

Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam (VNM: HOSE)

Ngày báo cáo: 6/6/2024

NGÀNH: NGÀNH TIÊU DÙNG (F&B)

CVPT cao cấp: Trần Thùy Trang, ACA

Email: trangtt2@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8705

Khuyến nghị: **KHẢ QUAN**

Giá mục tiêu 1Y: **82.000 Đồng/cp**

Giá CP ngày 06/06/2024: 67.200 Đồng/cp

% Tăng giá: **+22%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 5.573

Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 141.699

Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 2.090

KLGD trung bình 3 tháng (cp): 4.049.460

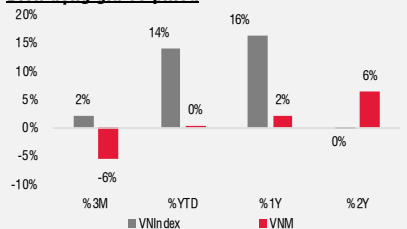
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 81,2/63

GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 273

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 51

Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 36

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Công ty cổ phần Sữa Việt Nam (Vinamilk) được thành lập năm 1993 với tư cách là một doanh nghiệp nhà nước. Từ khi niêm yết vào năm 2006, VNM là một trong những cổ phiếu tốt nhất, thúc đẩy chỉ số VN-Index. Vinamilk là nhà sản xuất sữa hàng đầu Việt Nam. Vinamilk cũng xuất khẩu sang 50 quốc gia, như Iraq, Campuchia và Philippines. Những thế mạnh chính của VNM là thương hiệu nổi tiếng, quản trị doanh nghiệp tốt, tích cực nghiên cứu phát triển sản phẩm mới, mạng lưới phân phối sâu rộng với 266 nhà phân phối độc quyền và 224.000 cửa hàng bán lẻ.

Cập nhật KQKD 5T2024

Trong tháng 4 và tháng 5 năm 2024, VNM công bố mức tăng trưởng doanh thu nội địa sơ bộ ổn định lần lượt là 10% và 6% svck, vượt kỳ vọng của thị trường khi mức tăng trưởng doanh thu nội địa trong Q1/2024 chỉ tăng 2% svck. Trong cùng kỳ, doanh thu xuất khẩu cũng tăng tốc đạt 16% svck (Q1/2024: +5,9%).

KQKD 5T2024:

Tổng doanh thu trong kỳ tăng 4% svck, trong đó doanh thu nội địa tăng 3% svck và doanh thu xuất khẩu tăng 20% svck. Doanh thu thương mại điện tử tăng hơn gấp đôi svck và sản phẩm sữa hạt đạt mức tăng trưởng ấn tượng 70% svck. Đây là dấu hiệu cho thấy triển vọng đầy tích cực trong Q2/2024 và với kỳ vọng về kết quả doanh thu tốt hơn trong Q3/2024 (mùa bán hàng cao điểm của VNM) khi tâm lý người tiêu dùng dần phục hồi.

Về triển vọng biên lợi nhuận gộp, công ty đã chốt giá sữa bột đầu vào đến cuối năm 2024. Chúng tôi lưu ý rằng trong 5T2024, giá sữa bột nhập khẩu đã tăng khoảng 8% so với năm 2023. Tuy nhiên, ban lãnh đạo cho rằng sữa bột đã được mua với giá hấp dẫn hơn so với năm 2023 và Q1/2024. Do đó chúng tôi cho rằng mức biên lợi nhuận gộp hiện tại là 41,9% trong Q1/2024 có thể sẽ được duy trì ổn định trong suốt cả năm và công ty hoàn toàn có thể đạt được dự báo LNST của chúng tôi.

Triển vọng

Trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng doanh thu thuần và lợi nhuận ròng sẽ lần lượt đạt 63,7 nghìn tỷ đồng (+5,6% svck) và 10,1 nghìn tỷ đồng (+12,1% svck). Trong năm 2025, chúng tôi kỳ vọng doanh thu thuần và lợi nhuận ròng sẽ lần lượt đạt 67,5 nghìn tỷ đồng (+6% svck) và 10,9 nghìn tỷ đồng (+7,5% svck).

Ở mức giá hiện tại là 68.500 đồng/cổ phiếu, cổ phiếu VNM đang giao dịch ở mức P/E 2024 và 2025 lần lượt là 16,2x và 15,1x. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu 1 năm là **82.000 đồng/cổ phiếu** đối với cổ phiếu VNM (tiềm năng tăng giá là 20%).

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Tiêu dùng (F&B)

Trần Thùy Trang, ACA

Chuyên viên Phân tích cao cấp

trangtt2@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8705

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baongq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704