

CTCP Tập đoàn PAN (PAN)

Sớm hoàn thành kế hoạch năm 2022

Chúng tôi vừa tham gia sự kiện Analyst Meeting quý 3/2022 của CTCP Tập đoàn PAN và ghi nhận thông tin về KQKD 9 tháng năm 2022, cũng như những triển vọng của doanh nghiệp trong thời gian tới.

Kết quả kinh doanh Q3/2022 và 9T2022

- Doanh thu thuần hợp nhất trong quý 3 đạt 3,586 tỷ đồng (+40% YoY), LNST đạt 142 tỷ đồng (+94% YoY). Như vậy, CTCP Tập đoàn PAN đã hoàn thành 68% kế hoạch doanh thu và 71% kế hoạch LNST với doanh thu thuần và LNST lũy kế 9T2022 đạt lần lượt 9,756 tỷ đồng (+52%) và 539 tỷ đồng (+133%).
- KQKD cao trong quý 3 chủ yếu được đóng góp từ các công ty thành viên khi VFG tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao kể từ sau khi ký kết hợp tác với Syngenta; mảng kinh doanh bánh kẹo của Bibica (BBC) hồi phục mạnh mẽ, doanh thu gấp 3 lần so với cùng kỳ. Ngoài ra, mảng tôm xuất khẩu ghi nhận lợi nhuận tăng 40% YoY do vẫn tận dụng được những hợp đồng giá cao đã ký từ đầu năm.
- Cơ cấu doanh thu có sự chuyển dịch khi mảng nông nghiệp (có biên lợi nhuận cao) chiếm tỷ trọng lớn nhất. Do vậy, biên lợi nhuận gộp 3Q2022 cải thiện lên mức 18.9%, tăng mạnh từ mức 15.9% cùng kỳ và khôi phục lại gần mức trước khi có dịch Covid-19.

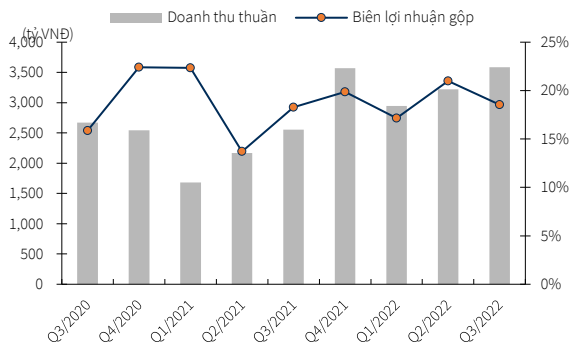
Ngành nông nghiệp vượt qua khó khăn đón mùa vụ cao điểm, thủy sản còn nhiều thách thức trong quý 4

- Doanh thu giống cây trồng và gạo giảm 24.2% trong quý 3 do: (1) biến đổi khí hậu khiến mùa vụ kinh doanh của Vinaseed lùi từ tháng 9 sang tháng 10; (2) sự cố nhà máy Vinarice làm gián đoạn sản lượng quý 3. Hiện sự cố nhà máy đã được khắc phục và hoạt động trở lại từ tháng 9. Mặc dù doanh thu giảm đáng kể, song biên LN gộp chỉ giảm hơn 9% do cơ cấu mảng giống cây trồng (có biên LN cao) vẫn duy trì đóng góp 70% doanh thu của Vinaseed. BLĐ đánh giá những khó khăn trong quý 3 chỉ mang tính chất tạm thời, Vinaseed sẽ sớm hoàn thành kế hoạch năm 2022 do chuẩn bị bước vào mùa vụ cao điểm trong quý 4.
- Lĩnh vực khử trùng & thuốc BVTV của VFG trong quý 3 ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu 84% YoY, động lực chủ yếu đến từ hệ thống phân phối của Syngenta. Cũng trong quý này, VFG đã trả hết công nợ nhập khẩu hàng tồn kho của Syngenta, qua đó giúp công ty tránh được biến động của tỷ giá, đồng thời hưởng được mức chiết khấu thanh toán (hơn 6%) của đối tác.
- Mảng tôm xuất khẩu 9T2022 doanh thu tăng trưởng 19.6% YoY, riêng trong quý 3 chỉ tăng 7.8% YoY, phản ánh khó khăn của thị trường khi cầu tiêu dùng tại Mỹ và châu Âu giảm mạnh trong bối cảnh lạm phát cao. Dù vậy, LNST quý 3 tăng trưởng mạnh mẽ 25.4% YoY do: (1) FMC vẫn tận dụng được những hợp đồng giá cao ký kết từ đầu năm nay; (2) FMC sử dụng nguồn nguyên liệu tại vùng nuôi (15% sản lượng tôm đầu vào) với chi phí nuôi thấp, hiệu quả hơn so với thu mua bên ngoài. Mảng kinh doanh cá tra tăng trưởng gấp đôi, hưởng lợi từ việc các sản phẩm thay thế (cá minh thái, cá rô phi) đang hạn chế nguồn cung.

Triển vọng ngắn hạn Q4/2022

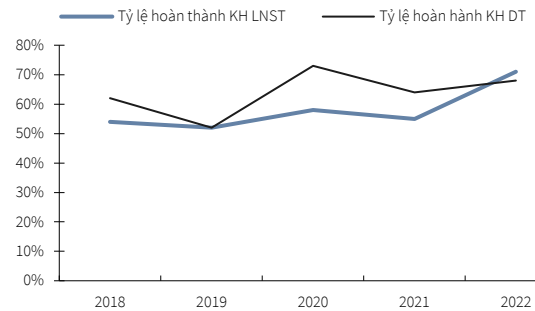
- Với tỷ lệ hoàn thành kế hoạch kinh doanh sau 3 quý cao hơn đáng kể so với các năm trước, chúng tôi cho rằng Tập đoàn có thể sớm hoàn thành kế hoạch của năm 2022 dù quý 4 sẽ phải đối mặt với một số thách thức.
- Tận dụng mùa cao điểm kinh doanh quý 4, mảng nông nghiệp và bánh kẹo kỳ vọng sẽ hoàn thành kế hoạch, riêng mảng khử trùng nông nghiệp có thể vượt kế hoạch 20%. Các sản phẩm như cà phê, nước mắm có tỷ trọng đóng góp vào doanh thu chưa nhiều nhưng hiện vẫn duy trì tốc độ bán hàng ổn định, tăng trưởng tốt.
- Mùa lễ hội cuối năm sẽ thúc đẩy xuất khẩu thủy sản, bù đắp cho những khó khăn khi cầu tiêu dùng tại các thị trường suy giảm bởi lạm phát. Mảng hạt dinh dưỡng sẽ gặp thêm trở ngại nếu thị trường Trung Quốc, Hong Kong tiếp tục duy trì chính sách Zero-Covid.

Biểu đồ 1. Doanh thu thuần và biên lợi nhuận gộp



Nguồn: PAN, KBSV

Biểu đồ 2. Tỷ lệ hoàn thành KHKD sau 3 quý



Nguồn: PAN, KBSV

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Tiêu Phan Thanh Quang – Chuyên viên phân tích
quangtpt@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Nguyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.