

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Mía đường Lam Sơn (LSS)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



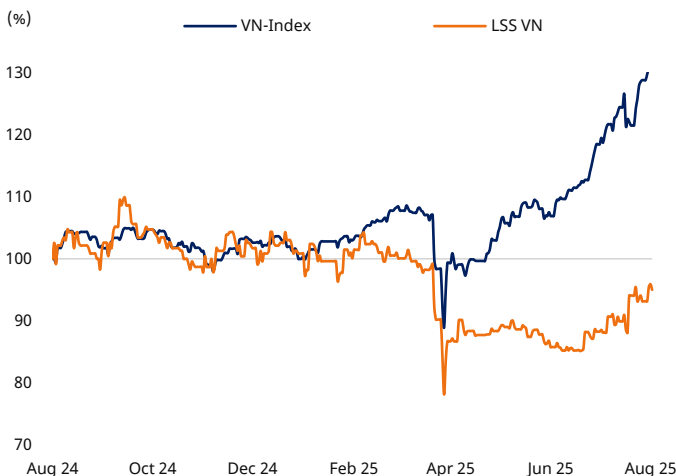
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (14/08/2025)	10.300
Giá mục tiêu (12 tháng)	12.000
Lợi nhuận kỳ vọng	16.5%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	128
Tăng trưởng EPS (25F, %)	10.5
P/E (25F, x)	6.9
Vốn hoá (tỷ đồng)	883
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	86
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	59.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	N/A
Beta (12M)	0.8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	8,470
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	12,383
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	8.3-5.5-4.1
Tương đối	-1.3-31.7-35.0

Mía ngọt đón nắng mai

- CTCP Mía đường Lam Sơn (LSS) là doanh nghiệp lớn trong sản xuất và kinh doanh đường mía tại Việt Nam, với chuỗi giá trị khép kín từ đường, sản phẩm sau đường đến nông nghiệp công nghệ cao và thực phẩm Lavina Food. Sản phẩm của Lasuco được tiêu thụ rộng rãi trong nước (có mặt tại hệ thống siêu thị như Big C, Winmart, Coopmart...) và xuất khẩu sang nhiều thị trường quốc tế.
- Trong quý 2/2025 (quý 4 trong niên độ tài chính 2024-2025), LSS ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 664 tỷ đồng (-26% YoY) và LNST đạt 58 tỷ đồng (+87% YoY) do: 1) Giá vốn hàng bán giảm -31% YoY giúp lợi nhuận gộp tăng 9% YoY; 2) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm lần lượt -35% YoY và -31% YoY. Xét về niên độ tài chính năm 2024-2025, doanh thu đạt 2.328 (-14% YoY) tỷ đồng và lãi ròng đạt 116 tỷ đồng (-2%), tỷ suất lợi nhuận sau thuế trên doanh thu thuần của LSS đã cải thiện lên 5,24% (từ 4,51% trong niên độ 2023-2024).
- Trong bối cảnh ngành đường Việt Nam chứng kiến lượng hàng tồn kho ở mức kỷ lục trong quý 1/2025, áp lực dư cung đã kéo giá đường trong nước xuống thấp, khiến sản phẩm nội địa dần mất lợi thế cạnh tranh so với đường nhập khẩu. Tuy nhiên, sang quý 2/2025, kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp đã cho thấy tín hiệu khởi sắc, đặc biệt khi lượng hàng tồn kho của LSS được ghi nhận đạt đỉnh và bắt đầu giảm mạnh. Sự cải thiện này không chỉ giúp giải tỏa áp lực chi phí lưu kho mà còn thúc đẩy hoạt động tiêu thụ diễn ra thuận lợi hơn, góp phần nâng cao biên lợi nhuận, đánh dấu bước phục hồi tích cực sau giai đoạn khó khăn do tình trạng dư cung toàn ngành.
- Triển vọng dài hạn ngành đường được củng cố bởi chính sách pha xăng sinh học E10 dự kiến áp dụng từ năm 2026. Ethanol – thành phần chính trong E10 – được sản xuất chủ yếu từ mật rỉ đường, phụ phẩm trong quá trình chế biến đường. Khi nhu cầu xăng E10 tăng mạnh (ước tính cần 1,2-1,5 triệu m³ ethanol/năm), thì nhu cầu đối với nguyên liệu mật rỉ sẽ tăng đáng kể. Điều này không chỉ tạo thêm nguồn thu cho doanh nghiệp đường từ bán mật rỉ, mà còn gián tiếp hỗ trợ giá mía và giá đường hồi phục, nhờ chuỗi cung ứng được kích hoạt mạnh hơn.
- Triển vọng theo niên vụ 2025-2026, chúng tôi dự báo KQKD đạt 2.467 tỷ đồng (+6% YoY) và lãi ròng đạt 128 tỷ đồng (+10% YoY): 1) Biên lợi nhuận ròng cải thiện lên 5,2% nhờ tối ưu chi phí; 2) Doanh thu được củng cố nhờ giá bán cải thiện kết hợp nền thấp. Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 1.497 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 6,9 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho LSS: 1) Sản lượng tiêu thụ tăng do nhu cầu tiêu dùng hồi phục; 2) Kỳ vọng hưởng lợi từ xu hướng tăng cầu ethanol; 3) Ngành nghề kinh doanh ổn định.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1,846	2,041	1,808	2,692	2,328	2,467
LNHĐKD (tỷ đồng)	53	77	63	193	146	158
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.9	3.8	3.5	7.2	6.3	6.4
Lãi ròng (tỷ đồng)	23	44	30	118	116	128
EPS (VND)	245	526	275	1,379	1,354	1,497
ROE (%)	1.3	2.8	1.6	7.0	6.5	6.7
P/E (x)	37.2	14.8	37.7	8.5	6.8	6.9
P/B (x)	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
Cổ tức/thị giá (%)	-	-	-	-	5.1	-



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (14/08/2025)	10,300	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	10,600	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	10,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn	9,700
----------------------	-------

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LSS đã bật tăng hở gap khỏi vùng tích lũy với hỗ trợ 10,000đ/cp.
- Nếu LSS tích lũy và vượt qua được ngưỡng 10.600đ, kỳ vọng LSS về vùng giá trị quanh 12.000đ/cp

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được 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 Chứng khoán Mirae Asset.