

## CTCP SỮA VIỆT NAM (HOSE: VNM)

## Doanh thu nước ngoài tăng trưởng tích cực

Cập nhật KQKD Q3/2024: Doanh thu hợp nhất ghi nhận 15.549 tỷ đồng và Lợi nhuận sau thuế ("LNST") đạt 2.403 tỷ đồng. Kết quả kinh doanh của VNM không có nhiều thay đổi svck nhưng lần lượt giảm 6,7% và 10,0% so với Quý 2/2024. Với tình hình kinh doanh trên, VNM ghi nhận doanh thu thuần 9T2024 đạt 46.339 tỷ đồng, tăng trưởng 3,3% svck, và LNST 9T2024 đạt 7.306 tỷ đồng, tăng trưởng 9,6% và đạt 77,9% kế hoạch 2024. Đóng góp vào kết quả kinh doanh nhờ vào:

- Doanh thu thị trường nước ngoài: KQKD Q3/2024 ghi nhận 2.609 tỷ đồng, tăng 9,4% và ghi nhận tăng trưởng quý thứ 5 liên tiếp. 9T2024 ghi nhận 8.349 tỷ đồng, tăng 15,7% svck. Trong đó, xuất khẩu đạt 1.375 tỷ đồng, tăng 10,3% và duy trì mức tăng trưởng hai chữ số từ Q2/2024, và các công ty con ở nước ngoài - bao gồm Driftwood (Mỹ) và Angkor Milk (Campuchia) — đạt 1.234 tỷ đồng, tăng 8,5%.
- Doanh thu thị trường trong nước: KQKD Q3/2024 ghi nhận 12.928 tỷ đồng. Lũy kế 9T2024, doanh thu thuần ghi nhận 37.957 tỷ đồng, tăng 1,1% svck. Công ty vẫn giữ được mức tăng trưởng dù chịu tác động của bão Yagi. Trong Q3/2024, doanh số bán hàng trong nước của công ty mẹ VNM (không bao gồm MCM – công ty con gián tiếp của VNM) đã giảm 3% svck. Ngoài ra, doanh số của MCM đã giảm 9% svck. Nguyên nhân là do thị trường chính của MCM là khu vực miền núi phía Bắc, nơi đang chịu thiệt hại nặng nề từ siêu bão Yagi. Các sản phẩm sữa chua và sữa tươi với nhiều cải tiến ghi nhận mức tăng trưởng 2 chữ số.

Công ty đặt kế hoạch 2024 với doanh thu thuần 63.163 tỷ đồng và LTST 9.376 tỷ đồng. Với kết quả kinh doanh Quý 3/2024, VNM lần lượt hoàn thành 73,4% và 77,9% chỉ tiêu đề ra 2024.

## Triển vọng kinh doanh 2024

- Ban lãnh đạo đánh giá tổng doanh thu 2024 có thể đạt 63.163 tỷ đồng (+4,4% svck) và lợi nhuận trước thuế đạt 11.516 tỷ đồng (+5,0% svck), được thúc đẩy bởi sự phục hồi trong tâm lý tiêu dùng nội địa và đà tăng trưởng mạnh mẽ của các thị trường xuất khẩu. Biên lợi nhuận gộp được hỗ trợ bởi tăng trưởng doanh thu tích cực, cải thiện cơ cấu sản phẩm và tối ưu hóa chi phí sản xuất.
- Công ty đã chi trả cổ tức đợt cuối 2023 và cổ tức tạm ứng lần 1 2024 vào ngày 24/10/2024 với mức 2.450 đồng/cổ phiếu. Tổng cổ tức dự kiến trong năm 2024 là 3.850 đồng/cổ phiếu, tương đương 2023.

## CÁC VẤN ĐỀ LIÊN QUAN

Niên yết chứng chỉ lưu ký "VNM19" trên Sàn giao dịch chứng khoán Thái Lan: sản phẩm phái sinh dựa trên chứng khoán cơ sở VNM cho phép nhà đầu tư ở Thái Lan giao dịch chứng khoán VNM bằng nội tệ từ ngày 10/10/2024.

Dự án nhà máy sữa Hưng Yên: Dự kiến khởi công cuối năm 2024 hoặc đầu năm 2025. Hiện tại đã có quy hoạch 1/500.

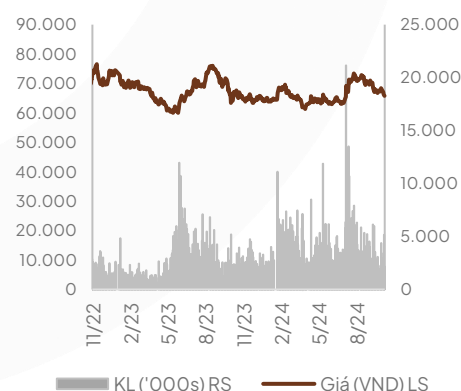
Tổ hợp chăn nuôi và chế biến thịt bò tại Vĩnh Phúc, hợp tác với tập đoàn Sojitz: VNM dự kiến vận hành tổ hợp và đưa sản phẩm ra thị trường trong Q4/2024.

| Ngành            | Thực phẩm và Đồ uống |
|------------------|----------------------|
| Khuyến nghị      | Mua                  |
| Giá mục tiêu 1Y  | 80.300 VND           |
| Giá cp 4/11/2024 | 65.600 VND           |
| Upside (%)       | 22%                  |

## THÔNG TIN GIAO DỊCH

| Mã giao dịch         | HOSE: VNM           |
|----------------------|---------------------|
| KLGD TB 52 tuần      | 3.706.864 CP        |
| Khối lượng lưu hành  | 2.089.645.346 CP    |
| Biên độ 52 tuần      | 61.366 – 73.446 VND |
| Vốn hóa doanh nghiệp | 137.081 tỷ VND      |
| Beta                 | 0,52                |
| Sở hữu NĐTNN         | 51,82%              |

## Diễn biến giá cổ phiếu VNM



KL ('000s) RS      Giá (VND) LS

## MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích – CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43–45–47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto:research@lpbs.com.vn)