

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

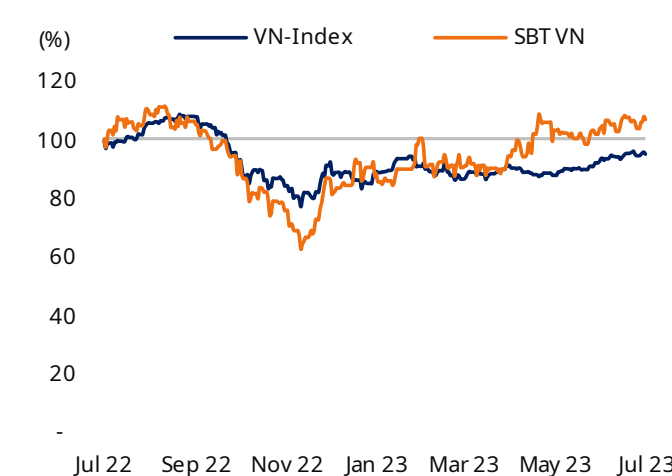
Khuyến nghị

Mua



### Thương hiệu cùng cổ vị thế đầu ngành

- TTC AgriS hiện đang là doanh nghiệp dẫn đầu thị trường nội địa với 46% thị phần ngành đường.** Công ty sở hữu tổng diện tích sở hữu đất Nông nghiệp: 68.000ha ở 4 quốc gia Việt Nam, Lào, Campuchia, Úc, tự chủ được 52% nhu cầu nguyên liệu còn lại 48% được công ty hợp tác với người nông dân. Thị trường tiêu thụ chính của SBT là nội địa, chiếm 80%, trong đó kênh B2B là 35% còn lại là bán lẻ (45%), còn lại 20% được công ty xuất khẩu sang hơn 29 quốc gia trên thế giới.
- Tạo dựng được Thương hiệu mạnh, xuất hiện trong hầu hết hệ thống siêu thị.** Mạng lưới bán lẻ B2C là thế mạnh vượt trội so với các doanh nghiệp khác. Công ty cho biết đến cuối năm 2022 đã có 142 đối tác là nhà phân phối và đại lý cùng, có mặt tại 7.400 siêu thị và cửa hàng tiện lợi cùng với 75.000 điểm bán hàng bao phủ trên cả nước. Thương hiệu và kênh phân phối mạnh đã giúp công ty mang về doanh thu trên 18 nghìn tỷ đồng trong năm 2022 và hướng đến mục tiêu tỷ USD trong năm tài chính 2023 (kết thúc vào 30/06/2023). Mức doanh thu này vượt khá xa doanh nghiệp thứ 2 trong ngành đường đang niêm yết là QNS với mức doanh thu năm 2022 là trên 8.000 tỷ đồng.
- Áp dụng chống bán phá giá đối với đường mía có xuất xứ từ Thái Lan từ tháng 09/2022** đã bắt đầu có những kết quả tích cực đến các doanh nghiệp sản xuất đường trong nước. Sau khi triển khai, tổng lượng đường nhập khẩu chính ngạch vào Việt Nam giảm từ 1,7 triệu tấn (+9% svck) trong năm 2021 xuống còn 1,2 triệu tấn trong năm 2022 (-29% svck). Theo Hiệp hội mía đường Việt Nam, việc kiểm soát đường nhập lậu đã được cải thiện kể từ Q2/2023 nhờ đẩy mạnh các hoạt động kiểm tra.
- Kết quả kinh doanh trong giai đoạn khả quan.** Kết thúc 3 quý đầu năm tài chính 2023, SBT ghi nhận kết quả kha quan khi doanh thu thuần đạt 18 nghìn tỷ đồng, tăng 40% so với cùng kỳ. LNST đạt 537 tỷ đồng (-17% CK), với nguyên nhân chính là do chi phí lãi vay tăng mạnh 77%. Trong kỳ SBT ngoài tác động của việc tăng lãi suất, dư nợ ngắn hạn của SBT cũng tăng từ 8.700 tỷ đồng lên 11.400 tỷ đồng. Hiện nay tình hình lãi suất đang hạ nhiệt nhanh cũng sẽ là yếu tố hỗ trợ cho doanh nghiệp.
- Chúng tôi dự báo năm 2023 SBT sẽ ghi nhận kết quả kinh doanh tốt nhất từ khi niêm yết với mức doanh thu đạt 25.000 tỷ đồng, LNST tương ứng đạt 950 tỷ đồng.
- Định giá:** Chúng tôi sử dụng Phương pháp P/E và P/B để định giá SBT với các tham số sau: (1) Mức EPS dự phóng năm 2023 đạt 1.227 đ/cp và giá trị sổ sách đạt 12.600 đ/cp; (2) P/E và P/B trung bình 5 năm lần lượt là 16 lần và 1,5 lần. Mức giá mục tiêu của SBT đạt 19.250 đ/cp.



