

06/08/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	76,100
Giá hiện tại	72,700
Tiềm năng tăng/giảm	4.7%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	2,089.96
Free float (triệu)	835.98
Vốn hóa (tỷ VND)	151,939.76
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	4,583,207
Sở hữu nước ngoài (%)	51.04%
Ngày niêm yết đầu tiên	19/01/2006

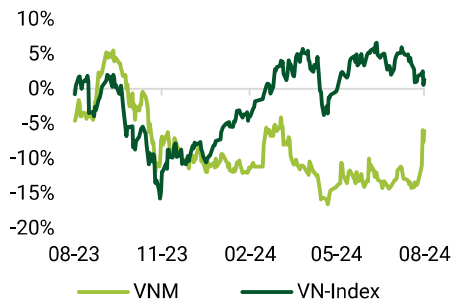
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

SCIC	36.00%
F&N Dairy Investments Private Limited	17.69%
Platinum Victory Private Limited	10.62%
Pzena Investment Management LLC	1.24%
Khác	34.45%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,633
BVPS (VND)	16,434
Nợ/VCSH	0.41
ROA (%)	18.14%
ROE (%)	30.13%
P/E	17.2
P/B	4.4
Tỷ suất cổ tức (%)	5.3%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Vinamilk tiền thân là Công ty Sữa, Café miền Nam, được thành lập năm 1976 trực thuộc Tổng Cục Công nghiệp Thực phẩm. VNM là doanh nghiệp sữa lớn nhất Việt Nam, chiếm hơn 40% giá trị doanh thu toàn ngành sữa với hơn 250 mặt hàng và hệ thống phân phối khắp cả nước.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

CẬP NHẬT KQKD Q2/2024

- Kết thúc Q2/2024, VNM ghi nhận KQKD rất khả quan với doanh thu thuần đạt 16,656 tỷ đồng (+9.6% YoY) và LNST đạt 2,696 tỷ đồng (+20.9% YoY). Lũy kế 6T2024, VNM đã hoàn thành 48.7% kế hoạch doanh thu và 52.3% kế hoạch lợi nhuận 2024. Ngoài ra, thị phần của VNM tại thị trường nội địa đã tăng 120bps QoQ.
- Biên lợi nhuận mở rộng vượt trội hơn so với ước tính trước đó của chúng tôi nhờ (1) chiến dịch marketing hiệu quả cùng sức mua cải thiện giúp thúc đẩy doanh thu, (2) thay đổi cơ cấu doanh thu các ngành hàng trong kỳ và (3) hưởng lợi từ đà giảm của giá bột sữa nguyên liệu.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với VNM tại mức giá hợp lý là 76,100 VND/cổ phiếu với mức tăng giá tiềm năng là 4.7%.

Cập nhật KQKD Q2/2024

Trong Q2/2024, VNM ghi nhận doanh thu thuần đạt 16,656 tỷ đồng (+9.6% YoY, +18.0% QoQ), đánh dấu mức doanh thu quý cao nhất trong lịch sử hoạt động của Công ty. LNST của VNM đạt 2,696 tỷ đồng (+20.9% YoY, +22.2% QoQ), là quý thứ 3 liên tiếp duy trì mức tăng trưởng trên 15%. Lũy kế 6T2024, VNM ghi nhận doanh thu thuần đạt 30,768 tỷ đồng (+5.7% YoY), hoàn thành 48.7% kế hoạch doanh thu 2024 và hoàn thành 49.6% so với dự phóng cho cả năm 2024F của chúng tôi. LNST của VNM đạt 4,903 tỷ đồng (+18.6% YoY), hoàn thành 52.3% kế hoạch lợi nhuận 2024 và hoàn thành 50.5% so với dự phóng cho cả năm 2024F của chúng tôi.

Mức tăng trưởng đến từ tất cả các bộ phận

Trong Q2/2024, doanh thu nội địa đạt 13,532 tỷ đồng (+5.8% YoY, +17.7% QoQ), chủ yếu được dẫn dắt bởi sữa chua uống men sống, sữa đặc có đường, sữa hạt và sữa công thức. Cụ thể, VNM đã đổi mới bao bì sản phẩm Sữa chua uống Probi trong tháng 6/2024 và ra mắt 3 sản phẩm mới: sữa đặc Ông Thọ hộp 1L có nắp, sữa cao đậm 7 loạt hạt và sữa tươi 100% vị dứa, nhằm đa dạng hóa danh mục sản phẩm và đáp ứng nhu cầu của người tiêu dùng. Ngoài ra, trong Q2/2024, thị phần của VNM tại thị trường nội địa đã tăng 120bps.

Mức tăng trưởng của VNM được đánh giá là tốt hơn so với toàn ngành sữa, với doanh thu nội địa công ty mẹ tăng 3.8% YoY, trong khi toàn ngành sữa ghi nhận xu hướng phục hồi qua từng quý với mức sụt giảm còn 1.8% YoY trong Q2/2024 (theo Nielsen). Ngoài ra, ngành sữa bột cũng ghi nhận mức giảm thấp hơn so với thị trường với sản phẩm chủ lực như Optimum Gold/Dielac Alpha Gold đạt mức tăng trưởng 8.3%/15% nhờ lợi thế giá cả hợp lý.

Trong khi đó, doanh thu nước ngoài cũng chứng kiến mức tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu xuất khẩu đạt 1,740 tỷ đồng (+37.0% YoY, +34.2% QoQ) với động lực tăng trưởng chính đến từ thị trường Trung Đông, Trung Quốc. Doanh thu từ các chi nhánh nước ngoài đạt 1,384 tỷ đồng (+21.8% YoY, +4.9% QoQ), trong đó, Angkormilk ghi nhận mức tăng trưởng 2 chữ số nhờ những nỗ lực marketing và sức mua người dân Campuchia cải thiện, thị phần tại đây cũng đạt xấp xỉ 40%. Ngoài ra, Driftwood đảm bảo sản lượng đơn hàng nhờ khôi phục nguồn cung bao bì.