

CTCP Sữa Việt Nam (VNM)

Kết quả quý 2 vượt kỳ vọng thị trường

ĐHCĐ thông qua kế hoạch lợi nhuận năm 2020E đi ngang và tăng trưởng doanh thu chậm lại

— ĐHCĐ thông qua kế hoạch tăng 1% YoY LNST đạt 10,690 tỷ đồng và 5.7% YoY doanh thu đạt 59,600 tỷ đồng. Theo kế hoạch này, VNM đạt 24% kế hoạch doanh thu và 26% kế hoạch lợi nhuận sau 3 tháng đầu năm 2020. VNM cũng đặt kế hoạch tăng 3% YoY doanh thu nội địa và giữ mức doanh thu xuất khẩu tương đương năm 2019. VNM sẽ chi trả cổ tức bằng tiền mặt tối thiểu 50% lợi nhuận sau thuế hợp nhất năm 2020 và tạm ứng cổ tức 3,000 đồng/cp trong năm 2020, phần thanh toán cổ tức còn lại của năm 2020 sẽ được quyết định trong ĐHCĐ năm 2021. VNM cũng lên kế hoạch phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ phát hành 5:1, nghĩa là mỗi cổ đông sở hữu năm cổ phần tại ngày đăng ký cuối cùng để phát hành sẽ nhận được một cổ phần phát hành thêm, tối đa không quá 348 triệu cổ phiếu.

Kết quả sơ bộ quý 2 của VNM vượt kỳ vọng thị trường 22% và kỳ vọng doanh thu 6 tháng đầu năm tăng 7% YoY

— VNM chưa công bố kết quả kinh doanh quý 2/2020 nhưng dự kiến tăng trưởng doanh thu 7% YoY và tăng trưởng lợi nhuận 3% YoY trong nửa đầu năm 2020. Theo đó, lợi nhuận quý 2 khoảng 3,095 tỷ đồng, tăng 7% YoY và cao hơn 22% so với kỳ vọng của thị trường là 2,540 tỷ đồng. Sự phục hồi đến từ mức tăng 12.3% QoQ của doanh thu nội địa và 26% QoQ của doanh thu xuất khẩu. VNM cho biết công ty dự kiến đến cuối năm nay sẽ đưa trang trại ở Quảng Ngãi với quy mô 4,000 con bò vào hoạt động. Tất cả các máy móc thiết bị đã được chuẩn bị sẵn sàng, tuy nhiên do ảnh hưởng của dịch Covid-19 nên các chuyên gia nước ngoài chưa thể đến lắp đặt máy móc và vận hành. Các kế hoạch chiến lược của ban lãnh đạo VNM bao gồm: 1) gia tăng sự hiện diện của công ty trong thị trường đồ uống và kem bằng liên doanh với Tập đoàn Kido, và thông qua chuỗi bán lẻ cà phê và đồ uống “Hi-café”; và 2) tiếp tục xuất khẩu sang nhiều nước bao gồm Trung Đông, Hàn Quốc và Liên minh kinh tế Á Âu (EAEU).

VNM đặt mục tiêu gia tăng 1% thị phần mỗi năm trong vòng 5 năm

— Ban lãnh đạo kỳ vọng ngành công nghiệp sữa Việt Nam sẽ tiếp tục phát triển trong vòng 10-20 năm tới chủ yếu nhờ khoảng một triệu trẻ em được sinh ra mỗi năm, tăng thu nhập khả dụng và tăng trưởng GDP ổn định. Phần lớn sự gia tăng nhu cầu đối với sữa và các sản phẩm sữa có thể đến từ mức tiêu thụ sữa bình quân đầu người hiện đang thấp hơn các nước trong khu vực. VNM đã chiếm khoảng 60% thị phần tại Việt Nam nhưng ban lãnh đạo tin rằng họ có thể tăng thêm thị phần bằng cách mở rộng những danh mục sản phẩm mới sử dụng sữa tươi từ các trang trại bò sữa của VNM và đa dạng hóa danh mục sản phẩm.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.