

CTCP Tập đoàn PAN (PAN)

Kỳ vọng nửa cuối năm 2023

Tập đoàn PAN (PAN) vừa tổ chức ĐHĐCĐ thường niên 2022, sau đây là một vài cập nhật đáng chú ý

Doanh thu suy giảm

- PAN đạt doanh thu thuần 2.8 nghìn tỷ đồng năm 2022, giảm 12% n/n, đạt 35% kế hoạch năm 2023. Trong đó, thủy sản đóng góp 43%, nông nghiệp đóng góp 42% và thực phẩm đóng gói đóng góp 15% doanh thu.
- Biên LN gộp trong Q2/23 là 20%, giảm nhẹ 1% n/n.
- LNST giảm 30% n/n xuống 160 tỷ đồng, hoàn thành 32% kế hoạch năm 2023. Biên LN ròng trong Q2/23 giảm 1.3% n/n xuống 5.8%.
- Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, PAN đã tăng khoản vay ngắn hạn thêm 3.3 nghìn tỷ đồng để mua chứng chỉ tiền gửi trong quý 2/2023.
- Trong quý 2/2023, PAN phát hành trái phiếu trị giá 200 tỷ đồng để vận hành một số dự án nông nghiệp.
- PAN sẽ lùi kế hoạch tăng vốn cho đến khi thị trường thuận lợi hơn.

Biên LN gộp của mảng lúa giảm do chi phí đầu vào cao

- Doanh thu giảm 8% n/n xuống 583 tỷ đồng.
- LNST mảng nông nghiệp đạt 55 tỷ đồng, giảm 34% n/n, đóng góp 34% vào LNST của PAN.
- Biên LN gộp giảm 5.7% n/n xuống 28.8% trong Q2/23 chủ yếu do chi phí lúa đầu vào tăng. Tuy nhiên, doanh thu bán gạo đóng góp 15% trong tổng doanh thu của NSC, tăng 15% n/n về doanh thu và 50% n/n về lợi nhuận.
- Trong nửa cuối năm 2023, ban lãnh đạo PAN kỳ vọng nhu cầu lúa gạo tăng cao sẽ giúp giá bán lúa giống vụ Hè Thu cao.

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

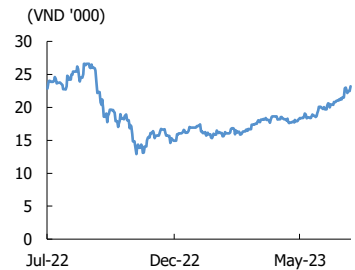
Thông kê

VNIndex (31/7, điểm)	1,223
Giá cp (31/7, đồng)	23,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,200
SLCP lưu hành (triệu)	209
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	26,600/12,900
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	31.13
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	72.4/18.2
Cổ đông lớn (%)	
CTCP Chứng khoán SSI	12.73
CT TNHH Đầu tư NDH	11.41
CTCP CSC Việt Nam	4.99

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	17.8	33.3	1.5
Tương đối với VNI (%p)	8.5	22.5	(1.2)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	7,829	7,813	8,329	9,249	13,655
Tăng trưởng (% N/N)	92.1	(0.2)	6.6	11.0	47.6
LNHD (tỷ đồng)	385	476	336	450	870
LN ròng (tỷ đồng)	334	257	188	296	374
EPS (đồng)	1,751	1,122	612	1,008	1,394
Tăng trưởng (% YoY)	0.9	(35.9)	(45.5)	64.8	38.3
LNTDPTD (tỷ đồng)	696	795	726	844	1,299
PE (x)	13.0	20.4	37.4	22.7	16.4
P/LNTDPTD (x)	6.83	6.89	9.89	8.76	6.24
PB (x)	0.52	0.64	0.80	0.65	0.63
ROE (%)	11.19	7.46	5.41	7.43	10.28
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.74	1.25	1.17	3.75	3.04

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

Phòng Phân Tích
researchdept@kisvn.vn

Xuất khẩu thủy sản trầm lắng

- Doanh thu trong Q2/23 giảm 24.6% n/n xuống còn 1.2 nghìn tỷ đồng do lực cầu thấp từ các thị trường lớn như Hoa Kỳ và EU, cộng với mức nền cao trong Q2/22.
- LN ròng giảm 19% n/n, chậm hơn mức giảm doanh thu, chủ yếu là nhờ tự sản xuất nguyên liệu đầu vào và giảm chi phí logistic.
- Mảng thủy sản ghi nhận số lượng đơn hàng xuất khẩu tăng từ cuối tháng 5 nên PAN kỳ vọng doanh số sẽ phục hồi theo quý.
- Tại FMC, vùng nuôi mới có diện tích 205 ha đã hoạt động được 10% công suất, dự kiến 3 năm nữa sẽ đạt công suất tối đa.

Mảng thực phẩm đóng gói hướng đến mùa lễ cuối năm

- Doanh thu duy trì ổn định ở mức 413 tỷ đồng trong Q2/23 trong khi LN gộp giảm 12% n/n.
- LN ròng tăng 48% n/n lên 10 tỷ đồng trong Q2/23.
- Nửa cuối năm 2023 là mùa cao điểm của mảng kinh doanh bánh kẹo, thực phẩm đóng gói với hai mùa lễ Trung thu và Tết.

■ **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 2/08/2023.

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 2/08/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu CTCP Tập đoàn PAN (PAN) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

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 chụp, 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 © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, 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.