

BÁO CÁO PHÂN TÍCH NHANH CỔ PHIẾU VNM

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

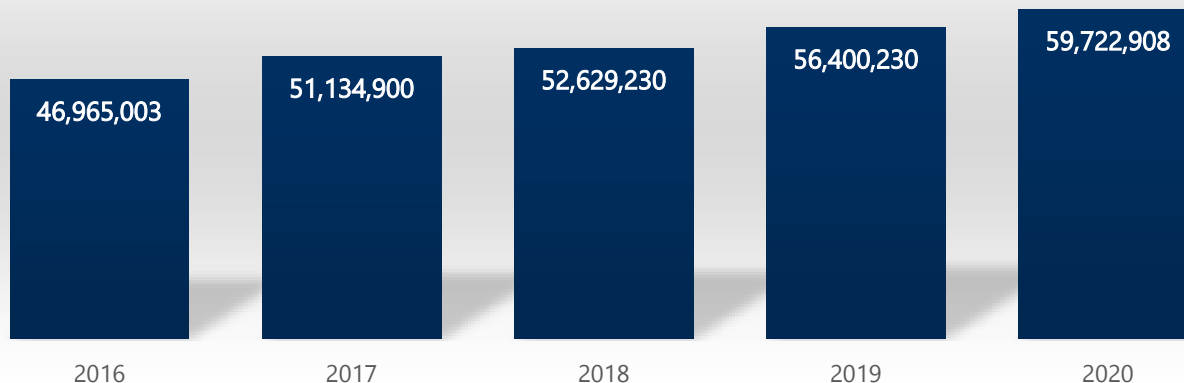
- ▶ VNM là doanh nghiệp có thị phần lớn nhất ngành sữa Việt Nam với hơn 45% thị phần trong nước
- ▶ Trong cơ cấu doanh thu của VNM có 90,7% từ nội địa và 9,3% từ xuất khẩu sang 55 quốc gia.
- ▶ Nguồn cung sữa nguyên liệu đến từ 12 trang trại với 132.000 con bò và nguồn nguyên liệu nhập khẩu.



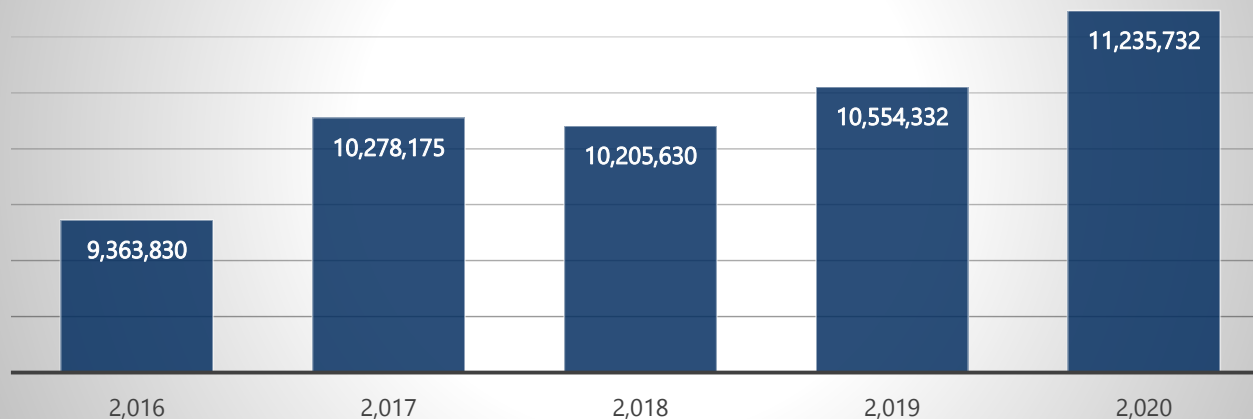
TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU LỢI NHUẬN

- ✓ Trong giai đoạn 2016 đến nay, doanh thu lợi nhuận của VNM tăng chậm lại nhưng vẫn duy trì được mức tăng trưởng dương.
- ✓ Q1.2021, doanh thu của VNM giảm 6,8% và LNST giảm 6,5% so với cùng kỳ do ảnh hưởng từ dịch covid19 và giá nguyên liệu nhập khẩu tăng trung bình 7%.
- ✓ Biên lợi nhuận gộp giảm từ vùng 46-47% xuống mức 43.6%.
- ✓ Từ Q2.2021, VNM sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng bởi covid19 và giá nguyên liệu đầu vào chưa có dấu hiệu giảm. Công ty dự kiến tăng giá bán từ tháng 5 để bù đắp chi phí.

Doanh thu



Lợi nhuận sau thuế



Average Price Per Region (USD/MT, FAS)

	Contract 1 Jun21	Contract 2 Jul21	Contract 3 Aug21	Contract 4 Sep21	Contract 5 Oct21	Contract 6 Nov21
Oceania						
New Zealand						
Regular Average Price	\$4,135	\$4,140	\$4,185	\$4,190	\$4,145	\$4,170
Instant Average Price	\$3,900	\$3,850	\$4,280	n.a.	n.a.	n.a.
UHT Average Price	\$4,210	\$4,215	\$4,260	\$4,265	\$4,220	\$4,245
New Zealand Average Price	\$4,101	\$4,110	\$4,198	\$4,205	\$4,153	\$4,176
Oceania Average Price (USD/MT, FAS)	\$4,101	\$4,110	\$4,198	\$4,205	\$4,153	\$4,176
Average Price (USD / MT, FAS)	\$4,101	\$4,110	\$4,198	\$4,205	\$4,153	\$4,176

Refer to the Explanatory Notes below for details of which sellers and products are included in each regional average price.

Average Price Per Region (USD/MT, FAS)

	Contract 1 Jun21	Contract 2 Jul21	Contract 3 Aug21	Contract 4 Sep21	Contract 5 Oct21	Contract 6 Nov21
Oceania						
New Zealand						
Regular Average Price	\$5,935	\$5,730	\$5,680	\$5,595	\$5,570	\$5,630
Premium Average Price	\$6,022	\$5,764	\$5,715	\$5,676	\$5,645	\$5,705
New Zealand Average Price	\$5,992	\$5,755	\$5,705	\$5,650	\$5,616	\$5,671
Oceania Average Price (USD/MT, FAS)	\$5,992	\$5,755	\$5,705	\$5,650	\$5,616	\$5,671
Average Price (USD / MT, FAS)	\$5,992	\$5,755	\$5,705	\$5,650	\$5,616	\$5,671

Refer to the Explanatory Notes below for details of which sellers and products are included in each regional average price.

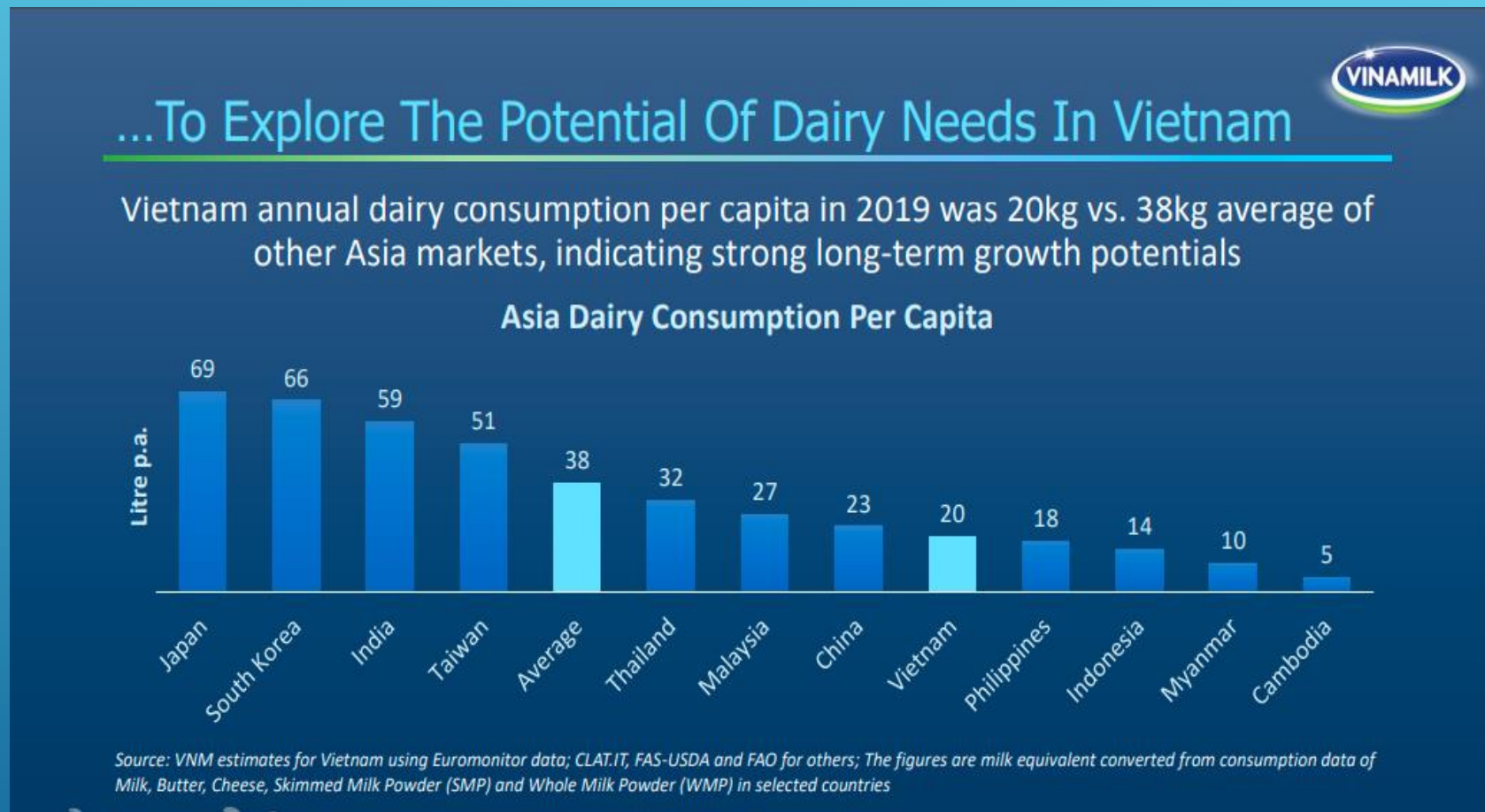
- ✓ Giá hợp đồng tương lai 3 loại sữa nguyên liệu nhập khẩu của VNM có xu hướng đi ngang trong Q2 và Q3, tuy nhiên mức giá này đã tăng khoảng 24,5% so với đầu năm.
- ✓ VNM sẽ tăng giá bán thành phẩm từ tháng 5 nhưng mức tăng chỉ ở mức 1 chữ số (%) nên dự kiến biên lợi nhuận gộp của VNM sẽ giảm tiếp về vùng 40-41% trong giai đoạn Q2-Q3.2021
- ✓ Ngoài ra giá bao bì giấy và giá đường tăng cao cũng là tác nhân tăng chi phí của VNM.

