

NAVICO
NAM VIET CORPORATION

NAVICO – ANV
BẢN TIN IR T10.2019
LNST 9T.2019 tăng trưởng 67% yoy
Sản lượng tăng 41% yoy trong Tháng 10

T10.2019

01

TỔNG QUAN NGÀNH CÁ
TRA VIỆT NAM

DỮ LIỆU XUẤT KHẨU

DIỄN BIẾN GIÁ
NGUYÊN LIỆU

02

TÌNH HÌNH KINH
DOANH NAVICO

DỮ LIỆU XUẤT
KHẨU

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH



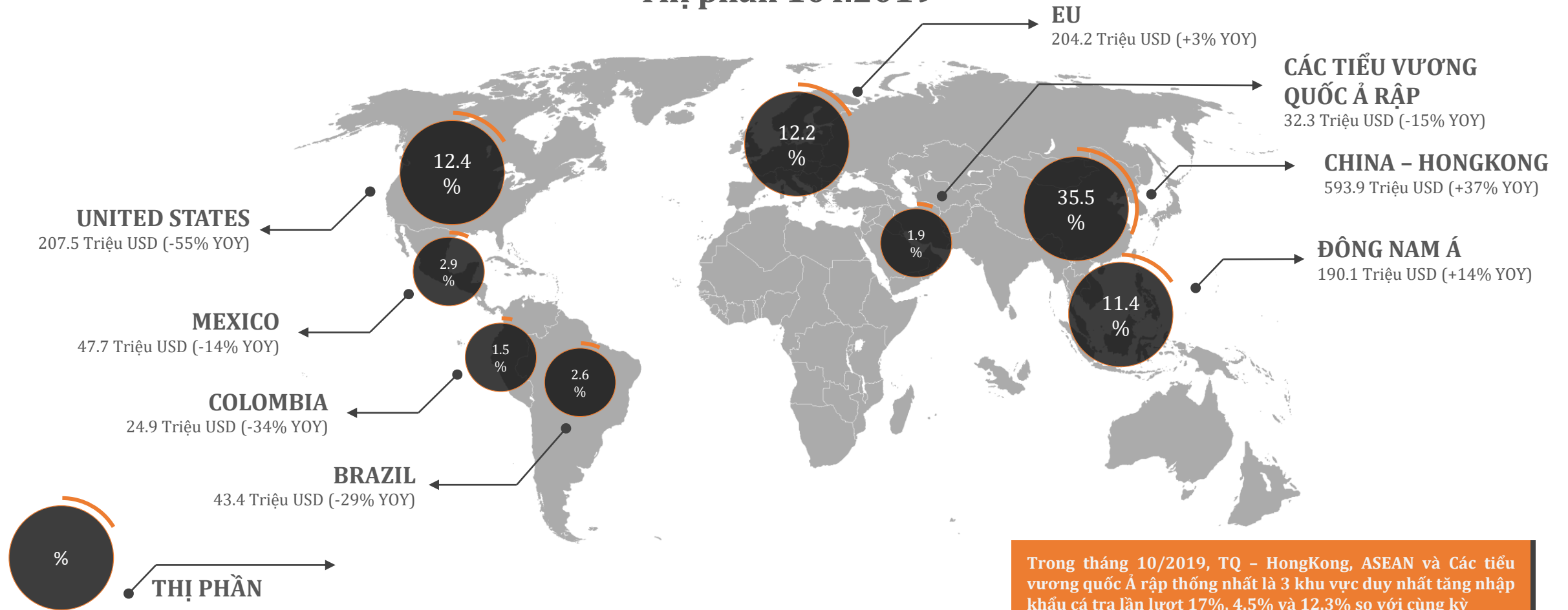
01. TỔNG QUAN NGÀNH CÁ TRÁ VIỆT NAM



DỮ LIỆU XUẤT KHẨU

Kim ngạch xuất khẩu cá tra Việt Nam đạt **184.8 Triệu USD (-18.7% yoy)** trong tháng 10/2019, tổng **1.67 Tỷ USD (-8% yoy)** trong 10 tháng đầu năm 2019

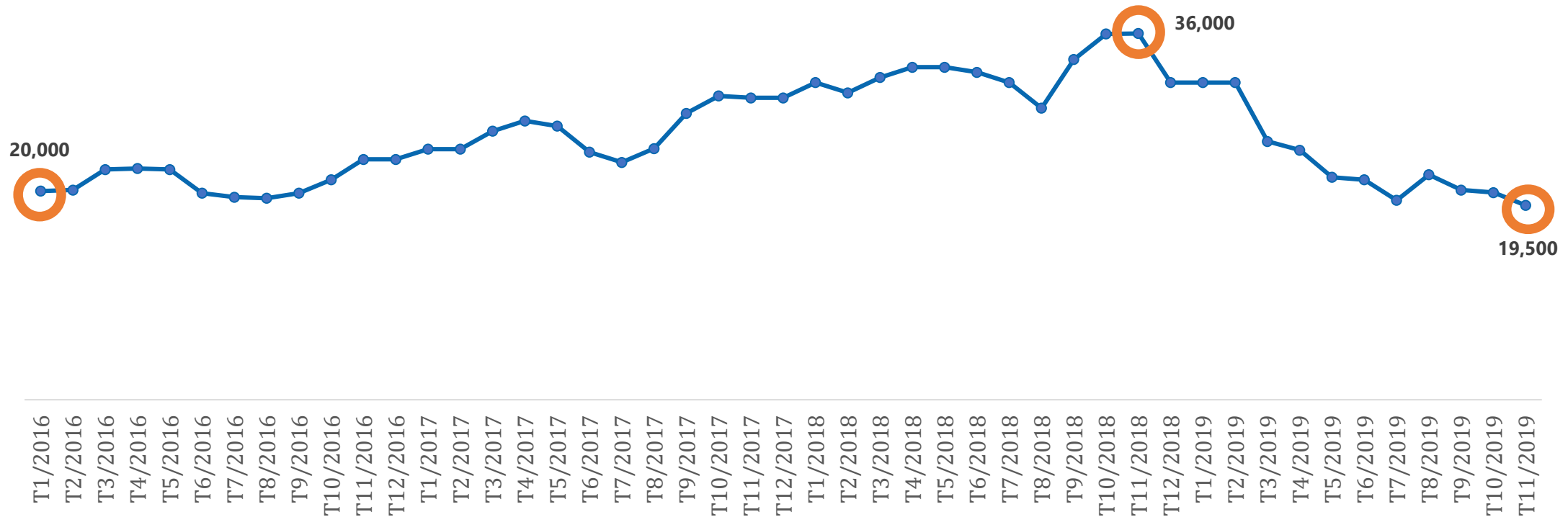
Thị phần 10T.2019



GIÁ CÁ TRA NGUYÊN LIỆU

Giá cá nguyên liệu vẫn duy trì ở mức 19,500 đồng/kg và dự kiến sẽ duy trì ổn định đến cuối năm

Giá cá tra loại 1 tại Đồng Tháp (đồng/kg)



02. TÌNH HÌNH KINH DOANH

NAVICO



TỔNG QUAN CÔNG TY

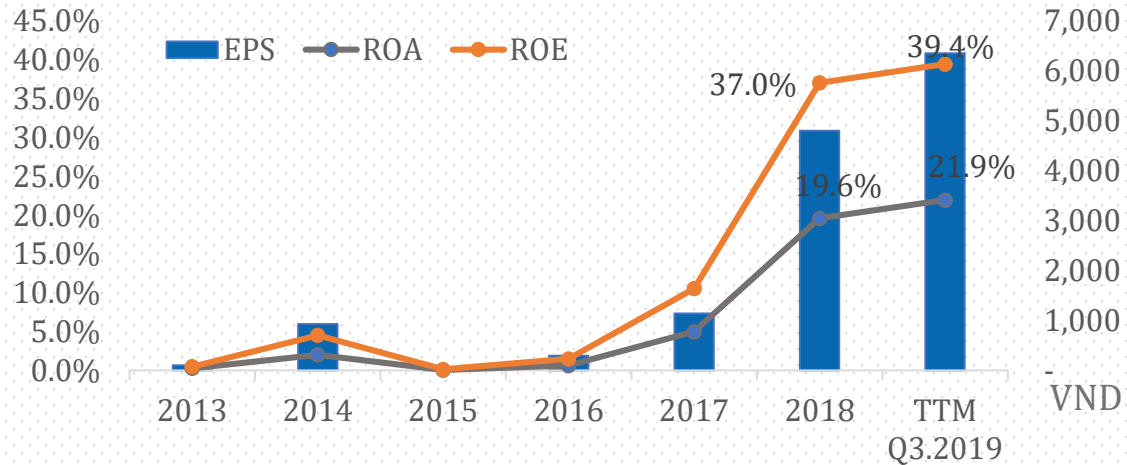
Dữ Liệu Thị Trường

Vốn hóa	VND 3,210 Billion
Giá đóng cửa (11/09/2019)	VND 25,400
Biên độ giá 52 tuần	VND 22,467 - 32,528
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	2.0%
P/E	3.98
P/B	1.47

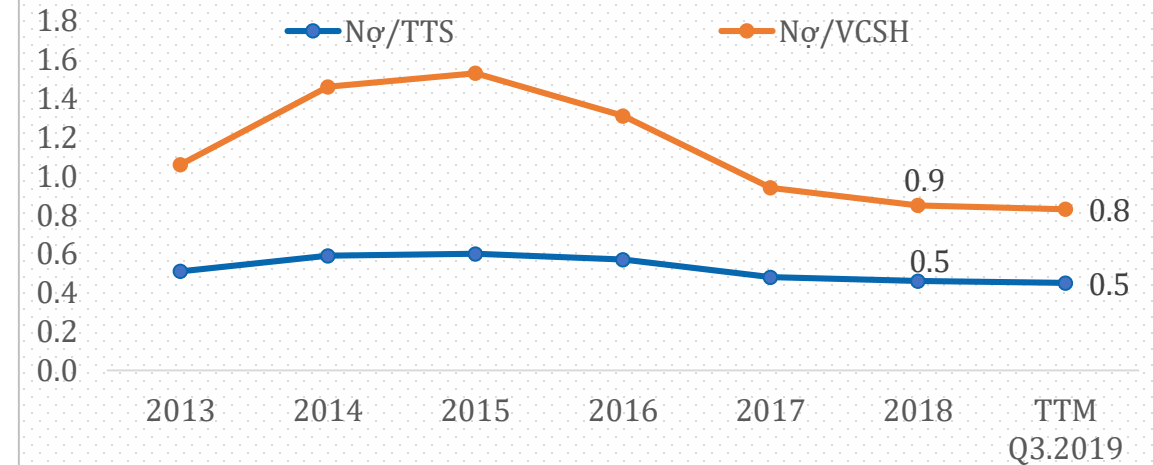
Đồ Thị Kỹ Thuật 1 Năm



Chỉ Số Lợi Nhuận

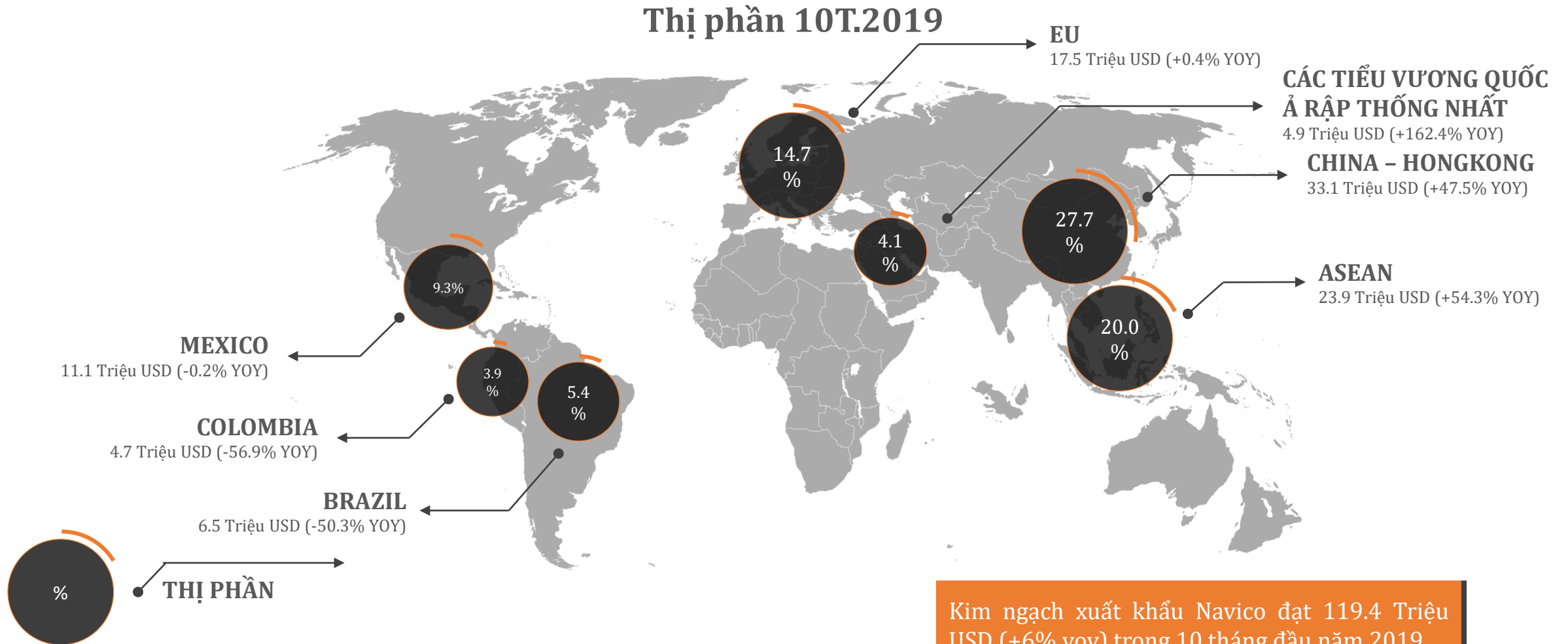


Chỉ Số Đòn Bẩy (Lần)



THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU

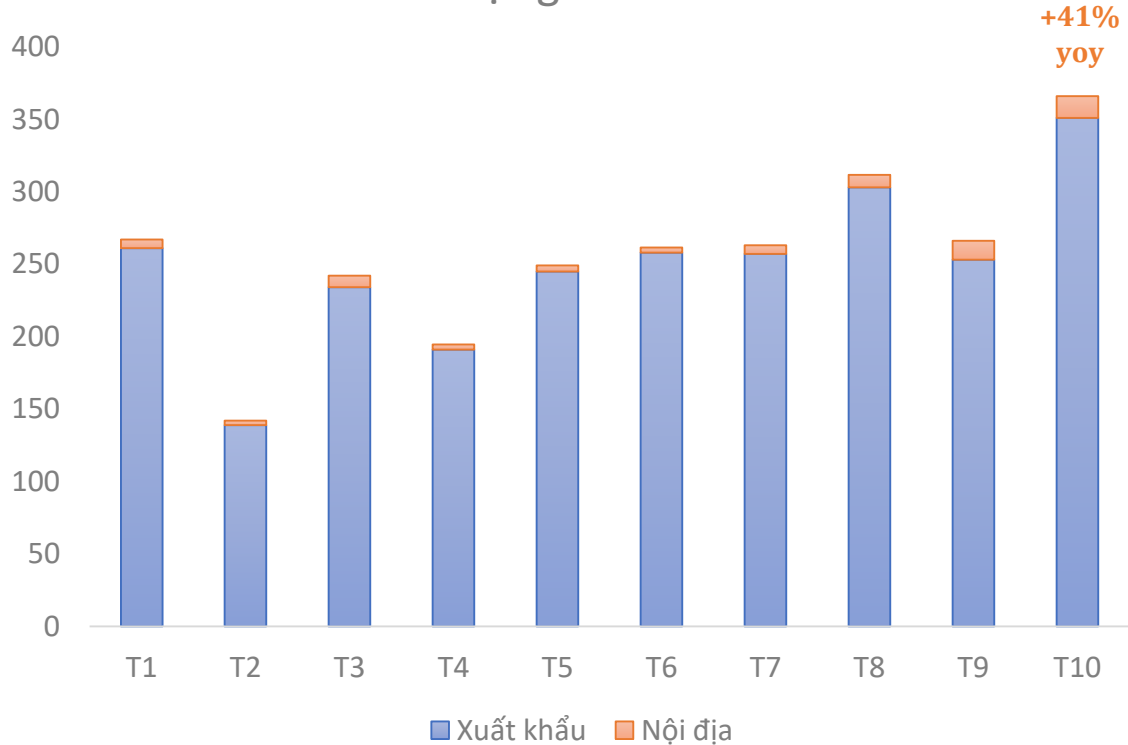
Với tình hình khó khăn chung của ngành, Navico vẫn duy trì mức tăng trưởng **6% yoy trong 10 tháng đầu năm 2019**. Navico có thêm **mức tăng trưởng mạnh từ các thị trường: Các tiểu vương quốc Ả rập thống nhất (7 lần so với cùng kỳ), Mexico (+84% yoy), EU (+62% yoy) và ASEAN (+48% yoy) trong tháng 10**.



