

Nam Việt: Đầu năm bút phá, cuối năm đầy thử thách

05:59 16/09/2025

Công ty cổ phần Nam Việt (ANV) tiếp tục ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng trong nửa đầu năm 2025, nhưng với các diễn biến mới nhất đến giữa tháng 9, xuất khẩu cá tra đang đối mặt với những thách thức gay gắt hơn dự báo, từ thuế quan Mỹ leo thang đến nhu cầu thị trường chính suy giảm.

Trái với lo ngại ban đầu về các biện pháp thuế quan, nhóm cổ phiếu thủy sản – đặc biệt các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra vẫn giữ đà tăng mạnh. Cổ phiếu ANV nổi bật như một "ngôi sao" trên sàn, với mức tăng vượt trội nhờ kết quả kinh doanh khởi sắc. Tính từ ngày 9/4 đến 16/9/2025, cổ phiếu ANV đã bút phá 135%, từ 12.400 đồng/cổ phiếu lên 29.200 đồng/cổ phiếu, và duy trì ổn định trên mốc 28.000 đồng trong những tuần gần đây.

Sau chuỗi tăng nóng kéo dài hơn 5 tháng, ANV hiện giao dịch ở mức P/E khoảng 143 lần – vượt xa trung bình ngành 43 lần; chỉ số P/B đạt 2,4 lần, so với trung bình ngành 1,43 lần. Đáng chú ý, từ năm 2016 đến nay, P/E cao nhất của ANV từng ghi nhận là 62,35 lần (năm 2023). Với đà tăng hiện tại, cổ phiếu ANV đang ở vùng định giá cao nhất lịch sử, cả so với ngành lẫn chính doanh nghiệp.



Nam Việt : Lợi nhuận bùng nổ nửa đầu, rủi ro xuất khẩu đè nặng cuối năm

Nhờ tận dụng khoảng thời gian hoãn thuế quan, Nam Việt đã đẩy mạnh xuất khẩu, giúp doanh thu nửa đầu năm 2025 đạt 2.832,49 tỷ đồng (tăng 28,2%), lợi nhuận trước thuế 513,94 tỷ đồng (tăng 17,6 lần), vượt 2,8% kế hoạch lợi nhuận cả năm (500 tỷ đồng).

Kết quả nửa đầu năm chủ yếu nhờ doanh nghiệp "chạy đua" giao hàng sang Mỹ trước ngày 1/8 – thời điểm thuế đối ứng chính thức áp dụng. Từ ngày 7/8, Mỹ duy trì mức thuế 20-25% với thủy sản Việt Nam, cao nhất khu vực so với Ecuador (15%), Philippines và Indonesia (19%), Thái Lan (19%). Kết hợp thuế chống bán phá giá, chống trợ cấp và rào cản kỹ thuật như Luật Bảo vệ Động vật biển, thủy sản Việt Nam đang ở vị thế bất lợi.

Tại Mỹ, nhu cầu tiêu dùng vẫn thận trọng, chưa phục hồi đầy đủ. Trong khi đó, Trung Quốc – thị trường xuất khẩu chính của cá tra chứng kiến sức mua chậm lại. Nguồn cung nguyên liệu tăng giá, kết hợp rào cản thuế quan và cạnh tranh từ cá rô phi nội địa Trung Quốc đang tạo áp lực lớn. Ngành nuôi cá rô phi Trung Quốc với chi phí thấp, trước đây tập trung xuất khẩu sang Mỹ, nay chuyển hướng nội địa, khiến người tiêu dùng địa phương ưu tiên hàng trong nước, trực tiếp cạnh tranh với cá tra Việt Nam.

Cao điểm xuất khẩu năm nay diễn ra sớm từ quý II thay vì quý III, dẫn đến hoạt động tích trữ hàng hóa suy giảm mạnh trong quý IV. Chỉ số Drewry World Container Index – đại diện cho 8 tuyến vận tải biển lớn tiếp tục lao dốc, từ 3.543 USD/container 40 feet (12/6) xuống 2.044 USD (11/9), giảm 42% từ đỉnh và 48% từ đầu năm.

Hiện Nam Việt sở hữu 250 ha vùng nuôi truyền thống (cung cấp 120.000 tấn cá nguyên liệu/năm) và 600 ha vùng nuôi công nghệ cao (thêm 250.000 tấn/năm). Dù quay lại thị trường Mỹ từ 2022, các thị trường chủ lực vẫn là Trung Quốc, Nam Mỹ và châu Âu. Giới đầu tư kỳ vọng ANV ít chịu tác động từ thuế Mỹ hơn các đối thủ, nhưng thách thức từ Trung Quốc ngày càng lớn.

Tại Đại hội cổ đông 2025, lãnh đạo các doanh nghiệp thủy sản như Thực phẩm Sao Ta (FMC), Vĩnh Hoàn (VHC) đã nhấn mạnh kế hoạch mở rộng thị trường ngoài Mỹ sang châu Âu, châu Á, đồng thời đẩy mạnh chế biến sâu để nâng giá trị sản phẩm.

Nửa đầu năm 2025 là giai đoạn bùng nổ với Nam Việt, nhưng đến giữa tháng 9, áp lực cạnh tranh gay gắt và nhu cầu thị trường chính suy giảm có thể khiến xuất khẩu cuối năm gặp "cơn bão" thực sự, ảnh hưởng đến đà tăng của cổ phiếu ANV.

Theo Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP), kim ngạch xuất khẩu thủy sản tháng 7/2025 đạt 971 triệu USD, tăng 6,1% so với cùng kỳ, đẩy lũy kế 7 tháng lên 6,22 tỷ USD, tăng 17,2%. Tuy nhiên, đến tháng 8 và đầu tháng 9, các dấu hiệu chậm lại đã rõ nét, với VASEP dự báo tổng xuất khẩu cả năm chỉ đạt 9-9,2 tỷ USD, phản ánh tác động từ thuế quan và nhu cầu yếu.

L.T (t/h)