

Tổng công ty CP Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (SAB)

HÀNG TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND53.800
Cao nhất 52 tuần	VND63.387
Thấp nhất 52 tuần	VND49.011
Giá mục tiêu	VND59.900
Cập nhật gần nhất	01/10/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-9,6%
Tiềm năng tăng giá	11,3%
Tỷ suất cổ tức	6,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	17,8%

Thị giá vốn (tr USD)	2.811,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,1
Sở hữu NN (tr USD)	1.103,9
SLCP lưu hành (tr)	1.282,6
SLCP pha loãng (tr)	1.282,6

	SAB	VNI
P/E trượt 12T	16,0x	13,1x
P/B hiện tại	3,1x	1,6x
ROA	13,0%	2,5%
ROE	17,0%	13,9%

*dữ liệu ngày 03/02/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Vietnam Beverage	54,0%
Bộ công thương	36,0%
Khác	10,0%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng công ty Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (SABECO) thành lập vào năm 1875. Sau 150 năm hình thành và phát triển, công ty đứng thứ 2 về thị phần tiêu thụ trong ngành bia VN và có 32 nhà máy với tổng công suất sản xuất hơn 3 tỷ lít bia/năm

Chuyên viên phân tích



Nguyễn Thị Quyên

quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Tăng trưởng lợi nhuận vừa phải do chi phí gia tăng - [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q4/24 tăng 2,5%svck, đạt 991 tỷ đồng, nhờ DT cao hơn giúp gia tăng LN gộp, dù bị ảnh hưởng một phần bởi chi phí BH&QLDN tăng và thu nhập tài chính ròng giảm.
- LN ròng 2024 phù hợp với dự phóng của chúng tôi, đạt 105,1% dự báo cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực không đáng kể lên giá mục tiêu 59.900 đồng/cp, và sẽ được chúng tôi cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu thuần Q4/24 tăng cao nhất trong hai năm qua

DT thuần của SAB trong Q4/24 tăng 4,8% svck, đạt 8,9 nghìn tỷ đồng, đánh dấu mức DT quý cao nhất trong hai năm qua. DT mảng bia tăng 4,9% svck, đạt 7,7 nghìn tỷ đồng, chiếm 86% tổng DT, nhờ nhu cầu mạnh hơn trong bối cảnh kinh tế cải thiện, cùng với việc doanh nghiệp tăng đầu tư vào chiến dịch marketing và chương trình khuyến mãi. Ngoài ra, tác động tích cực từ việc tăng giá trong năm qua cũng góp phần thúc đẩy DT. So với quý trước, DT thuần Q4/24 tăng 16,5%, do đây là giai đoạn cao điểm theo mùa.

Trong năm 2024, DT thuần tăng 4,6% svck, đạt 31,9 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 100,1% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Chi phí nguyên liệu cao hơn làm thu hẹp biên LN gộp

LN gộp Q4/24 tăng 1,8% svck, đạt 2.499 tỷ đồng, nhưng vẫn thấp hơn tốc độ tăng trưởng DT do biên LN gộp giảm (28% so với 28,8% trong Q4/23) do chi phí nguyên liệu đầu vào tăng.

Chi phí BH&QLDN giảm

Trong Q4/24, chi phí BH&QLDN tăng 6,9% svck, đạt 1,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do chi phí quảng cáo và khuyến mãi tăng 11,6% svck, chiếm khoảng 62% tổng chi phí bán hàng, chi phí này tăng nhằm đối phó với thách thức từ việc mức phạt nghiêm ngặt hơn đối với hành vi uống rượu bia khi lái xe. Tuy nhiên, nhờ chi phí BH&QLDN giảm 13,6% svck trong 9T24, chi phí này cho cả năm 2024 đạt 4,9 nghìn tỷ đồng (giảm 7,6% svck).

Thu nhập tài chính ròng giảm kéo tăng trưởng LN ròng giảm

Trong Q4/24, thu nhập tài chính ròng của SAB giảm 17,6% svck, còn 273 tỷ đồng, chủ yếu do thu nhập từ tiền gửi giảm 22% svck. Do đó, tăng trưởng LN ròng Q4/24 chỉ đạt 2,5% svck, đạt 991 tỷ đồng.

KQKD 2024 phù hợp với dự phóng của chúng tôi

LN ròng trong 2024 tăng 5,6% svck, đạt 4,5 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 105,1% dự báo cả năm của chúng tôi.

(tỷ đồng)	Q4/24	%svck	2024	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu thuần	8.933	4,8%	31.872	4,6%	100,1%
Doanh thu bia	7.704	4,9%	28.083	4,3%	100,6%
Khác	520	-63,5%	3.082	-18,5%	78,6%
Biên lợi nhuận gộp	2.499	1,8%	9.318	2,5%	95,6%
Chi phí BH&QLDN	1.659	6,9%	4.881	-7,6%	91,0%
Thu nhập tài chính thuần	273	-17,6%	1.042	-23,3%	82,0%
Lợi nhuận trước thuế	1.239	-0,8%	5.647	5,2%	99,1%
Lợi nhuận ròng	991	2,5%	4.495	5,6%	105,1%

Biên LN gộp	28,0%	-0,8 đ %	29,2%	-0,6 đ %
Biên LN ròng	11,1%	-0,3 đ %	14,1%	0,1 đ %

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

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích

Email: quyen.nguyen2@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>