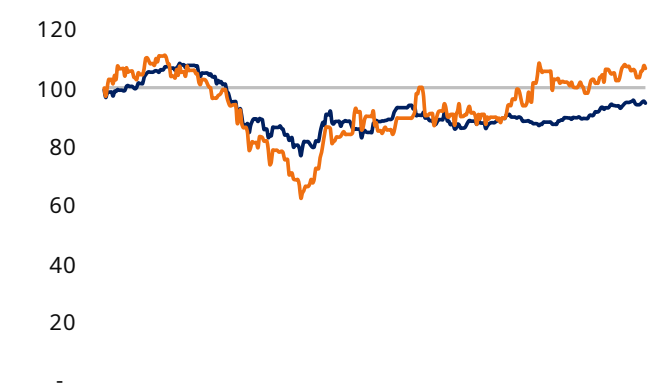
(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	10.285	10.857	12.889	14.925	18.319	25.000
LNHĐKD	572	24	627	1.123	1.007	1.125
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5,6	0,2	4,9	7,5	5,5	4,5
Lãi ròng	545	268	364	645	875	950
EPS (VND)	781	371	506	773	989	1.227
ROE (%)	10,5	3,9	5,2	7,4	8,8	10,6
P/E (x)	15,9	39,4	22,4	23,1	16,0	12,8
P/B (x)	1,3	1,6	1,1	1,6	1,4	1,2
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	2,2	3,0	2,4	2,0	NA

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

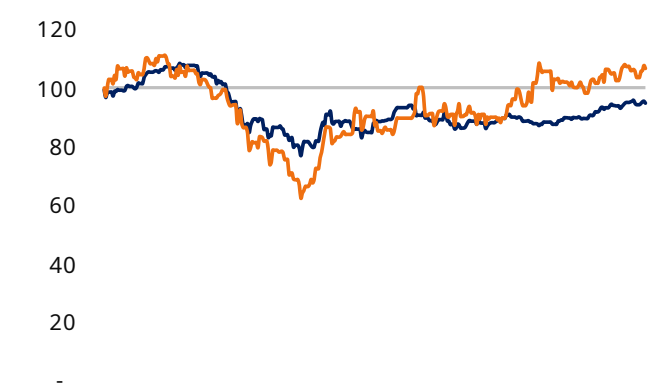
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

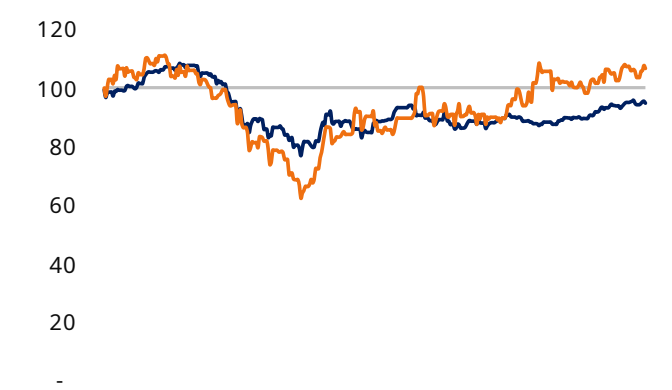
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

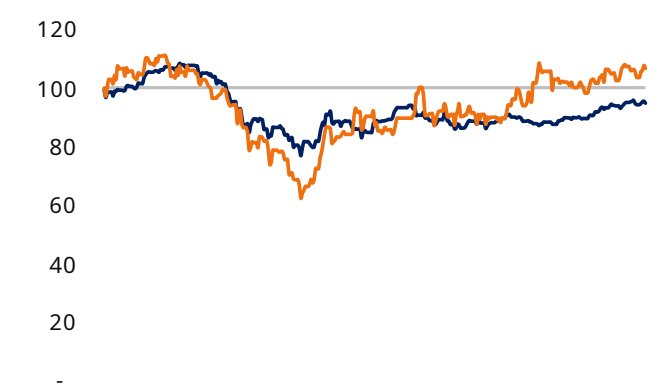
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

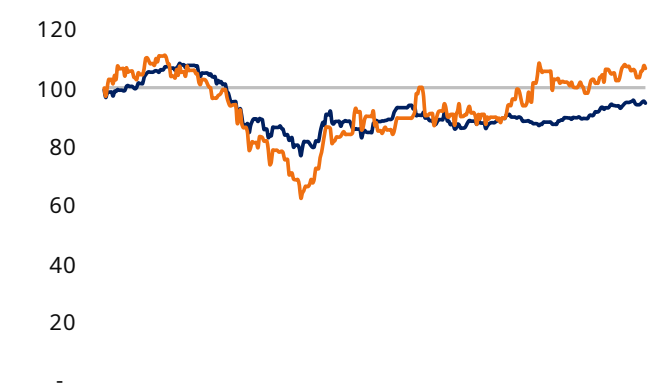
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

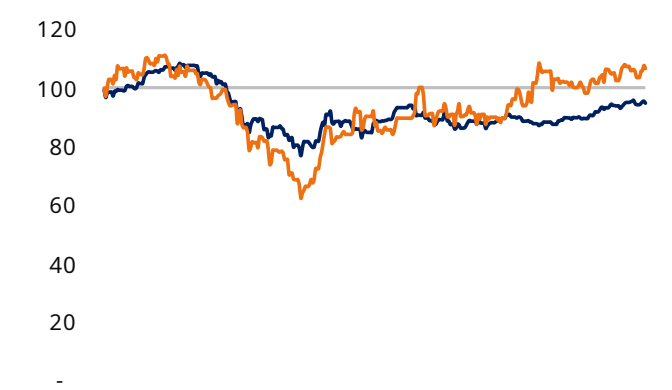
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

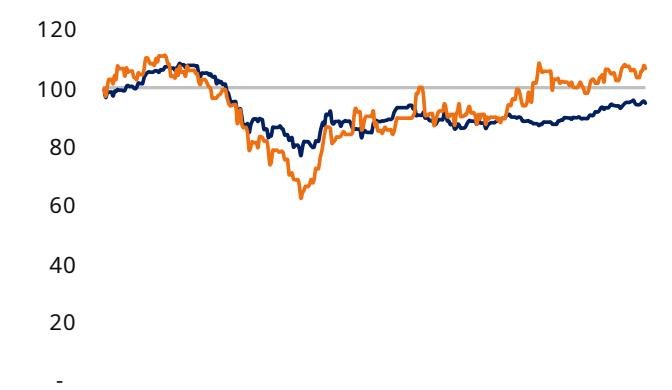
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

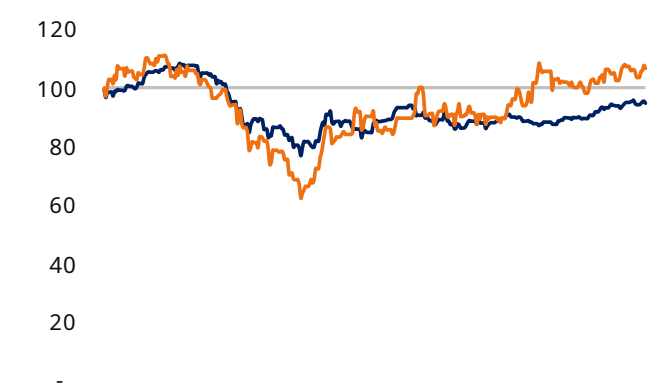
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

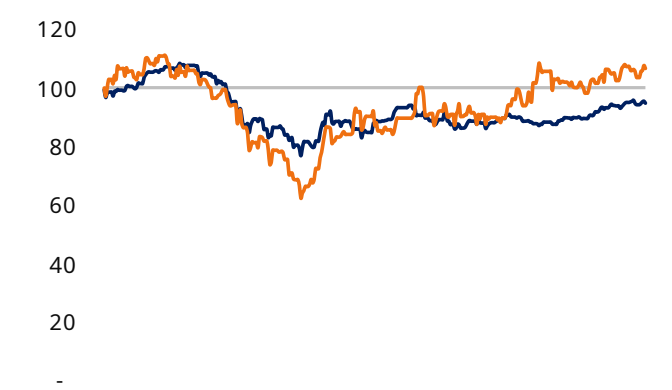
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

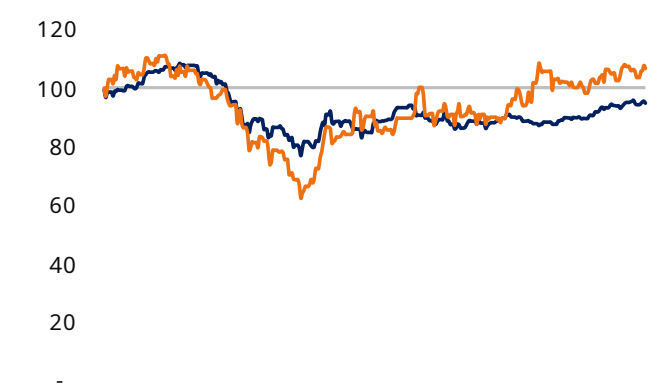
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

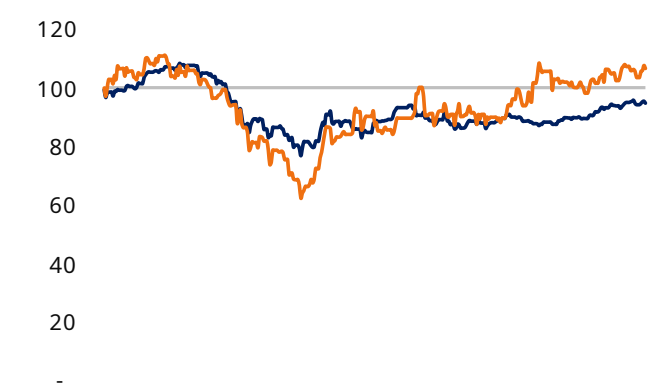
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

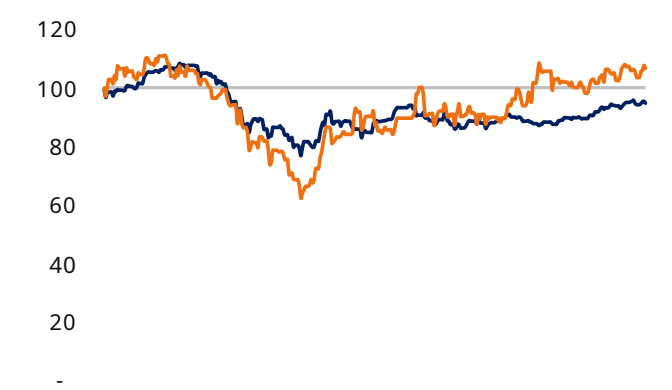
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

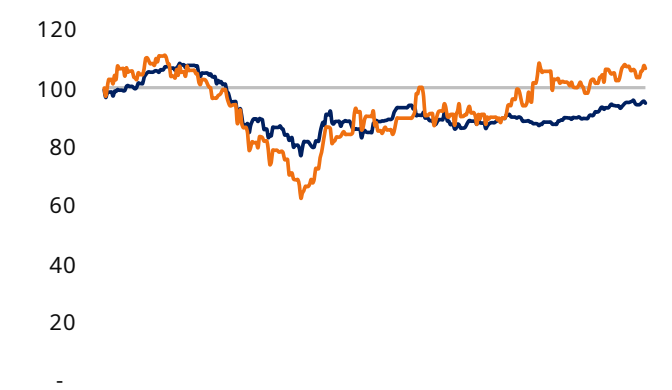
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

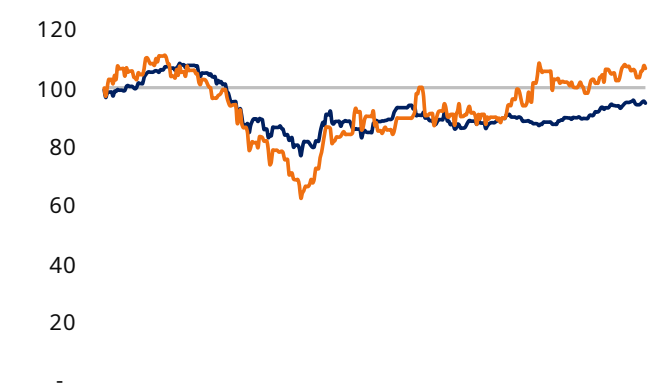
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

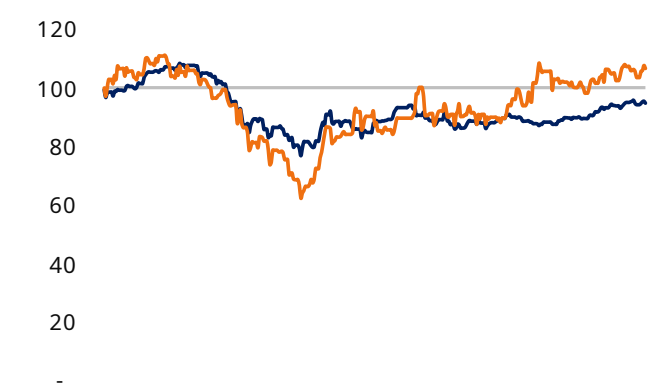
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

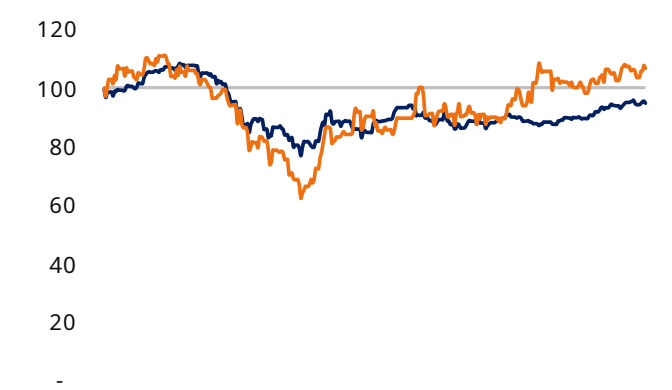
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

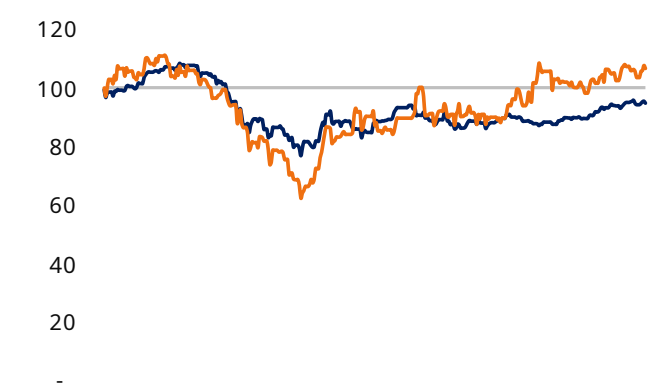
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

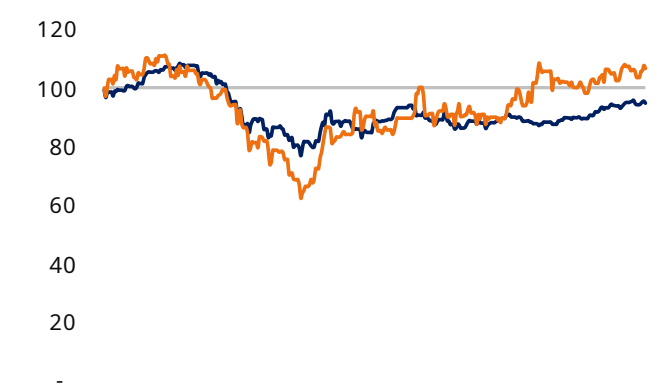
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

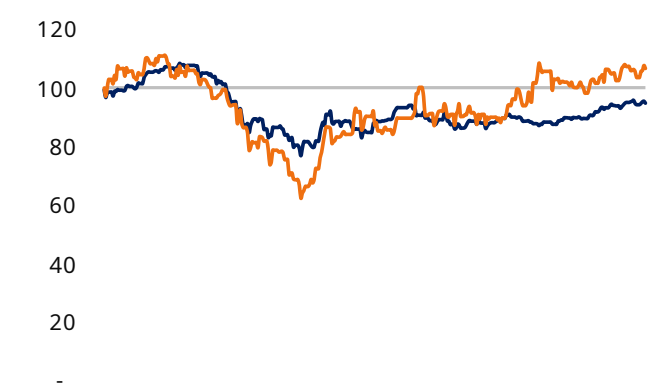
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

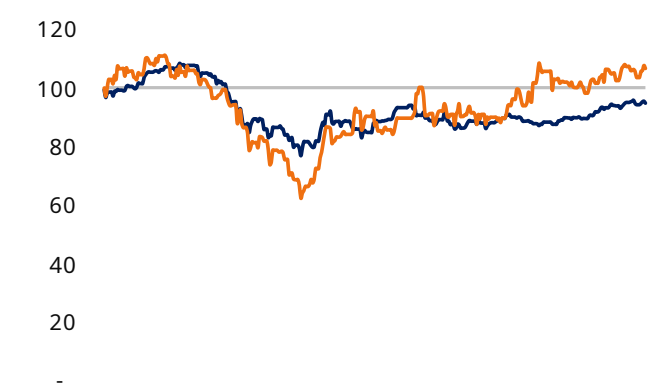
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

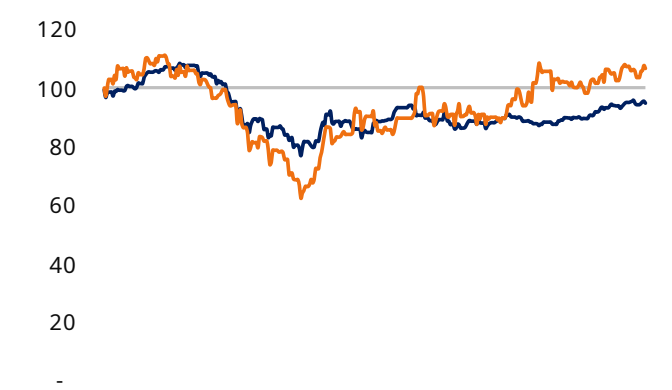
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

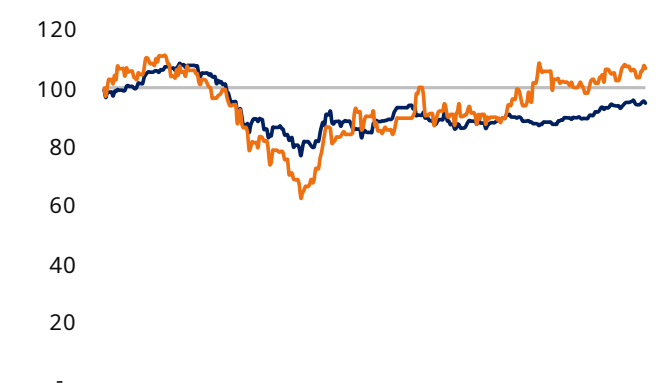
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

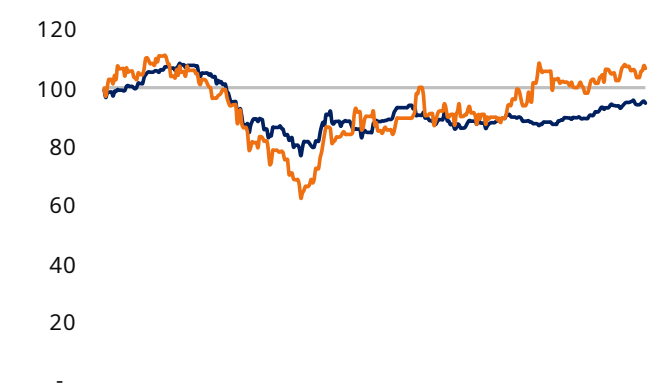
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

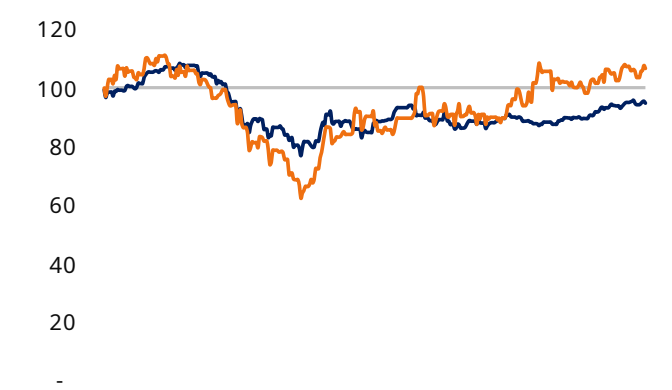
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

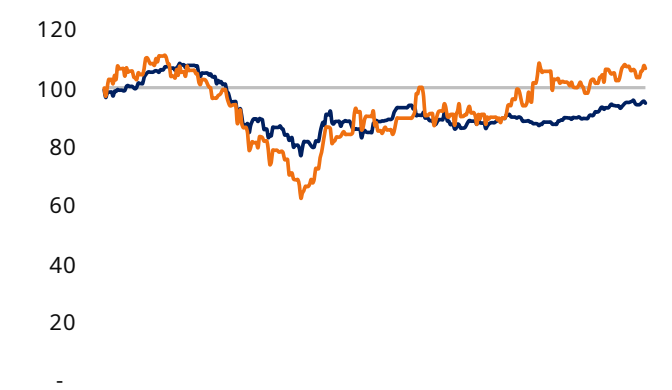
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

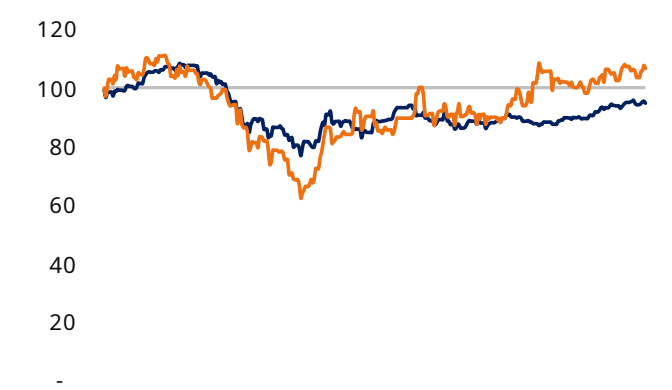
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

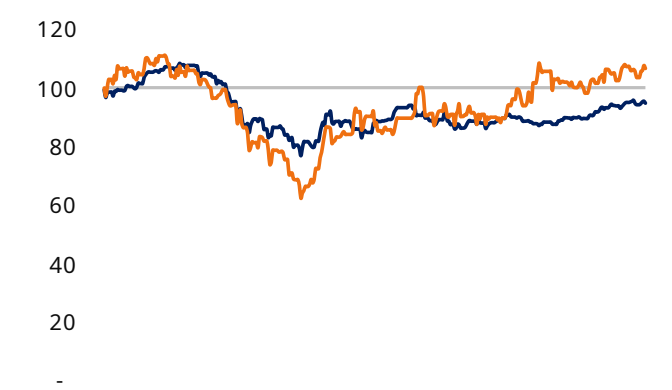
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

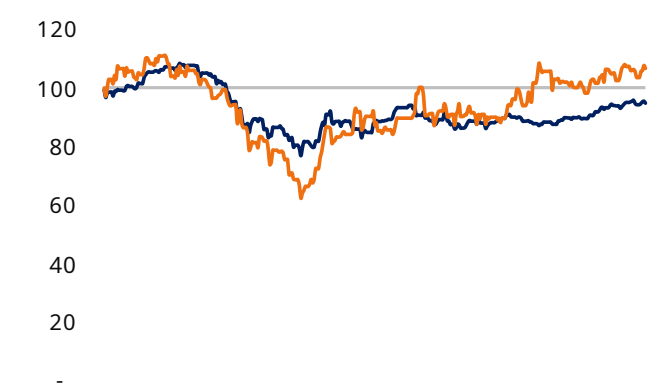
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

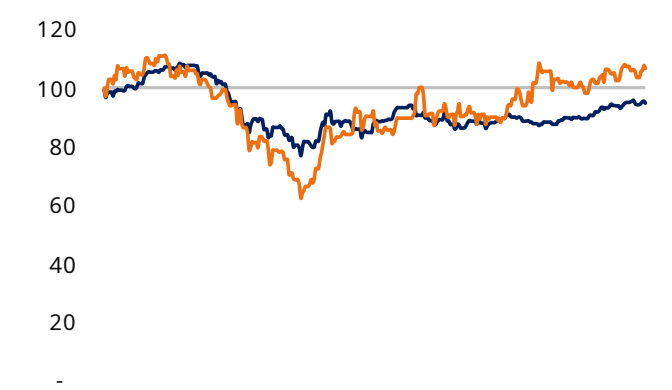
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

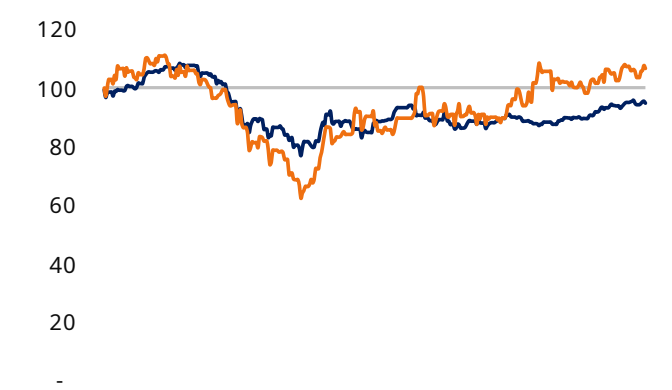
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

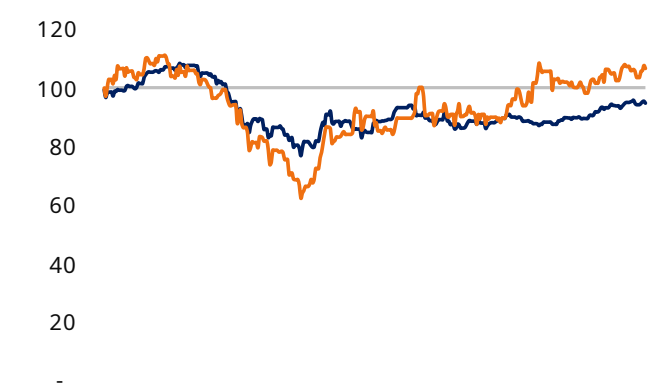
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

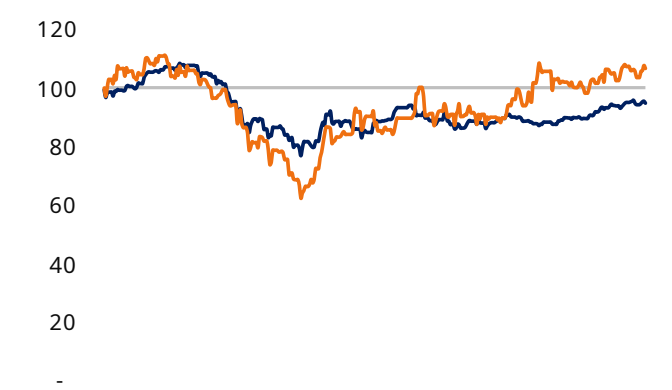
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

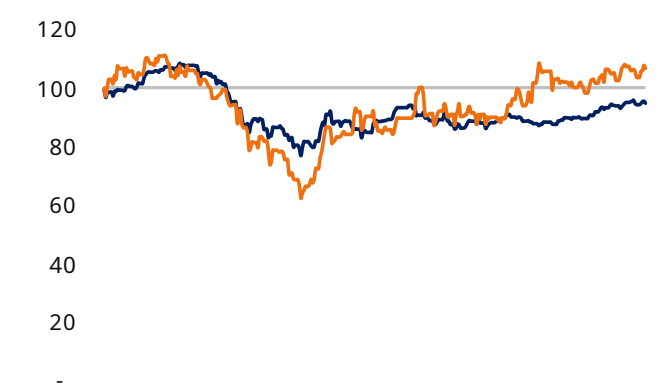
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

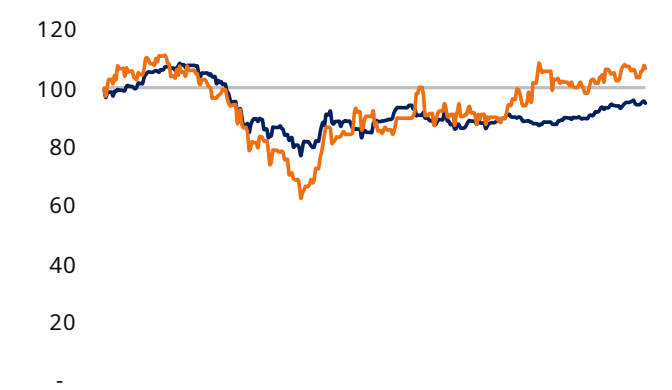
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

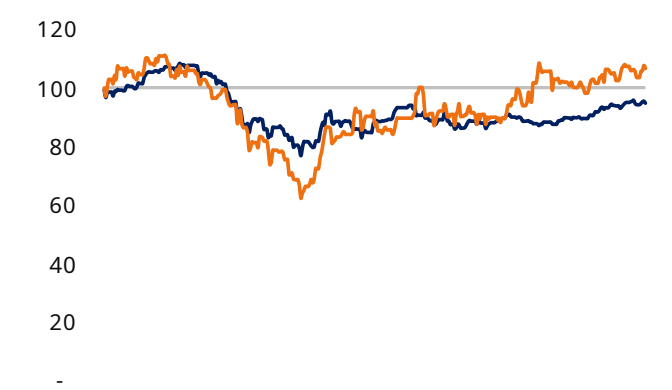
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

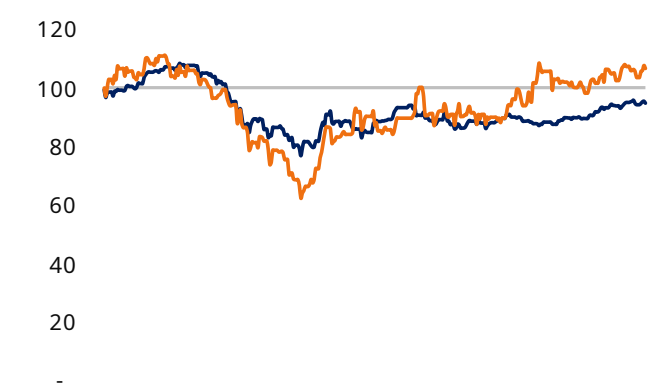
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

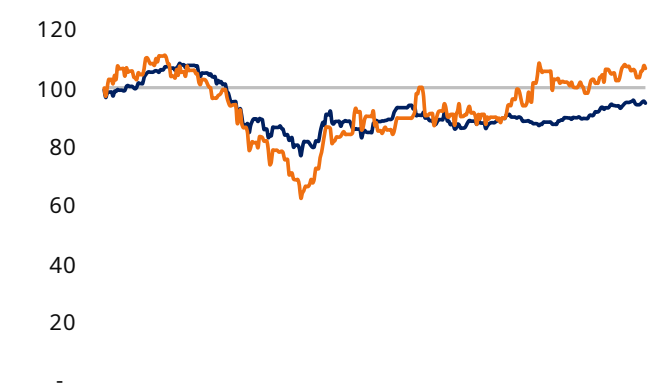
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

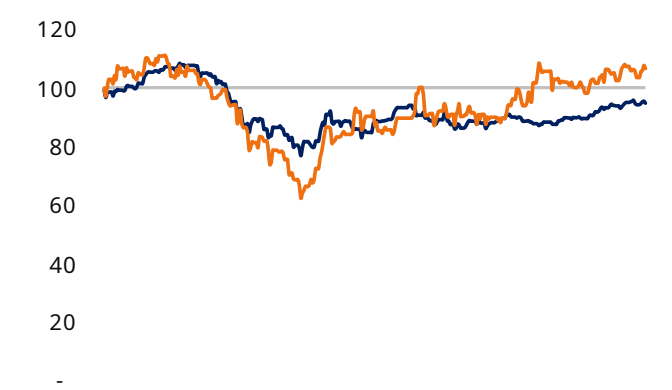
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

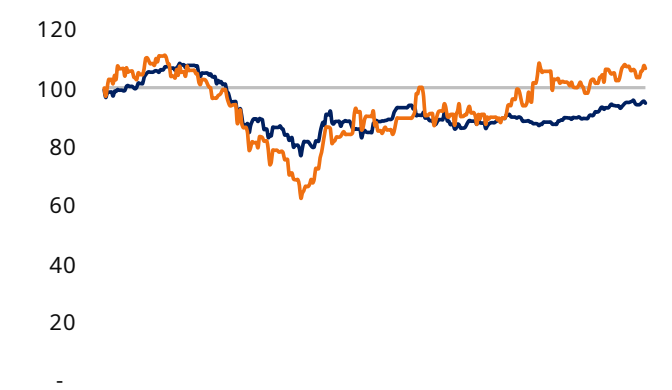
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

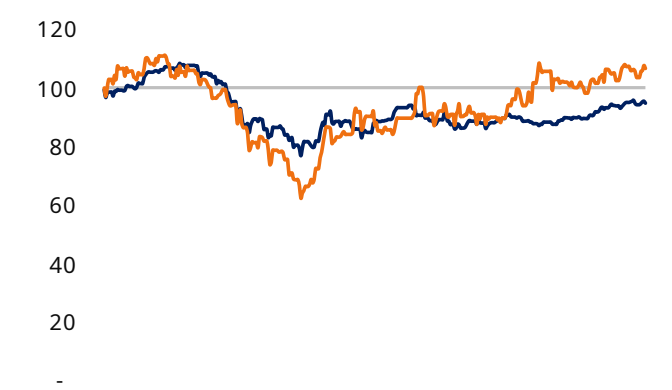
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

