

**CẬP NHẬT: CTCP Sữa Việt Nam (HSX: VNM)**
ĐỘNG LỰC TỪ THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI**Nắm giữ****Giá mục tiêu:** 65.000 đồng
Upside: 6,90%**Kết quả kinh doanh**
(tỷ đồng)**Q4.2024****%svck****2024****%svck**Giá đóng cửa
(07/02/2024) 60.800đ/cp

Khoảng giá 52w 60.000– 73.070

P/E 13,47x

EPS TTM 4.494 đ

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Thực phẩm / Sữa

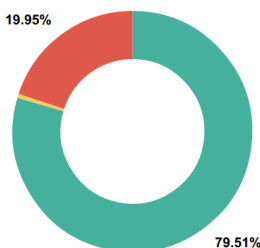
Vốn hóa 127.069,3 tỷ đ

Vốn điều lệ 20.889,6 tỷ đ

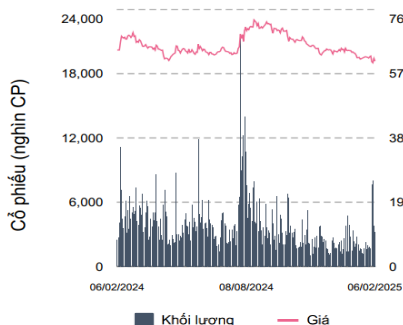
Thanh khoản TB 2,2 triệu cp

Tổng tài sản Q4/24 55.049,1 tỷ đ

Vốn CSH Q4/24 36.174,4 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

Cổ đông lớn Ban lãnh đạo Khác

Diễn biến giá**Biến động cổ phiếu so với VNIndex**

Công ty Sữa Việt Nam (HSX: VNM) là doanh nghiệp đầu ngành sản xuất sữa tại Việt Nam, đang hướng tới mở rộng thị trường nước ngoài sau quá trình đổi mới sản phẩm. VNM là cổ phiếu phòng thủ hàng đầu khi doanh nghiệp duy trì chia cổ tức đều hàng năm. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật KQKD Q4/2024 của doanh nghiệp như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q4.2024:** Doanh thu thuần Q4.2024 của VNM đạt 15.477 tỷ đồng, giảm nhẹ 0,9% so với cùng kỳ. Trong đó, **doanh thu nội địa** của VNM trong Q4.2024 đạt 12.843 tỷ đồng, giảm 1,9% svck; doanh thu từ **thị trường nước ngoài** tăng 4% svck, chủ yếu nhờ các chi nhánh tăng 11,8%, đây cũng là quý thứ 6 thu từ thị trường nước ngoài của VNM tăng trưởng dương liên tiếp. Lợi nhuận sau thuế Q4.2024 đạt 2.146 tỷ đồng, giảm 8,7% svck năm trước. Đây là kết quả kém tích cực trong bối cảnh ngành sữa Việt Nam vừa có 2 quý hồi phục liên tục (theo AC Nielsen). Tuy nhiên tính chung cả năm 2024, VNM vẫn đạt tăng trưởng doanh thu thuần 2,3%; lợi nhuận tăng sau thuế tăng 4,8% svck 2023, đồng thời vượt kế hoạch năm. Ngoài ra, VNM cũng đã hoàn thành mục tiêu chiến lược là đổi mới thương hiệu trong năm 2024.

❖ **Giá sữa bột đầu vào tăng cao làm giảm biên lợi nhuận gộp:** Theo dữ liệu từ globaldairytrade, trong năm 2024, giá sữa bột nguyên chất (WMP) đã tăng 10-15%, sữa bột tách béo (SMP) tăng 2-5% svck 2023 và vẫn tiếp tục tăng đầu năm 2025. Biên gộp của VNM trong Q4.2024 đã giảm hơn 1 điểm % về mức 40,1%, thấp nhất kể từ Q1/2023 và nhiều khả năng sẽ chưa thể cải thiện rõ nét trong nửa đầu 2025. Theo lãnh đạo doanh nghiệp chia sẻ, VNM sẽ tăng giá bán trong năm 2025 để thích ứng với giá sữa bột tăng, cân bằng lợi ích các bên.

❖ **Màng thịt mát khấp kín chuỗi giá trị kể từ Q2/2025:** Theo cập nhật từ VNM, nhà máy đầu tiên đã được vận hành từ tháng 12/2024 và từ Q2/2025 sẽ vận hành trang trại bò thịt giúp khấp kín chuỗi giá trị.

