

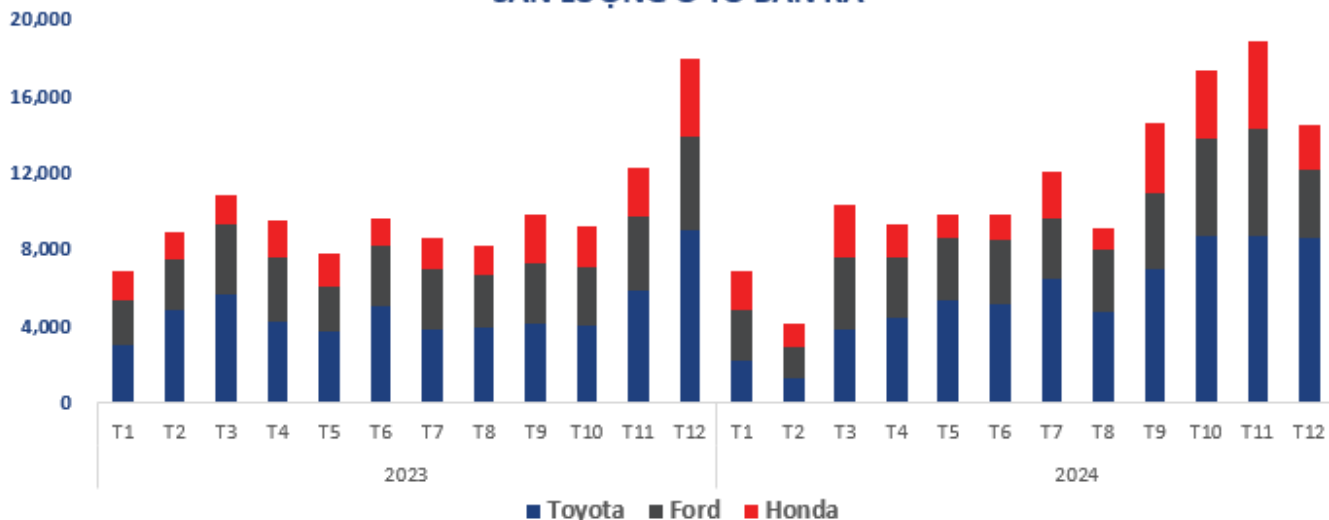
BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

TỔNG CÔNG TY MÁY ĐỘNG LỰC VÀ MÁY NÔNG NGHIỆP VIỆT NAM (UPCOM: VEA)

Phạm Tiến Thắng
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 26 THÁNG 01 NĂM 2025

SẢN LƯỢNG Ô TÔ BÁN RA



❖ KẾT QUẢ KINH DOANH

VEAM công bố KQKD Q4/2024 với doanh thu thuần đạt **1,147** tỷ đồng, tăng **22.3%** so với cùng kỳ. LNST đạt **2,486** tỷ đồng, tăng **62.8%** so với cùng kỳ.

Lợi nhuận của VEAM chủ yếu đến từ công ty liên doanh, liên kết khi đem về **2,364** tỷ đồng, tăng **47.0%** so với cùng kỳ trong đó số lượng ô tô Toyota và Ford Q4/2024 bán ra lần lượt tăng **37.7%** và **19.4%** so với cùng kỳ.

Q4/2024 sản lượng xe máy Honda bán ra tăng **9.6%** so với cùng kỳ. Lượng ô tô Honda Q4/2024 bán ra tăng **21.5%** so với Q4/2023.

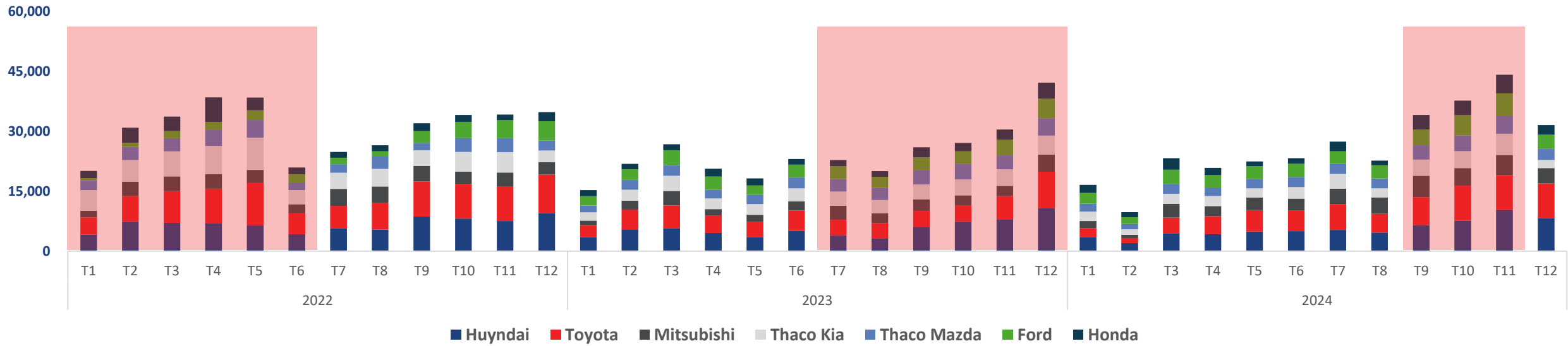
VEAM hiện nắm giữ **30%** cổ phần Honda Việt Nam, **20%** cổ phần Toyota Việt Nam và **25%** cổ phần Ford Việt Nam, đây là những liên doanh "đề trứng vàng" cho VEAM.

