

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ III.2024

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐƯỜNG QUẪNG NGÃI (UPCOM: QNS)

Trần Lực
Nhân viên phân tích

TPHCM, NGÀY 25 THÁNG 10 NĂM 2024

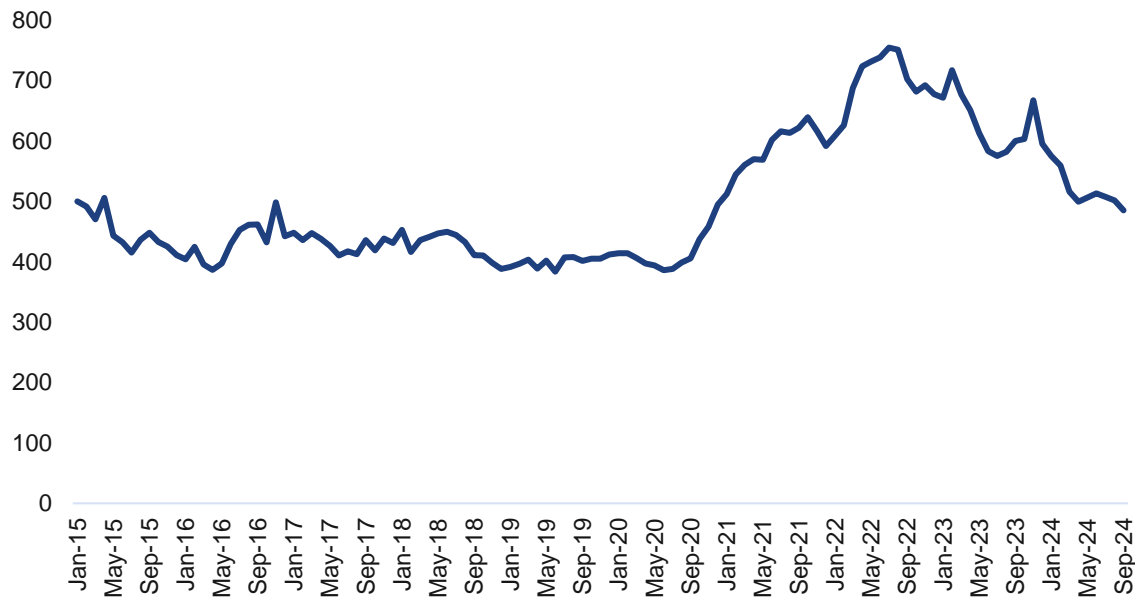
MẢNG ĐƯỜNG TIẾP TỤC DẪN ĐẦU TĂNG TRƯỞNG, QNS GHI NHẬN KẾT QUẢ 9T2024 KHẢ QUAN

- Kết quả kinh doanh:** Quý III/2024 QNS ghi nhận doanh thu đạt 2,734 tỷ VND (+10%% YoY) và lợi nhuận sau thuế sau lợi ích CĐTS (LNST) đạt 532 tỷ VND (+5.1% YoY). Lũy kế 9T2024, doanh thu và lợi nhuận sau thuế sau lợi ích CĐTS lần lượt đạt: 8,107 tỷ VND (+4% YoY) và 1,755 tỷ VND (+14% YoY).
- Mảng Đường:** ghi nhận doanh thu và lợi nhuận trước thuế 9T2024 lần lượt đạt: 3,365 tỷ đồng (+4% YoY) và 930 tỷ đồng (+23% YoY). Mảng này ghi nhận sự tăng trưởng chủ yếu đến từ việc giá bán đường +9% YoY.
- Mảng Sữa:** ghi nhận doanh thu và lợi nhuận trước thuế 9T2024 lần lượt đạt 3,200 tỷ VND (+3 YoY) và 578 tỷ VND (-6% YoY). Chúng tôi cho rằng mức giảm này chủ yếu bị ảnh hưởng bởi chi phí nhập khẩu nguyên vật liệu đầu vào khi tỷ giá USD/VND tăng trong thời gian qua.

	2022	2023
Doanh số	8,323	10,083
Tăng trưởng doanh thu	12.9%	21.1%
Lãi gộp	2,460	3,350
Tỷ suất lãi gộp	29.6%	33.2%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	1,355	2,152
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	16.3%	21.3%
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	1,285	2,189
Tăng trưởng LNST (YoY)	2.5%	70.4%
EPS (VND)	4,226	7,172

	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024
Doanh số	3,160	2,482	2,302	2,542	2,831	2,734
Tăng trưởng doanh thu	42.7%	7.5%	16.8%	18.8%	-10.4%	10.2%
Lãi gộp	997	860	904	808	984	912
Tỷ suất lãi gộp	31.6%	34.6%	39.3%	31.8%	34.8%	33.4%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	747	487	603	539	722	529
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	23.6%	19.6%	26.2%	21.2%	25.5%	19.3%
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	712	506	654	532	690	532
Tăng trưởng LNST (YoY)	95.1%	59.6%	53.2%	67.8%	-3.1%	5.1%
EPS (VND)	2,328	1,663	2,150	1,747	2,267	1,690

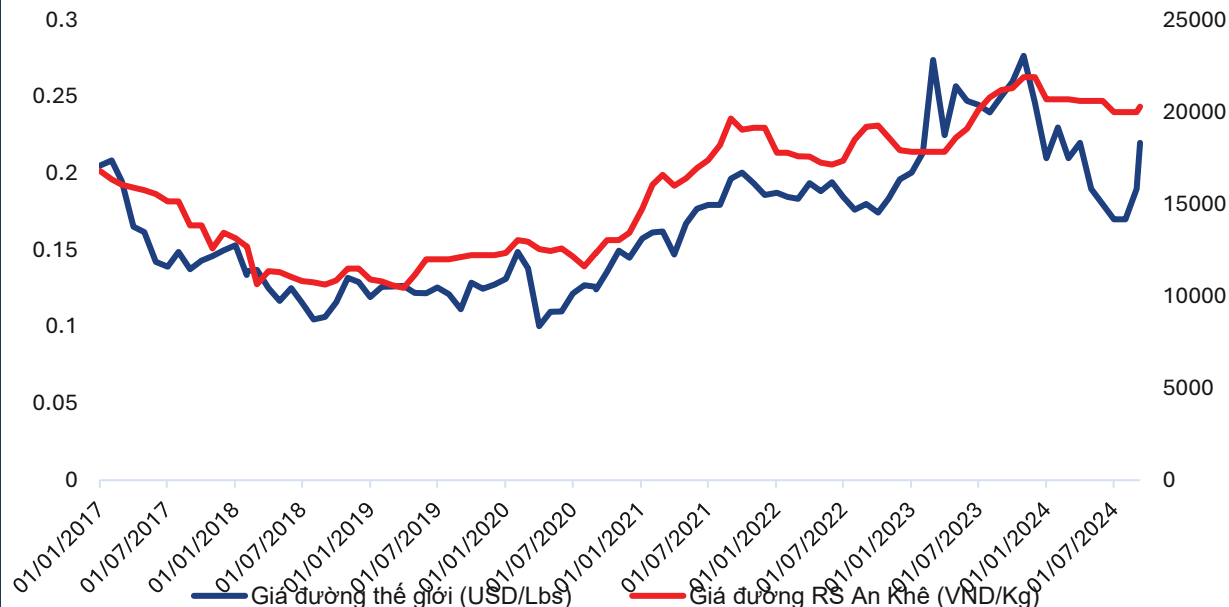
GIÁ ĐẬU NÀNH NGUYÊN NHẬP KHẨU (USD/TẤN) (*)



