

Công Ty Cổ Phần Đường Quảng Ngãi (QNS)

HÀNG TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND46.300
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND48.414/41.846
Giá mục tiêu	VND53.400
Cập nhật gần nhất	17/03/2025
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	NA
Tiềm năng tăng giá	19,0%
Tỷ suất cổ tức	8,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	19,0%

Thị giá vốn (tr USD)	648,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,3
Sở hữu NN (tr USD)	263,2
SLCP lưu hành (tr)	367,6
SLCP pha loãng (tr)	367,6

	QNS	VNI
P/E trượt 12T	8,5x	15x
P/B hiện tại	0,4x	2,1x
ROA	1,4%	2,7%
ROE	5,1%	16,2%

*dữ liệu ngày 27/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Công ty TNHH MTV TM Thành	15,6%
Võ Thành Đàng	7,9%
Khác	76,5%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập từ 1970, QNS là công ty dẫn đầu trong ngành sữa đậu nành có thương hiệu (chiếm 89% thị phần) với các thương hiệu quen thuộc với người tiêu dùng Việt Nam như Fami, Vinasoy. Công ty cũng là nhà sản xuất đường lớn thứ hai tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích

Đào Hồng Anh

anh.daohong@vndirect.com.vn

Mảng sữa đậu nành cải thiện nhờ đẩy mạnh quảng cáo – [phù hợp dự phóng]

- Doanh thu Q3/25 giảm nhẹ 2,9% svck xuống 2,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 71,3% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- LNST Q3/25 giảm 28,4% svck xuống 381 tỷ đồng, chủ yếu do biên LN mảng đường yếu hơn và chi phí SG&A tăng mạnh từ hoạt động marketing cho sữa đậu nành.
- Chúng tôi sẽ cập nhật định giá sau khi xem xét thêm.

DT giảm nhẹ khi tăng sữa đậu nành không đủ bù đắp sự suy yếu mảng đường

Trong Q3/25, doanh thu thuần của QNS giảm 2,9% svck xuống 2,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 71,3% dự phóng cả năm của chúng tôi. Mảng sữa đậu nành tăng 5,6% svck và giảm 7,0% sv quý trước xuống 1,2 nghìn tỷ đồng, chiếm 48,4% tổng doanh thu, nhờ sản xuất ổn định và mạng lưới phân phối mở rộng. Trong khi đó, mảng đường giảm 9,1% svck và 1,0% sv quý trước xuống 946 tỷ đồng, chiếm 36% tổng doanh thu, do nhu cầu trong nước yếu và gia tăng cạnh tranh từ đường nhập khẩu.

Biên LN gộp thu hẹp do mảng đường yếu dù sữa đậu nành cải thiện

LN gộp Q3/25 giảm 4,5% svck và 13,0% sv quý trước xuống 871 tỷ đồng, với biên LN gộp thu hẹp còn 32,9%, giảm 1 điểm % sv quý trước. Trong kỳ, biên LN gộp mảng sữa đậu nành cải thiện lên 43,2% (+4,4 điểm % svck) nhờ chi phí đầu vào đậu nành giảm và hiệu quả vận hành tốt hơn, trong khi biên LN gộp mảng đường giảm xuống 20,1% (-13,5 điểm % svck) do giá bán bình quân giảm giữa bối cảnh cạnh tranh gia tăng. Cơ cấu sản phẩm chuyển dịch sang mảng đường có biên lợi nhuận thấp hơn đã khiến biên LN gộp nhất suy yếu, dù mảng sữa đậu nành vẫn thể hiện tích cực.

Chi phí BH&QLDN tăng mạnh đẩy mạnh quảng cáo cho mảng sữa đậu nành

Trong Q3/25, chi phí BH&QLDN tăng 29,4% svck và 14,8% so với quý trước lên 495 tỷ đồng. Theo đó, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu tăng 18,7% (+4,9 điểm % svck, +1,7 điểm % sv quý trước). Mức tăng chủ yếu đến từ chi phí marketing và khuyến mãi cao hơn cho mảng sữa đậu nành, bao gồm quảng cáo, hoạt động tại điểm bán và chính sách hoa hồng cho nhà phân phối, trong khi chi phí quản lý doanh nghiệp duy trì ổn định.

LN ròng sau thuế giảm do biên lợi nhuận thu hẹp và chi phí BH&QLDN gia tăng

LNST Q3/25 giảm 28,4% svck xuống 381 tỷ đồng, chủ yếu do biên LN mảng đường thu hẹp. Nhìn chung, biên lợi nhuận vẫn chịu áp lực, với LNST 9T25 đạt 57,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	3Q25	SVCK	SV Quý trước	9T25	SVCK	% Dự phóng
Doanh thu thuần	2.647	(2,9%)	(10,4%)	7.872	97,6%	71,3%
Sữa đậu nành	1.281	5,6%	(7,0%)	3.596	112,8%	82,4%
Đường	946	(9,1%)	(1,0%)	2.635	81,7%	59,6%
Khác	420	(11,1%)	(32,5%)	1.641	99,0%	36,5%
Lợi nhuận gộp	871	(4,5%)	(13,0%)	2.611	96,6%	69,2%
CPBHQL	(495)	29,4%	14,9%	(1.263)	138,5%	87,1%
Thu nhập tài chính	103	23,2%	(6,1%)	304	262,7%	162,5%
LNTT	441	(24,9%)	(29,1%)	1.499	77,7%	57,4%
LNST	381	(28,4%)	(30,2%)	1.319	75,1%	57,4%
Biên LNG	32,9%	-0,5đ%	-1đ%	33,2%	-0,3đ%	
Biên LNR	14,4%	-5,1đ%	-4,1đ%	16,8%	-4,9đ%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

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

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>