

10/10/2024

## KHUYẾN NGHỊ KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá hiện tại	24,500
Tiềm năng tăng/giảm	N/A

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	208.89
Free float (%)	65.00%
Vốn hóa (tỷ VND)	4,992.58
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	1,088,549
Sở hữu nước ngoài (%)	18.65%
Ngày niêm yết đầu tiên	22/12/2006

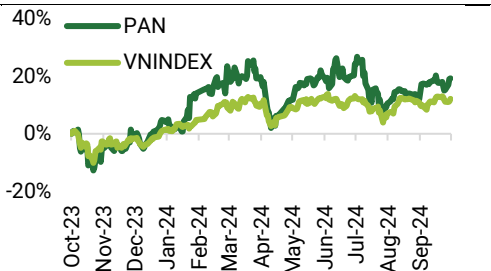
## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI	12.73%
Công ty TNHH Đầu Tư NDH	11.41%
Công ty Cổ Phần CSC Việt Nam	4.99%
Khác	70.87%

## KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,298
BVPS (VND)	22,895
Nợ/VCSH	152.70%
ROA (%)	2.22%
ROE (%)	10.33%
P/E	10.84
P/B	1.06
Tỷ suất cổ tức (%)	2.05%

## BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



## SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Tập đoàn PAN (HSX: PAN) có tiền thân là Công ty Cổ phần Xuyên Thái Bình, được thành lập vào năm 1998 với vốn điều lệ ban đầu là 250 triệu đồng. Công ty nắm giữ cổ phần chi phối tại những công ty có các uy tín trong lĩnh vực nông nghiệp, thủy sản, thực phẩm và phân phối. Thông qua các công ty con và công ty liên kết, PAN cung cấp các sản phẩm về nông nghiệp và thực phẩm như giống cây trồng, thủy hải sản, thực phẩm tiện lợi, thực phẩm hàng ngày, các sản phẩm nông dược, khử trùng, và kiểm soát dịch hại.

## CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa  
hoaduong@phs.vn

## CẬP NHẬT BUỔI GẶP GỠ DOANH NGHIỆP

- Vào ngày 9/10/2024, PHS Research đã có buổi gặp gỡ với PAN và ghi nhận một số thông tin quan trọng về triển vọng kinh doanh của công ty trong thời gian tới. PAN bày tỏ sự tự tin sẽ duy trì được đà tích cực từ 1H2024 sang 2H2024, đặc biệt khi bước vào mùa cao điểm.
- Trong mảng nông nghiệp, VFG đang chiếm 12% thị phần trong lĩnh vực sản xuất và phân phối thuốc bảo vệ thực vật, chủ yếu nhờ quan hệ đối tác mạnh mẽ với Syngenta. Mặc dù có rủi ro từ việc phụ thuộc vào một đối tác, PAN thấy tiềm năng tăng trưởng lớn từ sự hợp tác này. Mảng gạo của NSC cũng có sự tăng trưởng ổn định, với tỷ trọng doanh thu tăng từ 20% trong năm 2023 lên khoảng 25-28% trong 9M2024, nhờ nhu cầu mạnh mẽ ở các kênh truyền thống và siêu thị.
- Đơn hàng xuất khẩu tôm của FMC đã phục hồi mạnh mẽ trong Q3/2024 với doanh thu ước đạt 91.8 triệu USD (+43% YoY), đưa công ty vào vị thế thuận lợi để kết thúc năm tích cực.
- Mảng bánh kẹo của Bibica tiếp tục mở rộng, đặc biệt là qua các thị trường mới như Nhật Bản, Hàn Quốc và Trung Quốc, đồng thời phát triển mạnh trong mảng quà tặng B2B.
- PAN không gặp thiệt hại đáng kể sau bão Yagi, công ty lạc quan về kết quả kinh doanh quý 4, đặc biệt trong mùa cao điểm sắp tới cho các sản phẩm thực phẩm và nông sản.

## Cập nhật kết quả kinh doanh

PHS Research đã có buổi gặp gỡ với PAN vào ngày 09/10/2024, theo đó chúng tôi ghi nhận một số thông tin về triển vọng kinh doanh của PAN trong thời gian tới. Theo đó, trong bối cảnh KQKD 1H2024 có những diễn biến tích cực, PAN cho biết tiếp tục ghi nhận KQKD 2H2024 đáng mong đợi khi bước vào mùa cao điểm, cụ thể:

## 1. Mảng nông nghiệp:

- **Nông dược:** Tính đến thời điểm hiện tại, VFG chiếm thị phần đến 12% trong sản xuất và phân phối thuốc bảo vệ thực vật tại Việt Nam, trong đó, có đến 75% doanh thu đến từ các sản phẩm của Syngenta. PAN cho biết việc phụ thuộc vào 1 đối tác vẫn mang lại rủi ro cho công ty nhưng cơ hội tăng trưởng doanh thu cho VFG từ các sản phẩm của Syngenta là rất lớn nhờ VFG có hệ thống phân phối mạnh. Trong tương lai, VFG sẽ tiếp tục nhận phân phối thêm các sản phẩm khác từ Syngenta và các đối tác khác.

- **Lương thực:** Doanh thu mảng gạo của NSC tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng kép và đang gia tăng dần tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu của NSC từ mức 20% (năm 2023) lên mức 25% - 28% trong 9M2024. Sự tăng trưởng tích cực là kết quả từ chất lượng gạo của Vinaseed và việc phủ sóng tương đối tốt ở kênh truyền thống, kênh đại lý, kênh siêu thị (đặc biệt là chuỗi Winmart được khách hàng rất đón nhận).

Biên lợi nhuận gộp mảng gạo của NSC tính đến 9M2024 đạt khoảng 13% - 14%, thấp hơn mức năm ngoái (15%) nhưng đã đạt mức cao nhất ngành (cao hơn hẳn so với biên lợi nhuận gộp các doanh nghiệp khác như Lộc Trời, Trung An khoảng 3% - 5%) do sản phẩm của các công ty này chủ yếu là gạo bao trắng, không có thương hiệu.