

Công ty Cổ phần Đường Quảng Ngãi (QNS: UPCOM)

Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Giá mục tiêu 1 năm: 52.000 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

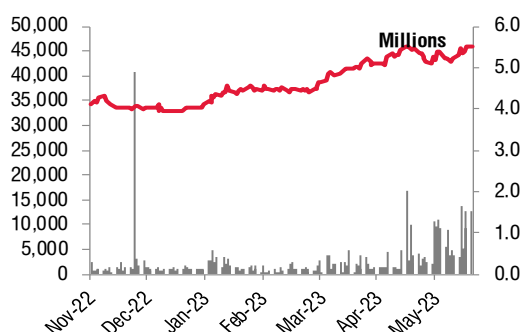
Hoàng Anh Tuấn (Mr.)

tuanha2@ssi.com.vn

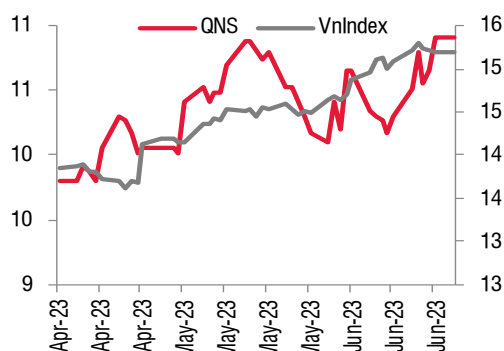
Thông số cơ bản

Giá	48.800
Vốn hóa (tỷ VND)	16.455
Số lượng CP lưu hành	356.940.000
KLGD TB 3T	440.475
GTGD TB 3T (tỷ VND)	17,80
P/E	10,91
P/B	1,86
ROE	17,5%
ROA	12,8%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	18,15%
Room NĐTNN	31%
Free-float	65,8%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật KQKD sơ bộ 5T2023

Kết quả kinh doanh khả quan nhờ mắng mía đường: Doanh thu thuần 5T2023 đạt 4,4 nghìn tỷ đồng (+32% svck) và LNTT đạt 828 tỷ đồng (+104% svck), hoàn thành 54% và 69% kế hoạch năm của công ty. Mắng mía đường tiếp tục là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và LNTT, với sản lượng tiêu thụ mạnh đạt 100.000 tấn (+144% svck). Mắng mía đường đạt 1,8 nghìn tỷ đồng doanh thu (+160% svck) và LNTT đạt 370 tỷ đồng (+500% svck). Trong tháng 5/2023, giá đường trong nước đạt 20.000 đồng/kg (+12% svck, +10% so với đầu năm), so với mức giá trong Q1/2023 gần như không đổi, dao động quanh mức 18.000 đồng/kg. Doanh thu thuần và LNTT mắng sữa đậu nành lần lượt đạt 1,6 nghìn tỷ đồng (-8% svck) và 288 tỷ đồng (+14% svck). Theo đó, mắng sữa đậu nành đạt mức tăng trưởng lợi nhuận 26% svck trong tháng 4 và tháng 5, cải thiện tích cực so với mức tăng trưởng đi ngang trong Q1/2023. Tuy nhiên, do tiêu thụ yếu nên mức tiêu thụ sữa đậu nành chỉ đạt 94 triệu lít (-12% svck).

Ước tính lợi nhuận: Chúng tôi hiện dự báo QNS sẽ đạt 1,51 nghìn tỷ đồng LNST trong năm 2023 (+18% svck). Đối với mắng mía đường, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ đạt 205 nghìn tấn (+23% svck) trong đó sản lượng RS đạt 160 nghìn tấn. Giá đường dự kiến đạt mức 18.600 đồng/kg, tuy nhiên, với tình hình thị trường hiện tại, chúng tôi cho rằng giả định giá đường năm nay sẽ khả quan. Đối với mắng sữa đậu nành, chúng tôi ước tính sản lượng tiêu thụ sữa đậu nành năm 2023 sẽ giảm 5% svck do tiêu thụ yếu. Chúng tôi kỳ vọng thuế VAT sẽ giảm từ 10% xuống 8%, điều này sẽ đóng vai trò là chất xúc tác cho sản lượng tiêu thụ sữa đậu nành trong nửa cuối năm 2023. Theo mắng hoạt động, trong năm 2023, chúng tôi ước tính LNTT mắng sữa đậu nành sẽ đạt 1,0 nghìn tỷ đồng (đi ngang svck) và LNTT mắng mía đường đạt 674 tỷ đồng (+107% svck).

Luận điểm đầu tư: Chúng tôi duy trì giá mục tiêu đối với QNS là **52.000 đồng/cổ phiếu** dựa trên P/E mục tiêu là 11x đối với mắng sữa đậu nành và 7x đối với các mắng khác. Với tiềm năng tăng giá là 10% (tổng mức sinh lời là 16%), chúng tôi duy trì khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu QNS.

Rủi ro tăng/giảm đối với khuyến nghị: Giá đường cao hơn/thấp hơn dự kiến. Mức tiêu thụ sữa đậu nành cao hơn/thấp hơn dự kiến.

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.

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.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. 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

Phó Giám đốc

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhhtk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Phân tích Ngành Mía đường

Hoàng Anh Tuấn

Chuyên viên Phân tích

tuanha2@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3089

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043