

Công ty Cổ phần Tập đoàn PAN (PAN: HOSE)

Ngày báo cáo: 26/7/2024

NGÀNH: NGÀNH NÔNG NGHIỆP

CVPT: Đặng Trần Minh

Email: minhdt1@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

Giá CP ngày 26/07/2024: 23.100 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 191

Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 4.825

Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 209

KLGD trung bình 3 tháng (cp): 1.490.511

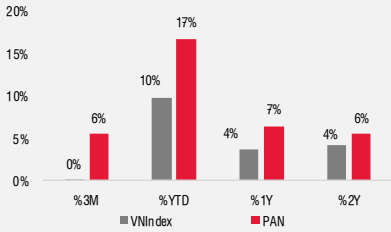
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 25,4/17,14

GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 36

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 18

Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 0

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

CTCP Tập đoàn PAN (PAN: HOSE) thành lập năm 2005 và từ năm 2013 bắt đầu chuyển thành tập đoàn nông nghiệp và thực phẩm tiên phong cung cấp các sản phẩm chất lượng và giải pháp sáng tạo trong chuỗi giá trị tích hợp “3F” phục vụ người tiêu dùng Việt Nam và thế giới. Vốn điều lệ của công ty tại thời điểm cuối năm 2021 đạt 2,16 nghìn tỷ đồng và tổng tài sản đã tăng 14 lần trong giai đoạn 2013-2021 thông qua việc mua lại một số công ty hàng đầu trong lĩnh vực thực phẩm (bánh kẹo, hạt khô, nước mắm, thủy sản) và lĩnh vực nông nghiệp (giống, thuốc BVTV, giải pháp trang trại) bao gồm CTCP Tập đoàn Giống cây trồng Việt Nam, Bibica, Fimex, Aquatex Bến Tre, CTCP Khử trùng Việt Nam, v.v. (hầu hết các công ty này đều đã niêm yết). Trong giai đoạn này, PAN đạt tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) đối với doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 42% và 49%.

Cập nhật KQKD Q2/2024

Tập đoàn PAN đã công bố doanh thu thuần/LNST/LNST cổ đông công ty mẹ (NPATMI) lần lượt là 3.378/201/85 tỷ đồng (+22/26/31% svck), NPATMI Q2 cao hơn 6% ước tính của chúng tôi (số liệu hợp nhất chưa kiểm toán). Doanh thu từ sản phẩm nông nghiệp/thủy sản/thực phẩm đều tăng lần lượt 26%/20%/14% svck. CTCP Khử trùng Việt Nam (VFG) tiếp tục giành thị phần từ các đối thủ cạnh tranh cũng như mở rộng danh mục sản phẩm thông qua quan hệ đối tác chiến lược với Syngenta. Đòi với thủy sản, nhu cầu tốt hơn từ thị trường Hoa Kỳ và châu Âu đã giúp các công ty con CTCP Thực phẩm Sao Ta (FMC) và CTCP Xuất nhập khẩu Thủy sản Bến Tre (ABT) phục hồi đơn hàng. Trong mảng thực phẩm đóng gói, CTCP Bibica (BBC) đã ghi nhận doanh thu xuất khẩu bánh kẹo tăng 50% svck.

Về lợi nhuận, nông nghiệp và thực phẩm đóng gói là các mảng đóng góp chính trong khi thủy sản tăng trưởng hạn chế do nhu cầu và giá bán bình quân của một số sản phẩm thủy sản (ví dụ như tôm) phục hồi chậm hơn dự kiến.

Lũy kế nửa đầu năm 2024, PAN ghi nhận doanh thu/LNST/NPATMI lần lượt tăng 29/39/61% svck. Công ty kỳ vọng sẽ đạt mức tăng trưởng tốt hơn ở mảng thủy sản (nhờ cả giá bán bình quân & sản lượng tiêu thụ tăng) và thực phẩm đóng gói (nhờ tăng xuất khẩu sang Hàn Quốc, Nhật Bản, Trung Quốc) trong nửa cuối năm 2024. PAN đã hoàn thành 46% và 39% kế hoạch doanh thu thuần và NPATMI năm 2024 của Công ty (14,8 nghìn tỷ đồng và 447 tỷ đồng).

Chúng tôi sẽ cung cấp chi tiết hơn sau cuộc họp với nhà đầu tư do PAN tổ chức vào ngày 30/7/2024.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Nông nghiệp

Đặng Trần Minh

Chuyên viên Phân tích

minhdt1@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704