

# Nam Việt (ANV)

## KQKD 3Q22 tăng lên từ mức nền thấp

### LNST 3Q22 tăng từ Lỗ 3Q21

- Nam Việt đã công bố báo cáo tài chính 3Q22 vào ngày 21/10. Dưới đây là một số điểm đáng chú ý.
- Trong 3Q22, Nam Việt đạt doanh thu 1,239 tỷ đồng (+ 88.9% n/n, -4.4% q/q), do (1) giá trị xuất khẩu cá tra tăng 88% n/n (1,115 tỷ đồng, 89.9% tổng doanh thu) và (2) mức nền thấp trong 3Q21. ANV được hưởng lợi từ sự tăng trưởng nhu cầu cá tra của EU với giá trị xuất khẩu + 113.7% yoy (ước tính đạt 145 tỷ đồng). Thị trường xuất khẩu sang Trung Quốc đóng góp cao hơn một chút với giá trị chúng tôi ước tính đạt 186 tỷ đồng trong 3Q22.
- So với quý trước, sản lượng xuất khẩu sang các thị trường ASEAN và EU giảm 45.2% qoq và 25% qoq trong khi Trung Quốc giảm thấp hơn với 7.5% qoq trong 3Q22.
- Biên LN gộp tăng 12.6% so với cùng kỳ lên 23.2% trong quý 3Q22 do giá bán trung bình (ASP) tăng 27.9% n/n. Tuy nhiên, biên LN gộp giảm 11.9% q/q chủ yếu do ASP giảm 19.5% qoq.
- Chi phí QL&BH / doanh thu trong 3Q22 giảm 2.57đp/n và 2.36đp/q xuống 9.6% do chi phí logistic giảm.
- Nhìn chung, LNST đạt 120 tỷ đồng trong 3Q22, so với lỗ 13 tỷ đồng trong 3Q21. LNST của quý này giảm 50% so với quý trước là do biên LN giảm.

### Kỳ vọng nhu cầu của thị trường TQ phục hồi trong 4Q22

- Chính phủ Trung Quốc đã bỏ chính sách đình chỉ nhập khẩu thực phẩm đông lạnh có kết quả xét nghiệm dương tính với COVID-19, đây là một bước nhằm nói lỏng quá trình nhập khẩu vào thị trường Trung Quốc vào giữa năm 2022. Chúng tôi rằng việc nhập khẩu trì trệ vào năm 2021 dẫn đến nguồn dự trữ cá tra thấp. Vậy nên, doanh thu xuất khẩu của Trung Quốc được kỳ vọng có thể phục hồi mạnh mẽ để chuẩn bị cho kỳ nghỉ lễ vào quý tới.
- Vào 3Q22, ANV được hưởng thuế chống bán phá giá 0% của DOC Hoa Kỳ do xuất khẩu vào thị trường Mỹ. Chúng tôi kỳ vọng rằng ANV có thể tận dụng lợi thế này để khai thác lại thị trường béo bở nhưng đầy thách thức.
- Trong 9T22, ANV đạt 752 tỷ đồng doanh thu (+ 54% n/n) và 567 tỷ đồng LNST (+ 663% n/n), hoàn thành 76% / 90% kế hoạch doanh thu / LNTT của 2022.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	2,949.1	4,118.0	4,480.9	3,438.7	3,493.9
Tăng trưởng (% n/n)	4.4	39.6	8.8	(23.3)	1.6
LN hoạt động (tỷ đồng)	198.3	689.5	797.6	205.5	141.7
LN ròng (tỷ đồng)	144.0	604.1	704.0	202.2	128.7
EPS (đồng)	1,136.0	4,795.0	5,520.0	1,585.0	1,009.0
Tăng trưởng (% n/n)	316.1	322.1	15.1	(71.3)	(36.3)
EBITDA (tỷ đồng)	327.5	772.9	886.4	332.6	338.8
PE (x)	40.2	9.5	8.3	28.8	45.3
EV/EBITDA (x)	20.7	8.9	8.0	22.9	23.1
PB (x)	4.1	3.1	2.4	2.5	2.5
ROE (%)	10.5	37.0	33.3	8.6	5.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.6	3.3	4.4	2.2	0.0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

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

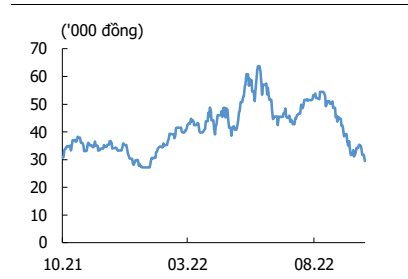
### Thông kê

VNIndex (24/10, điểm)	986
Giá cp (24/10, đồng)	29,550
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,757
SLCP lưu hành (triệu)	127
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	63,700/27,200
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	74
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	22.9/3.2
Cổ đông lớn (%)	
Doãn Tới	56.3
Doãn Chí Thanh	13.5

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(33.9)	(33.1)	(3.7)
Tương đối với VNI (%p)	(16.0)	(5.4)	24.3

### Xu hướng giá cổ phiếu

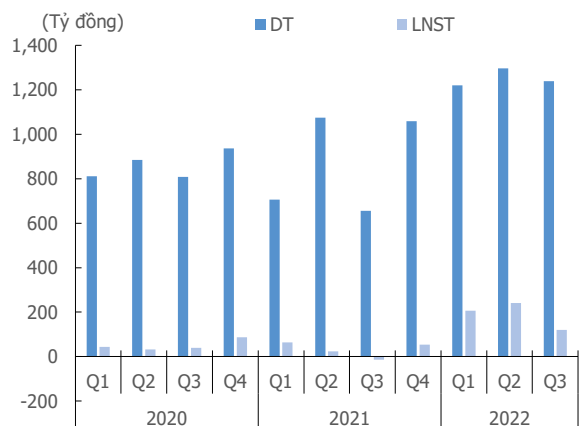


Nguồn: Bloomberg

**Linh Phạm**

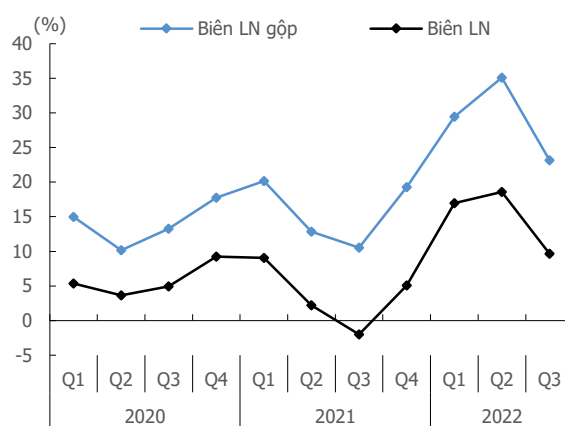
linh.pt@kisvn.vn

**Hình 1. LNST của 2022 cải thiện mạnh mẽ**



Nguồn: Công ty, KISVN

**Hình 2. Biên LN gộp và biên LN vẫn ở mức cao**



Nguồn: Công ty, KISVN

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/10/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam 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 25/10/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Nam Việt (ANV) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Linh Phạm

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

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. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. 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 © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.