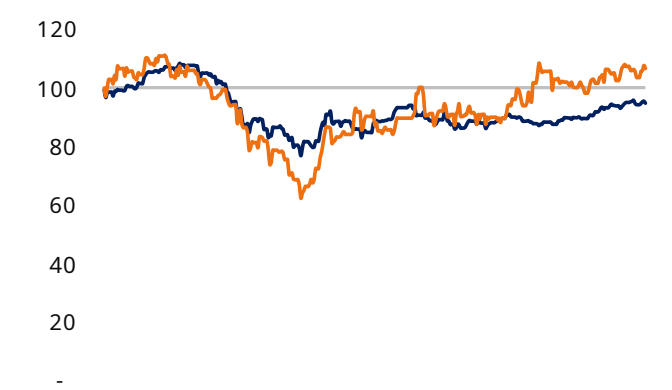
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

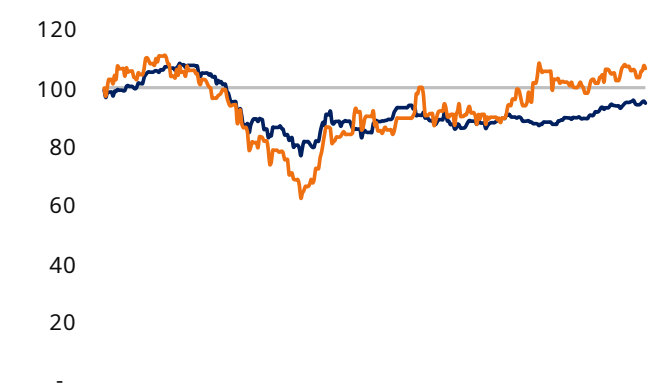
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

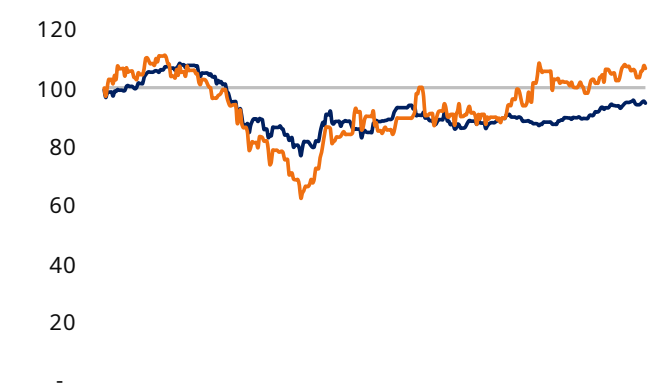
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

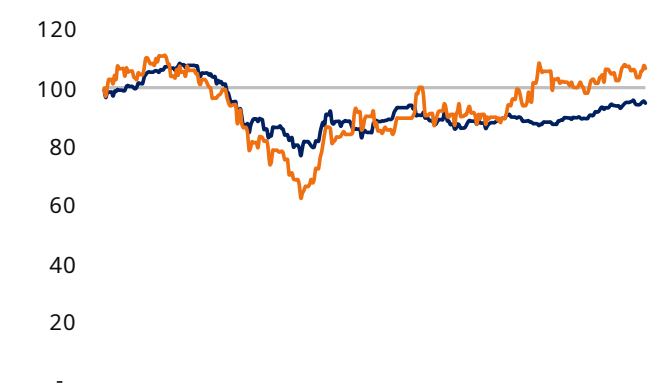
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

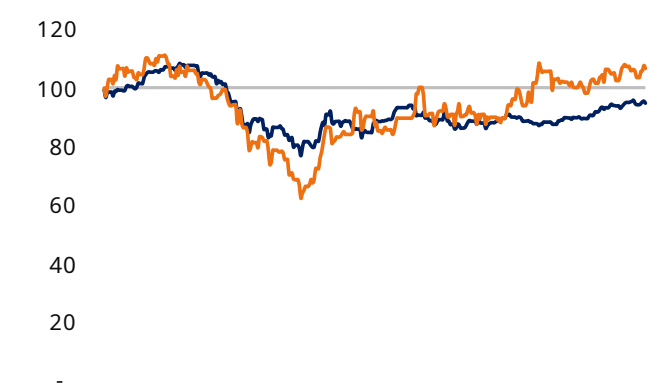
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

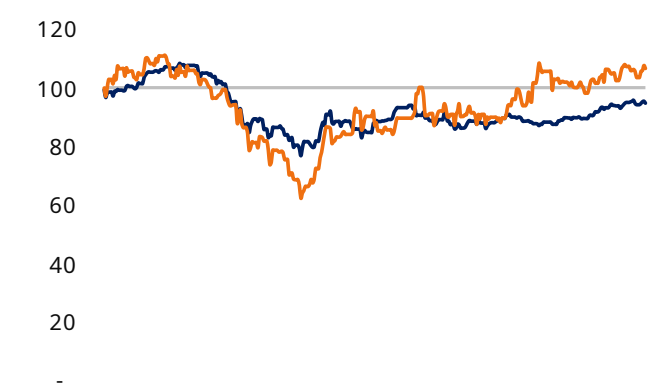
(%) VN-Index SBT VN



(%)

Jul 22 Sep 22 Nov 22 Jan 23 Mar 23 May 23 Jul 23

(%) VN-Index SBT VN





Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (06/07/2023)	15.600	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	16.200	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	15.400	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	15.000	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- SBT đang trong xu hướng tích lũy với mặt bằng đáy cao dần, vùng 16.200 – 16.500 là vùng kháng cự mạnh của cổ phiếu
- Khuyến nghị tích lũy quanh vùng 15.500 – 16.000 đ/cp và cân nhắc cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới 15.000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.