

Báo cáo cập nhật Q1.2026

CTCP Thực Phẩm Sao Ta (HOSE: FMC)



CTCP Sao Ta (HOSE : FMC)

FMC – Chống chọi trong cơn mưa thuế

Mã cổ phiếu (12/06/2026)	FMC
Giá hiện tại	35.000
Giá kỳ vọng	45.000
Upsize	29%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam

nambh@nhsv.vn

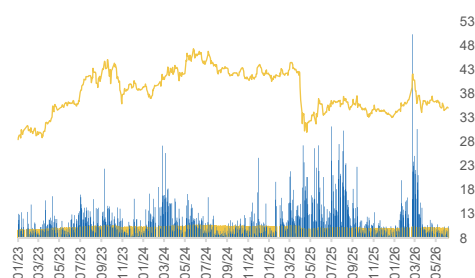
Thông tin cơ bản:

Công ty Cổ phần Thực Phẩm Sao Ta (FMC) là một trong ba công ty tôm lớn nhất Việt Nam, với 3 nhóm cổ đông lớn nhất PAN, CP và ABT chiếm 75% cổ phần với người thuyền trưởng chèo lái con thuyền từ những ngày đầu chính là Chủ tịch Hồ Quốc Lực. Công ty sở hữu vùng nuôi rộng lớn với thị trường xuất khẩu Mỹ, Japan là chủ đạo.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	8,185	8,000	8,200
Gross Profit	973	900	1,100
Net Income	348	400	450
Growth (%)	14%	15%	12,5%

Diễn biến giá cổ phiếu FMC



Nguồn: FMC, NHSV Research

FMC – Tiếp đà đi lên

KQKD Q1.2026 : Lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng ấn tượng dù doanh thu sụt giảm

Trong quý 1 năm 2026, FMC đã công bố KQKD với doanh thu đạt 1,399 tỷ, giảm mạnh 30% svck nhưng LNST đạt vẫn 41 tỷ tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Nguyên nhân có doanh số giảm mạnh là do trong kỳ năm ngoái, tình hình xuất khẩu của công ty tăng trưởng rất tốt do đẩy mạnh xuất khẩu vào Mỹ để né thuế, còn năm nay có suy giảm nhẹ về sản lượng xuất khẩu. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của công ty vẫn tăng rất mạnh do 1. Biên lợi nhuận gộp được cải thiện và 2. Khoản trích lập liên quan đến thuế chống bán phá giá và thuế chống trợ cấp đã được cắt giảm để hỗ trợ lợi nhuận. Tổng kết lại, hết quý 1, công ty đã hoàn thành 17% mục tiêu về doanh thu và 9,4% mục tiêu về lợi nhuận cho năm 2026, tuy tỷ lệ ở mức rất thấp nhưng chúng tôi tin công ty hoàn toàn có thể hoàn thành kế hoạch do quý 1 thường là quý thấp điểm nhất trong ngành nuôi tôm.

Sản lượng tôm của Sao ta Tháng 5 bắt đầu quay lại đà tăng

Theo Sao ta, trong tháng 5, doanh số tiêu thụ của công ty đã tăng trưởng chững lại sau 4 tháng suy giảm liên tiếp từ đầu năm. Cụ thể, trong tháng 5/2026, sản lượng tôm thành phẩm sản xuất của Sao Ta đạt 2.784 tấn, tăng 13% so với cùng kỳ năm trước. Sản lượng nông sản thành phẩm đạt 84 tấn, tăng 2%. Về tiêu thụ, sản lượng tôm thành phẩm đạt 1.854 tấn, tăng 4% so với tháng 5/2025. Trong khi đó, sản lượng tiêu thụ nông sản thành phẩm đạt 58 tấn, giảm 21% so với cùng kỳ. Nhờ sản lượng tiêu thụ duy trì tăng trưởng, doanh số hợp nhất tháng 5 của FMC đạt 22 triệu USD, tăng 4% so với cùng kỳ năm trước. Dù chỉ tăng nhẹ nhưng đây là tín hiệu tích cực sau khi doanh nghiệp ghi nhận doanh số giảm liên tiếp trong bốn tháng đầu năm 2026.

Sức khỏe tài chính tuyệt vời giúp công ty sẵn sàng vượt qua thách thức phía trước

Hết quý 1, công ty sở hữu bảng cân đối kế toán với chất lượng tuyệt vời khi có đến gần 1000 tỷ tiền mặt nhàn rỗi trong ngân hàng – số tiền cao kỷ lục của FMC từ khi hoạt động. Điều này sẽ giúp 1. Công ty sẽ dễ dàng vượt qua biến động về lãi suất ; 2. Sẵn sàng mở rộng công suất vùng nuôi khi cần thiết và 3. Trả cổ tức tiền mặt đều đặn cho cổ đông tối thiểu 2000VND/cp năm trong dài hạn.

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026

Chúng tôi dự báo rằng, lợi nhuận sau thuế của FMC sẽ đạt khoảng **400 tỷ** – tăng trưởng nhẹ khoảng 15% so với năm 2025 do 1. Xuất khẩu tôm 5 tháng đầu 2026 tiếp tục tăng trưởng tốt 11,5% svck ;2. Công ty đã thực hiện trích lập mạnh tay khi xuất khẩu tôm tăng kỷ lục năm 2025, nên năm nay công ty sẽ giảm mạnh trích lập để hỗ trợ lợi nhuận và 3. Khả năng cao sẽ giảm được thuế sơ bộ POR20 Mỹ từ 10,76% về mức thấp hơn có thể giúp công ty hoàn nhập do quá khứ công ty đã có nhiều kinh nghiệm kháng thuế thành công.

Rủi ro đầu tư

Giá tôm giảm mạnh và giá nguyên liệu đầu vào tăng đột biến

Sự bất ngờ của chính sách thuế quan tại các nước trên thế giới

Cạnh tranh gay gắt với tôm giá rẻ từ Ấn Độ và Ecuador

Bất ổn chính trị và kinh tế gây ra sự sụt giảm nhu cầu tiêu thụ tôm trên toàn cầu

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

