

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 (17/03/2026)	24,100
Giá mục tiêu (12 tháng)	34,000
Lợi nhuận kỳ vọng	41%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1,117
Tăng trưởng EPS (26F, %)	11.8%
P/E (26F, x)	5.7x
Vốn hoá (tỷ đồng)	6,417
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	266
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	33.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	3.2
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	12,400
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	34,500
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	-8.9-14.440.4
Tương đối	-1.7-15.712.7

Mở rộng thị trường xuất khẩu

• **Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế cả năm 2025 lần lượt đạt 6,952 tỷ đồng (+41,5% YoY) và 999 tỷ đồng (+1,989% YoY):** 1) Nhờ kiểm soát tốt các chi phí trong sản xuất đồng thời giá bán ở thị trường Mỹ có phần cao hơn so với thị trường Trung Quốc, đã giúp cho biên lợi nhuận gộp của ANV được tăng mạnh từ mức 11,4% cả năm 2024 lên mức 23,3% trong năm 2025; 2) Doanh thu hoạt động tài chính tăng mạnh hơn 54,4%, một phần nguyên nhân đến từ việc lãi tiền gửi của doanh nghiệp và hoạt động đánh giá lại ngoại tệ từ hoạt động kinh doanh.

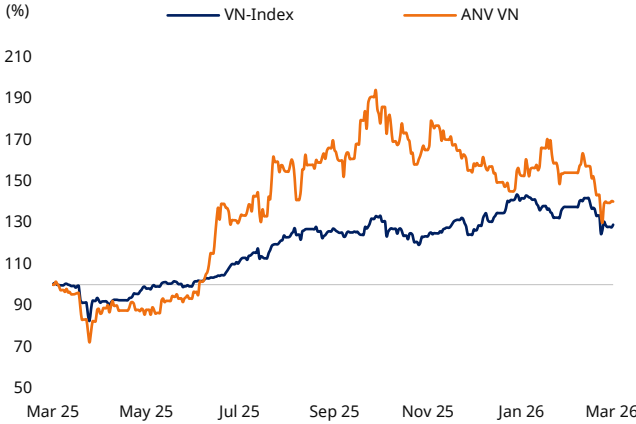
Điểm nhấn đầu tư:

- **Kỳ vọng dự án nuôi trồng thủy sản Bình phú được đưa vào hoạt động:** Đây là dự án phát triển vùng nuôi nguyên liệu cá giống của ANV với diện tích hơn 600ha có tổng vốn đầu tư 4,000 tỷ đồng đã được khởi công trong giai đoạn đầu năm 2019. Và trong báo cáo tài chính cuối năm 2025 chúng tôi thấy doanh nghiệp đã ghi nhận giá trị xây dựng dở dang của dự án còn hơn 46 tỷ đồng. Vì vậy chúng tôi kỳ vọng dự án có thể được đưa vào khai thác trong năm 2026 và từ đó giúp cho doanh nghiệp duy trì tốt biên lợi nhuận ở mức cao.

- **Mở rộng thị trường xuất khẩu:** Vào đầu tháng 7/2025, 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. Đây sẽ là tiền đề bước ngoặt giúp ANV mở rộng thị trường xuất khẩu sang những khu vực khác, giảm thiểu rủi ro về tác động thể quan thương mại của thế giới.

• **Dựa trên những kỳ vọng đó, chúng tôi ước tính doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của ANV lần lượt đạt mức 7,890 tỷ đồng (+13,5% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 1,117 tỷ đồng (+11,8% YoY);** 1) Biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì ở mức cao với 23,5% so với cùng kỳ, với kỳ vọng giá bán vẫn duy trì ở mức cao với trung bình 2,6 USD/Kg; 2) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp ước tính tăng nhẹ lần lượt ở mức 21% và 16%.

• **EPS dự phóng đạt mức 4,198 đồng/ cổ phiếu, tương ứng mức P/E đạt 5,7x** thấp hơn mức trung bình 5 năm của doanh nghiệp, vì vậy chúng tôi đánh giá tích cực với ANV: 1) Doanh nghiệp đầu ngành sở hữu vùng nuôi trồng rộng lớn; 2) thị trường xuất khẩu được mở rộng giảm thiểu rủi ro biến động về thuế quan thương mại.



(Tỷ đồng)	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu	3,504	4,935	4,462	4,939	6,992	7,936
LNHĐKD	142	755	47	119	1,150	1,315
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.0	15.3	1.0	2.4	16.4	16.6
Lãi ròng	129	674	39	48	999	1,118
EPS (VND)	1,013	5,300	293	179	3,754	4,197
ROE (%)	5.5	25.8	1.3	1.7	31.6	31,7
P/E (x)	32.9	4.3	116.2	110.6	6.8	5.7
P/B (x)	1.8	1.0	1.5	1.9	1.9	1.82
Cổ tức/thị giá (%)	6.0	4.4	3.2	1.3	3.9	n/a



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (17/03/2026)	24,100	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	24,200	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	23,600	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	23,100		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- ANV đang giao dịch quanh vùng giá thấp nhất trong 6 tháng trở lại đây, các tín hiệu kỹ thuật đang dần được cải thiện.

- 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.