

# THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024:

**KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

Upside:

Cập nhật:

13/09/2024

## TRIỂN VỌNG 2024

**Tích cực:** Tăng trưởng tiêu thụ nội địa nhờ Bách Hóa Xanh.

**Tiêu cực:** Thị trường Trung Quốc hồi phục kém.

	Q2/2023	Q2/2024	2024F
DTT	1.074	1.193	4.560
% YoY	-17%	11%	3%
LNST	-51	-2	109
% YoY	-121%	-	179%

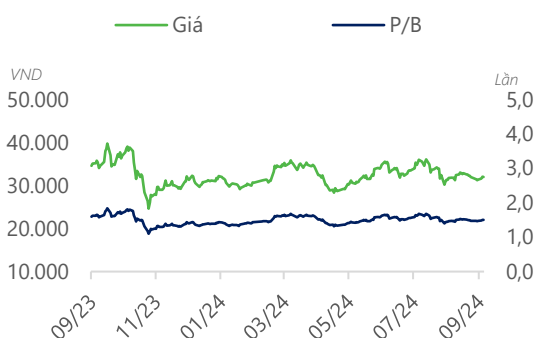
Đơn vị: tỷ VND

## Tổng quan doanh nghiệp

ANV là doanh nghiệp chế biến và xuất khẩu cá tra hàng đầu tại Việt Nam, sở hữu chuỗi giá trị khép kín tự chủ toàn phần với công nghệ hiện đại và vùng nuôi cá rộng lớn. ANV xuất khẩu cá tra đến hơn 100 quốc gia, với thị trường chính là Trung Quốc.

## Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Nuôi trồng nông & hải sản
Giá hiện tại:	31.950 VND
Vốn hóa:	4.253 tỷ VND
Số lượng CPLH:	133,1 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	114 VND
P/E:	281,0 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	5,0%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	0,0%



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

# ANV

CTCP Nam Việt

DSC

## TÓM TẮT CẬP NHẬT

Nhờ phát triển kênh tiêu thụ nội địa thông qua Bách Hóa Xanh, ANV giảm thiểu được tác động từ thị trường xuất khẩu không thuận lợi. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần đạt 2.209 tỷ, lợi nhuận sau thuế đạt 15 tỷ, lần lượt hoàn thành 44% và 8% kế hoạch năm.

DSC đánh giá, với việc tiềm năng hồi phục của thị trường Trung Quốc chưa đủ rõ rệt, ANV sẽ tiếp tục duy trì mức nền lợi nhuận thấp. Cụ thể, DSC dự phóng, doanh thu thuần năm 2024 đạt 4.560 tỷ, lợi nhuận sau thuế đạt 109 tỷ.

## CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

### Thị trường Trung Quốc gặp nhiều thách thức

DSC đánh giá, ANV sẽ vướng phải khó khăn từ thị trường Trung Quốc (chiếm trên 20% doanh thu) ít nhất cho đến hết năm 2025 do (1) Nền kinh tế đang chật vật trở lại khi vẫn vướng phải ảnh hưởng từ thị trường BĐS khiến người dân thắt chặt hầu bao; (2) Tỷ lệ thất nghiệp cao ảnh hưởng trực tiếp tới nhu cầu chi tiêu tại nhà hàng của giới trẻ; (3) Mức độ cạnh tranh cao hơn khi Nga đẩy hàng xuất khẩu sang Trung Quốc trong bối cảnh chịu trừng phạt từ Mỹ, Châu Âu.

### Thị trường Mỹ, EU mở ra nhiều cơ hội mới

Ngược lại với Trung Quốc, thị trường Mỹ và Châu Âu lại mở rộng thêm cơ hội đối với các nhà xuất khẩu cá tra như ANV khi trực tiếp loại bỏ hoặc "khép cửa" đối với các sản phẩm thủy sản xuất khẩu của Nga, trong đó có cá minh thái - đối thủ trực tiếp của cá tra. Tuy nhiên, rào cản tiếp cận các thị trường "ở xa" Việt Nam hiện tại là giá cước vận tải đã tăng phi mã từ đầu năm, khiến gánh nặng chi phí của nhà nhập khẩu nặng nề hơn.

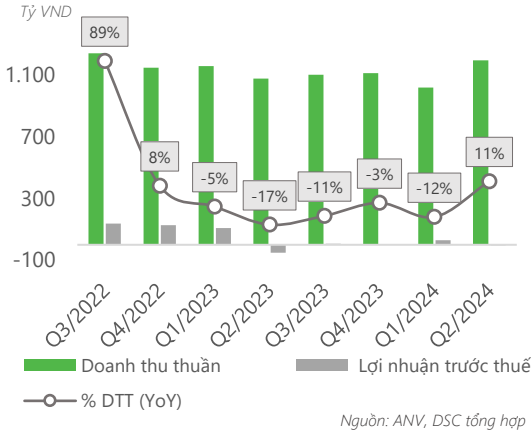
### ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

#### Hồi phục kém vì thị trường Trung Quốc

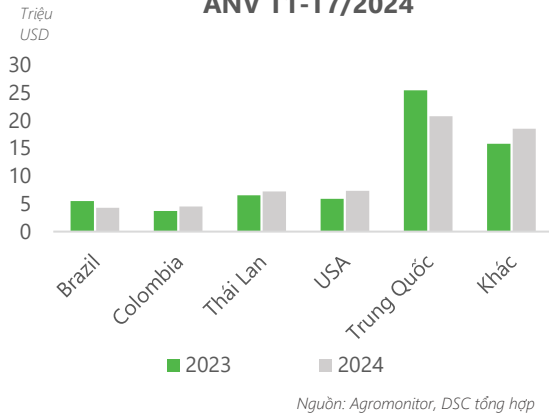
Nhờ phát triển kênh tiêu thụ nội địa thông qua Bách Hóa Xanh, ANV giảm thiểu được tác động từ thị trường xuất khẩu không thuận lợi. Lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần đạt 2.209 tỷ, trong đó, doanh thu xuất khẩu đạt 1.280 tỷ (-11% YoY), chiếm tỷ trọng 58%, doanh thu nội địa đạt 929 tỷ (+16% YoY). Biên lợi nhuận gộp đã hồi phục so với quý trước dù tiếp tục ở mức thấp do giá xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc giảm ít nhất 10% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 15 tỷ (-63% YoY).

Như vậy, doanh nghiệp đã lần lượt hoàn thành 44% và 8% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2024.

