

**CTCP Tập đoàn PAN (HSX: PAN)****Mua****Tăng trưởng bền vững nhờ hệ sinh thái nông nghiệp, thực phẩm****Giá mục tiêu** 26.500 đồng**Upside** +20,7%

Giá hiện tại 21.950 đồng

Khoảng giá 52W 20.600 – 43.500

P/E 13,1x

P/B 1,1x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Nông nghiệp

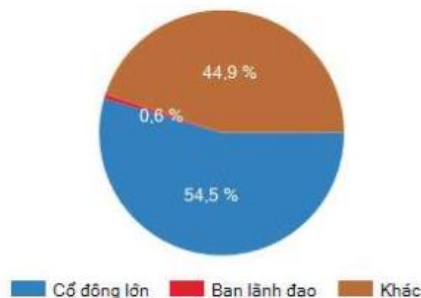
Vốn hóa 4.585 tỷ đ

Vốn điều lệ 2.163 tỷ đ

Thanh khoản TB 1,234 triệu cp

Tổng tài sản 15.195 tỷ đ

Vốn CSH 7.660 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá**

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	2021	%yoy	Q1.2022	%yoy
Doanh thu	9.249	+11%	3.276,4	+76%
LNST	214,6	+48%	553,3	+235%

CTCP Tập đoàn PAN (HOSE: PAN) hoạt động trong lĩnh vực nông nghiệp và thực phẩm thông qua hệ sinh thái các công ty con, công ty liên kết. Năm 2022, PAN kỳ vọng sẽ có tăng trưởng tích cực đến từ các mảng kinh doanh chính như Màng giống cây trồng (NSC); Màng thuốc bảo vệ thực vật, khử trùng (VFG); Màng thực phẩm bánh kẹo (BBC); Màng xuất khẩu thủy sản (FMC, ABT). Agriseco Research kính gửi quý nhà đầu tư các luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** PAN ghi nhận KQKD ấn tượng trong năm 2021 bất chấp những ảnh hưởng của đại dịch Covid với doanh thu đạt 9.249 tỷ đồng (+11% yoy) và LNST đạt 214,6 tỷ đồng (+48% yoy). Sang năm 2022, PAN tiếp tục duy trì đà tăng trưởng với doanh thu và LNST Quý 1 lần lượt đạt 3.276 tỷ đồng (+76% yoy) và 553,3 tỷ đồng (+235% yoy). Tăng trưởng tích cực của PAN đến từ (1) hợp nhất CTCP Khử Trùng Việt Nam (VFG) vào BCTC; (2) Các mảng kinh doanh đều tăng trưởng tích cực như màng giống cây trồng (NSC); màng xuất khẩu thủy sản (FMC, ABT).

❖ **Nâng tỷ lệ sở hữu và hợp nhất công ty con VFG:** CTCP Khử Trùng Việt Nam (VFG) kỳ vọng tăng trưởng trên 50% trong năm nay nhờ ký hợp đồng hợp tác chiến lược với Syngenta - một công ty lớn trong lĩnh vực nông nghiệp đã có mặt lâu năm tại Việt Nam. VFG sẽ phân phối chính thức 2 sản phẩm quan trọng trong quản lý thiệt hại cây trồng là Amistar Top và Virtako. Cần lưu ý rằng, Syngenta đã chấm dứt hợp tác với nhà phân phối trước đây, là CTCP Tập đoàn Lộc Trời, trong đó mảng phân phối cho Syngenta đóng góp 1.200 tỷ doanh thu cho Tập đoàn Lộc Trời.

❖ **Các mảng kinh doanh có sức chống chịu tốt trong môi trường lạm phát:** Màng kinh doanh giống cây trồng, lương thực (NSC); màng thực phẩm (BBC, FMC) đều là những sản phẩm thiết yếu, có sức chống chịu tốt trước lạm phát. Xu hướng tích trữ các mặt hàng nông sản nhằm đảm bảo an ninh lương thực cũng đang được đẩy mạnh tại nhiều quốc gia. Đây là điều kiện thuận lợi để một doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực nông nghiệp như PAN có thể đẩy mạnh xuất khẩu và chiếm lĩnh thị phần trong nước.

❖ **Kế hoạch tăng vốn trong năm 2022:** PAN có kế hoạch phát hành quyền mua cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 2:1, giá phát hành 15.000 đồng/cổ phiếu, thu về 1.567 tỷ đồng. Số tiền thu về sẽ được PAN sử dụng cho các hoạt động đầu tư vào các công ty con trong tập đoàn (880 tỷ đồng); tiếp tục thực hiện các thương vụ M&A để đa dạng hóa sản phẩm, hoàn thiện chuỗi giá trị (400 tỷ đồng); trả nợ vay (187 tỷ đồng) và đầu tư vào các công cụ tài chính lãi suất cố định (100 tỷ đồng).

KHUYẾN NGHỊ

PAN kỳ vọng sẽ có tăng trưởng ấn tượng trong Quý 2 này nhờ các mảng kinh doanh chính đều thuận lợi và tăng trưởng tốt, như màng lương thực giống cây trồng (NSC); màng thuốc bảo vệ thực vật, khử trùng (VFG); màng thực phẩm bánh kẹo (BBC); màng xuất khẩu thủy sản (FMC, ABT). Chúng tôi đánh giá khả quan và khuyến nghị **MUA** cổ phiếu PAN với giá mục tiêu là **26.500 đồng/cp (upside 20,7%)**, cắt lỗ khi giá đóng cửa dưới vùng 20.000 đồng/cp.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cổ phiếu PAN hiện tại đang giao dịch sát đường hỗ trợ trên đồ thị tuần, quanh vùng giá 20.000đ/cp. Vùng giá này là hỗ trợ tương đối chắc chắn khi đã được kiểm định thành công 4 lần kể từ năm 2014 tới nay. Nhà đầu tư có thể chốt lời khi giá tiến đến quanh vùng giá 26.500đ/cp, đây cũng là vùng PAN từng kiểm định trong 4 lần từ năm 2016 tới hiện tại. Bên cạnh các tín hiệu về giá, MACD trên khung thời gian tuần của PAN đang có dấu hiệu cắt nhau và đi lên - báo hiệu có thể xảy ra một đợt tăng mới của PAN trong ngắn hạn. Trường hợp giá xuống dưới 20.000đ/cp, nhà đầu tư nên cắt lỗ do mất mốc hỗ trợ quan trọng.

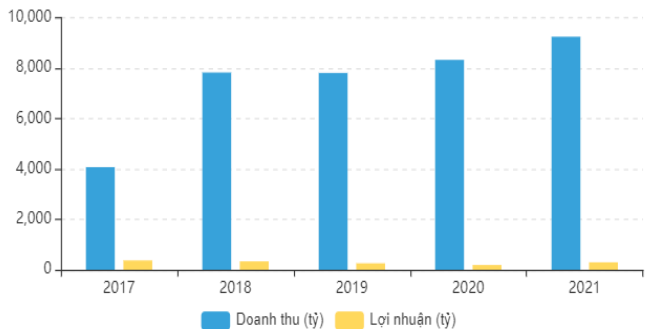
Giao dịch khối ngoại



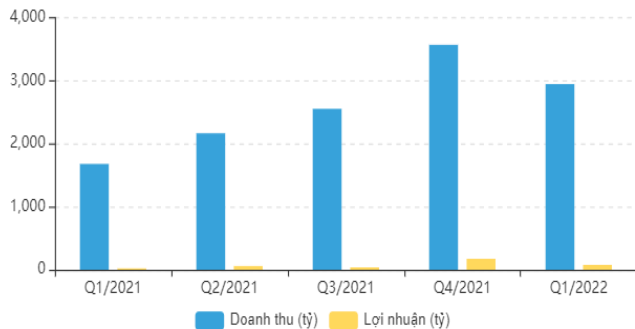
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại các chi nhánh Ngân hàng Agribank

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

49 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Bắc Ninh	Tuyên Quang	Nghệ An	Bắc Giang II	Nam Sách	Ngô Quyền
Thái Bình	Thái Nguyên	Lào Cai	Bắc Nam Định	Kinh Môn	Cẩm Giang
Hòa Bình	Hải Phòng	Hà Nam	Vĩnh Phúc II	Thanh Miện	Phù Ninh
Hà Giang	Hải Dương	Hải Dương II	Bình Giang	Tứ Kỳ	Đoan Hùng
Sơn La	Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Gia Lộc	Hạ Hòa
Bắc Giang	Nam Định	Nam Nghệ An	Phú Thọ II	Ninh Giang	Kim Thành
Lạng Sơn	Thanh Hóa	Tây Quảng Ninh	Hà Nam II	Thành Đông	Dương Kinh
Đồ Sơn	Trần Phú	TP Hải Dương	Hải An	Mạo Khê	Mai Châu
					Thị Xã Phú Thọ II

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

48 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Bạc Liêu	Bến Tre	Tân Phú	Bắc Đồng Nai	An Phú	Sài Gòn
Đồng Nai	An Giang	Phan Đình Phùng	Đông Long An	Thủ Đức 2	Chi nhánh 4
Bà Rịa – Vũng Tàu	Sóc Trăng	Thành Đô	TT Sài Gòn	Sóng Thần	Chi nhánh 7
Tây Ninh	Cần Thơ	Vũng Tàu	Chi Nhánh 3	Thủ Đức	Phú Nhuận
Đồng Tháp	Bình Dương	Lý Thường Kiệt	Tân Bình	Bình Phước	Bình Thạnh
Vĩnh Long	KCN Tân Tạo	Nam Đồng Nai	Chi nhánh 11	Củ Chi	Nhà Bè
Tiền Giang	Xuân Á	Miền Đông	CN Trường Sơn	CSPTDV 10	Gò Công Tiền Giang
Trà Vinh	Phú Quốc	Chợ Lớn	Sài Gòn	Hóc Môn	DL PGD Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

