

# Tập đoàn Nam Việt (ANV)

## Hưởng lợi nhờ vào Trung Quốc phục hồi tiêu thụ

### Sản lượng XK sang Trung Quốc thúc đẩy tăng trưởng KQKD

- Nam Việt vừa công bố BCTC Q1/23 vào 20/4, tương đương ước tính của chúng tôi được trình bày trong báo cáo [Quarter Strategy 2Q23](#).
- Trong Q1/23, Nam Việt đạt 1,155 tỷ đồng doanh thu (-5.3% n/n và +1% q/q), do xuất khẩu cá tra sụt giảm ở hầu hết thị trường, nhưng được bù đắp nhờ vào xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc tăng mạnh. Dựa theo ước tính của chúng tôi, sản lượng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc của ANV sẽ tăng 500% n/n và 60% q/q do Trung Quốc dỡ bỏ cách ly xã hội và nới lỏng chính sách thông quan giúp thúc đẩy nhu cầu nhập khẩu cá tra vào thị trường Trung Quốc.
- Biên LN gộp đạt 17.5% trong Q1/23 (-8.9% đpt n/n và -1.3% đpt q/q) khi giá bán bình quân của ANV -17% n/n và -4% q/q do ANV tăng xuất khẩu sang Trung Quốc, mà giá bán bình quân ở thị trường này thì thấp hơn các thị trường khác. Chi phí QL BH/DT trong Q1/23 giảm nhẹ 2.7% n/n và giảm 1.4% q/q, bù đắp cho sự sụt giảm trong biên LN gộp. Như vậy, biên LN ròng của ANV trong Q1/23 là 8% (-9% đpt n/n và -1.3% đpt q/q), làm cho LN ST của doanh nghiệp này giảm mạnh 55.5% n/n và 13% q/q.
- Nhìn chung, ANV đạt 1,155 tỷ đồng (-5.3% n/n và +1% q/q) và 92 tỷ đồng LN ST (-55.5% n/n và -13% q/q) trong Q1/23. Nếu so sánh với mục tiêu của công ty thì ANV đã hoàn thành 22.2%/21.6% doanh thu và EBIT của năm 2023.

### Xuất khẩu sang Trung Quốc giúp ANV tăng trưởng vào Q2

- Chúng tôi kì vọng rằng nhu cầu cao ở thị trường Trung Quốc sẽ có thể bù đắp cho sự sụt giảm về sản lượng tiêu thụ ở các thị trường khác của Nam Việt, khi mà (1) chính phủ Trung Quốc gỡ bỏ cách ly xã hội thúc đẩy phục hồi lại nhu cầu tiêu thụ cá tra, (2) nới lỏng chính sách thông quan nhập khẩu Trung Quốc sẽ hỗ trợ cho việc nhập khẩu thủy sản, và (3) Trung Quốc đã trở thành thị trường chính của ANV trong nhiều năm nay, chiếm đến 20-30% cơ cấu doanh thu. Hiện nay, ANV đang giao dịch ở mức 7.9x TTM PE, thấp hơn rất nhiều so với mức PE trung bình 3 năm là 13.8x.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
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	2.9	-

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

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

### Thông kê

VNIndex (05/05, điểm)	1,040
Giá cp (05/05, đồng)	33,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,420
SLCP lưu hành (triệu)	133
Caو/ Thấp 52 tuần (đồng)	61,563/16,100
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	39
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	28.1/6.7
Cổ đông lớn (%)	
Doan Toi	56.3
Doan Chi Thanh	13.5
Doan Chi Thien	6.9

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	1.4	27.0	(24.5)
Tương đối với VNI (%p)	5.1	21.9	(2.3)

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

**Phòng Phân Tích**

researchdept@kisvn.vn

■ **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**

- Năng 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 các 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 5/05/2023.

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 5/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo 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 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 © 2023 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.