Tập đoàn Nam Việt (ANV)

Chờ đợi thời điểm bước ngoặt

Ngày 29/6, Chúng tôi đã tham dự ĐHĐCĐ thường niên 2024 của ANV. Dưới đây là một số điểm nổi bật đáng chú ý:

Kế hoạch 2024 – Nỗ lực phục hồi từ nền thấp

- Theo kế hoạch năm 2024, doanh thu và LNST của ANV dự kiến ghi nhận lần lượt là 5,000 tỷ đồng (tăng +12.6% n/n) và 306 tỷ đồng phục hồi từ mức nền thấp 39.2 tỷ đồng (tăng +6.8x n/n).
- Ban lãnh đạo (BLĐ) của ANV đề ra kế hoạch dựa trên các cơ sở sau:
    - Sản lượng xuất khẩu kỳ vọng tăng mạnh nhờ nhu cầu cao tại các thị trường trọng điểm (Trung Quốc, Mỹ, Nam Mỹ…)
    - Giá bán bình quân cá tra xuất khẩu có thể tăng trở lại trong 2H24 do tình trạng thiếu cá tra nguyên liệu và nhu cầu xuất khẩu tăng cao.
    - Giá các loại nông sản nguyên liệu đầu vào thức ăn cho cá như: bã đậu nành, ngô… có thể sẽ giảm từ 2H24F trở đi, giúp tiết giảm GVHB. Từ đó, biên LN gộp kỳ vọng phục hồi trở lại.
- Hiện tại, các nhà máy của ANV hoạt động hết công suất nhờ đơn hàng xuất khẩu tăng mạnh và dự kiến sẽ đạt mức cao trong 2H24F (ghi nhận khoảng 1,500 container, tương đương 36,000 tấn), theo chia sẻ từ BLĐ.
- LNST 6T24 dự kiến đạt 50-60 tỷ đồng, chủ yếu do hàng tồn kho giá cao vẫn còn ghi nhận trong 1H24 và giá bán đầu ra chưa có sự cải thiện đáng kể, điều này đã cản trở sự phục hồi biên LN gộp của ANV. Tuy nhiên, BLĐ cho rằng những thách thức này sẽ không còn tác động mạnh trong 2H24F.
- Trong dài hạn, ANV lên kế hoạch mở rộng sang thị trường Mỹ sau khi chính thức công nhận Việt Nam là “Nền kinh tế thị trường”. BLĐ tin rằng sự kiện này này sẽ thúc đẩy cạnh tranh công bằng hơn khi xuất khẩu cá tra sang Mỹ. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng cần thêm thời gian để đánh giá mức độ hiệu quả hoạt động của ANV tại thị trường này.

Xuất khẩu cá tra – Triển vọng phục hồi chưa có dấu hiệu khởi sắc tại Trung Quốc

- Chúng tôi đánh giá thị trường Trung Quốc có thể tiếp tục ảm đạm trong 2H24F do nhu cầu tiêu dùng yếu và sự cạnh tranh gay gắt từ các loại cá thịt trắng khác (đặc biệt là cá lóc). Những yếu tố này có thể cản trở đà phục hồi của ANV. Do đó, ANV có thể sẽ duy trì giá bán ở mức thấp nhằm thúc đẩy đơn hàng xuất khẩu. Do đó, theo quan điểm của chúng tôi giá bán bán khó có thể tăng mạnh mẽ trong 2H24F, như quan điểm của BLĐ.
- Trên cơ sở này, chúng tôi ước tính doanh thu và LNST của ANV có thể không đạt kế hoạch kinh doanh BLĐ đã đưa ra.

12T xếp hạng **Không xếp hạng**

12T mục tiêu ***N.A***

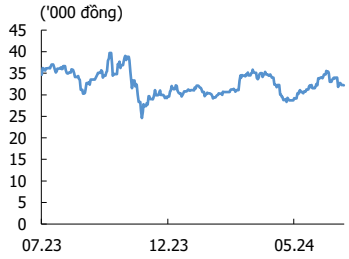
Thống kê

VNIndex (24/06, điểm)	1,245
Giá cp (24/06, đồng)	32,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	168
SLCP lưu hành (triệu)	133
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	39,700/24,600
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	2.31
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	31.1/.8
Cổ động lớn (%)	
Doan Toi	53.9
Doan Chi Thanh	12.9
Doan Chi Thien	3.1

Biến động giá

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.7)	3.5	(6.8)
Tương đối với VNI (%p)	(3.5)	(7.5)	(20.0)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích
Researchdept@kisvn.vn

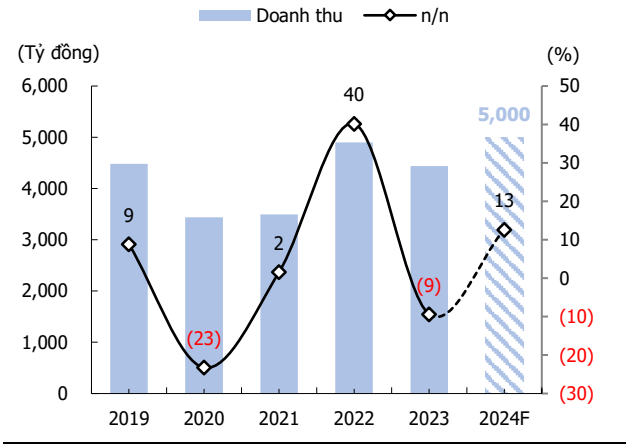
VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Bảng 1. Bảng tổng hợp kết quả kinh doanh và chỉ số tài chính theo năm

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Doanh thu (tỷ đồng)	4,481	3,439	3,494	4,897	4,439
Tăng trưởng (% n/n)	9	(23)	2	40	(9)
LN hoạt động (tỷ đồng)	805	243	216	863	186
LN ròng (tỷ đồng)	704	202	129	674	42
EPS (đồng)	5,541	1,590	1,013	5,300	317
Tăng trưởng (% n/n)	15	(71)	(36)	423	(94)
EBITDA (tỷ đồng)	886	333	339	984	301
PE (x)	3.38	14.2	30.7	4.11	92.5
EV/EBITDA (x)	4.1	13.9	16.5	4.47	19.8
PB (x)	0.99	1.23	1.69	0.96	1.36
ROE (%)	33.2	8.56	5.51	25.8	1.45
Suất sinh lợi cổ tức (%)	8.00	8.84	6.43	4.59	3.43

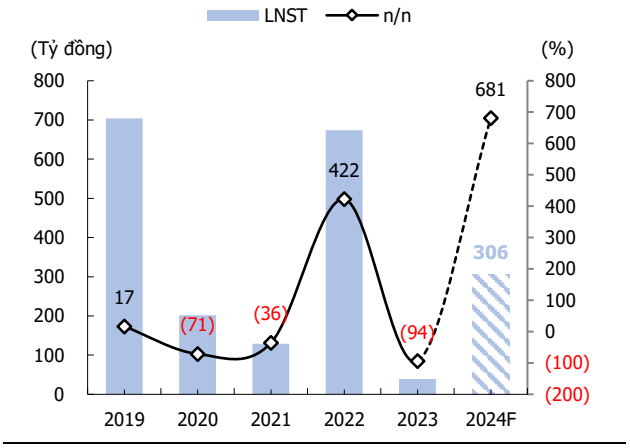
Nguồn: Bloomberg, KISVN

Hình 1. Tăng trưởng Doanh thu ANV giai đoạn 2019-24F



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 2. Tăng trưởng LNST của ANV giai đoạn 2019-24F



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

■ Tổng quan công ty

Nam Việt (ANV: HSX) là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn thứ 3 Việt Nam với chuỗi giá trị bắt đầu từ nuôi, chế biến và xuất khẩu. Nam Việt đang tập trung vào thị trường Trung Quốc, ASEAN và EU, chiếm hơn 65% tổng doanh thu xuất khẩu mỗi năm. Nam Việt đã nhanh chóng nâng cao năng lực bằng việc triển khai khu nuôi trồng công nghệ cao Bình Phú.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 1/07/2024.
KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.
Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 1/07/2024.
KIS Vietnam Securities Corp. đã phát hành chứng quyền có đảm bảm với cổ phiếu Tập đoàn Nam Việt (ANV) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tại liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..