

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

Ngày báo cáo: 26/4/2024

NGÀNH: NGÀNH TIÊU DÙNG (F&B)

CVPT: Đặng Trần Minh

Email: minhdt1@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

Khuyến nghị: **KHẢ QUAN**

Giá mục tiêu 1Y: **82.000 Đồng/cp**

Giá CP ngày 26/04/2024: 65.000 Đồng/cp

% Tăng giá: **+26,2%**

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 5.361

Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 135.847

Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 2.090

KLGD trung bình 3 tháng (cp): 4.239.179

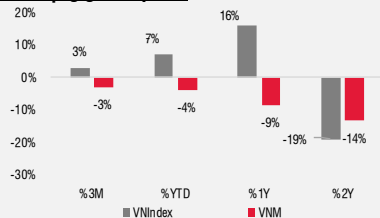
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 81,2/63

GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 292

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 53

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 ĐHCĐ năm 2024

**Công ty đặt kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2024 trong bối cảnh tiêu dùng yếu.** VNM đặt kế hoạch đạt 63,1 nghìn tỷ đồng doanh thu thuần (tăng 4,4% svck) và 9,37 nghìn tỷ đồng LNST (tăng 4% svck), kế hoạch này tương đương với dự báo doanh thu năm 2024 của chúng tôi nhưng thấp hơn 7% ước tính LNST của chúng tôi (chúng tôi dự kiến mức biên lợi nhuận gộp khả quan hơn nhờ giá nguyên liệu giảm). Cổ tức tiền mặt năm 2023 dự kiến là 3.850 đồng/cổ phiếu (trong đó công ty đã chi trả 2.000 đồng và đợt 2 sẽ chi trả 900 đồng vào ngày 26/4), cổ tức năm 2024 cũng được đề xuất là 3.850 đồng/cổ phiếu. Công ty đang duy trì chính sách chi trả cổ tức cao, đồng thời thực hiện những chuyển đổi táo bạo để sẵn sàng cho một chu kỳ tăng trưởng mới.

**Kết quả kinh doanh Q1/2024 sát với ước tính của chúng tôi; thị phần sữa nước tăng 2,8% sau khi tung bao bì mới vào tháng 9/2023.** Doanh thu và LNST lần lượt tăng 1% và 16% svck theo chia sẻ của công ty (cao hơn 1% so với ước tính của chúng tôi là LNST tăng 15% svck). Theo AC Nielsen, ngành sữa ghi nhận mức tăng trưởng âm 2,8% svck về mặt giá trị trong Q1/2024, trong đó sữa bột dành cho trẻ sơ sinh giảm hơn 20% svck.

Chúng tôi hiện có khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu VNM với giá mục tiêu là **82.000 đồng/cp**. Công ty sẽ tổ chức cuộc họp với chuyên viên phân tích vào đầu tháng 5, theo đó, chúng tôi sẽ cập nhật định giá trong báo cáo đầy đủ sắp tới.

## 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 Định lượng

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu

tranglh1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

#### Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

### Phân tích Ngành Tiêu dùng (F&B)

#### Đặng Trần Minh

Chuyên viên Phân tích

minhdt1@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

#### Dữ liệu

##### Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ

viettt@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

#### Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@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

#### Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043