(*) Giá đậu nành nguyên liệu chiếm ~ 35% giá vốn mảng sữa của QNS

Nguồn: Fiipro, TCSC

DIỄN BIẾN GIÁ ĐƯỜNG THẾ GIỚI VÀ GIÁ ĐƯỜNG QNS

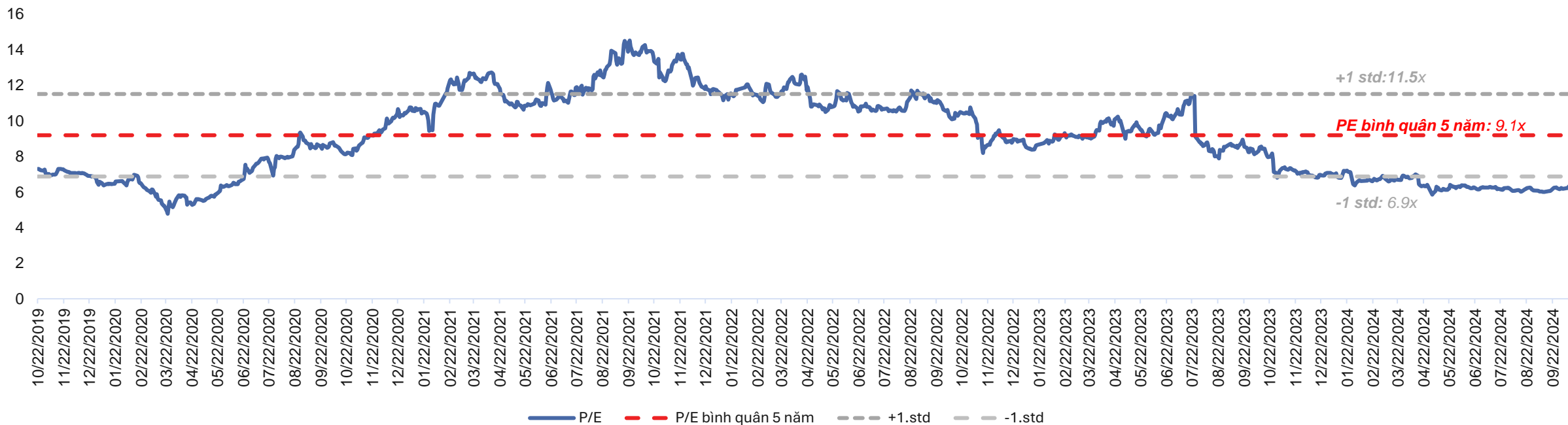


Nguồn: AgroMonitor, TCSC

CẬP NHẬT TƯƠNG QUAN CUNG - CẦU

- ❖ **ĐẬU NÀNH:** Cơ quan mùa màng của Brazil, Conab, dự báo vụ thu hoạch đậu nành là 166,05 triệu tấn cho mùa vụ 2024/25, tăng 12,7% so với mùa vụ 2023/24. Trong khi đó, báo cáo cung cầu tháng 10 của USDA đã điều chỉnh giảm nhẹ ước tính về năng suất và sản lượng của Hoa Kỳ, hiện ở mức 53,1 giạ một mẫu Anh và 4,582 tỷ giạ cho mùa vụ 2024/25; tuy nhiên, sản lượng vẫn đang trên đà đạt mức cao kỷ lục. Ngoài ra, báo cáo Tiến độ mùa màng bị trì hoãn từ NASS chỉ ra rằng vụ thu hoạch đậu nành của Hoa Kỳ đã hoàn thành 67% tính đến ngày 13 tháng 10, cao hơn 16% so với mức trung bình năm năm.
- ❖ **ĐƯỜNG:** Tổ chức Đường Quốc Tế (ISO) ngày 30/08 đã dự báo mức thâm hụt đường toàn cầu niên vụ 2024/25 là -3.58 triệu tấn, lớn hơn nhiều so với mức thâm hụt ước tính -200,000 tấn cho niên vụ 2023/24. ISO dự báo sản lượng đường toàn cầu niên vụ 2024/25 là 179,3 triệu tấn, giảm -1.1% so với cùng kỳ từ 181,3 triệu tấn vào niên vụ 2023/24

DIỄN BIẾN ĐỊNH GIÁ PE LỊCH SỬ CỔ PHIẾU QNS (*)



CẬP NHẬT ĐỊNH GIÁ QNS

- ❖ **VỐN HÓA (*)** : Tại mức giá đóng cửa ngày 24/10/2024 là 48,800 đồng/cổ phiếu, QNS đang giao dịch tại mức vốn hóa **14,708 tỷ đồng**. Trong đó, tiền mặt ròng đạt mốc **5,043 tỷ đồng**.
- ❖ **EV/EBITDA (*)**: **3.45** lần
- ❖ **PE (*)**: QNS đang giao dịch tại mức PE **6.2** lần, hiện đang chiết khấu **31%** so với mức bình quân 5 năm gần nhất. TCSC tiếp tục khuyến nghị **MUA** cổ phiếu QNS với giá mục tiêu 59.800 đồng/cổ phiếu (tiềm năng tăng giá +23%)

(*) Đã được điều chỉnh cổ phiếu quỹ.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỢC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn



THANK YOU