống như Nhật Bản, EU và các thị trường mới nổi như Trung Quốc.
 - (2) **NMSX surimi (Aoki) sau khi đưa vào hoạt động dây chuyền mới sẽ nâng tổng công suất SX surimi từ 5.000 lên 9.000 tấn/năm nhằm hướng đến thị trường XK chủ yếu NB, HQ** (là 2 thị trường chiếm trên 80% sản lượng tiêu thụ của Aoki) để thay thế thị trường đang sụt giảm là Châu Âu.
 - (3) **SP bột cá vẫn còn dư địa tăng trưởng** với vị thế là công ty SX bột cá hàng đầu VN. Hiện bột cá của KHS mới đáp ứng được 20% nhu cầu nội địa.
- **Với lợi nhuận dự kiến đạt 32,7 tỷ đồng trong năm 2017, EPS 2017 của KHS đạt hơn 3.000 đồng/CP** tính trên Vốn điều lệ đã tăng lên 107 tỷ đồng. Theo mức giá đóng cửa ngày 02/01/2018 là **17.600 đồng/CP => P/E 2017 đạt xấp xỉ 5,6x thấp hơn so với P/E ngành là 7,3x.** Năm 2018, Công ty mẹ KHS dự kiến đạt 1.161 tỷ đồng Doanh thu thuần, tăng trưởng 5,36% y-o-y, và 38,93 tỷ đồng LNST, tăng trưởng 18,85% y-o-y, tương ứng **EPS 2018 đạt 3.639 đồng/CP.**

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng: 16.000 – 18.000 VND/cổ phiếu

Vùng giá bán kỳ vọng: 22.500 - 23.500 VND/cổ phiếu

Ngưỡng cắt lỗ: < 11.500 VND/cổ phiếu

Thời gian nắm giữ: 12 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 30%



Một số chỉ tiêu tài chính

	Chỉ tiêu	2014	2015	2016	2017F
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)				
1	Tổng tài sản	289	399	519	545
	Tài sản ngắn hạn	167	191	309	269
	Tiền&tương đương tiền	49	13	40	28
	Đầu tư tài chính	-	-	-	-
	Tài sản dài hạn	122	208	210	275
2	Nợ phải trả	207	257	362	345
	Nợ ngắn hạn	169	200	300	261
	Nợ dài hạn	39	57	62	85
3	Vốn chủ sở hữu	82	96	115	119
4	Vốn điều lệ	56	56	74	168
5	Doanh thu	699	842	904	1.103
6	Lợi nhuận gộp	50	89	83	95
7	Doanh thu tài chính	3	2	4	1,5
8	Chi phí tài chính	14	18	16	19
9	Lợi nhuận sau thuế	10	34	29	33
II	Hiệu quả kinh doanh				
1	Lãi gộp/Doanh thu	7%	11%	9%	9%
2	Lãi sau thuế/DT	1,43%	4,04%	3,21%	2,99%
3	Tăng trưởng DT	115%	20%	7%	22%
4	Tăng trưởng LNST	21%	186%	0%	13%
5	ROA	3,5%	8,5%	5,6%	6,0%
6	ROE	12,3%	23,9%	19,3%	16,4%
III	Chỉ tiêu thanh khoản				
1	Thanh toán hiện hành	0,99	0,96	1,03	1,03
2	Thanh toán nhanh	0,76	0,47	0,39	0,48
IV	Cơ cấu vốn				
1	Nợ/Tổng tài sản	0,72	0,64	0,70	0,63
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	2,53	2,67	3,16	1,49
V	Giá trị cổ phần				
1	KLCPLH (triệu CP)	5,6	5,6	7,4	10,7
2	EPS (VNĐ)	1.800	5.140	3.903	3.062
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	14.630	17.160	15.550	18.644

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.