

15/06/2020

Chuyên viên phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ
Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

CTCP Sữa Việt Nam (VNM)

Kế hoạch kinh doanh năm 2020E thận trọng

VNM đặt kế hoạch lợi nhuận năm 2020E đi ngang và tăng trưởng doanh thu chậm lại

— VNM đặt kế hoạch chỉ tăng 1% YoY LNST đạt 10,690 tỷ đồng và 5.7% YoY doanh thu đạt 59,600 tỷ đồng. Trước đó VNM đưa ra kế hoạch giảm 3% lợi nhuận nhưng tăng 10% doanh thu. Theo kế hoạch mới này, VNM đạt 24% kế hoạch doanh thu và 26% kế hoạch lợi nhuận sau 3 tháng đầu năm 2020. VNM sẽ chi trả cổ tức bằng tiền mặt 3,000 đồng/cp cho năm 2020 so với 4,500 đồng/cp (đã tạm ứng 3,000 đồng/cp và sẽ thanh toán 1,500 đồng/cp còn lại vào ngày 15/7/2020). 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. ĐHCĐ được dự kiến tổ chức vào ngày 26/6/2020.

VNM gia tăng sự hiện diện bằng hệ thống chuỗi cửa hàng bán lẻ café, đồ uống “Hi - Café”

— Sau khi mở cửa hàng thử nghiệm đầu tiên tại Trụ sở chính tại Quận 7, TPHCM năm 2019, VNM sẽ bắt đầu tung ra hệ thống chuỗi cửa hàng bán lẻ thương hiệu “Hi- Café” với cà phê Arabica kết hợp với sữa đặc, đồ uống khác và một số thức ăn kèm. Trong thời gian tới, VNM dự kiến sẽ mở rộng chuỗi cửa hàng này tại nhiều địa điểm khác nhau và trực tiếp triển khai vận hành hoạt động kinh doanh nhưng chưa công bố về tốc độ mở rộng hay vốn đầu tư cho dự án này. Điều này đánh dấu sự khởi đầu của việc mạo hiểm vào các lĩnh vực kinh doanh mới để tạo ra cơ hội tăng trưởng trong bối cảnh ngành kinh doanh truyền thống là sữa và các sản phẩm từ sữa đã bão hòa. Ngoài ra, VNM còn đăng ký thêm nhiều ngành nghề khác như bán lẻ túi nilon và túi sử dụng nhiều lần; sản phẩm đường thương mại có chức năng chuyên biệt dành cho người bệnh tiểu đường, người theo chế độ ăn kiêng; bán các nguyên vật liệu cho các công ty con của VNM để phục vụ cho hoạt động sản xuất, kinh doanh của các công ty này.

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.