

BÁO CÁO CẬP NHẬT

CTCP NAM VIỆT

HOSE: ANV

Khuyến nghị:

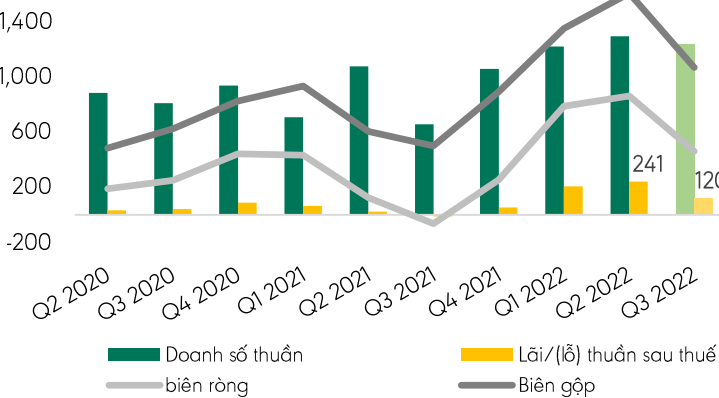
MUA

Giá mục tiêu cập nhật:

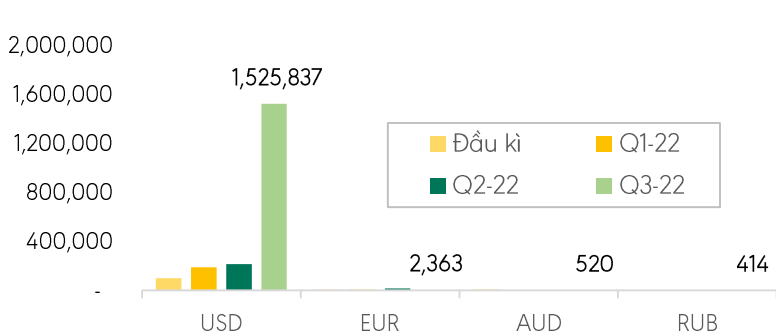
32,500đ/cp

Giá hiện tại:	25,550	Ngày cập nhật:	12/12/2022
Khuyến nghị mua vào lần đầu:	35,500	Số cổ phiếu NY:	127,127,875
Giá mục tiêu lần đầu:	50,000	Số cổ phiếu lưu hành:	127,127,875
Ngày khuyến nghị:	21/02/2022	Vốn hóa (triệu đồng):	3,248,100

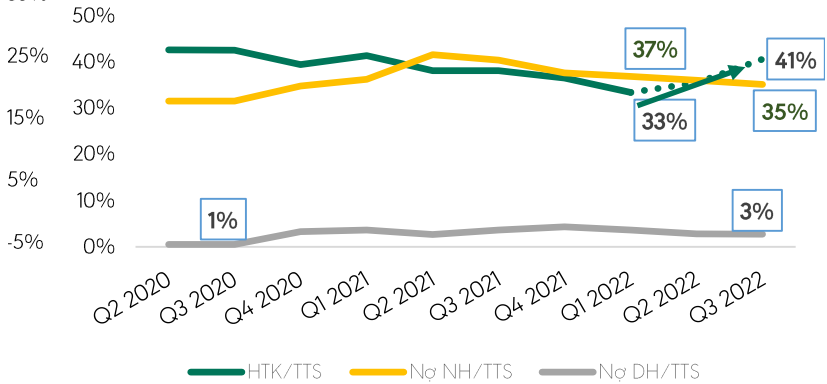
Q3 ANV chứng kiến sự sụt giảm về lợi nhuận do giá giảm, và lỗ tỷ giá



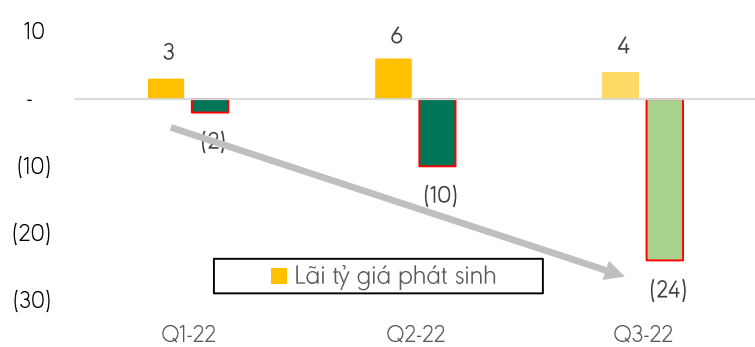
Kết quả kinh doanh T4, T5 2022 tương đương 132% so với Q1/2022



HTK quý III tăng mạnh, trong bối cảnh giá cá đầu vào có xu hướng tăng.

