

Tập đoàn PAN (PAN)

Không xếp hạng

Doanh thu trong quý 3/22 có thể tăng trưởng 43% n.n

Tại cuộc họp dành cho quý nhà đầu tư diễn ra vào 09/09, PAN đã chia sẻ kế hoạch kinh doanh quý 3 sắp đến cũng như những triển vọng trong dài hạn của tập đoàn.

Q3/22F: Biên lợi nhuận gộp có thể bị thu hẹp

- PAN ước tính doanh thu quý 3 có thể đạt 3,643 tỷ đồng (+13% q.q, +43% n.n), và LNST đạt 140 tỷ đồng (-39% q.q, +92% n.n). Tuy nhiên, biên LNG có thể giảm từ 21% (quý 2) xuống còn 18% (quý 3) do giá nguyên liệu đầu vào tăng cao.
- Trong 9 tháng 2022, công ty ước tính doanh thu từ mảng thủy sản và nông được chiếm 51%/35% tổng doanh thu. Trong đó, LNST từ mảng nông được có thể đóng góp đến 41% tổng LNST, tiếp đến là mảng thủy sản với 35%.
- Nhìn chung, ước tính trong 9 tháng, PAN có thể đạt 9,815 tỷ đồng doanh thu (+53.3% n.n) và 537 tỷ đồng LNST (+131.7% n.n), góp phần hoàn thành 69%/65% kế hoạch năm.

BBC: Kỳ vọng tăng trưởng mạnh mẽ

- PAN kỳ vọng mảng bánh kẹo có thể tăng trưởng 8.1% trong giai đoạn 2021-2026. Theo đó, BBC có kế hoạch mở rộng công suất nhà máy bánh lên 50% và nhân đôi công suất nhà máy sản xuất kẹo để có thể đáp ứng nhu cầu của thị trường.

VFG: Tham vọng giành vị trí số 1 trong mảng thuốc BVTV

- Tại cuộc họp, đại diện VFG chia sẻ tham vọng giành lấy 20% thị phần thuốc BVTV trong 2026F. Hiện tại VFG chiếm khoảng 11% thị phần (chỉ sau LTG với 20% thị phần).
- Đồng thời, công ty có kế hoạch mở rộng mảng dịch vụ khử trùng để đáp ứng nhu cầu từ thị trường thị xuất khẩu nông sản. VFG nắm giữ 60%/30% thị phần mảng dịch vụ khử trùng hàng nông sản xuất khẩu và dịch vụ kiểm soát côn trùng tại Việt Nam.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	4,075	7,829	7,813	8,329	9,249
Tăng trưởng (% n/n)	48.0	92.1	(0.2)	6.6	11.0
LN hoạt động (tỷ đồng)	238	385	476	336	450
LN ròng (tỷ đồng)	372	334	257	188	296
EPS (đồng)	2,175	1,682	1,204	899	1,417
Tăng trưởng (% n/n)	0.7	(22.6)	(28.5)	(25.3)	57.7
EBITDA (tỷ đồng)	380	696	795	726	843
PE (x)	10.4	16.2	18.2	37.8	27.2
EV/EBITDA (x)	13.4	11.0	8.7	14.3	12.7
PB (x)	1.5	1.6	1.3	1.9	1.9
ROE (%)	14.8	10.4	6.9	5.0	7.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	n.a	n.a	n.a	n.a	1.3

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

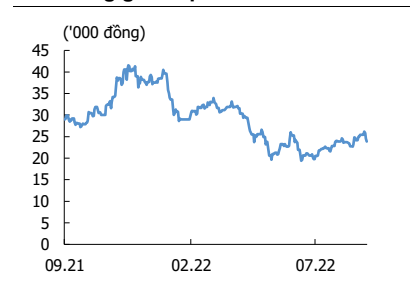
Thông kê

VNIndex (09/08, điểm)	1,235
Giá cp (09/08, đồng)	23,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,313
SLCP lưu hành (triệu)	209
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	41,550/19,400
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	2.05
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	72.4/10.7
Cổ đông lớn (%)	
SSI	11.96
NDH Investment	10.72

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(0.6)	(26.9)	(18.0)
Tương đối với VNI (%)	1.1	(11.6)	(11.5)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Ngan Le

Ngan.lk@kisvn.vn

FMC: Lạm phát có thể tác động đến lực cầu

- Sau 10 năm tập trung nâng cao chất lượng và sản lượng chế biến, công ty sẽ mở rộng quy mô trại nuôi nhằm tăng khả năng tự cung tự cấp và phát triển bền vững vào giai đoạn 2021-25F.
- FMC tiếp tục tập trung vào thị trường Nhật Bản (chiếm 32% tổng doanh thu trong 8T22) do công ty có thể xuất khẩu các sản phẩm giá trị gia tăng, mang lại tỷ suất lợi nhuận gộp cao nhờ giá bán trung bình cao hơn so với các sản phẩm có giá trị gia tăng thấp hơn (tôm).
- Theo quan điểm của FMC, nhu cầu của thị trường EU và Mỹ (chiếm hơn 20% tổng doanh thu trên mỗi thị trường) đã bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi áp lực lạm phát, kéo khối lượng xuất khẩu và giá bán trung bình giảm trong quý 4/22.

Bảng 1. Doanh thu PAN qua các quý

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F
Doanh thu (Tỷ đồng)	2,167	2,555	3,571	2,949	3,223	3,643
LNG (Tỷ đồng)	297	467	709	506	676	642
Biên LNG (%)	13.7	18.3	19.9	17.2	21.0	18
Lợi nhuận hoạt động (Tỷ đồng)	116	72	214	107	266	n.a
LNST (Tỷ đồng)	109	73	278	168	229	140

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

■ Tổng quan công ty

PAN Group (PAN: HXS) được thành lập năm 1998 với mảng dịch vụ tiện ích, bao gồm dịch vụ vệ sinh công nghiệp, dịch vụ hỗ trợ quản lý toàn diện, cung cấp thiết bị và hóa chất tẩy rửa. Năm 2013, PAN công bố chiến lược đầu tư vào lĩnh vực Nông nghiệp và Thực phẩm với tầm nhìn trở thành tập đoàn hàng đầu khu vực. Hiện PAN đang sở hữu các công ty hàng đầu trong lĩnh vực nông nghiệp và thực phẩm thông qua hai nền tảng PAN Farm (gồm NSC, PAN-HULIC, VFC) và PAN Food (gồm BBC, Lafooco, Aquatex Bến Tre, 584 Nha Trang, Golden Beans).

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 9/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 9/09/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.