

TỔNG CTCP BIA – RƯỢU – NƯỚC GIẢI KHÁT SÀI GÒN

(HOSE: SAB)

Thị trường tiêu thụ bia đang dần hồi phục, đặc biệt ở khu vực phía Bắc do nhu cầu tăng cao.

Doanh thu thuần trong Q3/2024 đạt 7.670 tỷ đồng, tăng nhẹ 3% y/y, và LNST đạt 1.119 tỷ đồng, tăng 7% y/y. So với Q2/2024, doanh thu thuần và LNST giảm lần lượt 5% và 10% q/q do yếu tố mùa vụ. Trong 9 tháng đầu năm 2024, doanh thu thuần tăng 5% lên 22.939 tỷ đồng, và LNST tăng 6% y/y, đạt 3.364 tỷ đồng. Cả hai chỉ tiêu này đều đạt kỳ vọng của chúng tôi.

Biên lợi nhuận vẫn cao nhờ kiểm soát chi phí. Lợi nhuận gộp tăng 2% y/y, đạt 2.278 tỷ đồng, với biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ xuống 29,7% (so với 29,9% trong Q3/2023 và 30,2% trong Q2/2024) do giá nguyên vật liệu tăng, mặc dù giá bán trung bình tăng 3,3% y/y. Để bù đắp điều này, chi phí bán hàng được quản lý giảm 22% y/y (và giảm 4% q/q), xuống còn 868 tỷ đồng và nhờ tối ưu hóa chi phí quảng cáo thông qua các kênh truyền thông mạng xã hội và khuyến mãi giảm (giảm 32% y/y xuống còn 474 tỷ đồng), mặc dù đã ra mắt sản phẩm mới 333 Pilsner Extra Smooth.

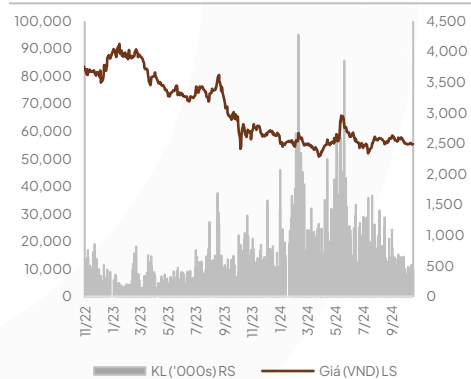
Kết quả là EBIT tăng 35% y/y, đạt 1.237 tỷ đồng và biên EBIT vẫn ở mức cao 16,1% (so với 13,5% trong Q3/2023 và 16,8% trong Q2/2024). Tuy nhiên, thu nhập tài chính ròng giảm đáng kể 32% y/y và 7% q/q, chủ yếu do tiền gửi ngân hàng trung bình giảm (giảm 18% y/y) khi công ty chi trả cổ tức cao hơn trong năm nay. Do thu nhập tài chính ròng giảm, LNST chỉ tăng 7% y/y

Sản lượng ngành bia tăng 1% y/y, SAB tăng thị phần vượt các hãng bia khác. Theo dữ liệu sản lượng do Bộ Công Thương cung cấp tổng ngành bia tăng trưởng 1.1% y/y trong Q3/2024 và doanh thu từ bia của SAB tăng 4% y/y, đạt 6.895 tỷ đồng. Cho thấy SAB chiếm được thị phần bia trên thị trường đặc biệt là ở khu vực phía bắc. Trong buổi AM Q3/2024, BLD SAB có chia sẻ sự tăng trưởng và tăng thêm thị phần là nhờ việc tối ưu hóa dịch vụ quảng cáo và do các việc làm FDI tăng trưởng ở phía Bắc thúc đẩy sản lượng tiêu thụ bia của SAB trở nên tốt hơn. BLD cũng kỳ vọng mặc dù thị trường cạnh tranh khá là khốc liệt giữa các sản phẩm bia của các hãng nhưng SAB sẽ tiếp tục đà tăng trưởng hồi phục đi vào năm 2025.

Hiện tại BLD SAB chưa có kế hoạch sản lượng và kinh doanh cụ thể cho năm 2025. Tuy nhiên họ có chia sẻ thêm về việc kỳ vọng bán hàng cho kỳ nghỉ lễ tết 2025 sắp tới sẽ tốt hơn nhiều so với năm 2024. Về chính sách liên quan tới uống bia rượu khi lái xe, BLD cũng cho biết thêm hiện tại niềm tin tiêu dùng của khách hàng đang ở mức tương đối tốt và bắt đầu thích nghi với Nghị Định 100/2019 ND-CP về việc xử phạt vi phạm có nồng độ cồn khi lái xe.

Ngành	Đồ uống & thực phẩm
Khuyến nghị	Không khuyến nghị
Giá mục tiêu 1Y	N/A
Upside /Downside (%)	N/A
Mã giao dịch	HOSE: SAB
Giá cp 12/11/2024	55.300
KLGD TB 52 tuần	898.747
Khối lượng lưu hành	1.282.562.372
Biên độ 52 tuần	50.779 đ - 65.674 đ
Vốn hóa doanh nghiệp	71.066 tỷ VNĐ
Beta	0.64
Sở hữu NĐTNN	60,7%

Diễn biến giá cổ phiếu



MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích - CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn