

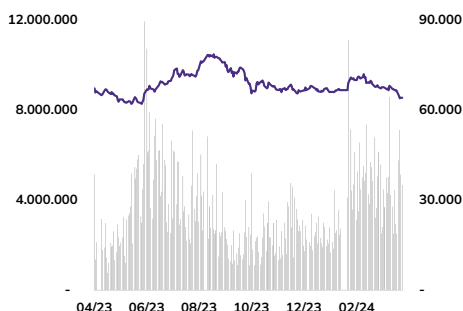
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Hàng tiêu dùng
Ngày báo cáo	: 25/04/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 64.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 85.800
Khả năng tăng giá	: +34%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 135.220
SLCPLH (CP)	: 2.089.955.445

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	-2%	1%
Tăng trưởng LNST (%)	-19%	5%
Biên LNG (%)	39,9%	40,7%
Biên LNST (%)	14,2%	14,7%
ROA (%)	16,8%	17,8%
ROE (%)	25,0%	26,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,15	0,24
EPS (VND/CP)	3.632	3.796
BVPS (VND/CP)	14.952	16.127

Lợi nhuận mục tiêu tăng trưởng 4% so với năm 2023

Điểm chính của ĐHCĐ ngày 25/04/2024

- **Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của VNM đạt 60.369 tỷ đồng (+0,7% svck) trong khi LNST đạt 8.874 tỷ đồng (+4,2% svck). Trong đó, doanh thu nội địa đạt 50.617 tỷ đồng (-0,2 % svck), doanh thu thị trường nước ngoài đạt 9.751 tỷ đồng (+5,4% svck). Với kết quả này, VNM đã hoàn thành 95% kế hoạch về doanh thu và 103% kế hoạch về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra từ đầu năm.
- **Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, VNM đặt mục tiêu doanh thu 63.163 tỷ đồng (+4,4% so với 2023) và LNST 9.376 tỷ đồng (+4% svck). Kế hoạch kinh doanh VNM đặt ra dựa trên những đánh giá về sức mua của người tiêu dùng trong năm 2024.
 - ✓ VNM dự kiến sẽ toàn bộ bao bì, tên và thương hiệu sản phẩm sẽ hoàn thiện thay đổi, không chỉ ở mảng sữa nước mà cả sữa chua ăn, uống. Trong Q3/2024, VNM cũng dự định sẽ tái định vị thương hiệu cho dòng sữa trẻ em.
 - ✓ Thị trường Trung Quốc và Trung Đông nằm trong chiến lược dài hạn của VNM. Thị trường Trung Đông hiện đã phát triển mạnh các sản phẩm sữa bột, thị trường Trung Quốc tuy là thị trường mới nhưng VNM kỳ vọng sẽ phát triển được các sản phẩm độc đáo.
- **Về kế hoạch trả cổ tức**: Vinamilk dự kiến trình cổ đông thông qua kế hoạch trả cổ tức năm 2023 bằng tiền với tỷ lệ 38,5%. VNM đã chi trả tạm ứng cổ tức cho cổ đông ba đợt với tỷ lệ 29%, tổng cộng là 6.061 tỷ đồng theo 3 đợt. Như vậy, VNM sẽ còn một đợt trả cổ tức với tỷ lệ 9,5% - tương đương 950đ/cp. Ngày chốt danh sách và ngày thanh toán sẽ được quyết định bởi HĐQT, nhưng không quá 6 tháng kể từ ngày 25/04/2024. Năm 2024, VNM dự kiến tiếp tục duy trì tỷ lệ cổ tức tương đương năm 2023, ở mức 38,5% - tương ứng 3.850 đ/cp.
- **Về KQKD Q1/2024**: VNM chia sẻ tổng doanh thu hợp nhất và LNST ghi nhận tăng trưởng lần lượt là 1,2% và 15,8% svck. Lũy kế 4 tháng đầu năm, doanh thu nội địa của VNM tăng 5% svck và doanh thu xuất khẩu tăng trưởng 14% svck. VNM ghi nhận tăng trưởng 2 con số ở mặt hàng sữa chua, sữa đặc có đường, sữa chua uống, bù đắp phần sụt giảm của sữa bột.
- **Về 1 số dự án đầu tư của VNM**:
 - ✓ Dự án nhà máy sữa tại Hưng Yên: VNM đã hoàn thành san lấp mặt bằng và đăng ký quyền sử dụng đất. Dự kiến sẽ khởi công xây dựng trong tháng 6, 7/2024.

- ✓ Vinabeef: Dự kiến sẽ đi vào hoạt động và đưa sản phẩm ra thị trường vào Q4/2024. Nếu hoạt động ổn định, dự kiến sẽ đạt doanh thu 3.000 tỷ đồng/năm.
- ✓ Thiên đường sữa Mộc Châu: Mặc dù VNM đã sẵn sàng về nguồn lực tài chính và con người nhưng tiến độ sẽ chậm hơn do liên quan đến vấn đề đất đai.
- ✓ VNM đã giải tỏa nhà máy Dielac ở Đồng Nai do cả khu công nghiệp Biên Hòa 1 phải di dời và nhà máy của VNM nằm trong khu công nghiệp này. Tuy nhiên, VNM hiện đã có nhà máy sữa bột có công suất gấp 3 lần nhà máy Dielac nên việc di dời không có nhiều ảnh hưởng.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của VNM, doanh thu năm 2024 là 63.163 tỷ đồng, LNST là 9.376 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024F là 4.486 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 14,4x.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng của VNM trong năm 2024 sẽ được cải thiện nhờ nhu cầu tiêu dùng phục hồi dần về nửa cuối năm do các yếu tố hỗ trợ như giảm thuế, giảm lãi suất, tăng trưởng tín dụng sẽ dần phản ánh trực tiếp vào sức mua của người dân. Thêm vào đó, biên lợi nhuận gộp 2024 của VNM dự kiến được cải thiện lên mức 41,7% (+100bps svck) nhờ nguồn cung sữa bột nguyên liệu đầu vào thặng dư. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh VNM đặt ra là phù hợp với bối cảnh thị trường. Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và LNST của VNM 2024F lần lượt đạt **63.387 tỷ đồng (+5% svck)** và **9.328 tỷ đồng (+5,1% svck)**, giá mục tiêu ở mức 85.800 đ/cp.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA VNM

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)	%YoY
Doanh thu	60.369	63.163	4,4%
Lợi nhuận sau thuế	8.874	9.376	4,0%

Nguồn: VNM, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



TRỢN VỐN TRÁI NGHIỆM ĐẦU TƯ

Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây