

Công Ty Cổ Phần Đường Quảng Ngãi (QNS)

HÀNG TIÊU DÙNG

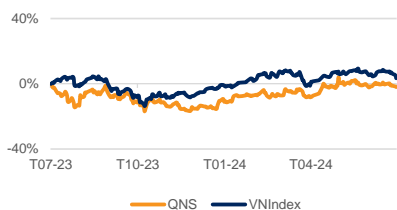
Giá hiện tại	VND48.600
Cao nhất 52 tuần	VND50.810
Thấp nhất 52 tuần	VND41.257
Giá mục tiêu	VND62.400
Cập nhật gần nhất	28/02/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	9,1%
Tiềm năng tăng giá	28,4%
Tỷ suất cổ tức	7,1%
Tổng tỷ suất sinh lời	35,5%

Thị giá vốn (tr USD)	707,4
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	1,5
Sở hữu NN (tr USD)	234,1
SLCP lưu hành (tr)	367,6
SLCP pha loãng (tr)	367,6

	QNS	VNI
P/E trượt 12T	7,5	14,9
P/B hiện tại	2,4	1,8
ROA	19,9%	1,3%
ROE	29,7%	4,8%

*dữ liệu ngày 04/05/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Công ty TNHH MTV TM Thành Phát	15,6%
Võ Thành Đàng	7,9%
Khác	76,5%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập từ 1970, QNS là công ty dẫn đầu trong ngành sữa đậu nành có thương hiệu (chiếm 87% thị phần) với các thương hiệu quen thuộc với người tiêu dùng Việt Nam như Fami, Vinasoy. Công ty cũng là nhà sản xuất đường lớn thứ hai tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích



Hà Thu Hiền

hien.hathu@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Lợi nhuận ròng mất đà tăng – [Cao hơn dự phóng]

- DT Q2/24 giảm 5,5% svck xuống 2.900 tỷ đồng chủ yếu do DT mảng đường giảm 27,6% svck.
- Kết quả kinh doanh Q2/24 vượt kì vọng khi LNTT hoàn thành 59,8% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực không đáng kể lên giá mục tiêu là 62.400 đồng và sẽ được cập nhật trong báo cáo sau.

Doanh thu mảng đường giảm kéo theo doanh thu thuần giảm

QNS ước tính DT Q2/24 giảm 5,5% svck xuống 2.978 tỷ đồng, trong đó:

- Mảng sữa đậu nành tăng 3,0% svck lên 1.196 tỷ đồng nhờ sản lượng sữa tăng 5,4% svck trong khi giá bán đi ngang. So với Q1/24, DT mảng sữa đậu nành tăng mạnh 51,6% sv quý trước sau 3 quý giảm liên tiếp.
- Trong khi đó, DT mảng đường giảm 27,6% svck xuống 1.066 tỷ đồng nhờ 1) sản lượng bán giảm 32,2% svck do mức nền cao trong Q2/23 và 2) giá bán đường tăng 12,8% svck trong Q2/24.

Do đó, LNTT Q2/24 mất đà tăng trưởng và giảm 4,9% svck. Trong 6T24, tổng DT và LNTT của QNS tăng 4,1% svck/ 16,0% svck, lần lượt hoàn thành 52,5%/59,8% dự phóng của chúng tôi.

Kế hoạch mở rộng nhà máy đường

QNS có kế hoạch mở rộng công suất tại nhà máy đường An Khê từ 18.000 tấn mía/ngày lên 25.000 tấn mía/ngày với tổng vốn đầu tư khoảng 1.200 tỷ đồng, trong đó, 71% là vốn vay. Dự án này dự kiến được đầu tư trong T10/2024, bắt đầu đi vào sản xuất thử trong T11/2026 và đi vào hoạt động vào T11/2027. Ngoài ra, công ty cũng đầu tư mở rộng nhà máy điện sinh khối An Khê, nâng tổng công suất thiết kế lên 135 MW. Tổng vốn đầu tư cho dự án này gần 847 tỷ đồng. Dự án dự kiến sẽ triển khai từ T6/2024 và đi vào hoạt động vào khoảng T11/2027.

Một số điểm chính trong buổi họp với chuyên viên phân tích Q2/24

- Giá đường nội địa có xu hướng giảm theo đà giảm của giá đường thế giới. Ban lãnh đạo DN ước tính, sau khi áp dụng thuế phòng vệ, giá đường nhập khẩu từ Thái Lan cao hơn giá đường trong nước khoảng 30%.
- QNS có kế hoạch tăng diện tích mía từ 32.000ha lên 40.000ha vào năm 2027 với năng suất mía tăng lên 80 tấn mía/ha. Giá mua mía năm 2025 tại nhà máy ước tính 1,3 triệu đồng/tấn và tại ruộng là 1,1 triệu đồng/tấn.
- Với triển vọng tiêu dùng tươi sáng hơn so với đầu năm, QNS kì vọng DT mảng sữa đậu nành sẽ tiếp tục cải thiện trong nửa cuối 2024.
- Công ty đã chốt giá đậu nành đầu vào cho năm 2024 vào T3/2024. Theo ước tính của chúng tôi, chi phí nguyên liệu đầu vào đã giảm 10% sv năm 2023.

Tỷ đồng	Q2/24	sv quý		6T24	svck	2024	sv dự phóng	
		trước	svck				cả năm	6T23/23
Doanh thu	2.978	18,1%	-5,5%	5.500	4,1%	10.467	52,5%	52,7%
Đường	1.066	-5,2%	-27,6%	2.190	-1,3%	4.086	53,6%	55,0%
Sữa đậu nành	1.196	51,6%	3,0%	1.985	0,3%	4.316	46,0%	49,4%
Khác	716	17,6%	38,3%	1.325	22,2%	2.065	64,2%	54,7%
LN trước thuế	760	31,0%	-4,9%	1.340	16,0%	2.241	59,8%	44,4%
Đường	325	10,2%	0,0%	620	31,1%	1.008	61,5%	44,2%
Sữa đậu nành	261	110,5%	-15,8%	385	-10,0%	672	57,3%	51,0%
Khác	174	8,1%	6,1%	335	31,9%	560	59,8%	36,8%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Hà Thu Hiền – Chuyên viên phân tích

Email: hien.hathu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>