

CTCP Nam Việt (ANV)

Lợi nhuận quý 2 giảm mạnh do xuất khẩu giảm

Lợi nhuận sau thuế quý 2 giảm 79% YoY do dịch COVID-19

— Lợi nhuận hợp nhất quý 2 giảm 79% YoY xuống còn 32 tỷ đồng với doanh thu thuần đạt 884 tỷ đồng (giảm 17% YoY), chủ yếu do: 1) doanh thu xuất khẩu giảm mạnh do đại dịch; 2) chuyển dịch tạm thời sang thị trường nội địa; và 3) biên lãi gộp giảm mạnh so với cùng kỳ năm trước do giá bán cá tra giảm. Doanh thu xuất khẩu giảm 52% YoY xuống còn 399 tỷ đồng do trong quý 2 dịch vụ ăn uống bị đóng cửa ở nhiều thị trường trên thế giới. Để ứng phó, ANV đã phải tạm thời chuyển sang thị trường nội địa có giá bán vẫn đang ở mức thấp, với doanh thu trong nước đạt 485 tỷ đồng (+114% YoY). Biên lãi gộp quý 2 giảm xuống còn 10% từ mức 21% cùng kỳ năm trước với lợi nhuận gộp quý 2 đạt 90 tỷ đồng (-60% YoY) do giá bán trung bình ngành cá tra vẫn ở mức thấp từ giữa năm 2019 đến nay.

Chuyển đổi sang thị trường nội địa như một giải pháp tạm thời

— Với tình hình đại dịch vẫn đang lan rộng trên thế giới, ANV đã tạm thời chuyển đổi sang thị trường nội địa dù giá bán cá tra nội địa vẫn còn thấp. Doanh thu nội địa quý 2 chiếm đến 56% tổng doanh thu (so với mức 25% trung bình 4 năm gần nhất) và lần đầu tiên cao hơn cả doanh thu xuất khẩu. Đáng chú ý, doanh thu bán cá nguyên liệu đạt 82 tỷ đồng trong quý 2 và chiếm tới 17% doanh thu nội địa (vốn chiếm tỷ trọng không đáng kể từ năm 2014 đến quý 1 vừa qua), có thể đến từ vùng nuôi Bình Phú. Hiện tại vùng nuôi Bình Phú đang thả nuôi 156 ao cá thương phẩm (trong số 229 ao đã hoàn thành), và có thể một phần số cá tra trưởng thành tại đây đã được bán vào thị trường nội địa thay vì tiếp tục giữ nuôi dưới ao nhằm giảm bớt chi phí thức ăn khi tình hình thị trường đang không thuận lợi.

Chậm hơn so với kế hoạch lợi nhuận 200 tỷ đồng cho 2020E

— Lũy kế 6 tháng đầu năm 2020, ANV ghi nhận 1,695 tỷ đồng doanh thu (-14% YoY) và 75 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (-79% YoY), hoàn thành 38% kế hoạch lợi nhuận năm 2020E và 57% kế hoạch doanh thu. Mặc dù việc chuyển đổi sang thị trường nội địa có thể sẽ giúp công ty hoàn thành kế hoạch doanh thu 3,000 tỷ, thị trường thế giới cần phải hồi phục mạnh mẽ trong nửa cuối năm 2020 thì ANV mới có thể cải thiện biên lãi gộp đủ để hoàn thành kế hoạch lợi nhuận 200 tỷ đồng đã đặt ra.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.