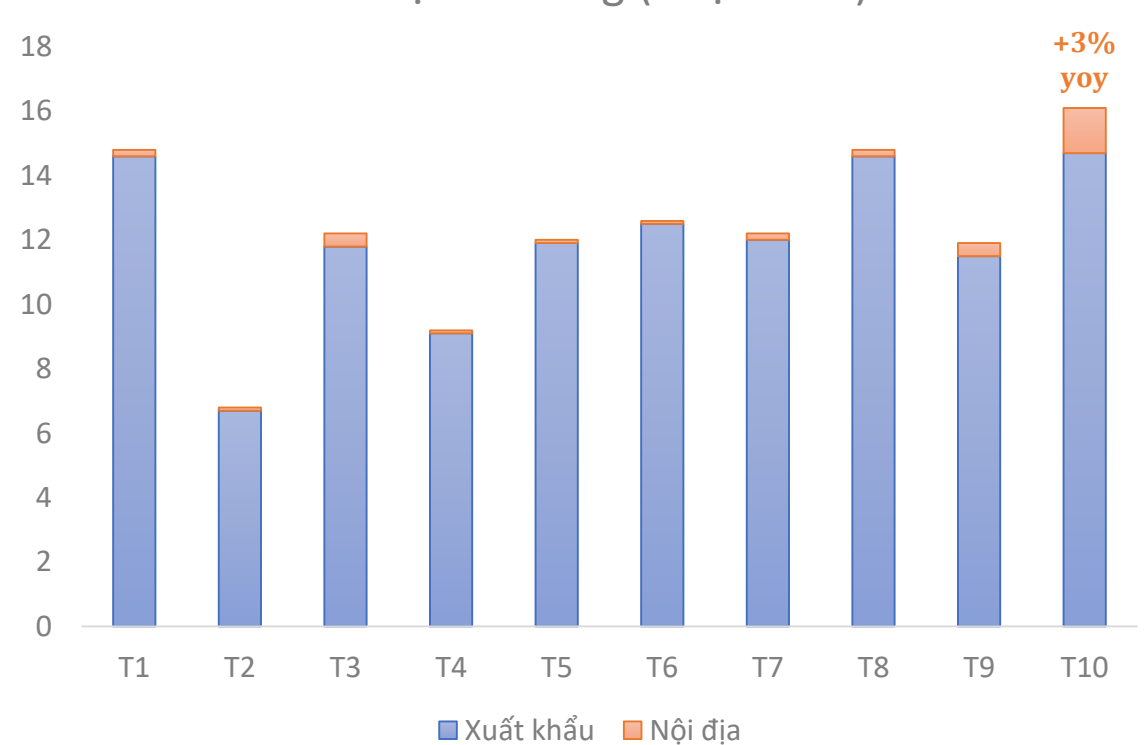
TỔNG QUAN DOANH THU

Navico đã ship tổng cộng **366 container (+41% yoy)** vào tháng 10/2019, đạt mức kỉ lục số cont xuất đi của **cả năm**. Tổng giá trị bán hàng đạt **16.2 triệu USD (+3% yoy)** vào tháng 10 tuy giá cá tra đã giảm mạnh từ mức đỉnh điểm vào tháng 10/2018.

Số lượng Container



Giá trị bán hàng (Triệu USD)

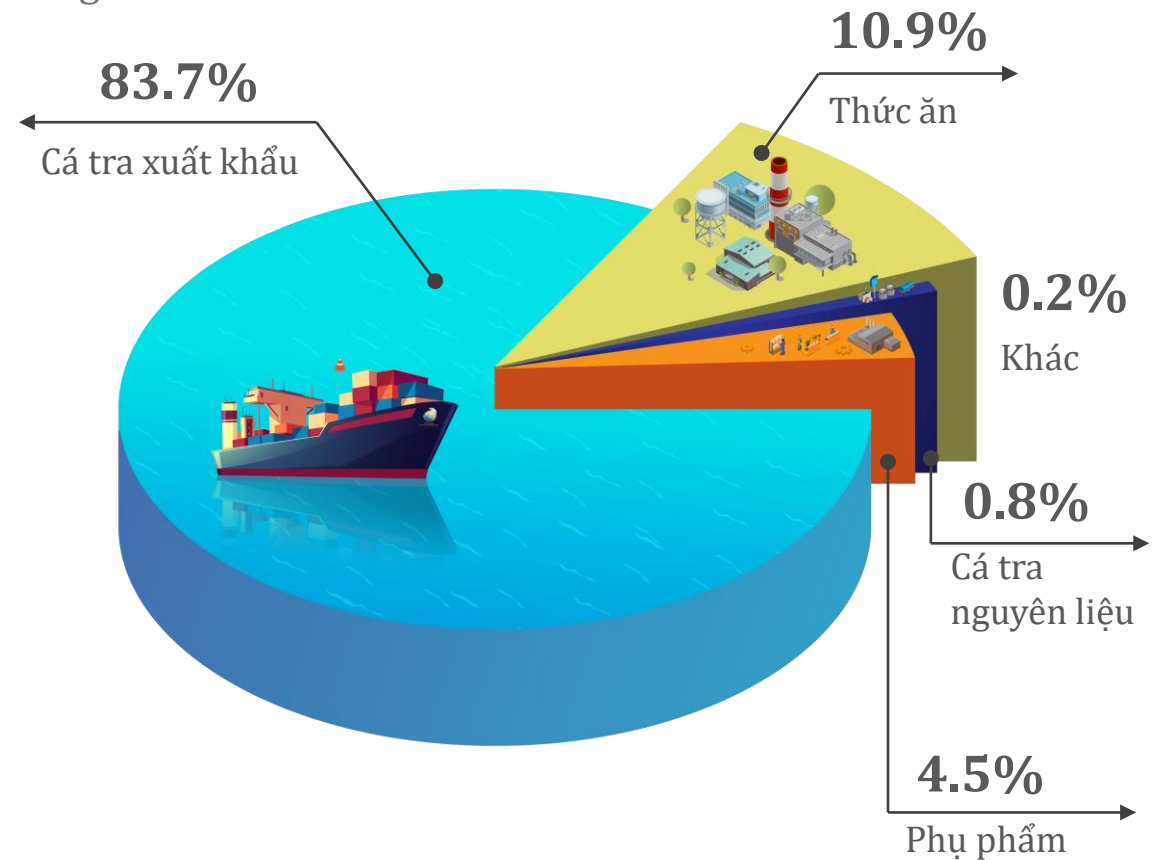


TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Navico đạt mức LNST 508 Tỷ đồng (+65% yoy) nhờ vào tăng trưởng xuất khẩu và giảm GVHB khi dần hoàn thiện chuỗi giá trị khép kín

Biên lợi nhuận cải thiện từ mức 15.7% trong 9T.2018 lên 23.8% trong 9T.2019

Kết quả HĐKD – chỉ tiêu chính Hợp nhất – Tỷ đồng	9T.2019	9T.2018	% YOY
Doanh thu thuần	3,102.2	2,734.7	13%
Giá vốn hàng bán	2,363.7	2,304.1	3%
Lợi nhuận gộp	738.4	430.6	71%
Biên lợi nhuận gộp	23.8%	15.7%	
Lợi nhuận tài chính	-1.0	2.7	-137%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	396.2	213.8	66%
Lợi nhuận sau thuế	573.7	345.7	65%
Biên LNST	16.3%	11.2%	
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (đồng)	3,985	2,432	64%



TIẾP VÀ LÀM VIỆC VỚI INTA & ỦY BAN ĐỐI NGOẠI CỦA QUỐC HỘI



Vào ngày 2/11, Navico đã tiếp và làm việc với Đoàn Ủy ban Thương mại Quốc tế (INTA) của Nghị viện Châu Âu (EP) và Ủy ban Đối ngoại của Quốc hội để giới thiệu về ngành cá tra và tính hình kinh doanh của CTCP Nam Việt. Đoàn làm việc cũng đã tham quan vùng nuôi cá tra của Navico tại huyện Châu Thành, tỉnh An Giang.

TP tham dự chính gồm: Mr. Jan Zahradil – Phó chủ tịch của INTA

Chủ tịch nhóm Nghị sĩ hữu nghị với Việt Nam của EP

Mr. Nguyễn Văn Giàu – Ủy viên BCH Trung ương Đảng, Chủ nhiệm Ủy ban đối ngoại của Quốc hội
Nguyên Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Việt Nam



BizLIVE
NHẬP SỐNG KINH DOANH

THỜI SỰ
TÀI CHÍNH
ĐỊA ỐC
KINH DOANH
CÔNG NGHỆ

KINH DOANH

DOANH NGHIỆP . THƯƠNG TRƯỜNG . CÂU CHUYỆN KINH DOANH

Giá vốn giảm mạnh, Thủy sản Nam Việt (ANV) báo lãi quý III tăng gần 34%

THANH HÀ
14:18 16/10/2019

BizLIVE - Lợi nhuận sau thuế 9 tháng đầu năm đạt 506,4 tỷ đồng, tăng 65% so với cùng kỳ, tương ứng lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) ở mức 3.985 đồng.

Like 0
Share
Chia sẻ
Tweet



Ảnh minh họa.

Theo báo cáo tài chính hợp nhất quý III/2019 công bố mới đây, CTCP Nam Việt (Navico – mã ANV) ghi nhận 1.127 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 7,2% so với cùng kỳ năm trước. Trong khi

CAFEF
www.cafef.vn

Chọn mã CK cần theo dõi
Chọn mã CK cần theo dõi
Chọn mã CK cần theo dõi
Chọn mã CK cần theo dõi

TIN MỚI!

08:21 Trung Quốc bắt ngờ cho phép nhập khẩu thịt gia cầm Mỹ

08:16 Thị trường nhà đất vùng ven TPHCM liệu có tiếp tục nóng sốt trong năm 2020?

07:59 Đi phỏng vấn được chủ tịch yêu cầu "hãy rửa tay cho mẹ", cô gái làm theo rồi được tuyển thẳng vào công ty với lý do bất ngờ

07:52 Truyền thông UAE buộc phải thừa nhận sức mạnh của tuyến Việt Nam, cho rằng đội nhà "toang" chỉ vì 7 phút thảm họa

THỜI SỰ
CHỨNG KHOÁN
BẤT ĐỘNG SẢN
DOANH NGHIỆP
NGÂN HÀNG
TÀI CHÍNH QUỐC TẾ
VÍ MÔ

ANV

Công ty Cổ phần Nam Việt (HOSE)

Giá hiện tại: ANV ↑ 25.4 +0.15(+0.59%) Hỗ trợ công ty GDCĐ lớn & CĐ nội bộ

Nam Việt (ANV) tiếp tục lãi lớn trong quý 3 nhờ xuất khẩu

Nhờ sản lượng xuất khẩu và giá bán tăng trưởng tốt đã giúp Nam Việt tiếp tục thu lãi cao trong quý 3/2019.

