

CTCP Sữa Việt Nam VINAMILK (HOSE: VNM)

ĐÁNH GIÁ

MUA

Giá mục tiêu	130,000 VNĐ
Giá hiện tại	113,000 VNĐ
Dùng lỗ	105,000 VNĐ
Upside	12%

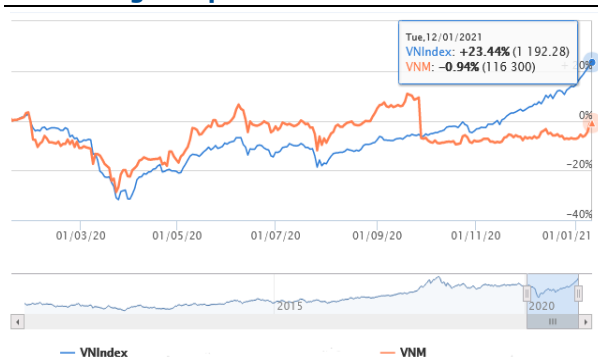
Dữ liệu giao dịch

Sàn giao dịch	HOSE
Giá cao/thấp nhất 52 tuần	116,600/67,200
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	243,025.75
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	2,089.65
KLGDBQ 52 tuần (cổ phiếu)	1,575,845
Sở hữu trong nước (%)	42.17
Sở hữu nước ngoài (%)	57.83
Room nước ngoài (%)	100

Một số chỉ tiêu chính

	2019	9T2020
Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ (tỷ VND)	42,079	45,212
Giá vốn hàng bán (tỷ VND)	22,187	24,201
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh (tỷ VND)	10,123	10,840
Lợi nhuận sau thuế TNDN (tỷ VND)	8,378	9,000
EPS (VND)	3,615	3,834
Tăng trưởng EPS (%)	5.48%	6.05%
BVPS (VND)	17.073	18.199
ROE (%)	35.59	9.61
ROA (%)	23.67	6.15

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước	30.01%
Chủ tịch HĐQT và các bên liên quan	30.58%
Cổ đông khác	39.41%

TIẾP ĐÀ PHỤC HỒI TRONG NĂM 2021

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3 VÀ 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2020: TIẾP TỤC MỞ RỘNG QUY MÔ VÀ DUY TRÌ ĐÀ TĂNG TRƯỞNG

Doanh thu 9 tháng đầu năm tăng 7.45% so với cùng kỳ năm 2019: VNM công bố kết quả kinh doanh quý 3 với doanh thu 9 tháng đầu năm đạt hơn 45,212 tỷ VNĐ (tăng 7,45% so với cùng kỳ năm 2019), lợi nhuận sau thuế của công ty cũng tăng 7.42% đạt gần 9,000 tỷ VNĐ. Năm 2020 là năm thứ 5 liên tiếp Vinamilk được vinh danh Doanh nghiệp bền vững tại Việt Nam nhờ sự tiên phong và sáng tạo trong việc thực hiện chiến lược phát triển bền vững.

Đầu tư nâng cao năng suất và chất lượng để tiếp tục đà tăng trưởng

với các dự án mới: Vinamilk cho biết, đợt bùng phát dịch Covid-19 thứ 2 vào cuối tháng 7/2020 đã có tác động đến hoạt động bán hàng song tình hình đã được cải thiện trong tháng 9/2020. Phần lớn các ngành hàng chủ lực đều ghi nhận tăng trưởng so với cùng kỳ năm 2019 nhờ chiến lược tiếp thị phù hợp và ra mắt sản phẩm mới đáp ứng nhu cầu dinh dưỡng tăng đề kháng của người tiêu dùng, tiêu biểu như: Sữa tươi Vinamilk và Sữa bột trẻ em Grow Plus có chứa tổ yến. Đối với thị trường nước ngoài, hoạt động xuất khẩu của Vinamilk đạt mức tăng trưởng ấn tượng 19,5% so với cùng kỳ năm 2019, chiếm tỷ trọng 10% trong doanh thu thuần hợp nhất với 1.576 tỷ đồng nhờ chiến lược hợp tác chặt chẽ với đối tác kinh doanh quốc tế tại thị trường nước ngoài

Một số dự án sắp đi vào hoạt động trong thời gian tới như TTBS Quảng Ngãi với tổng diện tích rộng hơn 90 ha, quy mô 4.000 con. Dự án này có vốn đầu tư 700 tỷ đồng, ứng dụng công nghệ cao trong chăn nuôi và quản lý, dự kiến sẽ cung ứng khoảng 20 triệu lít sữa tươi nguyên liệu mỗi năm cho thị trường.

CẬP NHẬT ĐÁNH GIÁ TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG

Chúng tôi đánh giá tình hình kinh doanh của doanh nghiệp trong năm 2021 vẫn sẽ tiếp tục tăng trưởng mở rộng (1) dự kiến đến năm 2022-2023, đàn bò tại các trang trại của Vinamilk sẽ tăng thêm 20.000 con, gia tăng nguồn cung cấp sữa tươi nguyên liệu đáp ứng cho nhu cầu sản xuất sản phẩm phục vụ người tiêu dùng trong và ngoài nước. (2) Ngoài ra còn có dự án bò sữa Organic trên cao nguyên Xiêng Khoảng (Lào), với tổng số đàn bò là 24.000 con. Dự kiến sang giai đoạn 2, Vinamilk sẽ nâng quy mô đàn bò lên 100.000 con.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Nhận định: Quy mô hoạt động của CTCP Sữa Việt Nam duy trì mở rộng. Tổng tài sản của doanh nghiệp cũng tăng đều qua các năm. Đặc biệt thương vụ sát nhập Sữa Mộc Châu sẽ tác động và tạo lợi thế chiếm lĩnh thị phần các sản phẩm thuộc về sữa tại thị trường nội địa Việt Nam. Bên cạnh duy trì và phát triển các mặt hàng sản phẩm tại thị trường nội địa, Vinamilk còn mở rộng ra các thị trường tiềm năng như Trung Đông, Trung Quốc, Hàn Quốc. Chúng tôi nhận định rằng Vinamilk sẽ còn tiếp tục tăng trưởng trong dài hạn, và việc đầu tư vào Vinamilk là quyết định hợp lý trong dài hạn.

Đồ thị Phân tích kỹ thuật



Điểm nhấn kỹ thuật:

- **Xu hướng hiện tại:** Tăng giá
- **Chỉ báo xu hướng MACD:** phân kỳ dương
- **Chỉ báo RSI:** Vùng quá mua, xu hướng tăng
- **Đường trung bình động (MA20):** duy trì giá trên ma20

Nhận định: Đồ thị nến ngày của CTCP Sữa Việt Nam (VNM) cho thấy có sự bứt phá trên vùng tích lũy từ tháng 10/2020. Các chỉ số đều thể hiện một xu hướng hiện tại là tăng giá. Khách hàng cần nhắc mở vị thế tại vùng giá 113,000-113,500 VNĐ với mục tiêu target tại vùng 130,000 VNĐ (+12%) là ngưỡng kháng cự được hình thành bởi cụm nền đầu năm 2018, dừng lỗ nếu thân nến đóng dưới vùng 105,000-108,000 VNĐ là ngưỡng hỗ trợ được tích lũy từ cuối năm 2020.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.
Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank
Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4,
phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu,
TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích
Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN
Email: thanhtd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích
Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích
Email: hoangnm@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông
Email: gianglth@psi.vn

Đồng Khau Tú

Chuyên viên phân tích
Email: tudk@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông
Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích
Email: huongnhm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.