

CTCP Sữa Việt Nam (VNM)

Doanh thu tăng trưởng dương bất chấp đại dịch

Lợi nhuận Q1/2020 đi ngang nhưng vẫn tăng trưởng doanh thu 7% nhờ hợp nhất kết quả của GTNFoods.

— LNST quý 1 chỉ giảm 1% còn 2,777 tỷ đồng do: 1) doanh thu vẫn tăng trưởng ổn định mặc dù đóng cửa trường học và tạm dừng các chuyến bay nội địa và quốc tế; 2) chi phí cho dịch vụ khuyến mãi và hỗ trợ bán hàng tăng thêm trong giai đoạn dịch. Doanh thu thuần hợp nhất đạt 14,153 tỷ đồng, tăng 7% YoY so với mức 9% YoY ở Q4/2019 chủ yếu do Vinamilk bắt đầu hợp nhất kết quả kinh doanh của Công ty Cổ phần GTNFoods (“GTN”, VNM sở hữu 75% vốn và doanh thu thuần của GTN tăng 2% YoY đạt 633 tỷ đồng) kể từ 1Q20. Theo đó, doanh thu thuần Công ty mẹ vẫn đạt tăng trưởng 1% trong quý. Trên cơ sở hợp nhất, doanh thu nội địa chiếm 85% trong tổng số - tăng 8% YoY bằng với mức tăng trưởng YoY của Q4/2019, và vẫn tương đối ổn định mặc dù đã đóng cửa trường học và hủy các chuyến bay nội địa và quốc tế. Xuất khẩu trực tiếp tăng 8% lên 1,081 tỷ đồng mặc dù chứng kiến sự suy giảm mạnh từ mức tăng trưởng 26% YoY của Q4/2019 do sự bùng phát của coronavirus tại các thị trường trọng điểm ở Trung Đông. Khả năng sinh lời từ hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn ổn định với biên lợi nhuận gộp giữ nguyên ở mức 47% so với cùng kỳ năm ngoái. Mặt khác, chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp tăng nhanh hơn doanh thu ở mức 15% YoY (so với quý 1/2019, tăng thêm 222 tỷ đồng (+12% YoY) cho các dịch vụ khuyến mại và chi phí hỗ trợ bán hàng và 18 tỷ đồng (+14% YoY) cho chi phí nhân viên).

Xuất khẩu sữa đặc có đường sẽ được cải thiện khi Trung Quốc vượt qua COVID-19

— Ban lãnh đạo dự kiến việc xuất khẩu sữa đặc có đường sang Trung Quốc sẽ tiếp tục cải thiện trong thời gian còn lại của năm do nước này nới lỏng việc giãn cách xã hội vốn làm giảm xuất khẩu của công ty trong quý 1. Vào ngày 16/04/2020 VNM đã hoàn thành giai đoạn sản xuất để xuất khẩu sữa đặc có đường “Ông Thọ” sang Trung Quốc lần đầu tiên kể từ khi được chính thức cấp mã giao dịch và giấy phép xuất khẩu sang Trung Quốc vào cuối tháng 2 năm 2020. Theo VNM, khối lượng nhập khẩu sữa đặc của Trung Quốc tăng gần gấp đôi trong giai đoạn 2016-2019 nên VNM có tiềm năng tăng trưởng rất lớn cho xu hướng nhập khẩu sữa đặc tại thị trường 1.4 tỷ dân này.

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu cả năm công ty tăng trưởng 10% doanh thu và công bố mua lại 17.5 triệu cổ phiếu quỹ

— Trong năm 2020, VNM đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất không ít hơn 62,000 tỷ đồng, tăng 10% so với năm trước. Tỷ lệ lợi nhuận trước thuế trên doanh thu không thấp hơn 20%, tương đương với 12,400 tỷ đồng (giảm nhẹ so với năm trước). VNM đã công bố sử dụng quỹ đầu tư và phát triển để mua 17.5 triệu cổ phiếu quỹ (tương đương 1% tổng số cổ phiếu phát hành) trên thị trường chứng khoán hoặc qua giao dịch thỏa thuận.

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.