

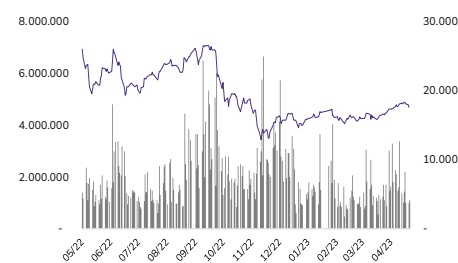
Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thực phẩm chế biến
Ngày báo cáo	: 28/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 18.600
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 4.135
SLCPLH (CP)	: 222.294.750

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	11,0%	47,7%
Tăng trưởng LNST (%)	57,5%	26,3%
Biên LNG (%)	18,9%	20,1%
Biên LNST (%)	5,5%	5,7%
ROA (%)	3,4%	4,8%
ROE (%)	6,7%	9,9%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,66	0,65
EPS (VND/CP)	1.369	1.677
BVPS (VND/CP)	19.073	20.765

Triển vọng lạc quan từ mảng nông nghiệp và thực phẩm

Điểm chính của ĐHCĐ

- Năm 2022, PAN ghi nhận doanh thu tăng trưởng mạnh mẽ. Doanh thu thuần đạt 13.663 tỷ đồng (+48% svck). LNST cổ đông công ty mẹ đạt 374 tỷ đồng (+26,3% svck). PAN có được mức tăng trưởng doanh thu lớn đến từ việc hợp nhất cả năm KQKD của VFG (trong khi 2021 chỉ hợp nhất 1 tháng). Bên cạnh đó, các ngành kinh doanh chính cũng có sự tăng trưởng như thủy sản (LNST của FMC và ABT tăng lần lượt +15% và +90% svck), bánh kẹo (LNST của BBC tăng +744% svck).v.v.
- Về cơ cấu doanh thu, mảng thủy sản đóng góp 6.300 tỷ đồng (46%), mảng nông nghiệp đóng góp 4.900 tỷ (36%), thực phẩm đóng góp 2.400 tỷ (18%).
- PAN sẽ không chi trả cổ tức năm 2022 để phục vụ cho các hoạt động cân đối nguồn vốn và đầu tư phát triển, tỷ lệ cổ tức bằng tiền năm 2023 dự kiến là 5%. Ngoài ra, công ty trích 2 tỷ đồng vào quỹ Phát triển bền vững và 1 tỷ đồng vào quỹ phúc lợi cho người lao động công ty mẹ.
- Kế hoạch kinh doanh 2023:** PAN đặt kế hoạch doanh thu 15.156 tỷ đồng (+11% svck) và LNST cổ đông công ty mẹ dự kiến 402 tỷ đồng, tăng +10,7% so với thực hiện trong năm 2022. Cụ thể:
 - **Mảng nông nghiệp:** Doanh thu và lợi nhuận có kế hoạch tăng trưởng 10-15% do nhu cầu lương thực thiết yếu tăng cao, tạo thuận lợi cho sản xuất kinh doanh giống cây trồng và thuốc bảo vệ thực vật.
 - **Mảng bánh kẹo, thực phẩm:** Doanh thu mảng bánh kẹo dự kiến tăng trưởng 15%, LNST từ hoạt động cốt lõi dự kiến tăng trưởng gấp đôi. Lợi nhuận 2023 được hỗ trợ từ việc các nguyên vật liệu đầu vào giảm giá (bột mì, trứng, sữa...) trong khi giá bán cũng được cải thiện nhẹ. Doanh thu và lợi nhuận của mảng thực phẩm đóng gói cũng được kỳ vọng tăng trên 10%.
 - **Mảng thủy sản:** Mảng tôm kế hoạch doanh thu đi ngang so với năm 2022, nhưng lợi nhuận trước thuế dự kiến có tăng trưởng tốt 20%, được tạo bởi biên lợi nhuận cao hơn khi khai thác toàn bộ diện tích ao tự nuôi trong năm 2023. Mảng cá tra chịu ảnh hưởng mạnh do nhu cầu suy yếu, dự kiến doanh thu giảm nhẹ 3-5% và LNST suy giảm 15-20% so với năm 2022.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của PAN, doanh thu năm 2023 là 15.156 tỷ đồng, LNST cổ đông công ty mẹ là 402 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 1.808 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 10,2x, thấp hơn so với mức P/E trung vị 5 năm là 19,5x.
- Chúng tôi đánh giá triển vọng lợi nhuận năm 2023 của PAN chịu ảnh hưởng các yếu tố sau:
 - Doanh thu khi mảng kinh doanh gạo được kỳ vọng sẽ tăng trưởng trước bối cảnh nguồn cung gạo suy giảm, giá gạo xuất khẩu liên tục tăng. Trong lĩnh vực nông dược, việc hợp tác giữa với Syngenta là một động lực tăng trưởng lớn.
 - Mảng thực phẩm đóng gói được kỳ vọng tiếp tục có sự tăng trưởng, đặc biệt là mảng bánh kẹo khi hệ thống bán hàng và danh mục sản phẩm được cơ cấu lại phù hợp với thị trường. Trong khi đó mảng hạt và hoa quả sấy sẽ hưởng lợi từ việc Trung Quốc mở cửa lại hoàn toàn (thị trường Trung Quốc/Hong Kong chiếm hơn 50% doanh thu xuất khẩu).
 - Tuy nhiên, lợi nhuận từ mảng cá tra có phần suy giảm do sức mua yếu trong bối cảnh lạm phát và suy thoái kinh tế toàn cầu. Mặc dù vậy, xét về tổng thể, chúng tôi cho rằng triển vọng chung của tập đoàn sẽ tích cực, PAN có thể hoàn thành kế hoạch kinh doanh đã đề ra.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA PAN

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Doanh thu	13.663	15.156	+10,9%
LNST cổ đông công ty mẹ	374	402	+7,5%

Nguồn: PAN, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn