

CTCP Sữa Việt Nam- (HSX: VNM)

Ngày 06 tháng 11 năm 2022

KHUYẾN NGHỊ: **CANH MUA**

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT

Mức giá mua **70.800 VNĐ**

Ngưỡng giá chốt lời 1 **82.000 VNĐ**

Lợi nhuận dự kiến **15.8%**

Ngưỡng giá chốt lời 2 **91.000 VNĐ**

Lợi nhuận dự kiến **28,5%**

Ngưỡng cắt lỗ **65.000 VNĐ**

Thời gian nắm giữ **3-6 tháng**



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **KQKD ở nền thấp sau năm 2022:** Biên lợi nhuận gộp hiện tại chỉ quanh 42%, và Biên lợi nhuận ròng chỉ quanh 16% (giảm lần lượt 6% và 3% so với giai đoạn ổn định 2019-2020 trước đây) – Đây là mức Biên lợi nhuận thấp nhất của VNM suốt từ Quý II năm 2015 cho tới nay. Theo ban lãnh đạo VNM, chi phí nguyên vật liệu hiện tại (chiếm tỷ trọng lớn nhất là bột sữa - WMP) đã tăng tới gần 40% so với cùng kỳ, điều này gây áp lực lớn lên biên lợi nhuận gộp của công ty.
- **Giá bột sữa WMP có xu hướng giảm:** Giá Bột sữa liên tục neo cao trong giai đoạn vừa qua được lý giải do tác động trực tiếp của tình hình giãn cách do Dịch Covid-19. Việc giãn cách toàn cầu dẫn tới khả năng lưu trữ và tiêu thụ kém của Sữa tươi, đẩy nhu cầu Bột sữa lên mức rất cao, đặc biệt là tại Trung Quốc. Các nhà nhập khẩu Bột sữa đột ngột hạ dự báo lượng bột sữa nhập khẩu của Trung Quốc từ 1.5 triệu tấn xuống chỉ còn 0.8 triệu tấn hỗ trợ giá bột giảm giá trong thời gian qua.
- **Kỳ chốt giá nguyên liệu Bột sữa tiếp theo** của VNM sẽ là cuối Q3/2022 và áp dụng cho 2 quý tiếp theo. Nếu WMP được ký ở vùng giá thấp và vận động giảm dần như hiện tại, thì ngay lập tức VNM sẽ có kết quả kinh doanh tăng BLN trong 2 quý tiếp theo

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá	80.000 VNĐ
Số lượng CP lưu hành	2.089.955.445 cp
KLGD TB 15 phiên	2.909.200 cp
Giá cao nhất 12 tháng	88.000 VNĐ
Giá thấp nhất 12 tháng	62.400 VNĐ
% biến động giá 1 tháng	17.1%
% nước ngoài sở hữu	36%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

EPS trailing	4.231 VNĐ/cp
BVPS	15.151 VNĐ/cp
Cổ tức tiền mặt	3.850 VNĐ/cp
P/E	19.56
P/B	5.28
ROA	17.13%
ROE	26.12%

CHỈ BÁO KỸ THUẬT

MA10	ABOVE
MA20	ABOVE
RSI	OVERBOUGHT
MACD	POSITIVE

TÍN HIỆU KỸ THUẬT

- Cổ phiếu **VNM vận động khá tích cực trong phiên đóng nền cuối tuần**, song tại vùng này chưa thể mua đuổi cổ phiếu do đã có nhịp hồi phục khá mạnh mẽ trong 1 tháng vừa qua. Tuy nhiên NĐT có thể xem xét giải ngân nếu VNM trở về vùng giá **70.800-71.500 đồng/cổ phiếu**.
- EVS khuyến nghị **THÂM ĐỒ** với cổ phiếu VNM tại vùng **70.800 đồng/cổ phiếu** với giá mục tiêu ngắn hạn là **82.000 đồng/cổ phiếu**, và có thể **MUA THÊM** nếu cổ phiếu lùi lại vùng **65.000 đồng/cổ phiếu**. Cắt lỗ nếu thủng quá 62.000 đồng/cổ phiếu



DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã cổ phiếu	Thời điểm khuyến nghị	Thời gian nắm giữ	Giá mua vào	Target 1	Target 2	Vùng cắt lỗ	Thị giá	Lợi nhuận	Tình trạng
VEA	25/09/2022	3-6 tháng	45.600	49.600	52.500	43.300	38.400	-13%	Có thể gia tăng
HPG	09/10/2022	3 tháng	16.900	19.100	20.400	15.700	14.650	-14%	Có thể tích lũy thêm
FPT	30/10/2022	3-6 tháng	74.500	81.500	91.000	71.400	72.900	-2.2%	Nắm giữ
VNM	06/11/2022	3-6 tháng	70.800	82.000	91.000	62.000	80.000	N/A	Canh mua

VỀ "PICK OF THE WEEK"

- "**Lựa chọn của tuần**" là một báo cáo khuyến nghị đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest ("EVS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của EVS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật kết hợp với phân tích cơ bản nhằm lựa chọn và khuyến nghị các điểm mua bán các cổ phiếu dành cho khách hàng của EVS. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 2 báo cáo này.
- Hệ thống khuyến nghị: Hệ thống khuyến nghị của EVS đư phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

Xếp hạng

Biến động theo tỷ lệ phần trăm

MUA	$\geq 10\%$
KHẢ QUAN	Từ 5 tới 10%
THEO DÕI	Từ -5% tới 5%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -5% tới -10%
BÁN	$\leq -10\%$

- Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Everest (EVS). Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, đánh giá với mức độ cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, Phòng Nghiên cứu CTCP Chứng khoán Everest (EVS) không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. EVS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của EVS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. EVS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của EVS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest

Địa chỉ: Tầng 6 tòa nhà Minexport, 35 Hai Bà Trưng, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Số điện thoại: (+84-24) 3772 6699

Fax: (+84-24) 3772 6763/Email: research@eves.com.vn