

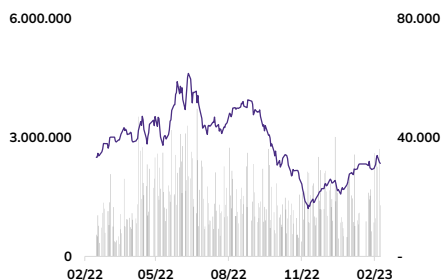
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thủy sản
Ngày báo cáo	: 16/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 33.400
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 40.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 20%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 4.413
SLCPLH (CP)	: 132.122.875

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	2%	40%
Tăng trưởng LNST (%)	-36%	423%
Biên LNG (%)	15%	27%
Biên LNST (%)	4%	14%
ROA (%)	3%	12%
ROE (%)	6%	23%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,88	0,67
EPS (VND/CP)	1.009	5.283
BVPS (VND/CP)	18.313	22.598

Kết quả kinh doanh quý 4 tích cực với lợi nhuận tăng trưởng 98% so với cùng kỳ

- Kết quả kinh doanh quý 4/2022 ghi nhận kết quả tích cực.** Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của ANV đạt 1.144 tỷ đồng (+8% svck) và 107 tỷ đồng (+98% svck). Sau khi đạt tăng trưởng mạnh mẽ trong 6 tháng đầu năm, doanh thu của ANV đã có dấu hiệu chững lại do lạm phát ảnh hưởng tới sức tiêu thụ, doanh thu quý 3 (-4,3% so với quý 2) và quý 4 (-7,6% so với quý 3). Mặc dù sản lượng cá tra trong những tháng cuối năm có dấu hiệu suy giảm nhưng nhờ sự đóng góp từ mảng chả cá nên lợi nhuận của ANV quý 4 vẫn tăng trưởng tích cực. Biên lợi nhuận gộp của ANV được cải thiện từ 19% (Q4/2021) lên mức 21% (Q4/2022).
- Lũy kế cả năm 2022, doanh thu và lợi nhuận của ANV ghi nhận tăng trưởng bùng nổ.** Doanh thu thuần và LNST của ANV lần lượt đạt 4.897 tỷ đồng (+40% svck) và 674 (+422% svck). Biên lợi nhuận gộp được cải thiện mạnh từ 15% (2021) lên tới 27% (2022) nhờ thế mạnh sở hữu chuỗi giá trị khép kín 100% của ANV, doanh nghiệp đã tối ưu được chi phí đầu vào. Thêm vào đó, trong năm 2022, nhu cầu mạnh mẽ tại các nước xuất khẩu đã khiến giá cá tra tăng mạnh giúp các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra như ANV đạt kết quả kinh doanh vượt bậc. Với kết quả này, về cơ bản ANV đã hoàn thành được mục tiêu về doanh thu nhưng doanh nghiệp mới chỉ đạt 77% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2022.
- Nợ vay và tỷ lệ đòn bẩy có xu hướng giảm.** Tại thời điểm 31/12/2022, tổng nợ vay ngắn và dài hạn của ANV đạt 1.922 tỷ đồng (-6% so với đầu năm). Tỷ lệ D/E cũng được cải thiện từ mức 0,8x còn 0,6x. Điều này giúp ANV giảm áp lực chi trả lãi vay trong bối cảnh lãi suất tăng cao thời gian vừa qua.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng của ANV trong năm 2023 sẽ chậm lại do ảnh hưởng bởi lạm phát và khó khăn kinh tế toàn cầu.** Kim ngạch xuất khẩu cá tra của Việt Nam hiện đã có dấu hiệu chững lại, điều này đã phản ánh rõ vào tốc độ tăng trưởng doanh thu 2 quý cuối năm của ANV. Vì vậy, chúng tôi dự báo tăng trưởng của ANV năm 2023 sẽ có phần chững lại so với mức nền cao của năm 2022. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn kỳ vọng với việc Trung Quốc mở cửa nền kinh tế sẽ giúp doanh thu ở thị trường này phục hồi và tăng trưởng trong năm 2023. Thêm vào đó, trong thời gian tới, ANV sẽ tiếp tục hoàn thiện vùng nuôi công nghệ cao Bình Phú rộng 600 ha, được kỳ vọng sẽ giúp tăng 240% năng lực sản xuất.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.058	1.144	8%	3.494	4.897	40%
Lợi nhuận gộp	204	235	15%	553	1.336	142%
Chi phí bán hàng	-86	-70	-19%	-281	-378	35%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-25	-18	-28%	-56	-94	68%
Doanh thu tài chính	14	36	157%	41	80	95%
Chi phí tài chính	-39	-69	77%	-115	-188	63%
Chi phí lãi vay	-35	-33	-6%	-103	-105	2%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	69	113	64%	142	755	432%
Lãi/lỗ khác	2	13	550%	10	19	90%
LNTT	71	126	77%	151	774	413%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	54	107	98%	129	674	422%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn