

NAVICO
NAM VIET CORPORATION

NAVICO – ANV **BẢN TIN IR QUÝ III .22**

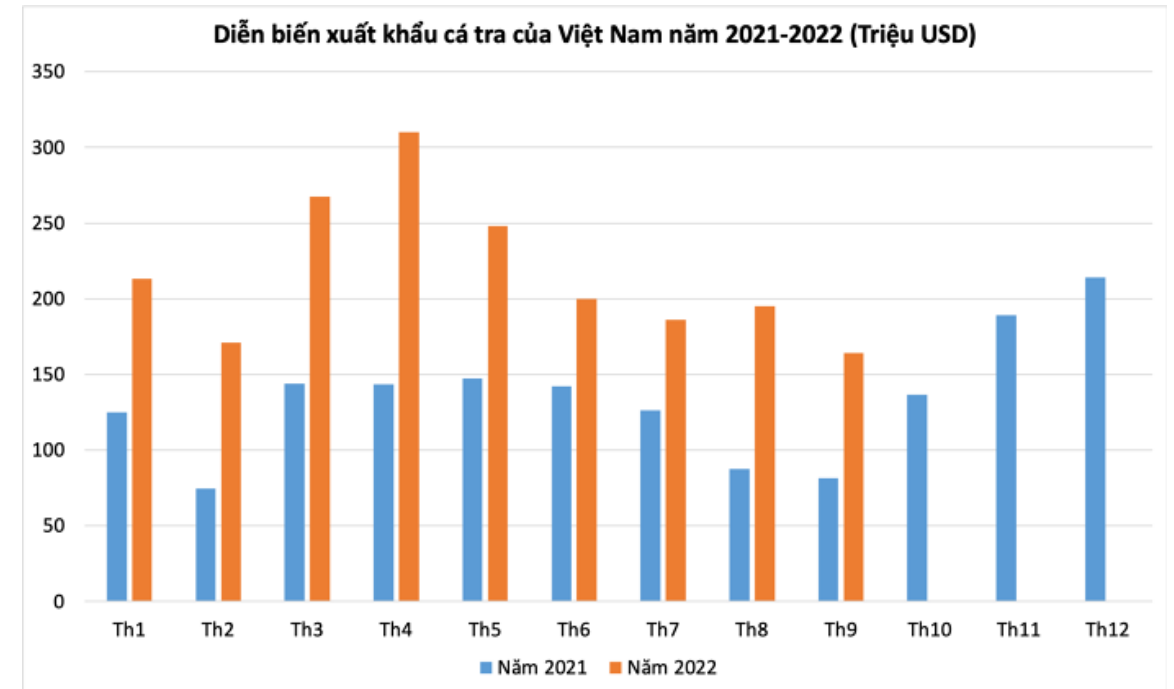
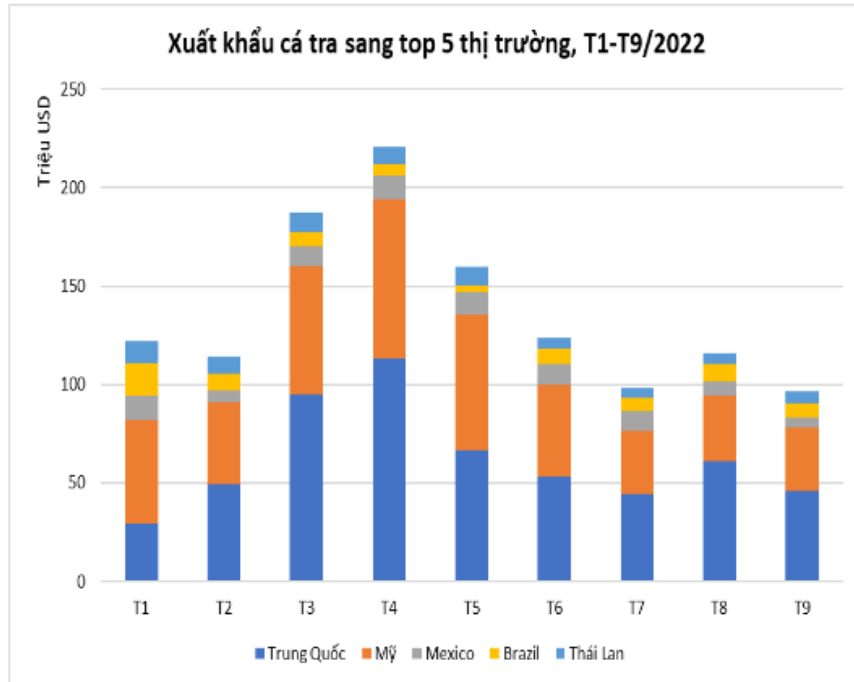
Lợi nhuận sau thuế 9T.2022 tăng gấp 6 lần cùng kỳ





I. Tổng quan ngành Cá Tra Việt Nam

Theo Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản Việt Nam ([VASEP](#)), sau 2 năm kiềm chế vì dịch COVID-19, nhu cầu tại các thị trường hồi phục và bùng phát mạnh, nguồn cung tại các thị trường không đủ đáp ứng, lạm phát giá gia tăng. Xuất khẩu cá tra trong tháng 9 đạt 164 triệu USD, đưa giá trị xuất khẩu trong 9 tháng đầu năm lên gần 2 ngàn tỉ USD, tăng 83% so với cùng kỳ năm 2021.



II. Tình hình kinh doanh Nam Việt



Dữ liệu thị trường (25/10/2022)

Vốn hóa	3,560 Tỷ VND
Giá đóng cửa	28,000 VND
Biên độ giá 52 tuần	25,390 – 65,200 VND
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	3,25%
P/E	5.7

Kết quả kinh doanh quý III

Doanh thu	1238 Tỷ VND
Lợi nhuận gộp	286,8 Tỷ VND
Lợi nhuận sau thuế	119 Tỷ VND

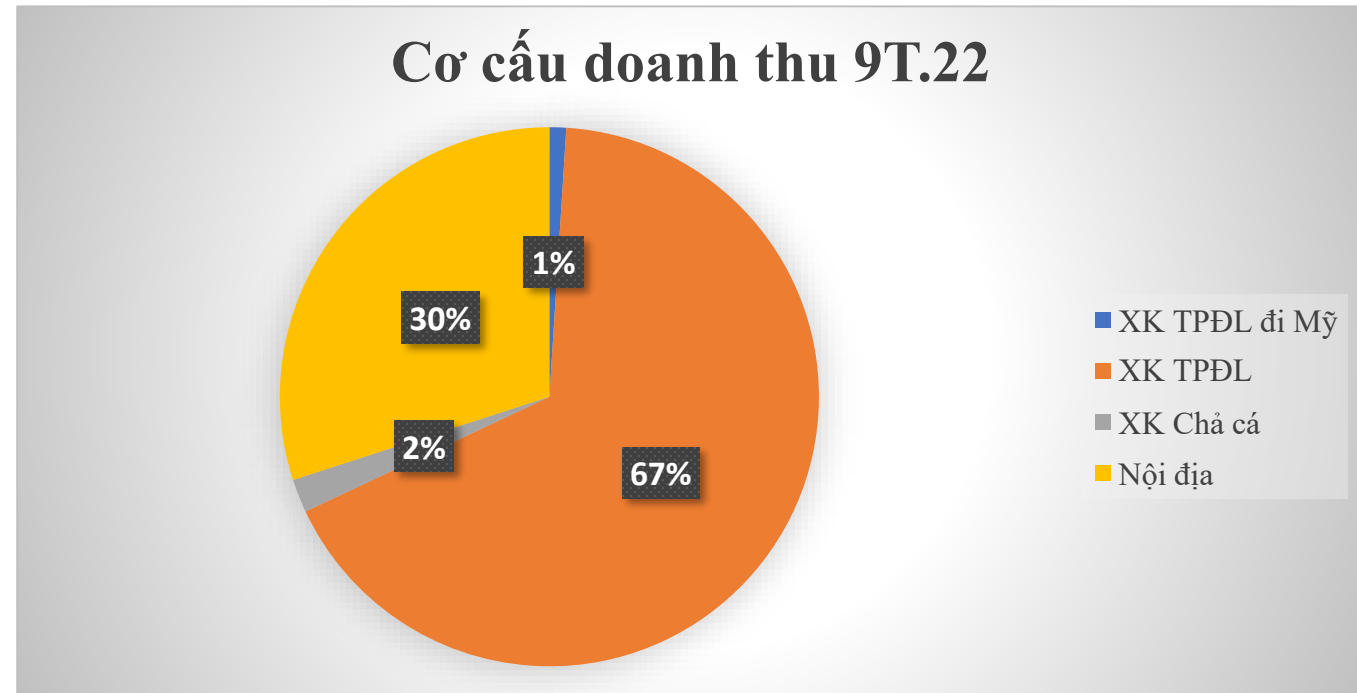
Đồ thị kỹ thuật 1 năm



Tỷ trọng doanh thu theo thị trường quý III.2022

CHÂU Á	43.01%
CHÂU ÂU	23.65%
CHÂU MỸ	17.38%
TRUNG QUỐC	13.57%
CHÂU PHI	1.37%
TRUNG ĐÔNG	0.86%
CHÂU ÚC	0.17%

Kết quả HĐKD – chỉ tiêu chính Hợp nhất – Tỷ đồng	9T.2022
Doanh thu thuần	3,752
Giá vốn hàng bán	2,651
Lợi nhuận gộp	1100
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>29,3%</i>
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	641
Lợi nhuận sau thuế	567
<i>Lãi cơ bản trên cổ phiếu</i>	<i>4.462</i>