North America						
USA						
Medium Heat Average Price	n.a.	n.a.	\$3,190	n.a.	n.a.	n.a.
USA Average Price	n.a.	n.a.	\$3,190	n.a.	n.a.	n.a.
North America Average Price (USD/MT, FAS)	n.a.	n.a.	\$3,190	n.a.	n.a.	n.a.
Oceania						
New Zealand						
Low Heat Average Price	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Medium Heat Average Price	\$3,535	\$3,505	\$3,485	\$3,465	\$3,450	\$3,440
UHT Average Price	\$3,585	\$3,565	\$3,545	\$3,525	n.a.	n.a.
New Zealand Average Price	\$3,542	\$3,511	\$3,488	\$3,467	\$3,450	\$3,440
Oceania Average Price (USD/MT, FAS)	\$3,542	\$3,511	\$3,488	\$3,467	\$3,450	\$3,440
Average Price (USD / MT, FAS)	\$3,542	\$3,459	\$3,375	\$3,467	\$3,450	\$3,440

26/5/2021

DỰ ĐỊA TĂNG TRƯỞNG

- ✓ Tỷ lệ tiêu thụ sữa ở Việt Nam trên đầu người tính đến hết năm 2020 đạt 21,8Kg/năm, thấp hơn khá nhiều so với mức trung bình các nước quanh khu vực Châu Á là 26,7Kg/năm.
- ✓ Năm 2020, VNM đã lần đầu tiên xuất khẩu được sữa đặc vào thị trường 1,4 tỷ dân của Trung Quốc và tiếp tục nhận được mã xuất khẩu các sản phẩm sữa nước, sữa chua Organic vào thị trường này.



CÁC ĐIỂM TÍCH CỰC VÀ CHƯA TÍCH CỰC

TÍCH CỰC	CHƯA TÍCH CỰC
- Doanh thu 2020 tăng 5,9% trong khi thị trường giảm 6%, kéo thị phần tăng thêm 0,3% - Giá nguyên liệu có xu hướng đi ngang trong một đến 2 quý tới và kỳ vọng giảm vào cuối năm khi covid được kiểm soát nhờ vacxin và giá vận chuyển logistics giảm. - T4.2021 riêng Mộc Châu Milk (công ty thành viên) tăng doanh thu 13,5% thị trường nội địa và 35% thị trường xuất khẩu, chủ yếu là sang UAE. - Doanh thu Angkor Milk tại Campuchia tăng 10%. Angkor Milk là nhà sản xuất sữa duy nhất tại Campuchia. - Trong năm 2020 VNM đã mở được thêm 2 thị trường xuất khẩu ở châu Đại Dương và châu Phi. - Năm 2020 đưa vào hoạt động trang trại mới tại Lào với quy mô 24.000 con bò sữa.	- Doanh thu chậm lại do ảnh hưởng bởi dịch covid19. - Giá vốn tăng do sữa nguyên liệu nhập khẩu, bao bì giấy và đường tăng giá mạnh từ đầu năm 2021. - Giá nguyên liệu nhập khẩu vẫn duy trì ở mức cao cho đến ít nhất cuối năm 2021. - Doanh thu toàn ngành sữa năm 2020 giảm 6% và 2T.2021 giảm 7% so với cùng kỳ. - Doanh thu công ty con Driffwood tại Mỹ giảm 14% trong Q1.2021. - EVFTA giảm thuế nhập khẩu sữa về 0%-3,5% trong 3-5 năm tới so với 5%-15% như hiện tại. Điều này gia tăng sự cạnh tranh trong nước với VNM. Tuy nhiên cũng là cơ hội để VNM giảm giá nguyên liệu nhập khẩu.

CÁC ĐIỂM TÍCH CỰC VÀ CHƯA TÍCH CỰC

TÍCH CỰC	CHƯA TÍCH CỰC
- Năm 2020 đã xuất khẩu được sữa đặc sang Trung Quốc, xin được mã xuất khẩu sản phẩm sữa nước và sữa chua Organic sang thị trường này. Sản phẩm của VNM đã được bán ở 8 tỉnh thành của TQ và Alibaba. - Xuất khẩu được sữa đậu nành và trà sữa sang Hàn Quốc. - Tiêu thụ sữa trên đầu người trong nước năm 2020 là 21.8kg/năm, thấp hơn so với trung bình các nước xung quanh là 26.7kg/năm. Theo Euromonitor - Hệ thống Biogas xử lý chất thải khép kín, tiết kiệm chi phí nước nóng, phân bón. 100% nước thải đạt chuẩn. - Điện mặt trời áp mái giúp VNM giảm chi phí sản xuất, tỷ lệ năng lượng sạch đạt 89,17%	

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị dài hạn (monthly), VNM đã thoát khỏi xu hướng giảm kéo dài từ cuối 2017 đến tháng 8.2020.

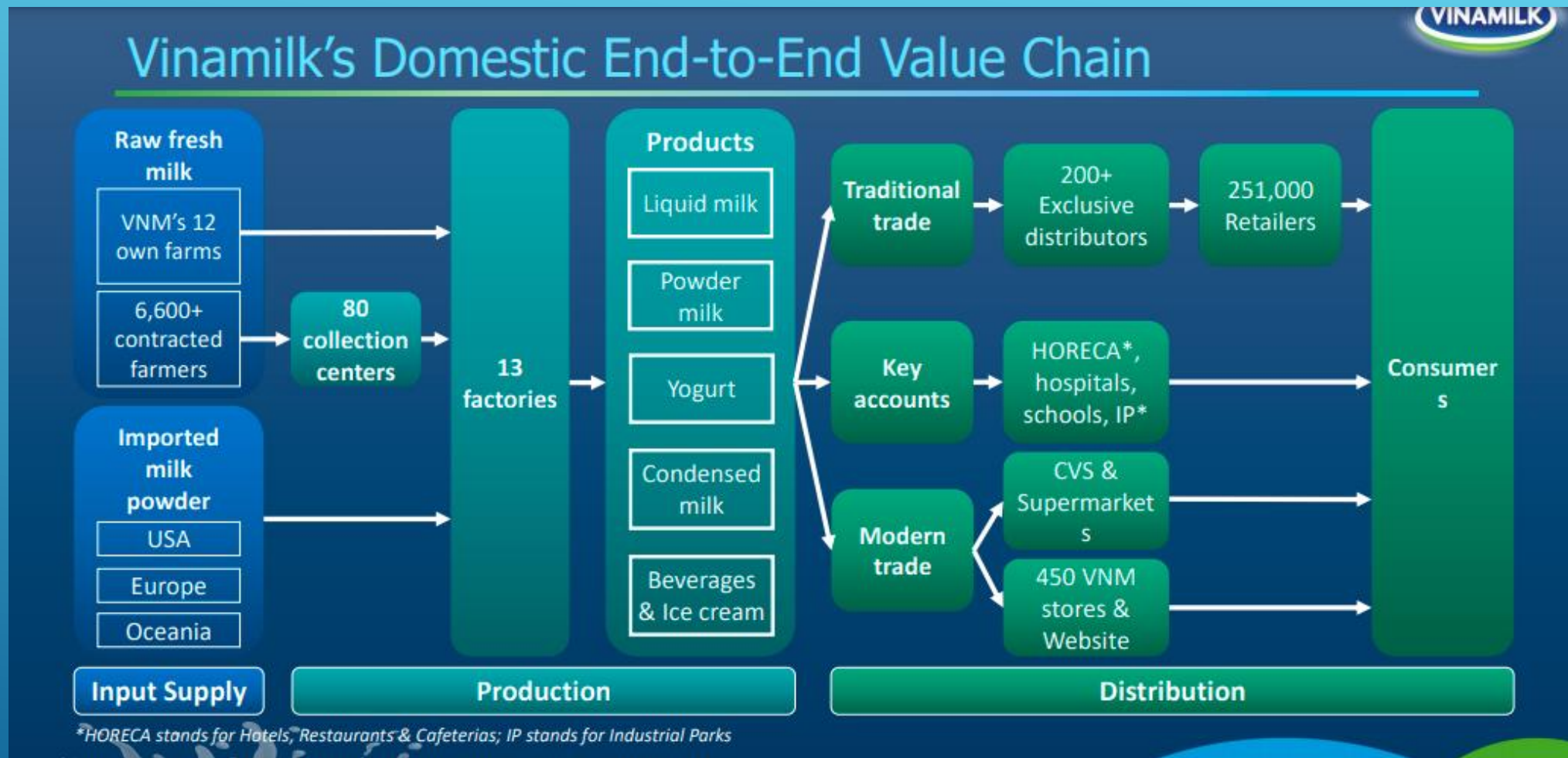
Giá đã cắt lên trên đường xu hướng giảm với volume vượt trên trung bình 20 tháng. Những dấu hiệu đó cho thấy trend giảm của VNM đã kết thúc và VNM chuyển sang xu hướng đi ngang trong biên độ giá 86-116.

VNM đã retest thành công đường xu hướng trong những phiên tuần trước với lực bán mạnh rất mạnh.

Xác suất giảm xuống dưới đường xu hướng một lần nữa là thấp hơn so với xác suất VNM hướng lên cản trên ở mốc 116.

