

KQKD năm 2024 đạt mức kỷ lục nhờ mở rộng doanh số và chi phí đầu vào giảm nhiệt

Ngày báo cáo:24/01/2025

Giá CP ngày 24/01/2025:25.100 Đồng

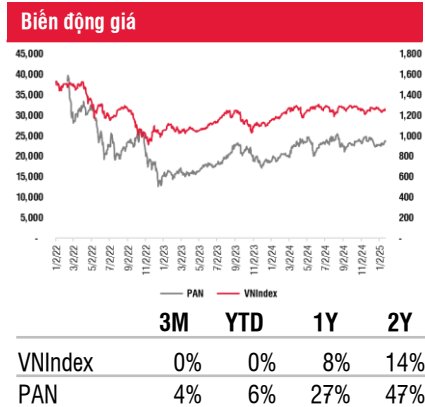
NGÀNH:NÔNG NGHIỆP

CVPT:Đặng Trần Minh

Email:minhdt1@ssi.com.vn

SĐT:+84-24 3936 6321 ext. 8671

Chỉ tiêu cơ bản	
Vốn hóa (tỷ đồng):	5.243
KLGDTB 3 tháng (CP):	1.190.947
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	25,4/20,0
Tỷ lệ SHNN(%):	19,45%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	0,00%



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty
PAN thành lập năm 2005 và từ năm 2013 bắt đầu chuyển thành tập đoàn nông nghiệp và thực phẩm tiên phong cung cấp các sản phẩm chất lượng và giải pháp sáng tạo trong chuỗi giá trị tích hợp “3F” phục vụ người tiêu dùng Việt Nam và thế giới. Tổng tài sản của công ty đã tăng gấp 4 lần trong giai đoạn 2017-2022 thông qua việc mua lại một số công ty hàng đầu trong lĩnh vực thực phẩm (bánh kẹo, hạt, nước mắm, thủy sản) và lĩnh vực nông nghiệp (hạt giống, thuốc trừ sâu, giải pháp nông nghiệp) như Bibica, Fimex, Aquatex Bến Tre, Vietnam Fumigation, v.v. (hầu hết các công ty này đều đã niêm yết). PAN đạt tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) trong giai đoạn 2017-2022 về doanh thu thuần và EBITDA lần lượt là 27% và 23%.

- **Tập đoàn PAN đã công bố KQKD Q4/2024 tăng trưởng**, với doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế (LNST) lần lượt đạt 4,27 nghìn tỷ đồng (+2% svck) và 427 tỷ đồng (+18% svck), vượt 15% kỳ vọng của chúng tôi về LNST. Như vậy, KQKD Q4/2024 đã tiếp tục đà tăng của các quý trước để kết thúc năm 2024 với tăng trưởng ấn tượng.
- **Lợi nhuận tăng mạnh svck, nhờ mảng tôm xuất khẩu (+114%), cá tra xuất khẩu (+41%), hạt và hoa quả sấy (+21%)**, trong khi lợi nhuận mảng nông dược và khử trùng vẫn duy trì kết quả tích cực. Lợi nhuận các mảng hạt giống, gạo đóng gói và bánh kẹo giảm nhẹ 8-10% do yếu tố lệch mùa vụ kinh doanh. Biên lợi nhuận gộp tăng 140 điểm cơ bản, nhờ có thêm sản phẩm mới/mở rộng thị trường và chi phí hạ nhiệt ở các công ty thành viên (chi phí vận chuyển và giá nguyên liệu).
- **LNST hợp nhất cả năm lần đầu tiên vượt mức 1 nghìn tỷ đồng.** Doanh thu thuần và LNST năm 2024 lần lượt đạt 16,2 nghìn tỷ đồng (+23% svck) và 1,15 nghìn tỷ đồng (+41% svck), vượt 6% kỳ vọng của chúng tôi về LNST và vượt 30% kế hoạch, nhờ kết quả tích cực từ các công ty thành viên. Nếu loại trừ thu nhập bất thường từ VFG, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ (NPATMI) cho hoạt động cốt lõi vẫn ghi nhận mức tăng trưởng 38% svck (560 tỷ đồng). Sang năm 2025, công ty kỳ vọng tăng trưởng sẽ đến nhiều hơn từ mảng xuất khẩu thủy sản và thực phẩm đóng gói, cũng như tiêu dùng trong nước sẽ phục hồi mạnh hơn.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên cao cấp phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Nông Nghiệp

Đặng Trần Minh

Chuyên viên Phân tích

minhdt1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8671

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737