

04/07/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	35,300
Giá hiện tại	33,400
Tiềm năng tăng/giảm	6%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	133.13
Free float (triệu)	46.59
Vốn hóa (tỷ VND)	4,459.78
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	1,592,841
Sở hữu nước ngoài (%)	0.79%
Ngày niêm yết đầu tiên	07/12/2007

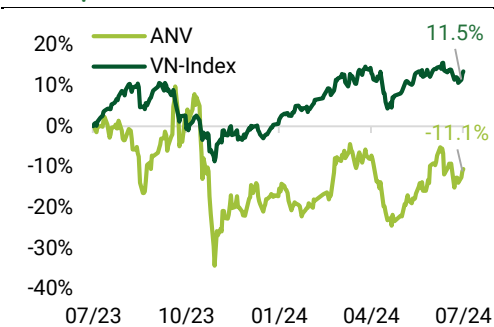
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Doãn Tới	53.94%
Doãn Chí Thanh	12.89%
Khác	33.17%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	253
BVPS (VND)	21,519
Nợ/VCSH (%)	77%
ROA (%)	0.33%
ROE (%)	0.59%
P/E	132.65
P/B	1.6
Tỷ suất cổ tức (%)	2.99%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Nam Việt (HSX: ANV) được thành lập năm 1993 với chức năng kinh doanh chính là xây dựng dân dụng và công nghiệp. Năm 2000, Công ty quyết định đầu tư mở rộng phạm vi kinh doanh sang lĩnh vực chế biến thủy sản, khởi đầu là việc xây dựng Xí nghiệp đông lạnh thủy sản Mỹ Quý với tổng vốn đầu tư là 30.8 tỷ đồng, chuyên chế biến xuất khẩu cá tra, cá basa đông lạnh.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@pfs.vn

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG 2024

- Kết thúc 1Q2024, ANV vẫn ghi nhận KQKD kém khả quan với doanh thu thuần giảm 12% YoY đạt 1,016 tỷ đồng và LNST giảm 81.7% YoY còn 16.9 tỷ đồng. Giá cá nguyên liệu tăng nhanh hơn giá bán đã làm cho biên lợi nhuận gộp suy giảm còn 10.0%.
- Chúng tôi cho rằng ANV có thể vẫn sẽ đối mặt với thách thức về giá cá xuất khẩu khi giá cá xuất khẩu Trung Quốc dự kiến tiếp tục giảm trong năm nay trong khi tăng trưởng tại Mỹ chưa đủ để bù đắp. Dù vậy, sản lượng cá tra xuất khẩu dự kiến tăng 5% YoY khi công ty thúc đẩy xuất khẩu đến Mỹ. Do nhu cầu tiêu thụ cá tra tại Trung Quốc không phục hồi mạnh như dự kiến khi phải đối mặt với lượng lớn cá minh thái Nga tại Trung Quốc, cùng với kỳ vọng giá cá tra vẫn tương đương năm ngoái, chúng tôi điều chỉnh giảm dự phóng doanh thu năm 2024 của ANV 5% đạt 4,535 tỷ đồng (+2.2% YoY) và giảm dự phóng LNST 44% còn 145 tỷ đồng (+269.0% YoY).
- Chúng tôi thay đổi khuyến nghị **MUA** (Báo cáo chiến lược Ngành Thủy sản phát hành vào tháng 12/23) thành **NĂM GIỮ** với giá hợp lý dành cho ANV là 35,300 VND/cổ phiếu, tương ứng mức tăng trưởng tiềm năng so với giá hiện tại là 6%.

Cập nhật KQKD 1Q2024

Kết thúc 1Q2024, ANV vẫn ghi nhận KQKD kém khả quan với doanh thu thuần giảm 12% YoY đạt 1,016 tỷ đồng và LNST giảm 81.7% YoY còn 16.9 tỷ đồng. Trong 1Q2024, giá cá tra xuất khẩu trung bình toàn quốc giảm 10.5% YoY trong khi giá cá tra nguyên liệu liên tục tăng từ thời điểm cuối năm ngoái nhờ hoạt động xuất khẩu sôi động trở lại là nguyên nhân chính khiến cho biên lợi nhuận gộp hầu hết các doanh nghiệp thủy sản đều bị ảnh hưởng tiêu cực. Theo đó, biên lợi nhuận gộp của ANV đã giảm 760 điểm cơ bản, chỉ đạt mức 10.0%.

Kế hoạch kinh doanh năm 2024

ĐHCĐ đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2024 với doanh thu thuần tăng 12.6% YoY đạt 5,000 tỷ đồng và LNST tăng 681% YoY đạt 306 tỷ đồng với kỳ vọng về sự phục hồi mạnh mẽ của xuất khẩu cá tra trong nửa cuối năm 2024 dựa trên: (1) tăng cường xuất khẩu cá tra đến thị trường Mỹ nhờ vào tệp khách hàng cũ và tệp khách hàng sẵn có của VHC và Biển Đông có nhu cầu đa dạng hóa nhà cung cấp với mức giá cạnh tranh hơn, (2) kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ cá tra tại Trung Quốc cải thiện vào nửa cuối năm.

ANV cho biết KQKD 2Q2024 đã cải thiện nhiều so với 1Q2024 với LNST tăng 150% QoQ đạt 40 tỷ đồng. Qua đó, LNST 1H2024 đạt khoảng 50 – 60 tỷ đồng và chỉ đạt khoảng 20% so với kế hoạch kinh doanh 2024 đã đề ra.

Về phương án chia cổ tức, ANV dự kiến mức chi cổ tức tiền mặt cho năm 2023 là 5% và cho năm 2024 là 5% - 10% mệnh giá, tương ứng mức tỷ suất lợi tức là 2.98%. Ngoài ra, ĐHCĐ cũng thông qua việc phát hành cổ phiếu để tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1:1. Theo đó, vốn điều lệ của ANV sau khi phát hành dự kiến tăng lên 2,666 tỷ đồng.

Rủi ro đầu tư

(1) Rủi ro dịch bệnh, ô nhiễm môi trường; (2) Rủi ro nguyên liệu đầu vào; (3) Rủi ro tỷ giá hối đoái; (4) Rủi ro lãi suất; (5) Rủi ro thị trường xuất khẩu.