

CTCP Nam Việt (ANV)

Khuyến nghị

MUA



NAVICO
NAM VIET CORPORATION

Analyst: Nguyễn Tiến Đức

Email: duc.nt@miraeasset.com.vn +84 988 086 004

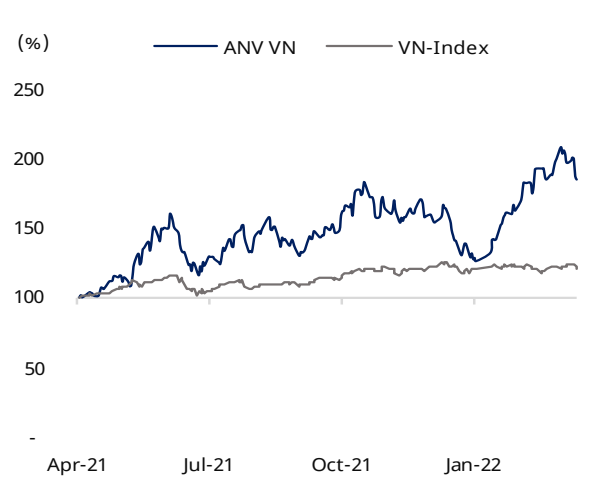
Giá mục tiêu (12 tháng)	54,200
Giá đóng cửa (27/04/2022)	41,800
Lợi nhuận kỳ vọng	29.6%
LNST (22F, tỷ đồng)	659
Tăng trưởng EPS (22F, %)	411.5%
P/E forward 2022 (x)	8.1x

Vốn hoá (tỷ đồng)	5,314
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	127
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	20.2
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2.2
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	21,050
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	51,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-6.7	50.9	90.4
Tương đối	2.0	58.9	80.3

2022 – Được giá được mùa

- ANV nằm trong top doanh nghiệp xuất khẩu cá tra tại Việt Nam với năng lực sản xuất 140,000 tấn fillet cá tra hàng năm đi các nước trên thế giới. Hiện tại, ANV là đơn vị duy nhất tại Việt Nam có chuỗi giá trị cá tra khép kín với khả năng tự chủ 100% về con giống, thức ăn cho cá và cả vùng nuôi cá rộng 700 hecta. Năm 2021, ANV ghi nhận doanh thu tăng 1,5% so CK lên 3.494 tỷ đồng do ảnh hưởng của COVID-19. LNST 2021 đạt 129 tỷ đồng, giảm 36% so CK chủ yếu do chi phí bán hàng và QLDN tăng trong điều kiện giãn cách XH và lãi vay tăng cao.
- Năm 2022 ANV sẽ có những lợi thế rất lớn:
 - Cá tra Việt Nam hưởng lợi trực tiếp từ việc Nga bị cấm vận. Cá Minh Thái là loại cá thịt trắng cạnh tranh trực tiếp với cá Tra Việt Nam trên thị trường thế giới. Hàng năm Nga xuất khẩu khoảng 400 triệu USD cá Minh Thái. Năm 2022 khi Nga bị cấm vận bởi Mỹ và các quốc gia Tây Âu sẽ là cơ hội lớn cho cá Tra Việt Nam. Tính chung Q1/2022 giá cá tra xuất khẩu tăng 60% so cùng kỳ do nhu cầu xuất khẩu tăng vọt.
 - ANV sẽ quay lại thị trường Mỹ từ tháng 8/2022. ANV là một trong 2 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra Việt Nam được hưởng thuế bán phá giá 0%. Dự kiến ANV sẽ xuất khẩu lại vào thị trường Mỹ từ tháng 8/2022 sau khi rời thị trường này năm 2016.
- Chúng tôi dự phóng doanh thu 2022 của ANV sẽ tăng 40% lên mức 4,891 tỷ đồng nhờ giá xuất khẩu trung bình dự kiến tăng 30% so CK và sản lượng tăng 10%. Lợi nhuận hoạt động dự phóng tăng mạnh 269% so CK lên 798 tỷ đồng nhờ biên lợi nhuận gộp dự báo cải thiện 6,5 điểm phần trăm so CK và chi phí bán hàng và QLDN giảm 3,1% nhờ không bị ảnh hưởng của Covid-19. LNST dự phóng đạt 659 tỷ đồng, tăng 411% với EPS đạt 5.163 đồng. Q1/2022, ANV đạt LNST 206 tỷ đồng, tăng 327% so cùng kỳ đạt 28% kế hoạch năm 2022.
- Chúng tôi khuyến nghị MUA với cổ phiếu ANV, giá mục tiêu 54.200 đồng xác định bằng phương pháp P/E. (hệ số mục tiêu 10,5x áp dụng trên EPS dự phóng 2022)



Kỳ kế toán 01/01	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	4,481	3,439	3,494	4,891	5,136
Lợi nhuận HĐKD	805	243	216	798	786
TT LNHĐKD (%)	16.2%	-69.8%	-11.1%	269.6%	-1.4%
Lợi nhuận ròng	704	202	129	659	650
Tăng trưởng LN ròng	17.4%	-71.3%	-36.3%	411.5%	-1.3%
EPS pha loãng	5,520	1,585	1,009	5,163	5,095
ROE(%)	29.5%	8.7%	2.9%	13.3%	11.9%
ROA(%)	14.9%	3.1%	1.9%	8.2%	7.2%
Cổ tức/mệnh giá (%)	20%	10%	5%	15%	15%

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		
Đóng cửa (27/04/2022)	41,800	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	50,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	38,400	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Giá cổ phiếu ANV được mua mạnh khi chạm mức hỗ trợ 38,400 cùng với xác nhận khối lượng giao dịch lớn trong phiên 26/4/2022 cho xác xuất tạo đáy cao.
- Chúng tôi kỳ vọng giá bắt đầu quá trình phục hồi sau đợt điều chỉnh mạnh do ảnh hưởng của thị trường chung tháng 4/2022.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.