

Công ty Cổ phần Mía đường Sơn La (SLS: HNX)

Khuyến nghị: MUA

Giá mục tiêu 1 năm: 213.000 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

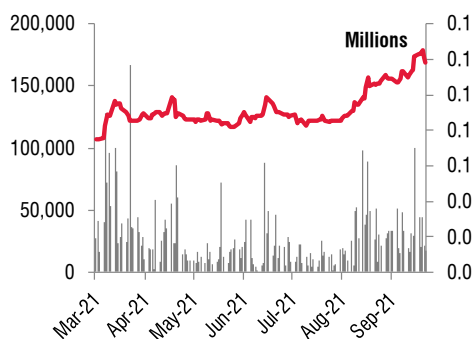
Nguyễn Thu Thủy (Ms.)

thuynt4@ssi.com.vn

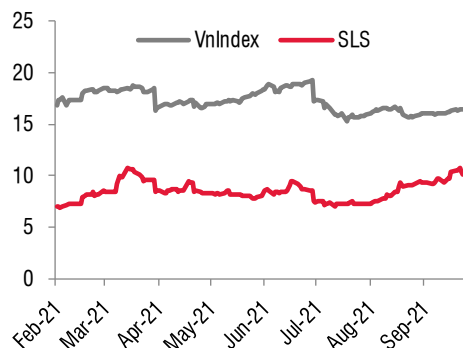
Thông số cơ bản

Giá	169.100
Vốn hóa (tỷ VND)	1.656
Số lượng CP lưu hành	9.791.940
KLGD TB 3T	17.725
GTGD TB 3T (tỷ VND)	2,59
P/E	10,11
P/B	2,52
ROE	26,7%
ROA	14,1%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	0,31%
Room NĐTNN	49%
Free-float	51,1%

Biến động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật Đại hội cổ đông

SLS đã tổ chức ĐHCĐ vào ngày 22/9/2021 và dưới đây là những điểm chính rút ra từ cuộc họp:

- Diện tích trồng mía dự kiến tăng hơn 20% so với cùng kỳ trong niên vụ 2021-2022 (cao hơn ước tính hiện tại của chúng tôi là 10%). Sản lượng mía dự kiến vượt 600 nghìn tấn, năng suất 67 tấn/ha (niên vụ 2020-2021: 523 nghìn tấn, 68 tấn/ha).
- Sản lượng tiêu thụ đường dự kiến đạt 70 nghìn tấn trong năm tài chính 2022 và sẽ duy trì ổn định trong những năm tới, so với khoảng 60 nghìn tấn trong năm tài chính 2021.
- Về dự án điện sinh khối, việc nghiên cứu tính khả thi đã bị hoãn lại trong 2 năm qua do ảnh hưởng của dịch Covid-19 và dự kiến sẽ tiếp tục sau khi tác động của dịch Covid-19 giảm xuống. Công ty dự kiến sẽ xây dựng 1 nhà máy điện sinh khối, công suất thiết kế khoảng 12-13 MW.
- Sản phẩm đường RE của công ty đã phải cạnh tranh gay gắt với đường Thái Lan trong những năm qua, do đó đặt ra thách thức cho SLS trong việc phân phối sản phẩm mới này. Trong niên vụ 2021 - 2022, SLS đặt kế hoạch bán 5 nghìn tấn đường RE.
- ĐHCĐ thông qua phương án chi trả cổ tức năm 2021 là 80%/mệnh giá (8.000 đồng/cổ phiếu). Trước đây, SLS thường chi trả cổ tức vào khoảng cuối tháng 10.

Trong năm tài chính 2022, chúng tôi hiện ước tính doanh thu thuần và LNST tăng lần lượt 50% và 65% so với cùng kỳ, được dẫn dắt từ mức tăng trưởng +14% so với cùng kỳ về sản lượng tiêu thụ (66 nghìn tấn) và +31% so với cùng kỳ về giá bán bình quân (16.500 đồng/kg). Theo quan điểm của chúng tôi, thông tin từ ĐHCĐ lạc quan hơn so với ước tính hiện tại của chúng tôi. Do đó, chúng tôi lặp lại khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu, với giá mục tiêu 1 năm là **213.000 đồng/cổ phiếu**, tiềm năng tăng giá là 23% và tổng mức sinh lời là 27,6%.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Trưởng phòng Chiến lược đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715