

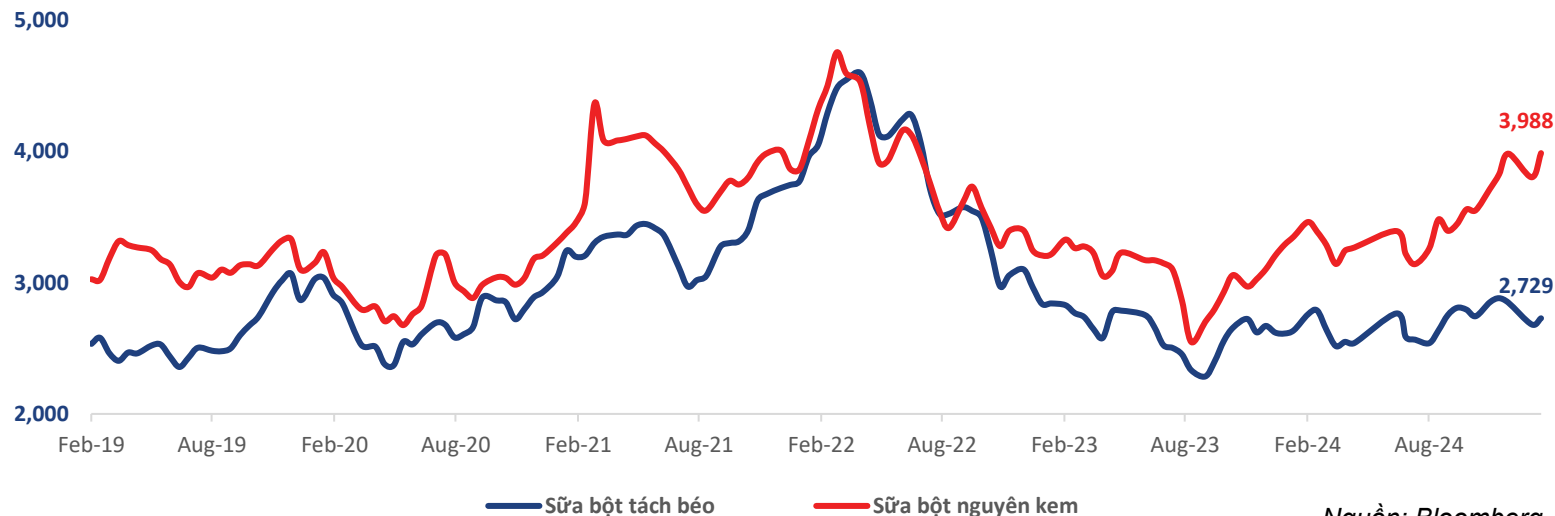
BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM (HOSE: VNM)

Phạm Tiến Thắng
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 04 THÁNG 02 NĂM 2025

GIÁ SỮA NGUYÊN LIỆU



Nguồn: Bloomberg

❖ KẾT QUẢ KINH DOANH

VNM công bố kết quả kinh doanh Q4/2024 với doanh thu thuần đạt **15,477** tỉ (-0.9% yoy) và LNST đạt **2,124** tỉ (-8.7% yoy).

Biên LNG đạt **41.4%** tăng 70 điểm cơ bản yoy nhờ tăng trưởng doanh thu kết hợp với chi phí đầu vào thuận lợi. Đây cũng là mức biên lợi nhuận gộp cao nhất kể từ 2022 và khó quay lại mức cao 46 – 47% như giai đoạn 2016 – 2020.

❖ TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2025

Giá sữa nguyên liệu tăng trở lại từ cuối năm 2024 đến nay dự kiến sẽ gây ảnh hưởng đến biên lợi nhuận nửa cuối năm 2025 của VNM.

❖ ĐỊNH GIÁ

Tại mức giá **60,500đ/cp**, VNM đang được định giá ở mức PE **13.5** lần, PB **3.9** lần với vốn hóa đạt **126,442** tỷ đồng.

	2020	2021	2022	2023	2024	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Doanh thu nội địa	50,842	51,202	50,704	50,617	50,799	11,491	12,789	13,253	13,085	11,497	13,532	12,928	12,843
Doanh thu nước ngoài	8,794	9,717	9,252	9,751	10,983	2,428	2,406	2,384	2,534	2,615	3,124	2,609	2,635
Doanh thu thuần	59,636	60,919	59,956	60,369	61,783	13,918	15,195	15,637	15,619	14,112	16,656	15,537	15,477
Tăng trưởng doanh thu	5.9%	2.2%	-1.6%	0.7%	2.3%	0.3%	1.8%	-2.8%	3.7%	1.4%	9.6%	-0.6%	-0.9%
Lợi nhuận gộp	27,669	26,278	23,897	24,545	25,590	5,398	6,150	6,555	6,442	5,912	7,068	6,401	6,210
Biên lợi nhuận gộp	46.4%	43.1%	39.9%	40.7%	41.4%	38.8%	40.5%	41.9%	41.2%	41.9%	42.4%	41.2%	40.1%
Lợi nhuận sau thuế	11,099	10,532	8,516	8,874	9,392	1,857	2,199	2,492	2,326	2,195	2,670	2,404	2,124
Tăng trưởng lợi nhuận	6.5%	-5.4%	-19.1%	4.2%	5.8%	-18.0%	5.6%	8.4%	24.4%	18.2%	21.5%	-3.6%	-8.7%

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



THANK YOU