❖ **Tình hình tài chính lành mạnh và tỷ lệ cổ tức duy trì đều đặn:** VNM có cơ cấu tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ vay thấp, dòng tiền lưu động tối ưu bằng tiền gửi có kỳ hạn. Tuy nhiên hiệu quả trong Q4 đang giảm xuống do lãi suất tiền gửi sụt giảm. VNM vẫn duy trì trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ cao trong nhiều năm. Tổng mức chi trả cổ tức tiền mặt trong năm 2024 là 38,5%, tương ứng mức lợi suất hiện tại đạt 6,33%.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng VNM duy trì tăng trưởng 3-5% trong năm 2025 nhờ: (1) Hoàn thành thay đổi bao bì thương hiệu và giải quyết được câu chuyện tăng giá sản phẩm trong năm tới; (2) Nhu cầu trong nước vào pha hồi phục; (3) Doanh thu thị trường nước ngoài duy trì tăng 2 chữ số. Tuy nhiên, dư địa tăng trưởng và tỷ lệ cổ tức của VNM chưa quá hấp dẫn so với các cơ hội khác trên thị trường. Chúng tôi khuyến nghị **Nắm giữ** cổ phiếu VNM với giá mục tiêu **65.000 đ/cp** (upside 6,90% so với mức giá hiện tại)





AGRISECO SNAPSHOT

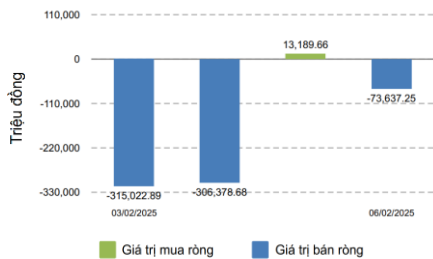
Ngày 07 tháng 02 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNM duy trì xu hướng đi ngang tích lũy biên độ rộng trong vùng 60.000 - 73.000 đồng/cp trong 2 năm vừa qua. Giá cổ phiếu VNM hiện đang phản ứng tốt với các mức fibonacci mở rộng 23,6%; 38,2% và 50%. RSI vượt ra khỏi vùng quá bán và đang cho tín hiệu phân kỳ báo hiệu khả năng giá cổ phiếu có thể đảo chiều tăng. Với việc giá đang về vùng hỗ trợ quanh mốc 60.000 đồng/cp, các nhà đầu tư có thể tham khảo chiến lược trading dựa trên các mốc Fibonacci tương ứng giá 60.300 – 62.700 – 64.700 – 66.700. Mức giá cắt lỗ là 58.000 đồng/cp.



Giao dịch khối ngoại

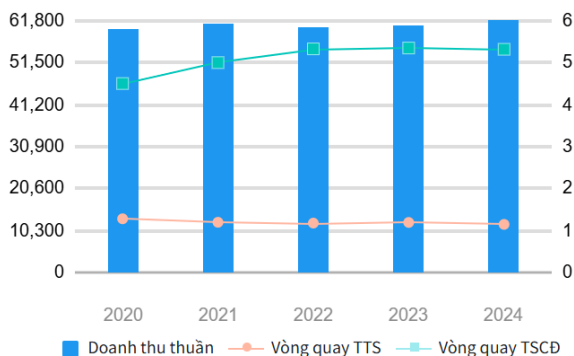


Lịch sử định giá

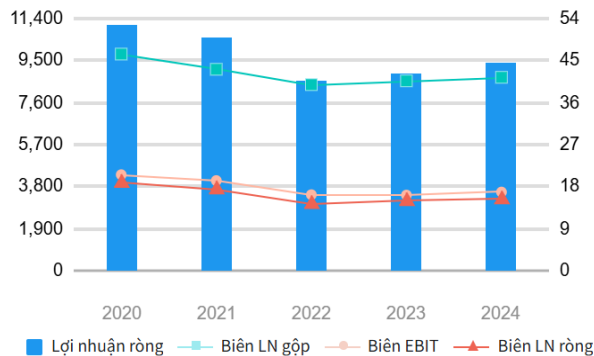


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng năm



Lợi nhuận theo từng năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 02 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro

New!



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công! Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn