

Công ty cổ phần Nafoods Group (NAF)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Nguyễn Tiến Đức

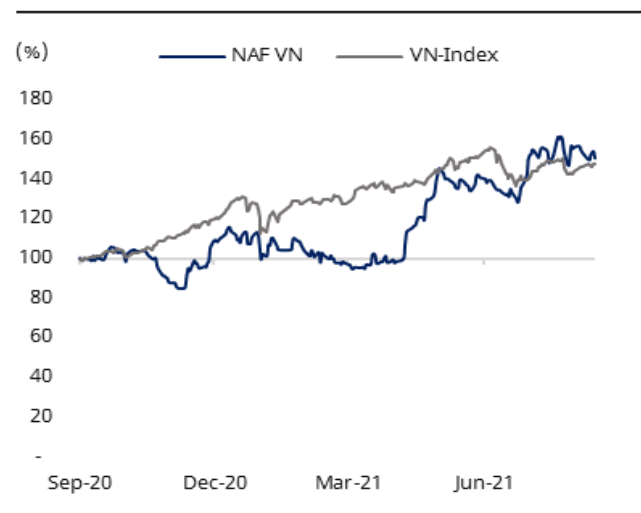
Email: duc.nt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (24/09/2021)	30,500
Giá mục tiêu (12 tháng)	44,900
Lợi nhuận kỳ vọng	47%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	61
Tăng trưởng EPS (21F, %)	36
P/E (21F, x)	24.6

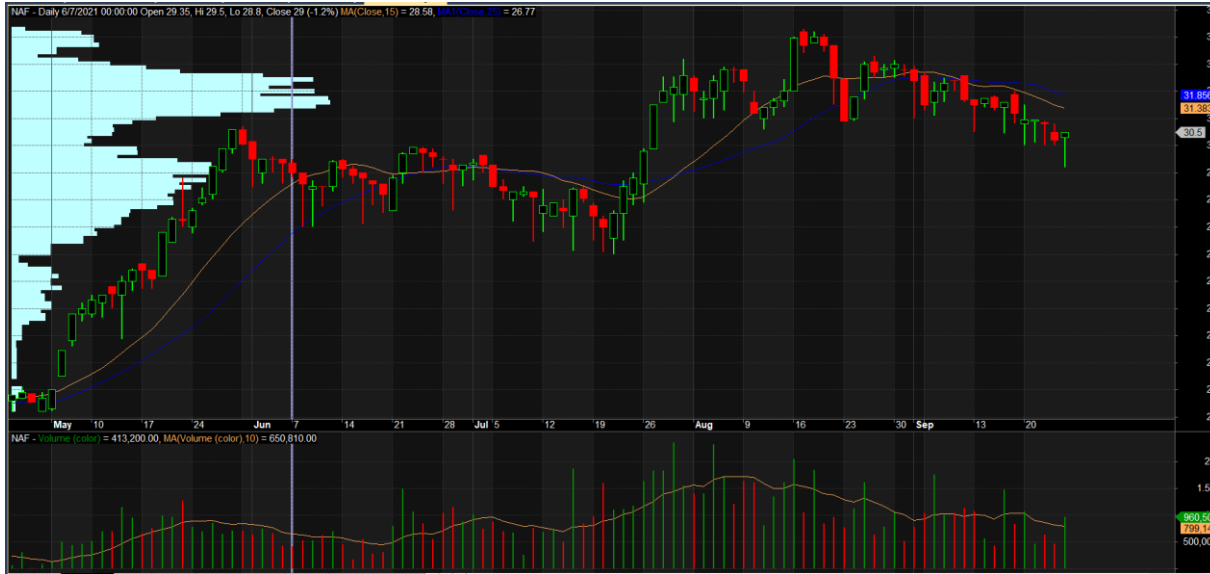
Vốn hoá (tỷ đồng)	1,451
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	48
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	44.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	7.9
Beta (12M)	0.6
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	17,800
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	34,300
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-7.2 3.4 N/a
Tương đối	-10.0 7.3 N/a

Thăng hoa giữa tâm dịch

- Nafoods nắm trong tay 70% thị phần chanh leo tại Việt Nam và chiếm 8% thị phần chanh leo cô đặc toàn cầu. Bên cạnh sản phẩm truyền thống là Chanh leo, NAF còn là nhà sản xuất hoa quả, nông sản lớn với công nghệ hiện đại và sản phẩm đa dạng bao gồm nước ép IQF, hoa quả và rau củ đông lạnh, sản phẩm sấy khô, sấy dẻo và hoa quả tươi. Công ty xuất khẩu sản phẩm đi 70 quốc gia, trong đó Châu Âu là thị trường lớn nhất với khoảng trên 40% doanh thu hàng năm.
- Q3/2021, NAF đạt tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận kỷ lục với kết quả lượt là 412 tỷ đồng (+48% so CK) và 20,5 tỷ đồng (+52% so CK) nhờ sự phục hồi mạnh mẽ của thị trường Châu Âu sau đại dịch và tổ chức sản xuất an toàn trong tình trạng giãn cách xã hội nghiêm ngặt tại Nghệ An và Long An là hai khu vực đặt nhà máy sản xuất của NAF. Tính chung 9T2021, NAF ghi nhận DT và LN lần lượt 1,205 tỷ đồng (+32% so CK) và 61 tỷ đồng (+19% so CK) với sản lượng tiêu thụ tăng mạnh ở tất cả các mảng sản phẩm gồm nước ép (+37% so CK), sản phẩm sấy (+10% so CK) và cây giống chanh leo (+45% so CK).
- Ước tính 2021, NAF sẽ đạt tăng trưởng doanh thu 1,734 tỷ đồng (+44% so CK) và LNST 81 tỷ đồng (+33% so CK).
- Năm 2022, NAF dự báo sẽ tiếp tục đạt mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao, lần lượt 20% so CK và 47% so CK nhờ (1) sự mở cửa trở lại toàn diện của thị trường Trung Quốc, Đông Nam Á, (2) sự phát triển nhanh của nhóm sản phẩm hoa quả sấy dẻo (xoài, thanh long, cam, mít) và (3) giá hoa quả nguyên liệu được dự báo giảm sau đại dịch.
- Giá cổ phiếu NAF được xác định bằng phương pháp P/E với hệ số 23.8x (trung bình lịch sử 1 năm) áp dụng trên EPS điều chỉnh dự phóng 2022 ở mức 1,891 đồng.



(Tỷ đồng)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Doanh thu	1,042	1,203	1,734	2,078	2,484
Lợi nhuận hoạt động	85	111	135	185	222
Tăng trưởng LNHHĐ	41%	31%	21%	38%	19%
Lãi ròng	30	42	60	94	119
EPS điều chỉnh (VND)	735	913	1,241	1,891	2,392
Tăng trưởng EPS	N/A	24.1%	36.0%	52.3%	26.5%
ROE	7.0%	8.2%	9.8%	12.9%	14.1%
ROA	3.8%	4.0%	4.2%	5.5%	6.3%
Cổ tức/mệnh giá (%)	0%	0%	0%	0%	0%



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		N/a
Đóng cửa (23/08/2021)	30,500	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	34,300	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	30,200	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- NAF đang trong kênh xu hướng tăng dài hạn và được hỗ trợ bởi kết quả kinh doanh tốt.
- Hiện tại, giá cổ phiếu đã thực hiện xong giai đoạn điều chỉnh sau đợt tăng gần nhất từ giữa tháng 7/2021.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.