

Báo cáo cập nhật Q2.2026

CTCP Nam Việt (HOSE: ANV)

CÁ ĐIỀU HỒNG

CÁ TRA

CÁ RÔ PHI



CTCP Nam Việt (HOSE : ANV)

Áp lực chi phí đè nặng lên biên lợi nhuận

Mã cổ phiếu (04/09/2026)	ANV
Giá hiện tại	16.950
Giá kỳ vọng	25.000
Upsize	47%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam - 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

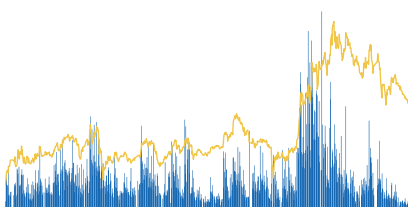
Thông tin cơ bản:

Công ty cổ phần Nam Việt (ANV) do ông Doãn Tới thành lập và giữ phần lớn cổ phần – là doanh nghiệp cá tra và rô phi Việt Nam top đầu thế giới. Công ty hoạt động theo mô hình khép kín 100% với vùng nuôi rộng 600ha với thị trường xuất khẩu chủ đạo là USA ,EU,China với danh mục sản phẩm chính là cá và các loại phụ phẩm và sản phẩm về cá.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	6,952	7,400	6,500
Gross Profit	1,623	1,400	1,600
Net Income	999	500	600
Growth (%)	1990%	-50%	+20%

Diễn biến giá cổ phiếu ANV



Nguồn: ANV, NHSV Research

ANV – Doanh thu tăng , lợi nhuận giảm

KQKD Q2.2026 : Doanh thu tăng trưởng ấn tượng nhưng lợi nhuận chịu nhiều áp lực từ chi phí đầu vào

Trong 6T/2026, ANV đã công bố KQKD với doanh thu đạt 3.778 tỷ (+33% YoY) và LNST đạt 330 tỷ (-39% YoY). Mặc dù xuất khẩu thủy sản tăng mạnh làm doanh thu của công ty tăng tốt nhưng biên lợi nhuận gộp của công ty sụt giảm mạnh chỉ còn 16,6% so với 24,9% cùng kỳ và là quý thứ 5 liên tiếp lợi nhuận suy giảm . Nguyên nhân là do giá nguyên liệu đầu vào như bột cá tăng mạnh và chi phí logistics leo thang bởi xung đột giữa Iran và Mỹ. Tổng kết lại, trong 6 tháng đầu 2026, công ty đã hoàn thành 49% mục tiêu về doanh thu và 33% mục tiêu về lợi nhuận so với kế hoạch đầu năm 2026. Tuy nhiên, vào cuối tháng 8 , công ty bất ngờ điều chỉnh kế hoạch tăng lợi nhuận thêm 22% lên 1.400 tỷ LNTT – mức cao kỷ lục trong lịch sử của ANV. Điều này cho thấy niềm tin của ban lãnh đạo về thị trường xuất khẩu thủy sản nửa cuối năm 2026 là cực kỳ tươi sáng.

Bức tranh vĩ mô cá tra và cá rô phi vẫn tích cực trong năm 2026

Theo Vasep, trong 8 tháng đầu năm, xuất khẩu cá tra đạt 1,5 tỷ USD, tiếp tục tăng trưởng ấn tượng 9% svck; với tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ ở thị trường Trung Quốc, Hongkong – thị trường xuất khẩu chính của ANV. Về cá rô phi, tốc độ tăng trưởng thậm chí còn ấn tượng hơn khi lũy kế 7 tháng đầu năm 2026, tổng kim ngạch xuất khẩu đạt 80 triệu USD, tăng tới 55% svck, với hai thị trường trọng điểm là Brazil và Mỹ - nơi mà ANV cũng chiếm thế thượng phong khi xuất khẩu vào thị trường này (Nguồn: Vasep,ANV).

Nhu cầu đối với các dòng cá thịt trắng tại những thị trường trọng điểm như Mỹ và Trung Quốc tiếp tục duy trì ở mức tích cực, qua đó hỗ trợ mặt bằng giá tăng trong thời gian qua. Đà tăng giá còn được củng cố bởi nguồn cung thắt chặt do hạn ngạch khai thác bị cắt giảm cùng sản lượng đánh bắt thấp hơn kỳ vọng. Bên cạnh đó, chi phí nhiên liệu neo ở mức cao trong bối cảnh căng thẳng Mỹ - Iran kéo dài đã làm gia tăng chi phí khai thác, nuôi trồng và vận chuyển, từ đó tạo thêm áp lực đẩy giá bán lên cao.

Giá cá tiếp tục neo cao ở vùng đỉnh

Theo VASEP, giá thu mua nguyên liệu thủy sản Cá tra và Cá rô phi tại khu vực đồng bằng sông cửu long trong tám tháng đầu năm 2026 vẫn duy trì ở mức rất cao lần lượt trên 30.000 VND/kg với cá tra và 40.000 VND/kg với cá rô phi cho thấy lượng đơn hàng xuất khẩu hiện tại rất dồi dào và là chỉ báo cho thấy sức mua của các thị trường trọng điểm đang phục hồi cực kỳ mạnh mẽ. Ngoài ra, hạn ngạch đánh bắt cá giảm kết hợp với các lệnh trừng phạt quốc tế đã đẩy mặt hàng như cá tuyết, cá minh thái lên cao kỷ lục cũng thúc đẩy giá cá tại Việt Nam dự kiến sẽ vẫn neo ở vùng cao.

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026

Chúng tôi điều chỉnh dự báo, lợi nhuận sau thuế năm 2026 của ANV sẽ đạt khoảng **500 tỷ** – giảm mạnh khoảng 50% so với năm 2025 do Giá cá tra và Rô phi dù tiếp tục neo ở mức cao nhưng chi phí đầu vào như cá giống, thức ăn chăn nuôi tăng cao hơn làm biên lợi nhuận giảm mạnh.

Rủi ro đầu tư

Giá cá tra và rô phi giảm mạnh và giá nguyên liệu đầu vào tăng đột biến

Sự bất ngờ của chính sách thuế quan tại các nước trên thế giới

Bất ổn chính trị và kinh tế gây ra sự sụt giảm nhu cầu tiêu thụ cá trên toàn thế giới

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