❖ ĐỊNH GIÁ

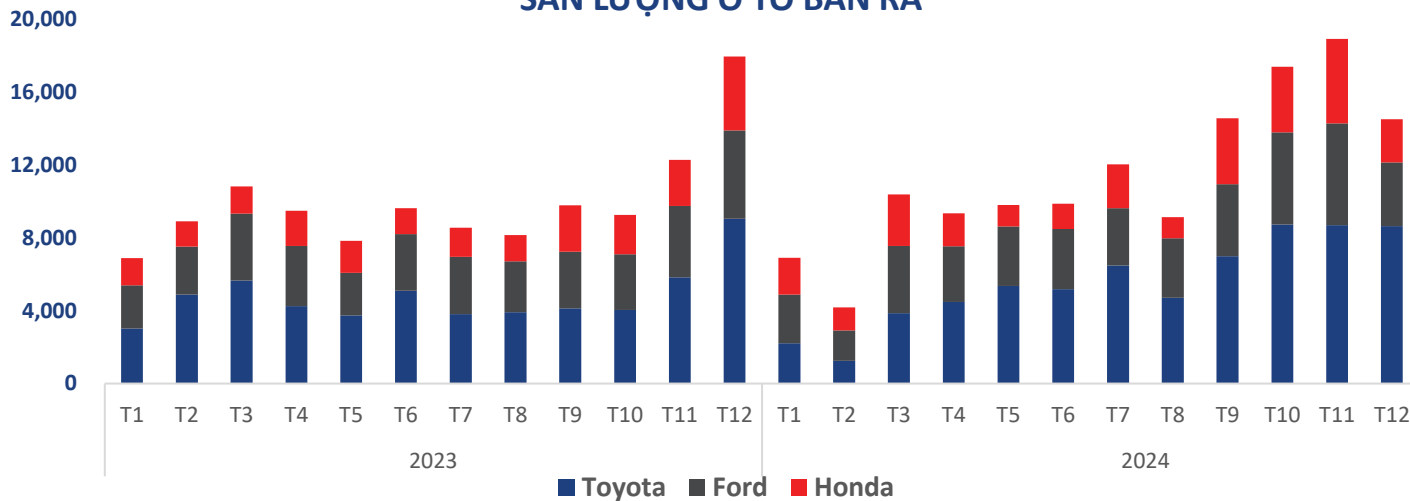
Tại mức giá **39,200đ/cp**, VEA đang được định giá ở mức PE **8.1** lần, PB **1.7** lần với vốn hóa đạt **52,089** tỷ đồng. Cổ tức 2025 dự kiến đạt **4,700đ/cp**.

| | 2023 | | 2024 | | Q1/23 | Q2/23 | Q3/23 | Q4/23 | Q1/24 | Q2/24 | Q3/24 | Q4/24 | 2020 | Toyota | Ford | Honda | |
|-------------|-----------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-----------|-------|--|
| | Doanh thu | Lãi gộp | Biên LN gộp | Lãi từ LDLK | LN sau thuế | Tăng trưởng | Ô tô | Xe máy | | | | | | | | | |
| Doanh thu | 3,843 | 4,118 | 1,010 | 974 | 884 | 938 | 899 | 1,024 | 1,049 | 1,147 | 2020 | 70,692 | 24,663 | 24,418 | 2,142,564 | | |
| Lãi gộp | 453 | 619 | 137 | 153 | 136 | 21 | 134 | 170 | 149 | 167 | 2021 | 67,533 | 23,708 | 21,698 | 1,992,365 | | |
| Biên LN gộp | 11.8% | 15.0% | 13.6% | 15.8% | 15.4% | 2.2% | 14.9% | 16.6% | 14.2% | 14.6% | 2022 | 91,115 | 28,847 | 30,645 | 2,407,907 | | |
| Lãi từ LDLK | 5,639 | 6,730 | 1,175 | 1,571 | 1,286 | 1,608 | 1,238 | 1,628 | 1,500 | 2,364 | 2023 | 57,414 | 38,324 | 23,802 | 2,088,557 | | |
| LN sau thuế | 6,234 | 7,357 | 1,359 | 1,790 | 1,525 | 1,527 | 1,420 | 1,798 | 1,652 | 2,486 | 2024 | 66,576 | 42,175 | 28,267 | 2,147,025 | | |
| Tăng trưởng | -17.9% | 18.0% | -7.2% | 3.8% | -19.7% | -39.2% | 4.6% | 0.4% | 8.3% | 62.8% | | | | | | | |

DOANH SỐ THỊ TRƯỜNG Ô TÔ



SẢN LƯỢNG Ô TÔ BÁN RA



| | 2022 | 2023 | 2024 | (+/-) YoY |
|------------|---------|---------|---------|-----------|
| Thị trường | 398,021 | 314,547 | 330,943 | 5.2% |
| Toyota | 91,115 | 57,414 | 66,576 | 16.0% |
| Ford | 28,847 | 38,324 | 42,175 | 10.0% |
| Honda | 30,645 | 23,802 | 28,267 | 18.8% |

Giảm thuế trước bạ 50%

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn

The image features a blue-tinted background. In the center, there are silhouettes of several people. Two people in the foreground are shaking hands, while others are visible behind them. Below the silhouettes, a city skyline is visible, including several tall buildings. The text "THANK YOU" is written in a bold, yellow, sans-serif font across the middle of the image. There are also some white circular lines in the top-left and bottom-right corners.

THANK YOU