

NGÀNH: THỦY SẢN
Ngày 12 tháng 02 năm 2026
CÔNG TY CỔ PHẦN NAM VIỆT (HSX: ANV)
Nguyễn Lê Thành Đạt

Chuyên viên Phân tích cơ bản

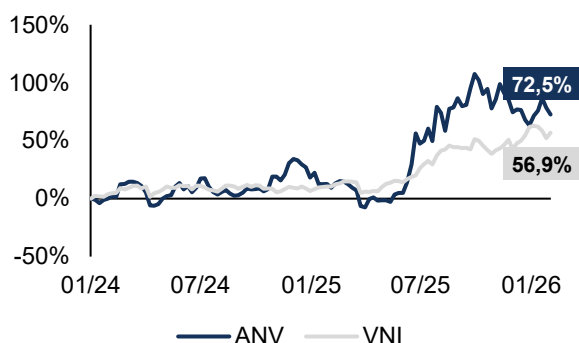
Email: datnlt2@fpts.com.vn

Điện thoại: 1900 6446 - Ext: 7583

Người phê duyệt báo cáo:

Nguyễn Ngọc Đức, CFA

Trưởng phòng Phân tích đầu tư

Diễn biến giá cổ phiếu ANV và VNIndex

Thông tin giao dịch (12/02/2026)

Giá hiện tại (VND/cp)	26.400
Giá cao nhất 52 tuần (VND/cp)	32.300
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/cp)	12.000
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	267
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	267
KLGD bình quân 30 ngày (triệu cp)	1,7
% sở hữu nước ngoài	1,0%
Vốn hóa (tỷ VND)	7.040
P/E trailing 12 tháng (lần)	2.848
EPS trailing 12 tháng (VND/cp)	3.754

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	Công ty Cổ phần Nam Việt
Địa chỉ	19D Trần Hưng Đạo, Phường Long Xuyên, tỉnh An Giang
HĐKD chính	Chế biến, bảo quản thủy sản và sản phẩm từ thủy sản
Chi phí chính	Thức ăn nuôi cá nguyên liệu
Yếu tố theo dõi	Kết quả sản phẩm miễn thuế theo Tuyên bố chung Việt – Mỹ

Giá hiện tại: 26.400

Giá mục tiêu: 26.450

Tăng: +0,1%

Khuyến nghị
THEO DÕI
TRIỂN VỌNG TÍCH CỰC NHỜ ĐẨY MẠNH XUẤT KHẨU TẠI THỊ TRƯỜNG MỸ VÀ BRAZIL

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** cổ phiếu ANV với giá mục tiêu 26.450 đồng/cổ phiếu, cao hơn +0,1% so với giá đóng cửa ngày 12/02/2026. Nhà đầu tư có thể chờ mua ANV khi đạt mức giá 22.050 đồng/cổ phiếu, tương ứng lợi nhuận kỳ vọng đạt 20%. Các luận điểm đầu tư chính như sau:

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Triển vọng ngắn hạn tích cực nhờ tình hình xuất khẩu cá tra và cá rô phi khả quan tại thị trường Mỹ và Brazil. Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế trong Q1/2026 dự kiến tăng mạnh lần lượt đạt +54,6% YoY và 68,0% YoY. Theo đó, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế năm 2026 được dự phóng lần lượt đạt 7.411 tỷ đồng (+6,6% YoY) và 1.095 tỷ đồng (+9,6% YoY) với động lực tăng trưởng chính đến từ:

- **Nhu cầu nhập khẩu tại thị trường Mỹ tăng nhờ hưởng lợi về chênh lệch thuế suất.** Theo đó, ANV đẩy mạnh phân phối cá tra và cá rô phi tới nhà bán lẻ lớn tại Mỹ trong bối cảnh (i) miễn thuế chống bán phá giá và (ii) hưởng lợi về chênh lệch thuế suất so với cá rô phi Trung Quốc và cá minh thái Nga.
- **Mở rộng xuất khẩu nhờ đạt được thỏa thuận hợp tác thương mại song phương giữa Việt Nam - Brazil.** ANV đã ký kết hợp tác và xuất khẩu những lô hàng đầu tiên kể từ Q3/2025 và tiếp tục đẩy mạnh xuất khẩu tới các đối tác lớn.

Triển vọng dài hạn tích cực nhờ duy trì lợi thế cạnh tranh giá rẻ khi được hưởng lợi về chênh lệch thuế suất.

- **Tại thị trường xuất khẩu** (chiếm ~80% doanh thu), động lực tăng trưởng đến từ (1) Lợi thế cạnh tranh giá rẻ khi được miễn thuế theo FTA và hưởng lợi về chênh lệch thuế suất so với cá thịt trắng khác và (2) Dư địa tăng trưởng từ các thị trường mới.
- **Tại thị trường nội địa** (chiếm ~20% doanh thu) với động lực từ (1) Nhu cầu sản phẩm đông lạnh tăng bởi sự tiện lợi và (2) Mở rộng phân phối thông qua chuỗi cửa hàng Bách Hóa Xanh.

YẾU TỐ THEO DÕI

Kết quả các sản phẩm được miễn thuế đối ứng mới theo Tuyên bố chung Việt Nam – Mỹ. Theo đó, ANV dự kiến tăng khả năng cạnh tranh về giá tại Mỹ nếu cá tra và cá rô phi nằm trong danh mục sản phẩm được miễn thuế. Việt Nam và Mỹ hiện trao đổi để hoàn tất các nội dung trong giai đoạn tới.

A. CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q4/2025 VÀ NĂM 2025

ANV ghi nhận tăng trưởng đột biến trong Q4/2025 với doanh thu thuần đạt 2.119 tỷ đồng (+55,7% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 252 tỷ đồng (+4.154% YoY) với đóng góp chủ yếu đến từ mảng cá tra và cá rô phi. Cụ thể được trình bày ở bảng sau:

Bảng 1 – Kết quả kinh doanh của ANV tăng trưởng đột biến trong Q4/2025 và năm 2025

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q4/2025	%YoY	2025	%YoY	%KH 2025	Nhận xét Q1/2026
Doanh thu thuần	2.119	+55,7%	6.951	+41,5%	109,0%	Doanh thu mảng cá tra và cá rô phi tăng mạnh nhờ đẩy mạnh xuất khẩu sang: (+) Thị trường Mỹ (~50% doanh thu) với sản phẩm (i) cá tra nhờ được miễn thuế chống bán phá giá theo POR20 gần nhất và (ii) cá rô phi nhờ hưởng lợi về chênh lệch thuế suất đối ứng so với Trung Quốc; (+) Thị trường Brazil (~10% doanh thu) với sản phẩm cá tra nhờ ký kết hợp tác với các đối tác chiến lược lớn trong khu vực theo các thỏa thuận xúc tiến thương mại giữa Brazil và Việt Nam.
Mảng cá tra và cá rô phi	2.092	+57,3%	6.873	+42,9%		
Mảng khác	27	-13,5%	114	-10,3%		
Lợi nhuận gộp	425	+206,8%	1.623	+192,0%		Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh nhờ (1) Giá xuất khẩu bình quân tăng khi (i) chuyển dịch cơ cấu xuất khẩu sang các thị trường có giá bán cao (Mỹ và Brazil) và (ii) đóng góp mới của mảng cá rô phi với biên lợi nhuận gộp gấp ~2,5x lần, cộng thêm (2) chi phí nuôi cá tra nguyên liệu duy trì ở mức thấp so với cùng kỳ nhờ đạt được thỏa thuận khóa giá bã đậu nành.
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	<i>20,1%</i>	<i>+9,9 đpt</i>	<i>23,3%</i>	<i>+12,0 đpt</i>		
Chi phí bán hàng	114	+19,6%	379	+35,1%		Tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu thuần trong Q4/2025 giảm -1,6 đpt chủ yếu nhờ chi phí vận chuyển giảm sau giai đoạn căng thẳng địa chính trị.
<i>CPBH/DTT (%)</i>	<i>5,4%</i>	<i>-1,6 đpt</i>	<i>5,4%</i>	<i>-0,2 đpt</i>		
Lợi nhuận HĐKD	296	+1.219%	1.172	+501,9%		
Thu nhập tài chính	18	+27,4%	50	+54,4%		Thu nhập tài chính tăng +27,4% YoY chủ yếu đến từ khoản (i) lãi tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn đạt ~8 tỷ VND (+819,5% YoY) và (ii) lãi bán hàng trả chậm đạt ~4,1 tỷ VND (+335,2% YoY).
Chi phí tài chính	20	-13,8%	74	-28,9%		
Chi phí lãi vay	18	-17,9%	68	-25,4%		
Lợi nhuận trước thuế	295	+2.039%	1.152	+1.029%	230,4%	
Lợi nhuận sau thuế	252	+4.154%	999	+1.366%		

Nguồn: ANV, FPTS tổng hợp và ước tính

Năm 2025, ANV đã vượt kế hoạch kinh doanh với doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 6.951 tỷ đồng (+41,5% YoY) và 999 tỷ đồng (+1.366,0% YoY). Theo đó, tỷ lệ hoàn thành doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế của ANV năm 2025 lần lượt đạt 109,0% và 230,4%.

B. DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH Q1/2026 VÀ NĂM 2026 CỦA ANV

Kết quả kinh doanh của ANV trong Q1/2026 dự phóng tăng mạnh so với mức nền thấp cùng kỳ khi ANV mở rộng xuất khẩu cá tra và cá rô phi sang thị trường Mỹ và Brazil kể từ tháng 03/2025. Theo đó, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế trong Q1/2026 lần lượt đạt 1.710 tỷ đồng (+54,6% YoY) và 222 tỷ đồng (+68,0% YoY). Chi tiết các giả định dự phóng kết quả kinh doanh Q1/2026 của ANV như sau:

Chỉ tiêu	Q1/2026	%YoY	2026F	%YoY	Nhận xét
Doanh thu thuần	1.710	+54,6%	7.411	+6,6%	Doanh thu thuần tăng mạnh được thúc đẩy chủ yếu từ thị trường Brazil và thị trường Mỹ. Cụ thể, ANV dự kiến tiếp tục đẩy mạnh xuất khẩu tại: (+) Thị trường Mỹ (chiếm ~50% doanh thu thuần) với sản phẩm cá rô phi nhờ hưởng lợi về chênh lệch thuế suất so với Trung Quốc (+) Thị trường Brazil (chiếm ~10% doanh thu thuần) nhờ ký kết thỏa thuận với các đối chiến lược.
Lợi nhuận gộp	398	+78,1%	2.014	+24,1%	Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh nhờ (1) giá xuất khẩu bình quân tăng khi (i) chuyển dịch sang thị trường giá bán cao và (ii) đóng góp sản phẩm cá rô phi với giá bán gấp đôi so với cá tra và (2) chi phí nuôi cá nguyên liệu giảm nhờ khóa giá bã đậu nành ở mức thấp trong năm 2026.
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	23,3%	<i>+3,1 đpt</i>	27,2%	<i>+3,9 đpt</i>	
Chi phí bán hàng	92	+81,1%	413	+9,2%	Tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu thuần trong Q1/2026 không thay đổi đáng kể so với cùng kỳ.
<i>CPBH/DTT (%)</i>	5,4%	+0,8 đpt	5,6%	+0,2 đpt	
Lợi nhuận HĐKD	288	+85,7%	1.498	+27,7%	
Thu nhập tài chính	10	+106,3%	39	-22,3%	
Chi phí tài chính	20	+14,8%	107	+44,8%	
Chi phí lãi vay	18	+15,1%	92	+34,5%	
Lợi nhuận trước thuế	277	+92,2%	1.369	+18,8%	
Lợi nhuận sau thuế	222	+68,0%	1.095	+9,6%	

Năm 2026, doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế của ANV được dự phóng lần lượt đạt 7.411 tỷ đồng (+6,6% YoY) và 1.095 tỷ đồng (+9,6% YoY) với động lực tăng trưởng chính đến từ mảng cá tra và cá rô phi tại thị trường châu Mỹ.

I. TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP: HƯỞNG LỢI VỀ CHÊNH LỆCH THUẾ VÀ DỰ ĐỊA TĂNG TRƯỞNG CAO

Triển vọng trong ngắn hạn và dài hạn của ANV trong báo cáo này không có thay đổi đáng kể so với [Báo cáo cập nhật nhanh của ANV T11/2025](#). Theo đó:

Triển vọng ngắn hạn của ANV dự kiến rất tích cực nhờ tình hình xuất khẩu cá tra và cá rô phi tăng trưởng mạnh tại thị trường Mỹ và Brazil. Cụ thể:

- **Nhu cầu xuất khẩu sang Mỹ (~50% doanh thu thuần) tăng mạnh nhờ hưởng lợi về chênh lệch thuế suất.** Theo đó, ANV đẩy mạnh phân phối tới nhà bán lẻ lớn tại thị trường Mỹ trong bối cảnh (i) được miễn thuế chống bán phá giá theo kỳ POR20 và (ii) hưởng lợi về chênh lệch thuế suất so với cá rô phi Trung Quốc và cá minh thái Nga.
- **Mở rộng xuất khẩu sang Brazil (~10% doanh thu thuần) nhờ đạt được thỏa thuận hợp tác thương mại.** Theo đó, ANV là doanh nghiệp tiên phong xuất khẩu cá tra và cá rô phi sang thị trường Brazil theo thỏa thuận tại Lễ ký kết diễn ra trong khuôn khổ Diễn đàn Doanh nghiệp Việt Nam – Brazil diễn ra đầu tháng 07/2025 nhằm thúc đẩy thương mại song phương theo Kế hoạch hành động triển khai quan hệ Đối tác chiến lược Việt Nam - Brazil. ANV đã ký kết hợp tác và xuất khẩu những lô hàng đầu tiên kể từ Q3/2025 và dự kiến đẩy mạnh xuất khẩu tới các đối tác lớn như AV09 Comercio Exporter Ltda, JBS,...

Triển vọng dài hạn của ANV không thay đổi đáng kể với động lực tăng trưởng đến từ hai thị trường chính, bao gồm:

- **Thị trường xuất khẩu** (chiếm ~80% doanh thu): Động lực tăng trưởng đến từ thị trường Mỹ, Brazil và EU nhờ (1) Lợi thế cạnh tranh giá rẻ khi được (i) miễn thuế thông qua các Hiệp định Thương mại tự do (FTA) và (ii) hưởng lợi về chênh lệch thuế suất so với cá thịt trắng khác; và (2) Dự địa tăng trưởng lớn nhờ (i) nhu cầu sản phẩm tiện lợi tăng do lối sống bận rộn và (ii) nhận thức cá là nguồn cung cấp đạm lành mạnh thay thế thịt. Trong khi đó, tình hình xuất khẩu tại thị trường Trung Quốc và Thái Lan dự kiến kém khả quan do nhu cầu yếu trong bối cảnh kinh tế ảm đạm.
- **Thị trường nội địa** (chiếm ~20% doanh thu): Động lực tăng trưởng đến từ (1) Nhu cầu sản phẩm đông lạnh gia tăng bởi sự tiện lợi và (2) Mở rộng phân phối sản phẩm thông qua chuỗi cửa hàng Bách Hóa Xanh.

II. YẾU TỐ THEO DÕI

Kết quả các sản phẩm được miễn thuế đối ứng mới theo Tuyên bố chung Việt Nam – Mỹ. Ngày 26/10/2025, Việt Nam và Mỹ công bố tuyên bố chung về khuôn khổ Hiệp định Thương mại Đối ứng, Công bằng và Cân bằng nhân dịp gặp gỡ lãnh đạo hai bên khi tham dự Hội nghị Cấp cao ASEAN lần thứ 47 tại Malaysia.

Theo đó, Việt Nam và Mỹ hướng tới tạo điều kiện cho hàng hoá xuất khẩu đôi bên tiếp cận thị trường thông qua xử lý các rào cản thuế quan và phi thuế quan. Việt Nam dự kiến mở rộng ưu đãi thị trường cho phần lớn hàng hóa công nghiệp và nông nghiệp của Mỹ. Đồng thời, Mỹ duy trì mức thuế đối ứng 20% theo Sắc lệnh Hành pháp số 14257 với hàng có xuất xứ Việt Nam và xem xét một số sản phẩm được áp dụng mức thuế 0%. Trong tháng 02/2026, Việt Nam dự kiến tham dự Vòng đàm phán thứ 6 của Hiệp định để hoàn thành các nội dung trong Hiệp định.

Chúng tôi cho rằng cá tra Việt Nam nói chung và ANV nói riêng sẽ tăng mạnh khả năng cạnh tranh về giá tại thị trường Mỹ trong trường hợp cá tra nằm trong danh mục các sản phẩm được miễn thuế.

III. ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **THEO DÕI** cổ phiếu ANV với giá mục tiêu **26.450 đồng/cổ phiếu**, cao hơn +0,1% so với giá đóng cửa ngày 11/02/2026. Chúng tôi xác định giá mục tiêu bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do vốn chủ sở hữu (FCFE) và phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do doanh nghiệp (FCFF). Nhà đầu tư có thể chờ mua ANV khi đạt mức giá 22.050 đồng/cổ phiếu, tương ứng lợi nhuận kỳ vọng đạt +20,0%.

Giá mục tiêu của cổ phiếu ANV cao hơn +3,2% so với [Báo cáo cập nhật nhanh của ANV T11/2025](#) chủ yếu đến từ triển vọng xuất khẩu cá tra và cá rô phi của ANV tại thị trường Mỹ và Brazil diễn ra tích cực hơn so với dự kiến.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, phát hành và phân phối dưới bất kỳ hình thức nào nếu không được sự chấp thuận của FPTTS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin từ báo cáo này.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 0 cổ phiếu ANV, người phê duyệt và chuyên viên phân tích không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

52 Đường Lạc Long Quân, Phường Tây Hồ, Thành phố Hà Nội, Việt Nam.

ĐT: 1900 6446

Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Tầng 3, Tòa nhà 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam.

ĐT: 1900 6446

Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

100 Quang Trung, Phường Hải Châu, Thành phố Đà Nẵng, Việt Nam.

ĐT: 1900 6446

Fax: (84.236) 3553 888