

PAC – PINACO Pin ắc quy Miền Nam (PAC)

Ngành nghề kinh doanh

Sản xuất Pin - Ắc quy (Ắc quy chiếm 90% doanh thu, Pin chiếm 10% doanh thu)

Kinh doanh nhập khẩu Pin - Ắc quy

Định hướng phát triển 2020

Di dời nhà máy xí nghiệp Ắc quy Đồng Nai - 2022 phải trả mặt bằng => Hiện đang đầu tư xây dựng nhà máy mới tại An Phước, Đồng Nai, dự kiến cuối 2021 khánh thành giai đoạn 1

Di dời nhà máy xí nghiệp Pin Con Ó 1 khỏi Tân Tạo

Mở rộng nhà máy xí nghiệp Ắc quy Đồng Nai 2

Địa bàn kinh doanh

Trong nước	Xí nghiệp Pin - Hồ Chí Minh Xí nghiệp Ắc quy - Đồng Nai	Xí nghiệp Con Ó 1 và Con Ó 2 Xí nghiệp Ắc quy Đồng Nai Xí nghiệp Ắc quy Đồng Nai 2	Quận Bình Tân - Quận 6 KCN Biên Hòa KCN Dệt may Nhơn Trạch
------------	------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------

		2019	2018
Xuất khẩu	Góp doanh thu	17.54%	16.59%
	Quốc gia	35	34

Trung Đông , Đông Nam Á, Nam Mỹ

Quá trình hình thành và phát triển

- 1976 Quốc hữu hóa nhà máy PINACO
- 1993 Thành lập lại nhà máy PINACO - trực thuộc Vinachem
- 1998 Đầu tư đổi mới thiết bị
- 2003 Đầu tư Xí nghiệp Ắc Quy Sài Gòn - Khu công nghiệp Tân Tạo
- 2004 Chuyển đổi thành công ty cổ phần
- 2006 Niêm yết trên HOSE - giá 40k/cp
- 2011 Đầu tư Xí nghiệp Ắc Quy Đồng Nai 2 - Khu công nghiệp Nhơn Trạch, Đồng Nai
- 2012 Đầu tư đổi mới thiết bị
- 2015 Tăng vốn lên 309 tỷ
- 2016 Tăng vốn lên 464 tỷ
- 2017 Quy hoạch 4 xí nghiệp còn 3 xí nghiệp
- 2018 Mua 8.7 ha khu công nghiệp An Phước, Đồng Nai

Sản phẩm

Pin carbon kẽm	Pin đại R20/UM1/D-Size Pin tiểu R6P/UM3/AA Pin đũa 03/UM4/AAA Pin đũa Alkaline LR6/AM3/AA Pin tiểu LR03/AM4/AAA
Ắc quy AGM	Dùng cho các xe hơi đời mới



Pin các loại
Pin đại R20/UM1/D-Size;
Pin tiểu R6P/UM3/AA;
Pin đũa 03/UM4/AAA;
Pin đũa Alkaline LR6/AM3/AA;
Pin tiểu Alkaline LR03/AM4/AAA



Ắc quy AGM
Ắc quy cao cấp dùng cho các xe hơi đời mới



Ắc quy miễn bảo dưỡng (CMF) cho xe ô tô
Gồm các chủng loại với dung lượng từ 35 Ah đến 100 Ah



Ắc quy Hybrid
Các chủng loại với dung lượng từ 32 Ah đến 100 Ah



Ắc quy cho xe ô tô – tàu thuyền
Các chủng loại với dung lượng từ 100 Ah đến 220 Ah

Ắc quy miễn bảo dưỡng CMF ô tô	Chủng loại dung lượng 35Ah đến 100Ah
Ắc quy Hybrid	Dung lượng 32 Ah đến 100Ah
Ắc quy xe ô tô - tàu thuyền	Dung lượng 100 Ah đến 220 Ah
Ắc quy dân dụng	Dung lượng 20 Ah đến 30 Ah
Ắc quy khô (VRLA) và ắc quy xe máy	
Ắc quy khô xe máy điện, đập điện UPS	Dung lượng 4.5 Ah đến 20 Ah
Ắc quy công nghiệp	Xe điện, xe golf

Báo cáo tài chính

	2020		2019		2018	
	31.03					
Tổng tài sản	2529		2482		2289	
Tiền	826	32.7%	842	33.9%	738	32.2%
Phải thu	271	10.7%	148	6.0%	126	5.5%
Hàng tồn kho	681	26.9%	737	29.7%	671	29.3%
Tài sản cố định	614	24.3%	616	24.8%	622	27.2%
Đầu tư tài chính dài hạn	32	1.3%	32	1.3%	32	1.4%
Tài sản khác	102	4.0%	103	4.1%	96	4.2%
Nguồn vốn						
Phải trả người bán	211	8.3%	225	9.1%	107	4.7%
Vay ngắn hạn	1431	56.6%	1355	54.6%	1264	55.2%
Vay dài hạn	67	2.6%	71	2.9%	47	2.1%
Vốn chủ	697	27.6%	668	26.9%	610	26.6%
Vay ròng	672		584		573	

Báo cáo kết quả kinh doanh

	2020		2019		2018	
	31.03					
Doanh thu			3541		3273	
Giảm trừ			462	15.0%	234	7.7%
Doanh thu thuần	820	100.0%	3078	100.0%	3039	100.0%
Giá vốn	717	87.4%	2617	85.0%	2528	83.2%
Lãi gộp	103	12.6%	461	15.0%	511	16.8%
Doanh thu tài chính	15	1.8%	55	1.8%	52	1.7%
Chi phí tài chính	32	3.9%	63	2.0%	58	1.9%
<i>CP lãi vay</i>	17	2.1%	58	1.9%	43	1.4%
Chi phí bán hàng	35	4.3%	195	6.3%	244	8.0%
Chi phí QLDN	10	1.2%	52	1.7%	51	1.7%
Lãi thuần	40	4.9%	206	6.7%	209	6.9%
Thu nhập khác	0	0.0%	10	0.3%	1	0.0%
Chi phí khác	0	0.0%	4	0.1%	0	0.0%
Lãi trước thuế	40	4.9%	211	6.9%	211	6.9%
Lãi sau thuế công ty mẹ	29	3.5%	166	5.4%	168	5.5%

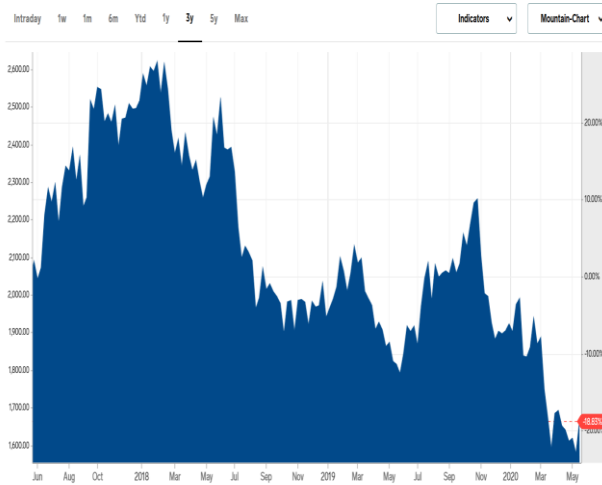
Năm 2019 doanh thu tăng trưởng nhẹ so với cùng kỳ, tuy nhiên chi phí giá vốn tăng cao.

Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp đang bị giảm trong các năm.

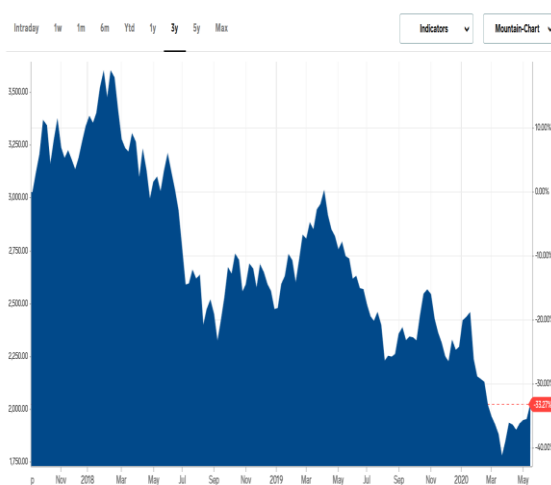
Năm 2019 có xu hướng chuyển mạnh sang CMF, trong khi năng lực sản xuất bình CMF của công ty còn hạn chế.

Giá nguyên liệu đầu vào đang có xu hướng giảm => tích cực

Giá chì



Giá kẽm



Đánh giá tổng quan

Thuận lợi	Thương hiệu mạnh, chất lượng sản phẩm ổn định Hệ thống bán hàng rộng Xu thế chuyển từ acquy MF sang CMF (ô tô) và VRLA (xe máy) tăng nhanh - Pin R6 Giá chì, kẽm giảm và duy trì mức thấp
Khó khăn	Cạnh tranh mạnh trong nước và nước ngoài Thiếu máy móc sản xuất ắc quy CMF và VRLA - chưa tận dụng được hết tiềm năng Tháng 07/2019 bị gián đoạn sản xuất 2 tháng nhà máy Đồng Nai 2. Tiền bảo hiểm 7 tỷ. Áp lực vay nợ lớn

Tổng kết

Mức giá đang giao dịch hiện tại là 22.55

Với mức cổ tức 20%/năm, tỷ lệ D/P hiện tại đang là 8.88%

Hoạt động di dời xí nghiệp Pin và Ắc quy có thể làm gián đoạn sản xuất

Biến động giá nguyên vật liệu là chì và kẽm đang xuống thấp làm giảm chi phí

Rủi ro tỷ giá USD tăng trong quý 1 nhưng có xu hướng dịu lại thời gian gần đây

Rủi ro dịch bệnh Covid-19 => Nhu cầu đi lại giảm

Rủi ro sản phẩm thay thế - trong 2-3 năm tới nhu cầu acquy acid vẫn tăng cao

Mức giá phù hợp với PAC là 24.5-25

Cao hơn so với tiền gửi bank

Xấu

Tốt, duy trì tối thiểu 2 nhà phân phối

Tốt

Xấu

Tốt