

CTCP Đường Quảng Ngãi (QNS)

Mảng sữa đậu nành tiếp tục dẫn dắt doanh thu Q2/26 - [Không đánh giá]

- Doanh thu Q2/26 duy trì đà tăng trưởng tích cực, tăng 11,3% svck lên 3.289 tỷ đồng, chủ yếu nhờ mảng sữa đậu nành tăng trưởng mạnh, đặc biệt là sự cải thiện của các dòng sản phẩm cao cấp.
- LNST Q2/26 tăng nhẹ 3,8% svck lên 567 tỷ đồng, nhờ tăng trưởng doanh thu và biên lợi nhuận gộp cải thiện; tuy nhiên, mức tăng bị hạn chế bởi chi phí bán hàng gia tăng mạnh nhằm thúc đẩy khuyến mãi, hỗ trợ hệ thống phân phối và xây dựng thương hiệu.
- Chúng tôi sẽ cập nhật giá mục tiêu sau khi xem xét thêm.

Mảng sữa đậu nành tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng doanh thu Q2/26

Doanh thu Q2/26 duy trì đà tăng trưởng tích cực, đạt 3.289 tỷ đồng, tăng 11,3% svck, chủ yếu nhờ đóng góp từ mảng sữa đậu nành.

- Mảng sữa đậu nành: Doanh thu tăng mạnh 19,4% svck, đạt 1.601 tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ tăng 9% và giá bán bình quân tăng 9,2% svck, dao động khoảng 19.600 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 gia tăng, đặc biệt dòng sữa hạt cao cấp Veyo tăng trưởng ~50% svck.
- Mảng đường: Doanh thu đạt 1.031 tỷ đồng, tăng 8% svck, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ tăng 24% svck. Động lực từ sản lượng đã bù đắp tác động của giá đường giảm khoảng 13% svck, xuống mức ước tính 15.400 đồng/kg. Giá đường trong nước tiếp tục chịu áp lực trong bối cảnh tình trạng đường nhập lậu vẫn diễn biến phức tạp.

Biên lợi nhuận gộp phục hồi nhờ cơ cấu doanh thu cải thiện

Lợi nhuận gộp Q2/26 đạt 1.108 tỷ đồng, tăng 15% svck, chủ yếu nhờ tăng trưởng tích cực của mảng sữa đậu nành. Đồng thời, tỷ trọng doanh thu của mảng này tăng 2,7 điểm % svck lên 48,7%, qua đó cải thiện cơ cấu doanh thu và hỗ trợ biên lợi nhuận gộp tăng 0,7 điểm % svck lên 33,7%.

Chi phí BH&QLDN tiếp tục tăng do đẩy mạnh các chiến dịch quảng cáo

Trong Q2/26, chi phí BH&QLDN tăng mạnh 35,6% svck lên 585 tỷ đồng do công ty tiếp tục hoạt động quảng cáo, đẩy mạnh thương hiệu đến người tiêu dùng. Trong đó, chi phí khuyến mãi, dùng thử và chào hàng tăng 34,1% svck, trong khi chi phí hoa hồng đại lý và hỗ trợ bán hàng tăng 202,7% svck. Tuy nhiên, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/ doanh thu chỉ tăng 4 điểm % svck lên 14,72%.

LNST tăng nhẹ nhưng biên LN thu hẹp do áp lực chi phí

LNST Q2/26 đạt 567 tỷ đồng, tăng nhẹ 3,8% svck, chủ yếu nhờ tăng trưởng doanh thu. Tuy nhiên, do chi phí BH&QLDN gia tăng nhanh hơn doanh thu, biên lợi nhuận ròng giảm 1,5 điểm % svck xuống 17,2%.

(Tỷ đồng)	Q2/26	Q2/25	svck	Q1/26	sv quý trước
Doanh thu	3.289	2.918	12,7%	2.763	19,0%
Sữa đậu nành	1.601	1.341	19,4%	1.139	40,6%
Đường	1.031	955	8,0%	934	10,3%
Khác	657	622	5,5%	691	-4,9%
Lợi nhuận gộp	1.108	963	15,0%	888	24,8%
Chi phí BH&QLDN	(585)	(431)	35,6%	(509)	14,8%
Thu nhập tài chính	69	40	71,6%	63	10,2%
LNTT	664	621	6,9%	447	48,6%
LNST	567	546	3,8%	391	44,7%
Biên LNG	33,7%	33,0%	0,7 điểm %	32,1%	1,6 điểm %
Biên LNR	17,2%	18,7%	-1,5 điểm %	14,2%	3,1 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 Bán lẻ và 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>