

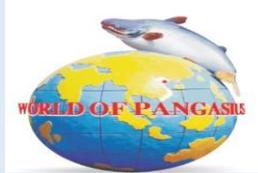
BÁO CÁO NGẮN

CTCP Nam Việt (ANV)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (08/07/2024)	33,950
Giá mục tiêu (12 tháng)	39,500
Lợi nhuận kỳ vọng	16,3%
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	158
Tăng trưởng EPS (24F, %)	305%
P/E (24F, x)	28.5

Vốn hoá (tỷ đồng) 4.520

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 133

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 31.1

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 0.8

Beta (12M) 1.5

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 24,550

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 41,950

(%)

Tuyệt đối -3.5 6.0 -10.3

Tương đối -3.1 -4.7 -23.0

Lợi thế từ chuỗi giá trị

- ANV là doanh nghiệp hàng đầu trong nuôi trồng và chế biến cá tra tại Việt Nam với công nghệ nuôi trồng khép kín hiện đại, cùng chi phí sản xuất cạnh tranh. ANV hiện sở hữu 14 vùng nuôi cá, và gần 600 ha vùng nuôi công nghệ cao Bình Phú. Hiện nay, doanh nghiệp đã tự chủ 100% thức ăn cho nuôi trồng nhờ 10 dây chuyền nhà máy thức ăn (công suất 1000 tấn/ngày), và tự chủ 100% cá nguyên liệu cho 4 nhà máy chế biến (tổng công suất thiết kế 1.000 tấn cá nguyên liệu/ ngày).
- Quý 1/2024, doanh thu thuần và lãi ròng ở mức 1.016 tỷ đồng và 16 tỷ đồng, giảm lần lượt 12% và 82% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp giảm từ 17% xuống 10% YoY do giá bán cá tra giảm. Cụ thể: Tại Trung Quốc (thị trường chủ chốt của ANV), giá bán cá tra trung bình xuất khẩu tháng 3 chỉ đạt 1,94 USD/kg, giảm 28% YoY; 2) Chi phí tài chính giảm 32% YoY do chi phí lãi vay giảm 31% YoY; 3) Doanh thu tài chính giảm 42% YoY, do lợi nhuận từ tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn giảm.
- Theo thống kê hải quan 5T/2024, xuất khẩu thủy sản đạt 3,6 tỷ USD, tăng 5% YoY. Tính riêng kim ngạch xuất khẩu cá tra 5T/2024 đạt 745 triệu USD, tăng 2% YoY. Trong đó, Trung Quốc & Hồng Kong là thị trường tiêu thụ cá tra nhiều nhất trong 5T/2024, đạt gần 203 triệu USD giảm 13% YoY, tiếp đến là thị trường Mỹ đạt 132 triệu USD, tăng 12% YoY. Chúng tôi kỳ vọng thị trường Mỹ là điểm sáng 6 tháng cuối năm 2024: 1) Mỹ cấm nhập khẩu thủy sản từ Nga, giảm bớt áp lực cạnh tranh từ cá tuyết, cá minh thái, ... ; 2) Hưởng lợi từ thuế chống bán phá giá 0 USD/kg (POR19); 3) Mỹ công nhận Việt Nam là nền kinh tế thị trường tạo cơ hội cho các doanh nghiệp xuất khẩu. Ngoài ra, kỳ vọng sức mua tại thị trường Trung Quốc dần hồi phục nửa cuối năm 2024 (Q1/2024 tổng mức bán lẻ hàng hóa tiêu dùng tại Trung Quốc tăng 4,7% YoY, kim ngạch nhập khẩu tăng 5% YoY).
- Ngoài ra, ANV xây dựng dòng sản phẩm giá trị gia tăng với Collagen và Gelatin từ da cá, qua liên doanh với Amicogen. Hiện dự án chạy thử nghiệm giai đoạn 1 với công suất 780 tấn/năm, tiếp tục mở rộng giai đoạn 2 và 3 lên 1.200 và 2.400 tấn/năm, kỳ vọng đóng góp 10% lợi nhuận vào 2025.
- Năm 2024, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 4.932 và 158 tỷ đồng, tăng 10,5% và 305% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 10,1% lên 12,1% trong bối cảnh giá nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi giảm; 2) Doanh thu thành phẩm đạt 4.797 tỷ đồng, tăng 10% YoY. Doanh thu mảng năng lượng mặt trời đạt 112 tỷ đồng, tăng 2,3% so với cùng kỳ.
- EPS forward 2024 ước đạt 1.188 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 28.5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho ANV: 1) vị thế hàng đầu ngành xuất khẩu cá tra, lợi thế tự chủ nguồn nguyên liệu; 2) Giá nguyên liệu (đậu tương, ngô, lúa mì) sản xuất thức ăn chăn nuôi giảm sau khi đạt đỉnh vào Q2/2022; 3) Theo VASEP, xuất khẩu thủy sản duy trì tăng trưởng ổn định trung bình 7%/năm.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)
Doanh thu	4,519	3,477	3,504	4,935	4,462	4,932
LNHĐKD	805	243	216	863	183	241
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	18.0	7.1	6.2	17.6	4.1	4.8
Lãi ròng	704	202	129	674	39	158
EPS (VND)	5,541	1,590	1,013	5,300	293	1,188
ROE (%)	33.3	8.6	5.5	25.8	1.4	5.6
P/E (x)	4.1	15.7	32.9	4.3	106.1	28.5
P/B (x)	1.2	1.4	1.8	1.0	1.5	1.6
Cổ tức/thị giá (%)	2.6	8.0	6.0	4.4	3.2	0.4

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (08/07/2024)	33,950 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	35,500 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	32,000 Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	30,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- ANV hiện đang phá vỡ xu hướng giảm ngắn hạn, tiếp tục giao dịch trên đường MA20 ngày.
- Hiện ANV đang gặp kháng cự tại giá 35,000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về mục tiêu ở 40,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.