



# ATTRACTIVE

*LSS – Đang tái cấu trúc toàn diện phát triển các dòng sản phẩm xanh*

## Tổng quan về Doanh nghiệp

Công ty Cổ Phần Mía Đường Lam Sơn (LSS) tiền thân là nhà máy Đường Lam Sơn thành lập năm 1980. Năm 1999, Công ty thực hiện cổ phần hóa và đổi tên thành Công ty Cổ phần Mía đường Lam Sơn. Hoạt động sản xuất kinh doanh chính của Lasuco là sản xuất đường và cồn. Sản phẩm chính của công ty là các loại đường và cồn tinh chế.

## Luận điểm đầu tư

LSS là một doanh nghiệp đường lâu năm có uy tín cao. Trước sự khó khăn của ngành đường khiến doanh nghiệp phải chủ động thích nghi, tái cơ cấu và đa dạng hóa sản phẩm, đưa ra các dòng sản phẩm mới thiên về sức khỏe và có nguồn gốc từ thiên nhiên thay vì thuần sản xuất đường như trước. SBS đánh giá LSS ở mức **Tích cực** (chi tiết xem phần Khuyến nghị).

## Điểm nhấn doanh nghiệp

Ngành đường còn tiếp tục khó khăn trong thời gian tới

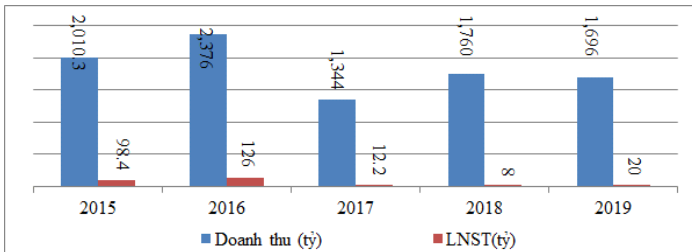
- Phần lớn vùng nguyên liệu mía của Việt Nam còn manh mún, nhỏ lẻ, khó áp dụng máy móc và công nghệ hiện đại, dẫn đến công suất còn thấp và khó cạnh tranh với đường nhập ngoại.
- Sau hiệp định ATIGA, lượng đường nhập khẩu giá rẻ từ Thái Lan tăng chóng mặt đã đẩy hàng loạt nhà máy đường tại Việt Nam phải hoạt động cầm chừng hoặc phải đóng cửa.
- Xu hướng sử dụng ít đường, không đường của người tiêu dùng đang gia tăng.

Doanh nghiệp đã ra mắt nhiều sản phẩm mới

- Lasuco đã chính thức ra mắt sản phẩm nước uống dinh dưỡng tẻ bào mía Mitaji, được sản xuất tại Nhà máy thực phẩm công nghệ cao Lavina Food.
- Nhà máy hiện có năng lực sản xuất 400,000 hộp sản phẩm/ngày, với công suất thiết kế xử lý nước ép mía giai đoạn đầu là 100 tấn/ngày và thời gian sản xuất 250 ngày/năm. Sắp tới, đơn vị sẽ tiếp tục đầu tư lắp đặt để nâng công suất sản xuất các dòng sản phẩm đồ uống dinh dưỡng lên 1,000,000 hộp/ngày.

Các dự án doanh nghiệp đang triển khai

- Dự án Công viên sinh thái tre luồng Thanh Tam: Tiếp tục triển khai và hoàn thiện các hạng mục công trình lớn của Dự án đồng thời tập trung hoàn thiện các thủ tục hồ sơ pháp lý theo quy định.
- Dự án Khu CNC chế biến NSTP Tâm Phú Hưng đã hoàn thiện và quyết toán giai đoạn 1. Tiếp tục triển khai giai đoạn 2 dự án: tiến hành thiết kế cơ sở cho các Nhà máy bún, miến, phở các loại và Nhà máy sản xuất và chế biến nấm xuất khẩu.
- Dự án Nhà máy chế biến nước dinh dưỡng tẻ bào mía đã hoàn thành lắp đặt và đưa vào vận hành với 2.3 triệu hộp thành phẩm.
- Dự án Nhà máy chế biến sữa gạo tẻ trùng đến thời điểm 30/6/2020 đã hoàn thành lập Dự án khả thi và các thủ tục đầu tư theo quy định, hoàn thành xây dựng Nhà xưởng và chuẩn bị các điều kiện để lắp đặt vận hành.



## Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	8,460
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	3,770
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	378,842

## Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	519.21
KLCP lưu hành	66.99 triệu
P/B	0.35
EPS	356
P/E	21.80

## Tỷ suất lợi nhuận

Tỷ suất LN ròng	1.43%
ROA	1.03%
ROE	1.50%

## Chỉ số tài chính

Tổng nợ/Tổng tài sản	0.31
Tổng nợ/ Vốn CSH	0.45

## Biểu đồ kỹ thuật:



## Phân tích doanh nghiệp

CƠ HỘI	THÁCH THỨC
<p>-Doanh nghiệp đang chuyển sang các sản phẩm mới được người tiêu dùng đánh giá cao.</p> <p>-Chính sách đầu tư phát triển và cơ giới hóa nông nghiệp được hưởng nhiều ưu đãi từ Nhà Nước.</p> <p>-Hiệp định ATIGA giúp DN nghiệp tiếp cận thị trường 650 triệu dân của khu vực Đông Nam Á, tiếp cận nguồn nguyên liệu thô giá rẻ.</p>	<p>-Đường Thái Lan, Đường nhập lậu, Đường lỏng với giá rẻ tạo sức ép lớn cho giá Đường trong nước.</p> <p>-Tồn kho đường trong nước đang ở mức cao.</p> <p>-Người nông dân chưa thực sự gắn bó với cây mía do không có lời như các cây trồng khác.</p> <p>- Biến đổi khí hậu dẫn tới thời tiết thay đổi bất thường, hạn hán, lũ lụt làm ảnh hưởng tới chất lượng cây mía.</p>
ĐIỂM MẠNH	ĐIỂM YẾU
<p>-Doanh nghiệp lâu năm đầu ngành, ban lãnh đạo có tâm vì người nông dân và cổ đông.</p> <p>-Có lợi thế về quy mô vùng nguyên liệu lớn.</p> <p>-Doanh nghiệp ít vay nợ, tài chính lành mạnh.</p>	<p>-Hiệu quả hoạt động còn thấp, chưa tương xứng với quy mô vốn chủ và tài sản.</p> <p>-Chưa chú trọng đến phát triển bán lẻ và các kênh phân phối.</p>

### So sánh các doanh nghiệp trong ngành:

Các chỉ số	LSS	SBT	KTS
ROE (%)	1.50%	5.95%	1.25%
ROA (%)	1.03%	2.43%	0.51%
EPS	356	737	933
P/E	21.8	23.67	13.83
P/B	0.35	1.42	0.42
Tổng Nợ/VCSH	0.45	1.39	1.21

### Rủi ro đầu tư

- Rủi ro về thời tiết, khí hậu: Nguyên liệu mía bị ảnh hưởng nhiều bởi các nguyên nhân chính là thời tiết..
- Việc cạnh tranh ngày một ngày gắt với đường giá rẻ nhập ngoại.

## Định giá doanh nghiệp

#### (1) PP So sánh P/E:

EPS hiện tại là 356 và P/E kỳ vọng là 19.7 (P/E trung bình của các DN ngành đường là 19.7).

Giá trị hợp lý của LSS: 7,013

#### (2) PP So sánh P/B :

So sánh chỉ số P/B của DN với chỉ số P/B TB của các DN đầu ngành hoạt động trong ngành đường.

Chỉ số P/B trung bình: 0.39 ; BV của LSS hiện tại: 22,590.

Giá trị hợp lý của LSS: 8,697

PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Định giá
P/E	7,013	50%	<b>7,855</b>
P/B	8,697	50%	

## Khuyến nghị - Tích cực

**SBS nhận định:** thương hiệu LASUCO đã có chỗ đứng nhất định trên thị trường, tạo được sự tin tưởng của đối tác cũng như người tiêu dùng. Doanh nghiệp đã đầu tư xây dựng Trung tâm Nghiên cứu khảo nghiệm giống mía, khảo nghiệm và phát triển hàng trăm loại giống mía trong nước và ngoài nước, nhân tạo giống mía có năng suất cao, có tính chống chịu cao.. Với tình hình khó khăn của ngành mía đường trong các năm gần đây, DN đã chủ động thích nghi, mở hướng đầu tư sang các dòng sản phẩm mới như thức uống dinh dưỡng từ cây mía Mitaji, sữa gạo tẻ trụng.. bước đầu các sản phẩm mới cho những tín hiệu rất khả quan khi có số lượng tiêu thụ tốt. Giá tham chiếu của LSS ngày 11/12/2020 tuy đang gần với định giá hiện tại, tuy nhiên với kỳ vọng lợi nhuận các năm tới sẽ được cải thiện SBS vẫn đánh giá LSS ở mức Hấp dẫn cho mục tiêu dài hạn.

#### Khuyến nghị: MUA



## **KHUYẾN CÁO**

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### **Chuyên viên phân tích**

**Hoàng Đức Việt**  
*viet.hd@sbsc.com.vn*

**Nguyễn Tuấn Anh (SĐT:0961652838)**  
*Anh.nt@sbsc.com.vn*

### **Người chịu trách nhiệm**

**Dương Hoàng Linh**  
*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

**SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư**