

Ngành hàng tiêu dùng

Báo cáo cập nhật KQKD Q4.2020

22/01/2021

Khuyến nghị **NEUTRAL**

Giá kỳ vọng (VND) **61.500**

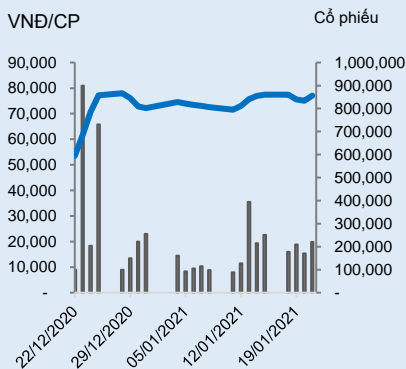
Giá thị trường (22/01/2021) 77.000

Lợi nhuận kỳ vọng -20%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	UPCOM
Khoảng giá 52 tuần	40.490 – 78.740
Vốn hóa	5.378 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	70 triệu CP
KLGD bình quân 10 ngày	195.143CP
% sở hữu nước ngoài	N/A
Room nước ngoài	100%
Beta	0,73

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Chuyên viên phân tích
Nguyễn Hà Minh Anh

(84 24) 3928 8080 ext 213

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Hiệu quả hoạt động cải thiện rõ rệt giúp kết quả kinh doanh tiếp tục khởi sắc.

Với KQKD Q4/2020 khả quan, MCM kết thúc một năm tương đối thành công. MCM công bố kết quả Q4 2020 với doanh thu thuần đạt 681 tỷ đồng (+12% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 72 tỷ đồng (+67%). Tổng hợp lại, doanh thu sơ bộ năm 2020 đạt khoảng 2.823 tỷ (+10%) và LNST ở mức 208 tỷ (+68%). Vì vậy, KQKD sơ bộ 2020 sát với dự báo của BVSC trong “Báo cáo lần đầu 2020”.

(Đơn vị: tỉ đồng)	2020 (sơ bộ)	2020F BVSC
Doanh thu thuần	2.823	2.871
Tăng trưởng (%)	10,3%	12,2%
Lợi nhuận gộp	888	887
Tăng trưởng (%)	82,6%	82,4%
Biên LNG	31,5%	30,9%
LNST	281	282
Tăng trưởng (%)	68,2%	69,1%
Biên LNST	9,9%	9,8%

Như vậy MCM chỉ hoàn thành 97% kế hoạch doanh thu thuần, nhưng đã vượt 79% kế hoạch lợi nhuận năm. Khả năng kiểm soát chi phí nguyên liệu và hoạt động cải thiện rõ rệt sau khi VNM tham gia vào quản trị, giúp biên lợi nhuận gộp tăng trưởng từ 19% lên mức 31%. Tuy nhiên, MCM cần tiếp tục nắm bắt thị hiếu và nhu cầu của người tiêu dùng nhằm phát triển doanh thu trong giai đoạn 2021-2023.

Tiếp tục phát hành tăng vốn nhằm phát triển chuỗi giá trị hiện hữu. Sau khi niêm yết trên UPCOM vào tháng 12/2020, MCM tiếp tục tăng vốn qua phát hành cho cổ đông chiến lược, cổ đông hiện hữu, và ESOP trong đầu năm 2021. Khoản vốn trên được sử dụng nhằm xây dựng, mở rộng và nâng cấp hệ thống trang trại và nhà máy.

Dự báo 2021. Dựa trên KQKD năm 2020, BVSC dự báo KQKD 2021 của MCM như sau:

(Đơn vị: tỉ đồng)	2019	2020 sơ bộ	2021F BVSC
Doanh thu thuần	2.558	2.823	3.121
Tăng trưởng (%)	3,1%	10,3%	10,6%
Màng sữa*	2.211	2.480	2.774
Tăng trưởng (%)	4,5%	12,2%	10,0%
Biên LNG	21,9%	34,6%	34,6%
Màng thức ăn chăn nuôi*	305	303	303
Tăng trưởng (%)	-3,8%	-0,6%	0%
Biên LNG	7,9%	9,5%	7,6%
Màng khác *	42	40	40
Tăng trưởng (%)	-10,8%	-4,8%	-1%
Biên LNG	8,4%	8,2%	4,0%
LNST-cổ đông thiểu số	167	281	327
Tăng trưởng (%)	-7,6%	82,6%	15,9%
P/E (x)	N/A	14,7	20,8
EPS (VND/cp)	2.499	4.203	2.960

Nguồn: MCM **BVSC ước tính

Khuyến nghị đầu tư. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NEUTRAL** với cổ phiếu MCM với mức giá kỳ vọng **61.500 đồng/cp** – định giá bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền, tương ứng với P/E mục tiêu cho 2021 là 20,8x. Giá mục tiêu này được ước tính dựa trên số lượng cổ phiếu sau khi phát hành tăng vốn. Trong ngắn hạn, MCM đã đạt KQKD ấn tượng nhờ thực hiện hiệu quả việc tối ưu hoá chi phí sản xuất, cải thiện chính sách bán hàng và phát triển hệ thống phân phối. Trong trung và dài hạn, với sự đồng hành của doanh nghiệp sữa hàng đầu là VNM và kế hoạch đầu tư mở rộng đầu tư mở rộng lên đến 1.600 tỷ, BVSC cho rằng dư địa tăng trưởng của MCM còn rất lớn và dự báo công ty sẽ đạt mức CAGR 10,5-11% về lợi nhuận trong 5 năm tới. Chi tiết, xin tham khảo [Báo cáo lần đầu MCM](#).

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, **Nguyễn Hà Minh Anh** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản, Dầu khí

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, Bất động sản, Cao su tự nhiên

tranphuongthao@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Tài chính, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ thông tin, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 72 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 4) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 8) 3 914 6888