Navico đạt mức LNST 567 tỷ đồng hoàn thành hơn 66% kế hoạch, tăng gấp 6 lần so với cùng kỳ
Biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức cao 29.3%

Sự kiện: “TGD tuyên truyền tiết kiệm, chống lãng phí”



DSC BÁO CÁO CẬP NHẬT QUÝ 2/2022 CTCP Nam Việt (ANV)

I. CÂU CHUYỆN NGÀNH

- Ngành cá tra Việt Nam đang đối mặt với việc thiếu hụt cá nguyên liệu do mùa mưa lũ đến sớm, tỷ lệ cá bệnh tăng, chi phí nuôi cá tăng do giá thức ăn và phụ gia chăn nuôi tăng, tạo tình trạng hộ nuôi giảm hàng chờ giá lên do nhà máy chế biến chưa thể thích ứng.
- Thông tư 06/2022/TT-BNNPTNT miễn kiểm dịch nguyên liệu động vật thủy sản nhập khẩu, hỗ trợ nguồn nguyên liệu thiếu hụt trong nước.

II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

- Dự kiến xuất khẩu 5 container sang Mỹ vào tháng 8 với giá xuất khẩu 5 USD/kg (cao hơn trung bình 1H/2022 là 2,9 USD/kg). Kỳ vọng cú hích từ thị trường Mỹ những tháng cuối năm.
- ANV đã tiến hành chạy thử nhà máy Collagen và Gelatin theo kế hoạch, được Amicogen hỗ trợ tiêu thụ 100% sản phẩm.

III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- Q2/2022, DT thuần và LNST cố định công ty me đạt lần lượt 1.295 tỷ và 241 tỷ, gấp 10 lần cùng kỳ. Lũy kế 6T đạt 2.514 tỷ DT thuần và 447 tỷ LNST, gấp 5,1 lần cùng kỳ.

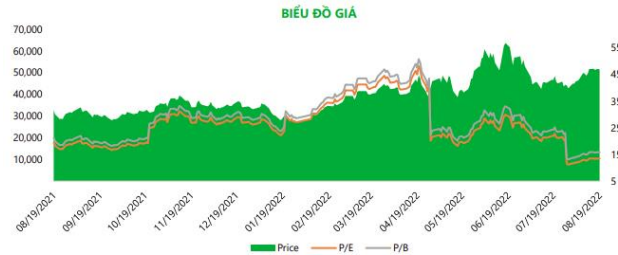
DSC BÁO CÁO PHÂN TÍCH NGẮN CTCP Nam Việt (ANV)

IV. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- P/E của ANV (kết phiên 19/8/2022) đạt 13,43, chiết khấu rẻ hơn trung bình ngành là 20,99.
- ANV duy trì trả cổ tức bằng tiền từ 9% – 10% trong giai đoạn từ 2012-2020, với thị giá hiện tại 50.700 VND/cp ở thời điểm hiện tại thị chưa phải lựa chọn cho nhà đầu tư cổ tức.

V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và lợi nhuận của ANV đạt lần lượt 9.585 tỷ (+174% YoY) và 1.105 tỷ (+210% YoY), EPS 2022 là 8.692 VND/cp, tương đương P/E fw là 6,2x lần. Giá mục tiêu của ANV 2022 là 85.000 VND/cp, upside 65% so với giá đóng cửa ngày 19/08/2022 là 51.500 VND/cp.



Ngày 11/10/2022

CẬP NHẬT NGÀNH THỦY SẢN: Nhu cầu suy yếu trong tháng 9 năm 2022



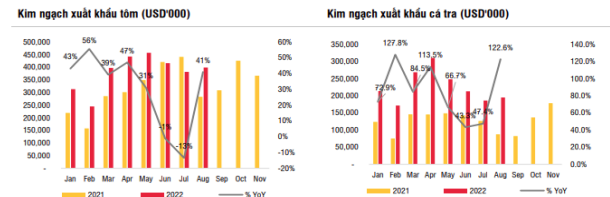
Kim ngạch xuất khẩu thủy sản của Việt Nam trong 8 tháng đầu năm đạt 7,7 tỷ USD (tăng 37,6% so với cùng kỳ), trong đó xuất khẩu tôm và cá tra lần lượt đạt 3 tỷ USD (tăng 24,2% so với cùng kỳ) và 1,8 tỷ USD (tăng 81,5% so với cùng kỳ). Mặc dù giá xuất khẩu tiếp tục duy trì ở mức cao (giá bán bình quân của tôm và cá tra tại Mỹ lần lượt là 11,90 USD/kg và 4,80 USD/kg trong tháng 8/2022, gần với mức đỉnh là 12,50 USD/kg và 5,00 USD/kg, do chi phí thức ăn chăn nuôi chưa điều chỉnh giảm, hiện đang tăng 30% so với đầu năm), sản lượng xuất khẩu đã giảm 34% trong tháng 8/2022 so với mức đỉnh vào tháng 4/2022. Điều này phù hợp với quan điểm của chúng tôi được đề cập trong Báo cáo cập nhật ngành thủy sản gần đây, trong đó chúng tôi nhận định rằng tăng trưởng xuất khẩu thủy sản dự kiến sẽ chậm lại trong quý 3 năm 2022, do mức tồn kho cao và áp lực lạm phát tại các thị trường xuất khẩu lớn, đặc biệt là Mỹ. Với nhu cầu suy yếu và nguồn cung nguyên liệu được dự báo sẽ không thiếu hụt, chúng tôi dự báo giá bán bình quân sẽ giảm khoảng 15–20% so với cùng kỳ vào năm 2023.

