

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

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

Trần Lực
Nhân viên phân tích

TPHCM, NGÀY 04 THÁNG 02 NĂM 2025

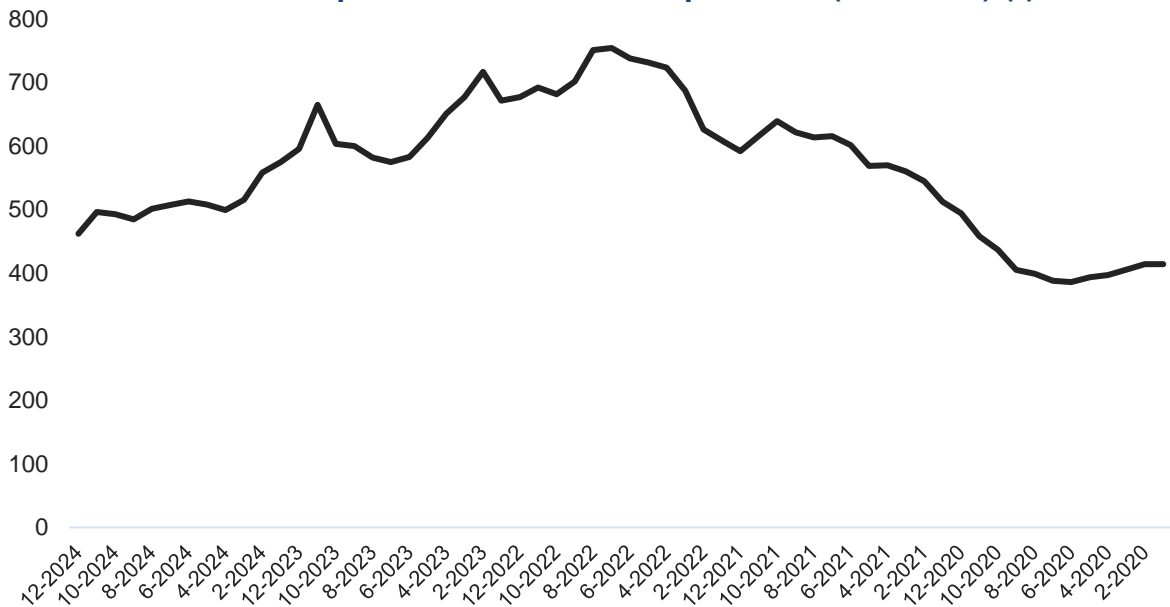
MÀNG ĐƯỜNG TIẾP TỤC DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG, QNS GHI NHẬN KẾT QUẢ 2024 KHẢ QUAN

- Kết quả kinh doanh:** Quý IV/2024 QNS ghi nhận doanh thu đạt 2,209 tỷ VND (-4% YoY) và lợi nhuận sau thuế sau lợi ích CĐTS (LNST) đạt 623 tỷ VND (-4.7% YoY). Lũy kế cả năm 2024, doanh thu và lợi nhuận sau thuế sau lợi ích CĐTS lần lượt đạt: 10,316 tỷ VND (+2.3% YoY) và 2,377 tỷ VND (+8.6% YoY).
- Màng Đường:** ghi nhận doanh thu và lợi nhuận gộp cả năm 2024 lần lượt đạt: 3,939.4 tỷ đồng (-2.4% YoY) và 1,290 tỷ đồng (+2.7% YoY). Màng này ghi nhận sự tăng trưởng chủ yếu đến từ việc giá bán đường tăng 5% YoY.
- Màng Sữa:** ghi nhận doanh thu và lợi nhuận gộp cả năm 2024 lần lượt đạt 4,173.5 tỷ VND (+4.3 YoY) và 578 tỷ VND (-4.5% YoY). Chúng tôi cho rằng lợi nhuận gộp sụt 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.

	2023	2024
Doanh số	10,083	10,316
Tăng trưởng doanh thu	21.1%	2.3%
Lãi gộp	3,350	3,486
Tỷ suất lãi gộp	33.2%	33.8%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	2,152	2,381
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	21.3%	23.1%
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	2,189	2,377
Tăng trưởng LNST (YoY)	70.4%	8.6%
EPS (VND)	7,264	7,887

	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Doanh số	2,482	2,302	2,542	2,831	2,734	2,209
Tăng trưởng doanh thu	7.5%	16.8%	18.8%	-10.4%	10.2%	-4.0%
Lãi gộp	860	904	808	984	912	782
Tỷ suất lãi gộp	34.6%	39.3%	31.8%	34.8%	33.4%	35.4%
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	487	603	539	722	529	590
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	19.6%	26.2%	21.2%	25.5%	19.3%	26.7%
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	506	654	532	690	532	623
Tăng trưởng LNST (YoY)	59.6%	53.2%	67.8%	-3.1%	5.1%	-4.7%
EPS (VND)	1,663	2,150	1,747	2,267	1,690	2,067

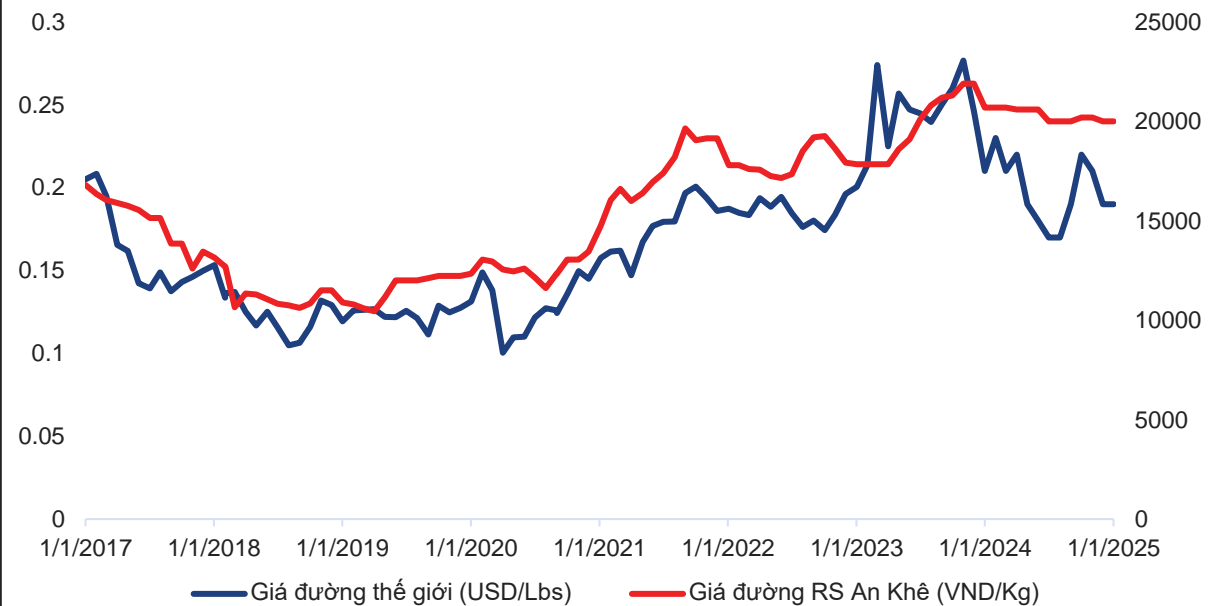
GIÁ ĐẬU NÀNH NGUYÊN NHẬP KHẨU (USD/TẤN) (*)



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

Nguồn: Fiinpro, TCSC

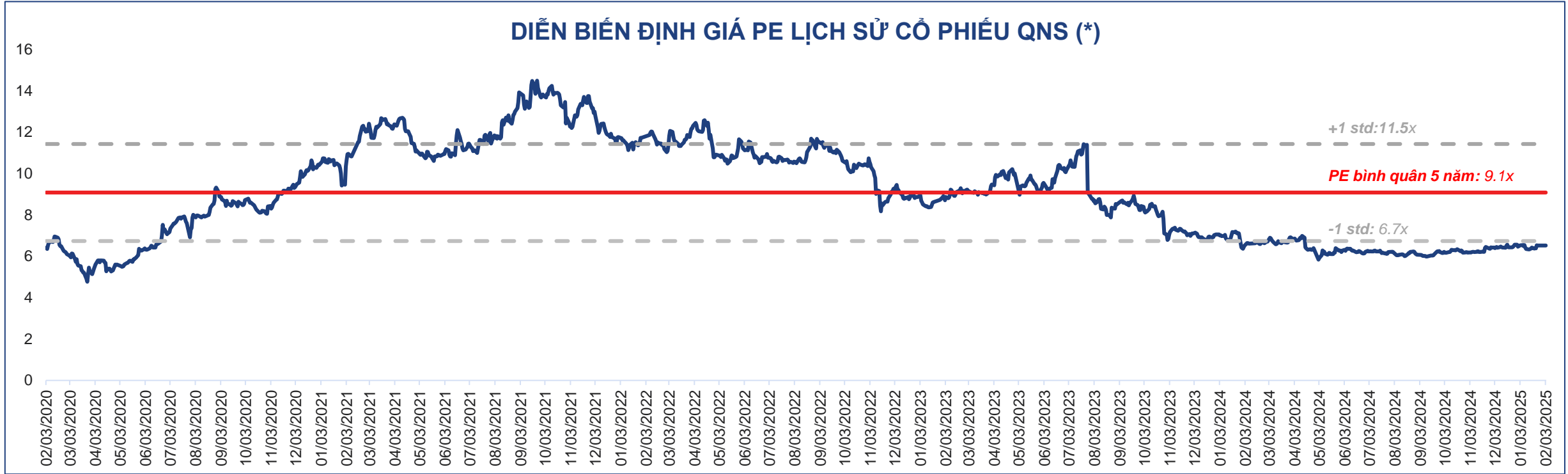
DIỄN BIẾN GIÁ ĐƯỜNG THẾ GIỚI VÀ GIÁ ĐƯỜNG QNS



Nguồn: AgroMonitor, TCSC

CẬP NHẬT TƯƠNG QUAN CUNG – CẦU

- ❖ **ĐƯỜNG:** Hiệp hội các nhà sản xuất đường và năng lượng sinh học Ấn Độ (ISM) báo cáo ngày 2/1 rằng sản lượng đường niên vụ 2024/25 của Ấn Độ từ ngày 1/10 đến ngày 31/12 đã giảm -15,5% so với cùng kỳ xuống 9,54 triệu tấn, điều này đã hỗ trợ phần nào giá đường trong thời gian qua. Sản lượng đường thấp hơn ở Ấn Độ có thể khiến chính phủ duy trì các hạn chế xuất khẩu và hạn chế nguồn cung đường toàn cầu.
- ❖ **ĐẬU NÀNH:** Giá đậu nành tương lai toàn cầu vượt 10,6 USD/giạ, phục hồi từ mức thấp gần đây nhờ tin tức Mỹ tạm hoãn thuế với Mexico trong một tháng. Trước đó, giá giảm do lo ngại chiến tranh thương mại khi Mỹ áp thuế cao với Canada, Mexico và Trung Quốc. Tuy nhiên, đậu nành hồi phục khi Mỹ - Mexico đạt thỏa thuận trì hoãn thuế quan, cùng với việc Trung Quốc chưa công bố biện pháp trả đũa, giúp giá được hỗ trợ thêm.



CẬP NHẬT ĐỊNH GIÁ QNS

- ❖ **VỐN HÓA (*)** : Tại mức giá đóng cửa ngày 03/02/2025 là 50,500 đồng/cổ phiếu, QNS đang giao dịch tại mức vốn hóa **15,761 tỷ đồng**. Trong đó, tiền mặt ròng đạt mốc **5,124 tỷ đồng**.
- ❖ **EV/EBITDA (*)**: **3.8** lần
- ❖ **PE (*)**: QNS đang giao dịch tại mức PE **6.7** lần, hiện đang chiết khấu **26%** so với mức bình quân 5 năm gần nhất. TCSC tiếp tục khuyến nghị **MUA** cổ phiếu QNS với giá mục tiêu 63,100 đồng/cổ phiếu (tiềm năng tăng giá +25%)

(*) 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

The image features a blue-tinted background. In the center, there are silhouettes of several people. Two people in the foreground are shaking hands, while others stand behind them. The background also shows a city skyline with various skyscrapers. The text 'THANK YOU' is written in a bold, yellow, sans-serif font across the middle of the image.

THANK YOU