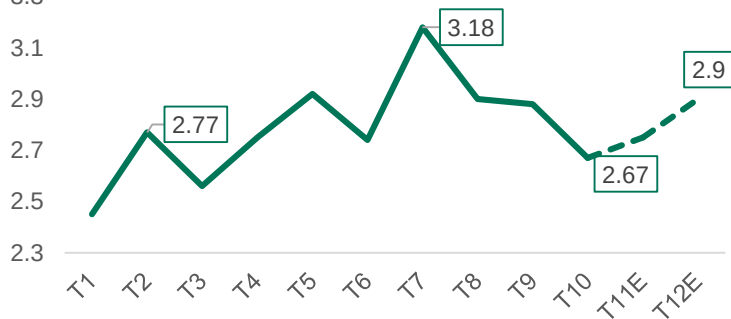


Tỷ giá làm ảnh hưởng đến lợi nhuận ANV

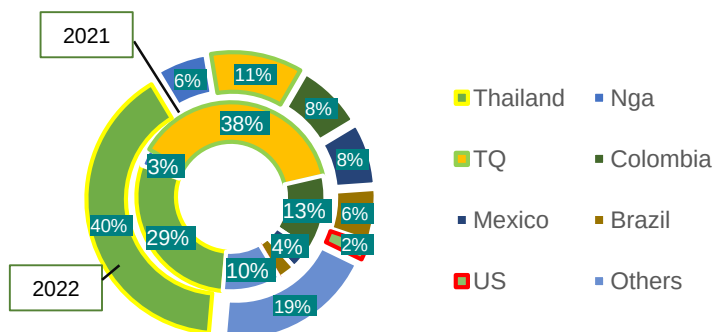


Trong 2 tháng cuối Q3, thị trường TQ của ANV bị đóng cửa làm ảnh hưởng tương đối tới cơ cấu doanh thu của ANV, tuy nhiên đã kịp thời đẩy hàng sang các thị trường mới, và giữ nguyên được quy mô doanh thu. Mặt khác giá cá xuất khẩu trong giai đoạn Q3 có xu hướng giảm và ảnh hưởng tỉ giá cũng làm giảm quy mô lợi nhuận

Giá cá tra xuất khẩu trung bình ANV GĐ T10- và ước lượng đến hết năm



Cơ cấu xuất khẩu các thị trường ANV Giai đoạn trước khi TQ đóng cửa



Theo số liệu tháng 10 AAS thu thập được, giá bán trung bình của ANV có xu hướng hồi phục dần trong tháng 11, và thậm chí cải thiện hơn cả về sản lượng trong tháng 12. Hàng tồn kho trong Q3 có quy mô lớn dần sau khi đã mở rộng thị phần ở Mỹ và tận dụng giai đoạn TQ đóng cửa tìm đến các thị trường mới. Giai đoạn tới TQ mở cửa kì vọng sản lượng bán hàng của ANV sẽ lên một nền mới so với giai đoạn trước khi TQ đóng cửa. Kỳ vọng lợi nhuận Quý 4 có thể về giai đoạn Q2-22.

Ước lượng KQKD ANV dựa trên giả định của AAS		
Quý IV	Tăng trưởng doanh thu (YoY)	117%
	Tăng trưởng sản lượng (YoY)	68%
	Giá bán trung bình	2.86USD/kg
Năm 2022	Tăng trưởng doanh thu (YoY)	107%
	Tăng trưởng sản lượng (YoY)	88%
	Giá bán trung bình	2.78USD/kg



AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO và NẮM GIỮ

đối với cổ phiếu ANV.

Giá mục tiêu: 32,500đ/cp [+27.2%]

Dự phóng kết quả kinh doanh Quý IV và cả năm 2022		
(Tỷ đồng)	Quý IV/2022	2022
Doanh thu thuần	1,417	6,062
Giá vốn hàng bán	1,015	4,771
Lợi nhuận gộp	412	1,391
Chi phí bán hàng	63	212
Chi phí QLDN	32	162
Lợi nhuận thuần	317	1,036
Lợi nhuận trước thuế	317	1,036
Lợi nhuận sau thuế	254	829
EPS (đồng)	2,019	6,500
P/E (lần)		5
Giá hợp lý (đồng)		32,500

- (1)

Giá cá biến động giảm mạnh
- (2)

Chi phí vận tải biển tăng cao
- (3)

Phụ thuộc thị trường TQ

RỦI RO

của ANV