Duy trì xu hướng tăng trưởng giảm tốc, xuất khẩu thủy sản theo Vasep trong nửa đầu tháng 9/2022 đạt 347 triệu USD (tăng 36,2% so với cùng kỳ nhưng giảm 18,7% so với tháng trước), theo đó xuất khẩu tôm và cá tra cũng lần lượt ghi nhận mức giảm 19% so với tháng trước và 23% so với tháng trước. Trong nửa đầu tháng 9/2022, xuất khẩu tôm và cá tra sang Mỹ lần lượt giảm 17% so với tháng trước và 37% so với tháng trước. Dữ liệu từ Agromonitor cũng cho thấy giá xuất khẩu cá tra sang Mỹ giảm 12% so với tháng trước. Mặt khác, xuất khẩu tôm và cá tra sang Trung Quốc lần lượt tăng 65% so với tháng trước và 4% so với tháng trước. Kể từ khi nền kinh tế mở cửa trở lại, thị trường Trung Quốc đã chứng kiến sự gia tăng ổn định về nhu cầu. Mặc dù thị trường này rất nhạy cảm với giá cả và dễ biến động, chúng tôi vẫn kỳ vọng thị trường Trung Quốc sẽ duy trì đà tăng trưởng vào năm 2023.

Tuy nhiên, vì hầu hết các công ty đã bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi việc giãn cách xã hội do Covid-19 vào quý 3/2021, chúng tôi kỳ vọng các công ty thủy sản sẽ có mức tăng trưởng thu nhập khá hơn quý 3 năm 2022. Trong quý 4/2022, hầu hết các doanh nghiệp sản xuất cá tra kỳ vọng nhu cầu sẽ tăng trở lại nhờ kỳ nghỉ lễ.

ANV (TRUNG LẬP, giá mục tiêu: 37.000 đồng/cổ phiếu): Tháng 8 năm 2012, chúng tôi ước tính ANV sẽ ghi nhận doanh thu thuần là 320 tỷ đồng (tăng 69% so với cùng kỳ, giảm 24% so với tháng trước) với giá bán bình quân là 2,40 USD/kg (tăng 29% so với cùng kỳ, tăng 3% so với tháng trước). ANV bắt đầu xuất khẩu sang thị trường Hoa Kỳ với doanh thu đạt 20 tỷ đồng (chiếm khoảng 5% tổng doanh thu trong tháng 8/2022). Tuy nhiên, giá xuất khẩu sang thị trường Mỹ đã giảm từ 4,80 USD/kg trong quý 2/2022 xuống 4,30 USD/kg trong quý 3/2022, phù hợp với ước tính của chúng tôi. Quan trọng hơn, sản lượng xuất khẩu sang Mỹ trong quý 4/2022 vẫn không đáng kể.

FMC (TRUNG LẬP, giá mục tiêu: 45.000 đồng/cổ phiếu): Trong tháng 9/2022, FMC ghi nhận doanh thu thuần đạt 470 tỷ đồng (giảm 9% so với cùng kỳ và giảm 10% so với tháng trước). Tôm là một trong những mặt hàng thủy sản có mức giá cao, trong khi đó giá bán bình quân của tôm Việt Nam cao hơn Ấn Độ và Ecuador tại thị trường Hoa Kỳ và EU, vì vậy FMC dự báo doanh thu từ tôm sẽ có xu hướng giảm trong quý 4/2022 do áp lực lạm phát vẫn còn. Tuy nhiên, do thị trường nguyên liệu tôm Việt Nam phải đối mặt với điều kiện thời tiết khó khăn trong năm nay, FMC lạc quan với việc nguyên liệu tôm tự cung cấp của họ có giá thấp hơn giá thị trường, điều này có thể giúp duy trì xu hướng tỷ suất lợi nhuận góp trong quý 4/2022.



Nguồn: VASEP, SSI Research

Nguồn: VASEP, SSI Research

Thank You

