

CTCP Đường Quảng Ngãi (QNS)

Sửa dầu nành là động lực chính tăng trưởng doanh thu – [Không đánh giá]

- Doanh thu thuần Q3/26 duy trì đà tăng trưởng tích cực, tăng 14,5% svck lên 3.073 tỷ đồng, đóng góp chủ yếu từ mảng sửa dầu nành (chiếm 53,2% doanh thu Q3/26)
- LNST Q3/26 tăng 18,1% svck lên 450 tỷ đồng, nhờ tăng trưởng doanh thu và biên lợi nhuận gộp cải thiện và khả năng quản trị dòng tiền linh hoạt của công ty. LNST 9T26 đạt 1.407 tỷ đồng (+6,7% svck) đạt 93,1% dự phóng của doanh nghiệp
- Chúng tôi sẽ cập nhật giá mục tiêu sau khi xem xét thêm.

Mảng sửa dầu nành đóng vai trò chủ đạo trong doanh thu của doanh nghiệp

Doanh thu Q3/26 duy trì đà tăng trưởng tích cực, đạt 3.073 tỷ đồng (+14,5% svck) hỗ trợ doanh thu 9T26 tăng trưởng ấn tượng 28,4% svck nhờ đóng góp từ mảng sửa dầu nành. Doanh thu 9T26 đạt 9.125 tỷ đồng (+15,9% svck) đạt 86,9% dự phóng của doanh nghiệp

- Mảng sửa dầu nành: Doanh thu Q3 tăng mạnh 23,9% svck, đạt 1.634 tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ tăng 16,4% (85 triệu lít) và giá bán bình quân tăng 6,4% svck, dao động khoảng 19.200 đồng/ lít. Mức tăng giá bán được hỗ trợ bởi sự cải thiện trong cơ cấu sản phẩm, với tỷ trọng các sản phẩm cao cấp tăng svck giúp hỗ trợ giá bán.
- Mảng đường: Doanh thu đạt 871 tỷ đồng, giảm nhẹ 8% svck do sản lượng tiêu thụ chỉ tăng nhẹ 3% svck (62.000 tấn) trong khi giá bán đường của doanh nghiệp giảm 11% svck ở mức 14.000 đồng/kg. Mặc dù giá đường trong nước có dấu hiệu phục hồi từ tháng 8 nhưng chưa phản ánh vào kết quả kinh doanh của doanh nghiệp.

Biên lợi nhuận gộp phục hồi nhờ cơ cấu doanh thu tập trung vào mảng sửa dầu nành

LN gộp Q3/26 đạt 1.086 tỷ đồng (+24,7% svck), chủ yếu nhờ tăng trưởng tích cực của mảng sửa dầu nành. Đồng thời, tỷ trọng doanh thu của mảng này tăng 4,1 điểm % svck lên 53,2% chiếm tỷ trọng cao nhất từ trước đến nay, qua đó cải thiện doanh thu và hỗ trợ biên lợi nhuận gộp tăng 2,9 điểm % svck lên 35,4%.

Chi phí BH&QLDN tiếp tục tăng do chi phí quảng cáo, khuyến mãi và vận chuyển

Chi phí BH&QLDN Q3/26 tăng 35,4% svck lên 671 tỷ đồng, chủ yếu do doanh nghiệp đẩy mạnh quảng cáo, hoa hồng đại lý và chi phí vận chuyển tăng theo giá xăng dầu (căng thẳng Mỹ - Iran). Trong đó, chi phí khuyến mãi, dùng thử và chào hàng tăng 67,3% svck, hoa hồng đại lý và hỗ trợ bán hàng tăng 198,4% svck, và chi phí vận chuyển tăng 35,4% svck. Tỷ lệ BH&QLDN/doanh thu tăng 3,4 điểm % svck lên 21,8%, đạt mức cao nhất từ trước đến nay.

LNST tăng hỗ trợ biên LN cải thiện

LNST Q3/26 đạt 450 tỷ đồng (+18,1% svck), hỗ trợ LNST 9T26 đạt 1.407 tỷ đồng (+6,7% svck), hoàn thành 93,1% dự phóng cả năm của doanh nghiệp. Biên ròng cải thiện 0,4 điểm % lên 14,6%, nhờ biên gộp mở rộng 2,9 điểm % lên 35,4% và chi phí BH&QLDN tăng nhanh hơn doanh thu, nhưng được bù đắp một phần bởi thu nhập lãi tiền gửi tăng 113,2% svck lên 149 tỷ đồng, vượt chi phí lãi vay 59 tỷ đồng (+135,7% svck). Do đó, biên lợi nhuận ròng vẫn cải thiện 0,4 điểm % svck lên 14,6%.

(Tỷ đồng)	Q3/26	Q3/25	svck	9T26	9T25	svck	% dự phóng của DN
Doanh thu	3.073	2.685	14,5%	9.125	7.872	15,9%	86,9%
Sửa dầu nành	1.634	1.318	23,9%	4.373	3.596	21,6%	
Đường	871	947	(8,0%)	2.836	2.635	7,6%	
Khác	569	420	35,4%	1.916	1.641	16,8%	
Lợi nhuận gộp	1.086	871	24,7%	3.144	2.573	22,2%	
Chi phí BH&QLDN	(671)	(495)	35,4%	(1.765)	(1.225)	44,1%	
Thu nhập tài chính	217	103	110,5%	229	128	79,3%	
LNTT	529	441	20,1%	1.639	1.499	9,3%	91,1%
LNST	450	381	18,1%	1.407	1.319	6,7%	93,1%
Biên LNG	35,4%	32,4%	2,9 điểm %	34,4%	32,7%	1,8 điểm %	
Biên LNR	14,6%	14,2%	0,4 điểm %	15,4%	16,7%	-1,3 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT Research, Báo cáo công ty

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

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Phân tích Tiêu dùng & Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích

Email: anh.daohong@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>