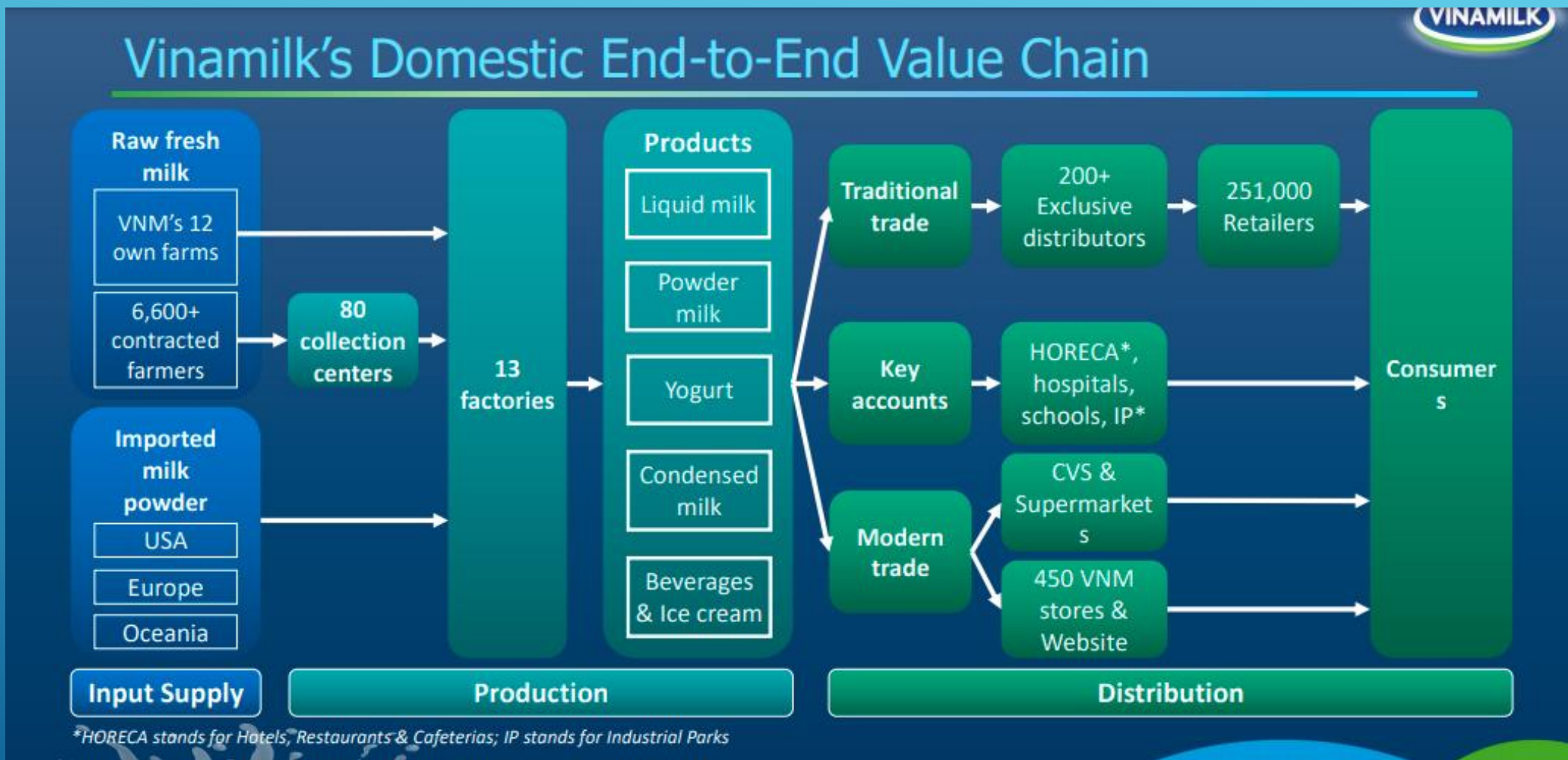


MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU



CHUỖI GIÁ TRỊ CỦA VNM

MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU



MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU



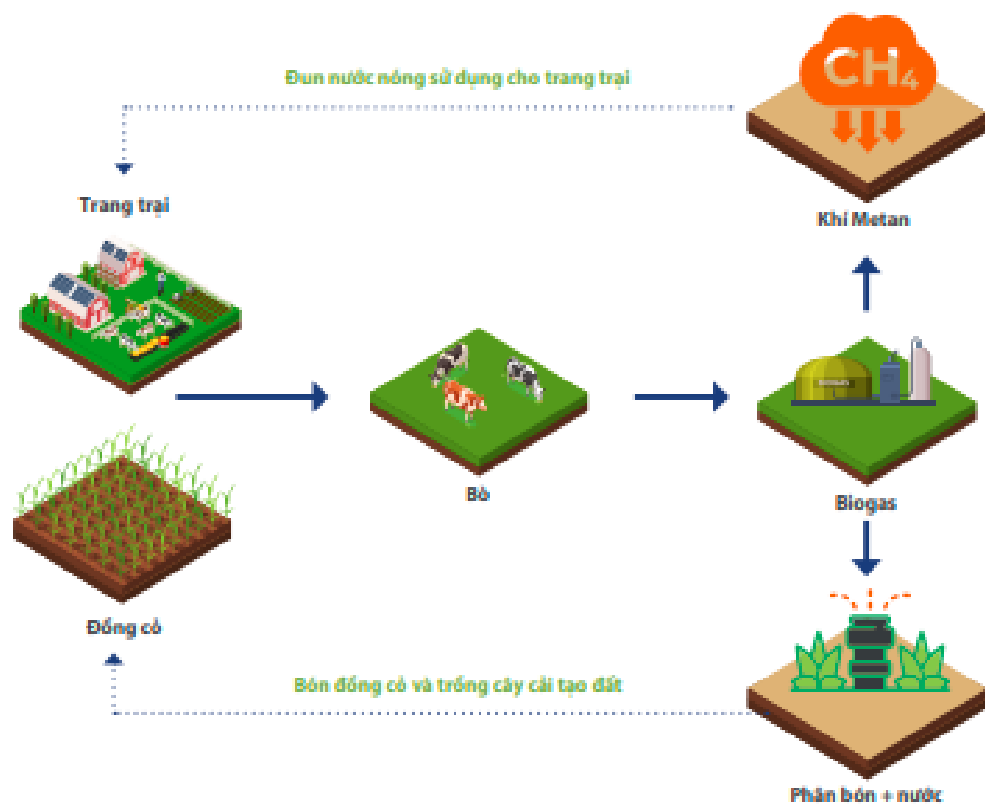
MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH		QUÝ 2/2020	QUÝ 3/2020	QUÝ 4/2020	QUÝ 1/2021
Thu nhập trên mỗi cổ phần của 4 quý gần nhất (EPS)		6,161	6,383	5,477	5,220
Giá trị sổ sách của cổ phiếu (BVPS)		18,577	18,199	16,102	16,251
Chỉ số giá thị trường trên thu nhập (P/E)	Lần	63.89	61.63	104.04	79.84
Chỉ số giá thị trường trên giá trị sổ sách (P/B)	Lần	6.07	5.98	6.76	6.05
Tỷ suất lợi nhuận gộp biên	%	46.07	46.69	46.16	43.63
Tỷ suất sinh lợi trên doanh thu thuần	%	19.91	20.16	15.5	19.69
Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu bình quân (ROEA)	%	9.51	9.61	6.69	7.62
Tỷ suất sinh lợi trên tổng tài sản bình quân (ROAA)	%	6.42	6.15	4.42	5.18
Tỷ số thanh toán hiện hành (ngắn hạn)	Lần	1.8	1.74	2.09	1.99
Khả năng thanh toán lãi vay	Lần	99.6	99.73	104.33	245.38
Tỷ số Nợ trên Tổng tài sản	%	34.76	37.12	30.53	33.47
Tỷ số Nợ vay trên Vốn chủ sở hữu	%	19.69	20.82	22.24	27.7

NỀN TẢNG TÀI CHÍNH VỮNG CHẮC

MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU

HỆ THỐNG BIOGAS: BIẾN CHẤT THẢI THÀNH TÀI NGUYÊN



CHUNG TAY VÌ MỘT VIỆT NAM VƯỜN CAO



QUỸ SỮA VƯỜN CAO VIỆT NAM

"Vì sức khỏe và sự an toàn của trẻ em - chung tay đẩy lùi covid-19"

13 NĂM

>37 TRIỆU
LY SỮA

>460.000 TRẺ EM
TẠI 63 TỈNH, THÀNH

NĂM 2020

1,7 TRIỆU
LY SỮA

19.000
TRẺ EM KHÓ KHĂN



QUỸ 1 TRIỆU CÂY XANH CHO VIỆT NAM

Hoàn thành cột mốc 1 triệu cây xanh

9 NĂM

1.121.000
CÂY XANH

20
TỈNH THÀNH

NĂM 2020

270.000
CÂY XANH

MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU



CHƯƠNG TRÌNH SỮA HỌC ĐƯỜNG

Tiên phong mang nguồn dinh dưỡng tối ưu cho sự phát triển của lứa tuổi học đường

14 năm
tiên phong

> 3.000.000
học sinh mầm non và tiểu học



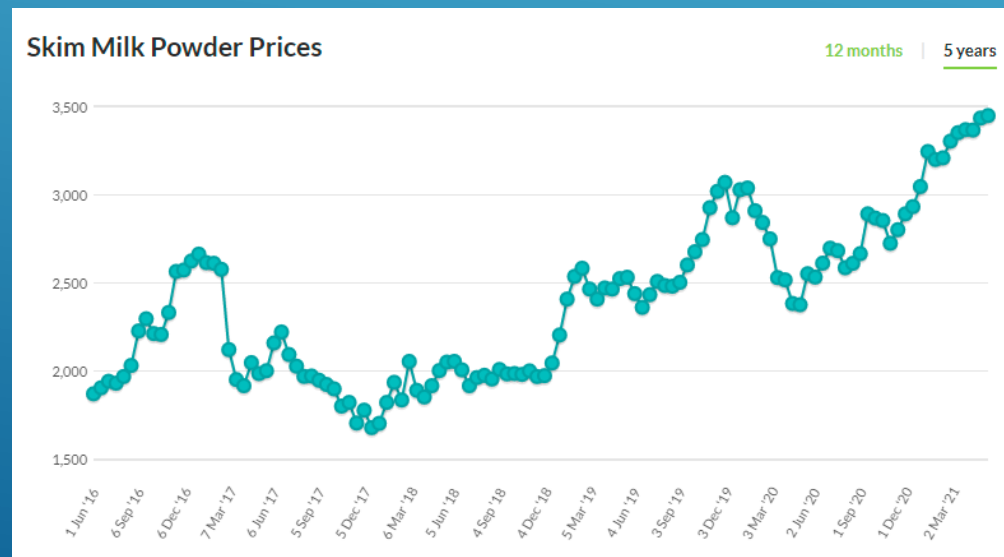
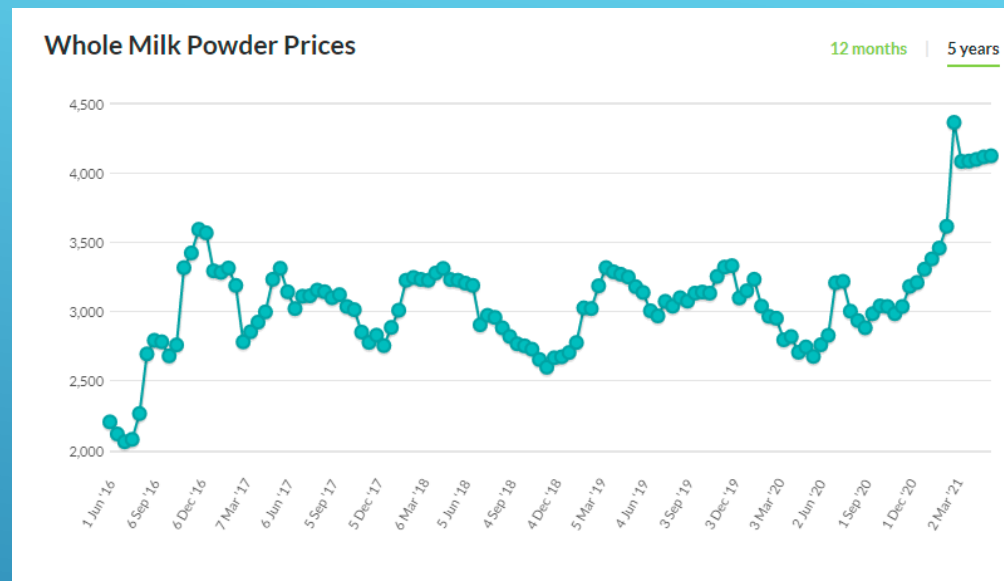
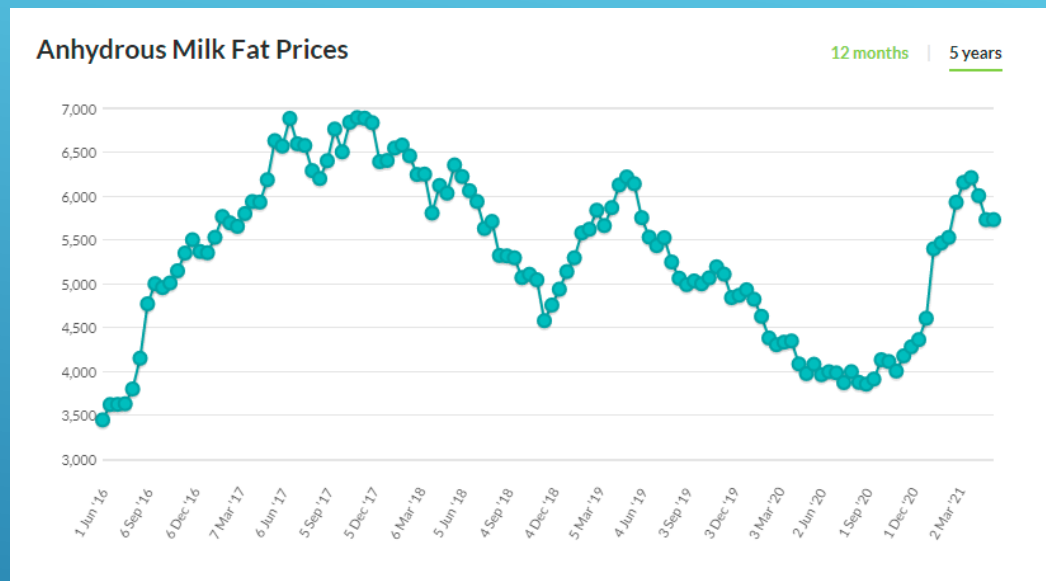
1,7 TRIỆU LY SỮA

MANG ĐẾN VỚI 19.000 TRẺ EM KHỎE KHẺ TRÊN CẢ NƯỚC



» Hoàn thành mục tiêu để ra với 1.121.000 cây xanh được trồng trong năm 2020, Quý 1 triệu cây xanh cho Việt Nam đã được vinh danh trong Top 10 hoạt động vì môi trường xuất sắc nhất năm 2020 trong khuôn khổ Giải thưởng CSR toàn cầu 2020

MỘT SỐ HÌNH ẢNH TƯ LIỆU



BIỂU ĐỒ GIÁ CÁC LOẠI NGUYÊN LIỆU NHẬP KHẨU CỦA VNM