CTCP Nam Việt (mã CK: ANV) đã công bố BCTC quý 3/2019 và lũy kế 9 tháng đầu năm 2019.

Theo đó, doanh thu thuần đạt 1.127 tỷ đồng tăng 7% so với cùng kỳ, nhờ giá vốn hàng bán giảm mạnh nên lợi nhuận gộp quý 3/2019 của ANV đạt 236 tỷ đồng tăng 41% so với cùng kỳ.

Trong kỳ ANV thu về gần 14 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động tài chính, trong khi chi phí tài chính giảm 21% thì chi phí bán hàng và chi phí QLDN lần lượt tăng 55% và 24% so với quý 3/2018. Chịu thêm 2,78 tỷ đồng lỗ từ hoạt động khác nên kết quả Navico lãi ròng 152 tỷ đồng tăng 34% so với cùng kỳ năm ngoái. Theo giải trình của Công ty nguyên nhân lợi nhuận tăng trưởng là do sản lượng xuất khẩu tăng so với cùng kỳ và giá thành cá nguyên liệu giảm.

VIETSTOCK
refresh always

Việt Nam Singapore Tokyo Sydney New York London

CHỨNG KHOÁN
DOANH NGHIỆP
BẤT ĐỘNG SẢN
TÀI CHÍNH
HÀNG HÓA
KINH TẾ
THẾ GIỚI

Lãi sau thuế ANV quý 3 tăng trưởng 34%, 8 quý liên tiếp tăng trưởng

3 giờ trước ❤️ 1 Thích 2

CTCP Nam Việt (HOSE: ANV) vừa công bố kết quả kinh doanh hợp nhất quý 3/2019 với lãi ròng đạt hơn 152.8 tỷ đồng tăng 34% so với cùng kỳ. Như vậy, đây là quý thứ 8 mà ANV ghi nhận tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận (kể từ quý 4/2017).

Kết quả kinh doanh quý 3/2019 của ANV

ĐVT: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q3/2019	Q3/2018	(+/- %)	9T/2019	9T/2018	(+/- %)
Doanh thu thuần	1,127.41	1,051.45	7	3,102.17	2,734.70	13
Giá vốn hàng bán	890.81	883.09	1	2,363.74	2,304.06	3
Lợi nhuận gộp	236.61	168.36	41	738.43	430.63	71
Doanh thu hoạt động tài chính	13.71	22.74	-40	40.18	56.15	-28
Chi phí tài chính	16.44	20.72	-21	41.16	53.42	-23
- Trạng độ - Chi phí lãi vay	13.79	11.34	22	33.84	33.63	1
Chi phí bán hàng	46.86	30.27	55	134.79	110.59	22
Chi phí quản lý doanh nghiệp	10.07	8.15	24	28.95	23.12	25
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	176.95	131.95	34	573.71	345.71	66
Lợi nhuận khác	-2.78	-0.80		9.38	0.62	1,421
Lợi nhuận trước thuế	174.16	131.15	33	583.09	346.32	68
Lợi nhuận sau thuế	152.81	114.17	34	506.35	307.56	65
LNST của cổ đông của Công ty mẹ	152.81	114.17	34	506.35	303.40	67

Nguồn: BCTC hợp nhất quý 3/2019 ANV

Doanh thu thuần và lợi nhuận gộp quý 3/2019 của ANV đạt hơn 1,127 tỷ đồng và 236 tỷ đồng tăng 7% và 41% so với cùng kỳ. Theo giải trình của Công ty do sản lượng xuất khẩu

CTCP Nam Việt (ANV) [KHÔNG ĐÁNH GIÁ]

Ngành:	Nông nghiệp	2016	2017	2018	
Ngày báo cáo:	17/10/2019	Tăng trưởng DT	13.2%	4.4%	39.6%
Giá hiện tại:	25.900VND	Tăng trưởng EPS	NM	630.7%	297.2%
Lợi suất cổ tức:	5.8%	Biên LN gộp	12.8%	14.7%	20.9%
		Biên LN ròng	0.7%	4.8%	14.6%
		EV/EBITDA	25.0x	12.9x	5.5x
		Giá CP/Đồng tiền HD	11.8x	4.4x	4.6x
		PIE	NM	22.3x	5.6x

Tổng quan công ty
ANV hoạt động trong ngành cà tra. Công ty đã từng là nhà đầu Việt Nam trước khi mất hạn chế thương mại. Hiện là nhà đầu cà tra thứ ba tại Việt Nam và Xuất khẩu Thủy sản.

Đào Danh Long Hà
Chuyên viên

Đặng Văn Pháp, CFA
Phó Giám đốc

Xuất khẩu sang Trung Quốc và mở rộng vùng đẩy lợi nhuận

- CTCP Nam Việt (ANV) là doanh nghiệp xuất khẩu cà tra lớn thứ ba Việt Nam, khẩu phần 6% năm 2018, theo ước tính của chúng tôi. Thị trường xuất khẩu bao gồm Mỹ Latin, Trung Quốc và Đông Nam Á.
- Trong giai đoạn 2010-2016, ANV có tỷ lệ ROE gần 0, do lỗ các hoạt động mới và chi phí lái vay cao. Từ năm 2017 đến nay, ANV đã tập trung lại vào mảng xuất khẩu cà tra. Điều này cùng với điều kiện ngành thuận lợi đã giúp ROE của công ty tăng lên.
- Được hỗ trợ bởi tăng trưởng nguồn cung nội bộ và nhu cầu cao của thị trường, ANV đạt mục tiêu LNST năm 2019 và 2020 lần lượt tăng 16% và 43% so với kế hoạch (YoY).
- Định giá của ANV tỏ ra hấp dẫn tại mức P/E 2019 4,8 lần (theo kế hoạch của công ty) so với trung vị của công ty chung ngành trong ba năm là 7,9 lần, cùng khoảng 6%. P/E theo kế hoạch của ANV năm 2019 ở mức khá tương đồng với mức giá của chúng tôi cho doanh nghiệp đầu ngành là CTCP Thủy sản Vinh. Điều này cho thấy chúng tôi cho rằng đang bị định giá thấp.
- Rủi ro: nhu cầu bất ngờ giảm; cạnh tranh gay gắt hơn từ cả rổ phi; tỷ giá hối đoái; căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc.

Ti trọng xuất khẩu sang Trung Quốc lớn cũng có cho tăng trưởng dài hạn
2019, Trung Quốc là thị trường xuất khẩu lớn nhất của ANV, đóng góp 26% tổng doanh thu. Theo quan điểm của chúng tôi, thị trường xuất khẩu lớn sang Trung Quốc của ANV tăng trưởng sản lượng đạt 2 chữ số mỗi năm trong vòng 3 năm tiếp theo bởi cạnh tranh ngày càng ưa chuộng thủy sản, đặc biệt là cà tra. Trong giai đoạn 2013-2018, giá trị của của Việt Nam sang Trung Quốc ghi nhận tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) (Liên hệ thị trường Việt Nam).

Tuy nhiên, các thị trường chính của ANV có thể không ổn định. Ví dụ, Brazil cấm nhập khẩu thủy hải sản từ Việt Nam trong 1 năm do lo ngại an toàn thực phẩm. Theo quan điểm của chúng tôi, căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đối mặt với cạnh tranh gay gắt hơn với cà rổ phi từ Trung Quốc trên các thị trường. Nếu Trung Quốc gặp trở ngại trong việc xuất khẩu sang Mỹ.

See important disclosure at the end of this document www.vcsc.com.vn | VCSC<GO>

CTCP Nam Việt (HOSE: ANV)

Tự chủ sản xuất và thị trường đa dạng tạo đà tăng trưởng

Nam Việt (ANV) là nhà chế biến và xuất khẩu cà tra từ năm 2000. Hoạt động kinh doanh cốt lõi của ANV tăng trưởng tích cực và công ty đã từng là doanh nghiệp đầu ngành thủy sản trong giai đoạn 2006-2009. Từ năm 2009, công ty mở rộng hoạt động kinh doanh sang lĩnh vực ngân hàng, phân bón và khoáng sản nhưng không hiệu quả. Sau hai năm 2016-2017 mạnh tay loại bỏ các khoản đầu tư ngoài ngành, lợi nhuận của ANV đã khởi sắc trở lại.

Trên quy mô ngành, bài toán nâng chất lượng giống để ổn định đầu vào cho chế biến lâu nay vẫn là thách thức lớn. Do vậy, ANV được xem là điểm sáng khi là một trong số ít doanh nghiệp trong ngành có chiến lược đầu tư bài bản cho con giống, hướng đến cả hai mục tiêu: hiệu quả sản xuất và chất lượng sản phẩm.

Trên quy mô ngành, bài toán nâng chất lượng giống để ổn định đầu vào cho chế biến lâu nay vẫn là thách thức lớn. Do vậy, ANV được xem là điểm sáng khi là một trong số ít doanh nghiệp trong ngành có chiến lược đầu tư bài bản cho con giống, hướng đến cả hai mục tiêu: hiệu quả sản xuất và chất lượng sản phẩm.

Bên cạnh các rào cản thuế quan và kỹ thuật ngày càng siết chặt của các thị trường, các biến động địa chính trị phức tạp đang tác động không ít đến sức cầu của một số thị trường. Một số trục thị trường đa dạng sẽ hạn chế được ảnh hưởng của các yếu tố này. Đây chính là điểm chúng tôi ưa thích ở ANV, khi công ty không quá phụ thuộc vào một thị trường đơn lẻ nào.

Sử dụng phương pháp định giá FCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị ANV vào khoảng **35.400 đồng/cp**. Công thêm có tức tiền mặt 2.000 đồng/cổ phiếu đã được phê duyệt trong ĐHCĐ 2019, mức lợi nhuận tiềm năng là 35% dựa trên giá đóng cửa ngày 14/10/2019 và khuyến nghị **MUA** đối với ANV.

- Tự chủ hoàn toàn nguyên liệu giảm giá thành sản xuất
- Công suất nhà máy đối đảo giảm chi phí đầu tư cho chế biến
- Thị trường đa dạng hạn chế ảnh hưởng của rủi ro chính trị và rào cản thị trường

Chỉ tiêu tài chính quan trọng

Cuối năm-T12 (Tỷ đồng)	FY2017	FY2018	FY2019E	FY2020F
Doanh thu thuần	2.949	4.118	4.588	5.205
% tăng trưởng	4,0	40,0	11,4	13,4
LNST của Cty mẹ	142	600	663	766
% tăng trưởng	972,0	321,4	10,5	15,6
Tỷ suất LNST (%)	4,8	14,6	14,4	14,7
ROA (%)	5,3	17,5	16,8	16,3
ROE (%)	10,2	32,5	28,6	27,1
EPS (VND)	1.136	4.787	5.211	6.024
Giá trị sổ sách (VND)	11.214	14.825	18.246	22.269
Cổ tức tiền mặt (VND)	1.200	1.200	1.500	2.000
P/E (x)	9,7	6,0	5,0	4,3
P/BV (x)	1,0	1,9	1,4	1,2

Nguồn: ANV, CTCK Rồng Việt

MUA

Giá thị trường (VND)
Giá mục tiêu (VND)
Cổ tức tiền mặt (VND)*
* Dự kiến trong 12 tháng tới

Thông tin cổ phiếu

Ngành
Vốn hóa (tỷ đồng)
SLCPLH (triệu cp)
Beta
Free Float (%)
Giá cao nhất 52 tuần
Giá thấp nhất 52 tuần
KLGĐ bình quân 20 phiên

Diễn biến giá

Tỷ suất sinh lời (%)

	3T	1N
ANV	-6,8	51,5
Nông thủy sản	-0,3	51,8
VN Index	1,6	1,3

Cổ đông lớn (%)

Đoàn Tới
Đoàn Chí Thành
Đoàn Chí Thiên

Giới hạn sở hữu NĐTNN còn lại

Phạm Thị Tố Tâm

(084) 028 - 6299 2006 - Ext 1530
tam.ptt@vpsc.com.vn

BÁO CÁO ĐỊNH GIÁ LẦN ĐẦU

NGÀNH: THỦY SẢN Ngày 06 tháng 11 năm 2019

CÔNG TY CỔ PHẦN NAM VIỆT (HSX: ANV)

Lâm Mẫn Nhi Chuyên viên phân tích Email: nhilm@fpts.com.vn Điện thoại: (84.28) - 6290 8686 - Ext : 7584	Giá thị trường (đồng/cp) Giá mục tiêu (đồng/cp) Chênh lệch:	25.800 28.200 +9%	Khuyến nghị THEO DÕI
--	---	-------------------------	--------------------------------

Diễn biến giá cổ phiếu ANV

BÀI TOÁN TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG TRONG TƯƠNG LAI

Chúng tôi tiến hành định giá lần đầu cổ phiếu ANV - CTCP Nam Việt niêm yết trên sàn HSX. Bằng cách sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền và phương pháp so sánh P/E, chúng tôi xác định giá mục tiêu cổ phiếu ANV là 28.200 đồng/cp, cao hơn 9% so với mức giá hiện tại.

Chúng tôi cho rằng, tình hình hoạt động kinh doanh của ANV được cải thiện tích cực kể từ năm 2018 cùng các cơ hội tăng trưởng của doanh nghiệp và mảng cà tra giai đoạn tới phần lớn đã phản ánh vào đợt tăng giá cổ phiếu ANV trong thời gian vừa qua. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu ANV cho mục tiêu trung và dài hạn. Nhà đầu tư có thể xem xét chốt lời ở mức giá 28.200 đồng (tương ứng mức sinh lời 9% so với mức giá đóng cửa ngày 06/11/2019 là 25.800 đồng/cp). Khuyến nghị này được đưa ra dựa trên các luận điểm chính như sau:

► ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Khả năng tự chủ 100% cà tra nguyên liệu đầu vào là động lực chính giúp ANV kiểm soát tốt biên lợi nhuận gộp. Giai đoạn 2015-2018, giá cà tra nguyên liệu trên thị trường có xu hướng tăng, tuy nhiên nhờ khả năng có thể cung cấp toàn bộ lượng cà tra thương phẩm thông qua hoạt động nuôi trồng để phục vụ sản xuất, đã giúp ANV hạn chế ảnh hưởng từ bên ngoài, tỷ suất lợi nhuận gộp tăng từ 15% lên mức 21%, cao hơn khoảng 2 điểm phần trăm so với trung bình các doanh nghiệp trong mảng.
- Xuất khẩu sang thị trường Châu Âu kỳ vọng được hưởng lợi nhờ ưu đãi thuế từ Hiệp định thương mại tự do giữa Việt Nam và EU (EVFTA). Xuất khẩu cà tra sang thị trường EU chiếm khoảng 13% tổng doanh thu của ANV (năm 2018), sẽ được hưởng lợi khi thuế suất xuất khẩu của các mặt hàng cà tra phi-lê giảm về 0% từ mức 5,5%-9% theo lộ trình sau 3 năm hiệp định có hiệu lực (dự kiến năm 2020). Đây là điều kiện thuận lợi để ANV gia tăng giá trị xuất khẩu sang thị trường EU.
- Dự án nuôi trồng thủy sản công nghệ cao Bình Phú dự kiến hoàn thành trong năm 2020 được kỳ vọng giúp ANV phát huy lợi thế về quy mô, tiết kiệm chi phí. Dự án nuôi trồng cà tra giống (150 ha) và cà tra nguyên liệu (450 ha) trên diện tích tập trung, dự kiến với công suất tối đa sẽ cung cấp khoảng 360 triệu con giống và 200.000 tấn cà tra thương phẩm mỗi năm, gấp khoảng 2 lần so với sản lượng tối đa cung ứng hiện tại. Chúng tôi đánh giá dự án

Bloomberg - FPTS<GO> | 1

THANK YOU!

✉ **Mr. Thien Doan (BOD member)**

🌐 Thien.doan@navicorp.com.vn

+849 3666 3666

✉ **Ms. Phuong Doan (IR department)**

🌐 Phuong.ir@navicorp.com.vn

+849 1937 9091

ĐẦU TƯ HIỆN TẠI
HOẠCH ĐỊNH TƯƠNG LAI

