

Đường Quảng Ngãi (QNS)

Tin văn ĐHCĐ: Mảng sữa đậu nành khả quan

Vào ngày 02/04, Công ty Cổ phần Đường Quảng Ngãi (QNS) đã tổ chức Đại hội cổ đông thường niên. Công ty đã trình bày về kế hoạch kinh doanh cho năm 2022 và chia sẻ chiến lược dài hạn của công ty khá khả quan.

Kế hoạch kinh doanh năm 2022 thận trọng như thường lệ

- QNS đặt kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2022 với doanh thu 8,000 tỷ đồng (+9.1% n/n) và LNST 1,008 tỷ đồng (-18.8% n/n). QNS cũng thường đặt LNST kế hoạch thấp trong quá khứ.
- Đại hội đồng cổ đông đã thông qua kế hoạch chi trả cổ tức năm 2022 với mức cổ tức tiền mặt tối thiểu 15%.
- Ban lãnh đạo không có kế hoạch niêm yết trên sàn HOSE trong năm nay.

Mảng sữa đậu nành tăng trưởng khả quan

- Trong 1Q22, QNS ghi nhận sản lượng tiêu thụ sữa đậu nành đạt 54.3 triệu lít (+13.6% n/n), doanh thu đạt khoảng 877 tỷ đồng (+21% n/n). Tốc độ tăng trưởng doanh thu cao trong 1Q22 nhờ giá bán trung bình tăng khoảng 7% n/n (ước tính) và mức nền sản lượng thấp trong 1Q21 do ảnh hưởng bởi đại dịch Covid-19.
- Trong Q122, các sản phẩm ít đường được ra mắt trong năm năm 2020 và 2021 chiếm 10% tổng sản lượng và đóng góp vào 36% sản lượng tăng trưởng.
- Theo ban lãnh đạo, tỷ suất lợi nhuận gộp năm 2022F của mảng sữa đậu nành có thể có thể giảm 2-4 điểm % n/n do giá đậu nành tăng cao trong năm 2022F.
- Trong năm 2021, tỷ lệ phân phối kênh truyền thống giảm xuống còn 91% từ mức 95% của năm 2020.
- Ba chiến dịch quảng cáo sản phẩm mới của QNS trong năm 2022 với dự kiến 12 đơn vị sản phẩm (SKU) sẽ được tung ra thị trường:
 - Đầu tháng 5: Sữa chua uống từ hạt được làm từ 5 loại hạt khác nhau
 - Cuối 2Q22F: Ra mắt các nhãn hàng sữa đậu nành cao cấp
 - Trong 3Q22F: Làm mới các nhãn hàng cũ
- Hiện tại, QNS đã xuất khẩu sữa đậu nành đến các thị trường: Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc và Hoa Kỳ.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu thuần (Tỷ đồng)	7,633	8,031	7,681	6,490	7,335
Thay đổi (% n/n)	9.5	5.2	(4.4)	(15.5)	13.0
LNTT (Tỷ đồng)	1,153	1,357	1,457	1,163	1,316
LNST (Tỷ đồng)	1,027	1,240	1,292	1,053	1,254
EPS (VND)	3,925	4,031	3,415	2,827	3,298
Thay đổi (% n/n)	(47.8)	2.7	(15.3)	(17.2)	16.7
EBITDA (Tỷ đồng)	1,567	1,850	1,936	1,634	1,789
PE (x)	12.9	12.6	14.9	18.0	15.4
EV/EBITDA (x)	8.1	7.8	8.7	10.3	9.0
PB (x)	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6
ROE (%)	24.5	25.2	21.9	16.1	18.3
Tỷ suất cổ tức (%)	2.7	2.2	2.2	5.0	4.2

Nguồn: Finpro, Dữ liệu công ty, KIS
VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

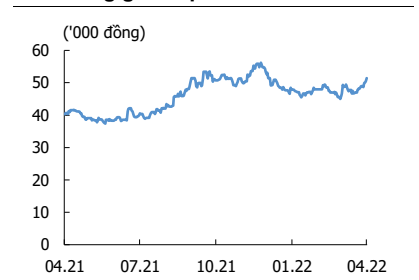
Thông kê

VNIndex (01/04, điểm)	1,516
Giá cp (01/04, đồng)	51,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	806
SLCP lưu hành (triệu)	357
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	56,200/37,393
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	1.94
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	57.8/17.8
Cổ đông lớn (%)	
Công ty Thành Phát	15.56
Ông Võ Thành Đàng	6.68
VinaCapital VN Opportunity Fund	6.54
Foremost Worldwide	5.11

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	12.0	1.1	26.7
Tương đối với VNI (%p)	10.8	(13.4)	0.6

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Hoang Phung

Hoang.pm@kisvn.vn

Mảng đường bị ảnh hưởng bởi đường nhập lậu

- Dây chuyền đường RE (tinh luyện cao cấp) đang hoạt động với công suất thấp do ảnh hưởng bởi tình trạng lẫn trốn thuế nhập khẩu đường của đường Thái Lan thông qua các nước Asian khác.
- Trong 1Q22, QNS đã nhập khẩu 20,000 tấn đường thô để luyện và cung cấp cho các công ty chế biến như Nutifood, Dutch Lady và Vinasoy ...
- Trong năm 2022F, QNS dự kiến sản xuất 126,000 tấn đường RS tại nhà máy An Khê và 20,000 tấn đường RE.

Các mảng khác

- Giá điện sinh khối vẫn duy trì ở mức 7,03 UScent/kWh.
- QNS đã ra mắt nhãn hàng nước khoáng Thạch Bích tại miền Nam vào tháng 12 năm 2021 và miền Bắc vào tháng 3 năm 2022.

Định giá

Dựa trên kế hoạch kinh doanh năm 2022F, QNS đang đang giao dịch ở mức 12TF PE 19.0 x và PB là 2.7 x, cao hơn mức trung bình 2 năm lần lượt là 13.1 x và 2.2 x.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/04/2022.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/04/2022.

Người thực hiện: Hoang Phung

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..