

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Nam Việt (ANV)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **MUA**



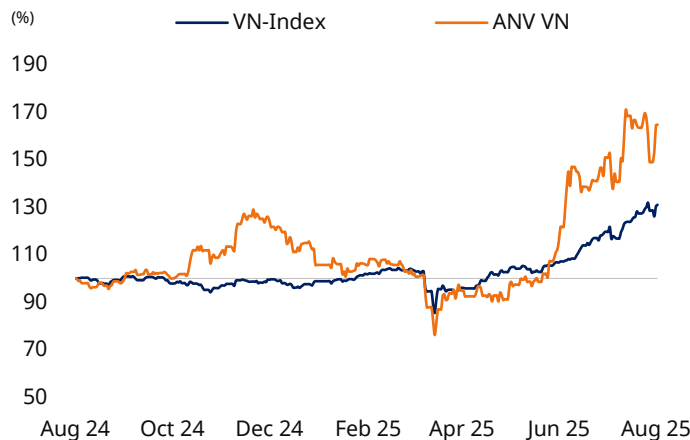
Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (26/08/2025)	26,750
Giá mục tiêu (12 tháng)	35,200
Lợi nhuận kỳ vọng	31%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	781
Tăng trưởng EPS (25F, %)	1,537%
P/E (25F, x)	5,3x
Vốn hoá (tỷ đồng)	7,136
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	266
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	33.7
Tỷ lệ sở hữu của HĐQT (%)	2.8
Beta (12M)	1.3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	12,400
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	28,200
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	9.052.064.4
Tương đối	0.024.534.1

Thị trường xuất khẩu được mở rộng

- ANV ghi nhận doanh thu thuần quý 2/2025 tăng 44%YoY, đạt hơn 1.726 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 333 tỷ đồng, đảo chiều mạnh so với khoản lỗ 2 tỷ đồng cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần đạt 2.832 tỷ đồng (+28,2% YoY) và lợi nhuận sau thuế tăng từ 14 tỷ lên 465 tỷ đồng, tương ứng gấp hơn 33 lần. Trong đó, doanh thu thành phẩm đạt mức 2,788 tỷ đồng, tăng 29% YoY trong 6T/2025, biên lợi nhuận của mảng này cải thiện mạnh từ 9.6% lên 23.5%. Đây là mảng chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu, qua đó giúp tổng biên lợi nhuận gộp toàn công ty tăng từ 11% lên 25%.
- ANV hiện nằm trong nhóm doanh nghiệp dẫn đầu chế biến và xuất khẩu cá tra của Việt Nam, với doanh thu xuất khẩu chiếm trên 65% tổng doanh thu. Theo số liệu của Agromonitor và Hải Quan, 6 tháng đầu năm 2025, sản lượng xuất khẩu cá tra của Việt Nam đạt 443 nghìn tấn (+4% YoY), giá trị đạt hơn 1 tỷ USD (+11% YoY), với giá bán bình quân tăng 4,6% lên 2,25 USD/kg.
- Điểm nhấn đầu tư:
 - Mở rộng thị trường xuất khẩu:** Ngày 05/07/2025, ANV ký kết thỏa thuận hợp tác chiến lược với AV09 Comercio Exporter Ltda, một trong những nhà nhập khẩu thực phẩm lớn tại Brazil. Nhờ đó, ANV tiếp tục mở rộng hiện diện tại thị trường này. Riêng 7 tháng đầu năm 2025, xuất khẩu cá tra Việt Nam sang Brazil đạt 106 triệu USD (+64% YoY), và xu hướng tăng trưởng dự kiến sẽ duy trì trong nửa cuối năm.
 - Giá cá tra Fillet đông lạnh kỳ vọng tăng:** Trong tháng 6/2025, giá xuất khẩu cá tra sang Mỹ đạt 2,8 USD/kg (-0,1 USD so với tháng trước), trong khi sang Trung Quốc đạt 2,3 USD/kg (+0,05 USD). Dự kiến, giá Fillet sẽ tăng trong phần còn lại của năm nhờ nhu cầu tiêu thụ cao vào dịp lễ cuối năm.
- Chúng tôi dự báo doanh thu thuần năm 2025 đạt 6.401 tỷ đồng (+24,2% YoY) và lợi nhuận sau thuế 781 tỷ đồng (+1.533% YoY) nhờ: 1) Doanh thu bán thành phẩm ước đạt 5.950 tỷ đồng (+23,6% YoY), với giá bán bình quân 2,4 USD/kg; 2) Biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể, đạt 24,5% so với mức 11,4% của năm 2024. Dù giá bán dự kiến sẽ tăng, song chi phí cá nguyên liệu cũng được dự báo sẽ nhích lên vào cuối năm do diện tích nuôi thả mới có xu hướng giảm 3) Chi phí bán hàng dự kiến 339 tỷ đồng (+21% YoY), trong khi chi phí quản lý doanh nghiệp giảm còn 70,4 tỷ đồng (-18% YoY).
- EPS dự phóng đạt 2.929 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E forward 9,1x, thấp hơn mức trung bình 5 năm gần nhất. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN đối với ANV dựa trên: 1) Chiến lược mở rộng thị trường xuất khẩu, đặc biệt tại các thị trường tiềm năng như Brazil; 2) Lợi thế cạnh tranh từ mô hình nuôi – chế biến – xuất khẩu cá tra khép kín, thuộc top đầu thế giới.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025(F)
Doanh thu	3,477	3,504	4,935	4,462	4,939	6,134
LNHĐKD	205	142	755	47	119	1,038
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.9	4.0	15.3	1.0	2.4	16.9
Lãi ròng	202	129	674	39	48	781
EPS (VND)	1,590	1,013	5,300	293	179	2,929
ROE (%)	8.6	5.5	25.8	1.3	1.7	27..9
P/E (x)	15.7	32.9	4.3	116.2	110.6	9.1
P/B (x)	1.4	1.8	1.0	1.5	1.9	2.5
Cổ tức/thị giá (%)	8.0	6.0	4.4	3.2	1.3	n/a



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (26/08/2025)	26,750	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	28,500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	24,200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	22,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- ANV sau nhịp tăng mạnh trước đó nay hình thành mức nền mới, xu hướng tăng mới dần được hình thành.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.