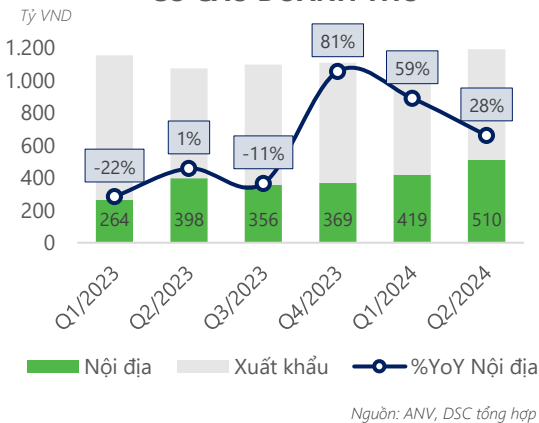
#### KẾT QUẢ KINH DOANH



#### CƠ CẤU KIM NGẠCH XUẤT KHẨU ANV T1-T7/2024



#### CƠ CẤU DOANH THU

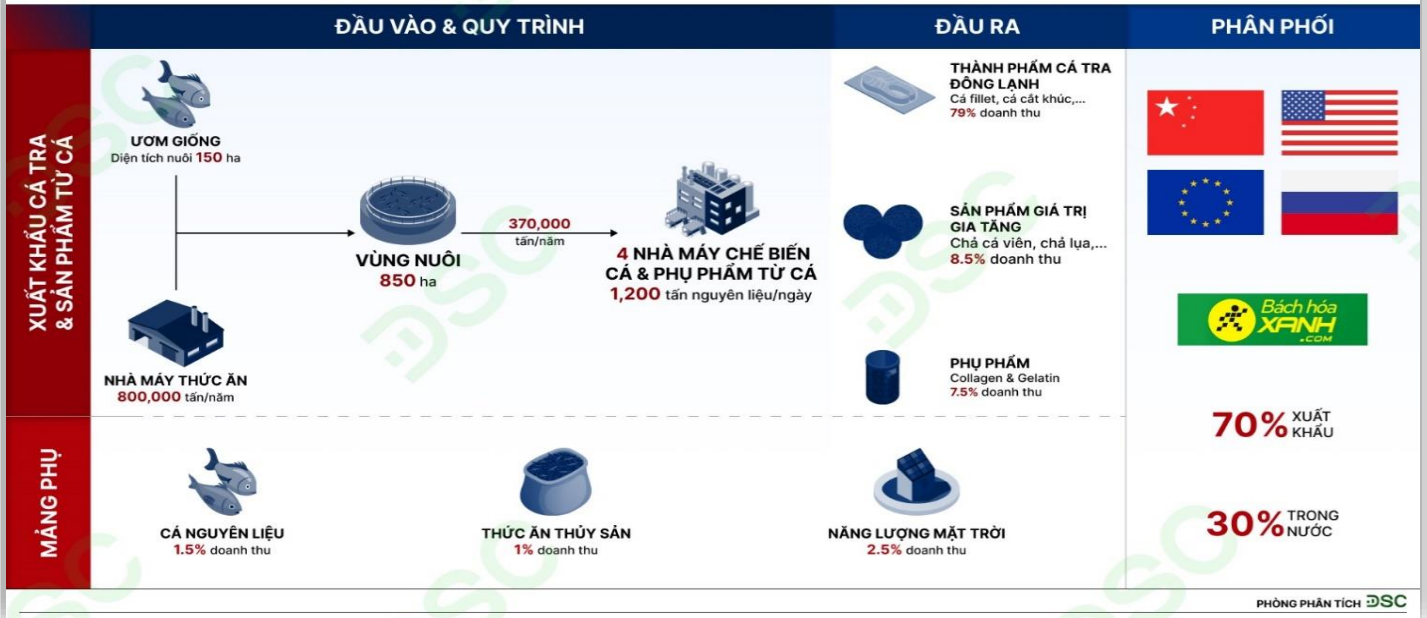


#### Tăng trưởng rõ rệt tại thị trường nội địa

Để thấy, sau khi bắt tay với Bách Hóa Xanh, doanh thu thị trường nội địa đang có xu hướng tăng trưởng rõ rệt theo từng quý, đạt 510 tỷ trong quý 2/2024 - mức cao nhất trong nhiều năm. Thị trường này góp phần không nhỏ trong việc duy trì biên lợi nhuận của doanh nghiệp trong bối cảnh giá xuất khẩu không thuận lợi. Về mặt lâu dài, việc Bách Hóa Xanh vẫn còn nhiều dư địa phát triển khi họ mới có lãi trong quý 2/2024, sẽ giúp ANV có đầu ra ổn định, tăng sức chống chịu lúc thị trường khó khăn, nhất là khi cá tra là ngành có tính chu kỳ.

## MÔ HÌNH KINH DOANH

### MÔ HÌNH KINH DOANH CTCP NAM VIỆT (ANV)



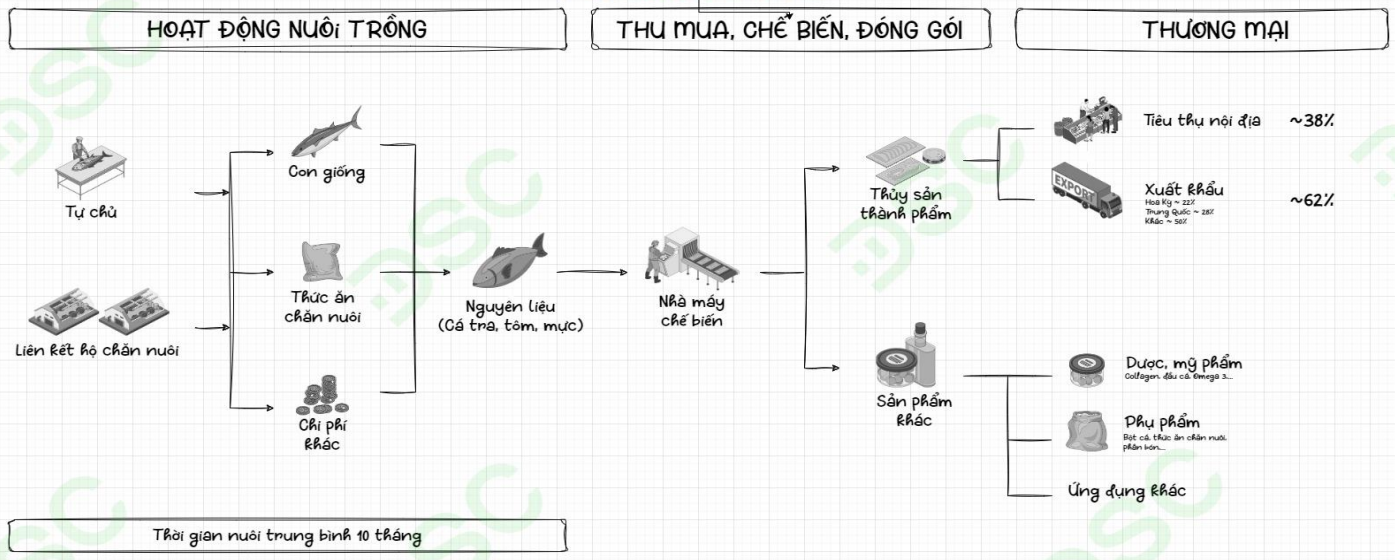
## MÔ HÌNH HOẠT ĐỘNG NGÀNH

CHUỖI GIÁ TRỊ CUNG ỨNG

# NGÀNH THỦY SẢN

Phòng phân tích DSC

VHC, ANI, IDI, FMC, CMX...



## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

## Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. 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 Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

## Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

### Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích  
dat.tt@dsc.com.vn


### Tiền Quốc Việt,


Trưởng phòng Phân tích  
viet.tq@dsc.com.vn

### Nguyễn Vũ Thái Sơn,

Chuyên viên Phân tích  
son.nvt@dsc.com.vn

### HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn