

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 30 tháng 07 năm 2025

QUÝ 2/2025

DOANH THU HỢP NHẤT Q2/2025 LẬP ĐỈNH MỚI, KINH DOANH NỘI ĐỊA KHÔI PHỤC TĂNG TRƯỞNG

Điểm nhấn KQKD Q2/2025

- **Doanh thu hợp nhất lập đỉnh mới:** Vinamilk đạt doanh thu hợp nhất 16.745 tỷ đồng trong Q2/2025, tăng 79 tỷ đồng so với mức nền cao của năm ngoái.
- **Kinh doanh nội địa khôi phục tăng trưởng:** Hoạt động kinh doanh nội địa cho thấy sự phục hồi, đạt doanh thu thuần 13.614 tỷ đồng, tăng 82 tỷ đồng so với cùng kỳ. Sự phục hồi này được thúc đẩy bởi sự hiệu quả trong phân phối, tiếp thị và chuyển đổi số hiệu quả. Bên cạnh đó, niềm tin của người tiêu dùng vào các sản phẩm sữa uy tín, có thương hiệu tiếp tục gia tăng, góp phần thúc đẩy tăng trưởng. Tính riêng công ty mẹ, doanh thu thuần trong nước tăng 3,8% lên 12.301 tỷ đồng.
- **Kinh doanh quốc tế ổn định:** Hoạt động kinh doanh quốc tế duy trì sự ổn định với doanh thu thuần đạt 3.111 tỷ đồng, ngang mức cùng kỳ.
- **Biên lợi nhuận cải thiện theo quý:** Nhờ sự cải thiện trong doanh số, biên lợi nhuận gộp hợp nhất đạt 42,0%, tăng 170 điểm cơ bản (đcb) so với quý trước. Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý trên doanh thu cũng giảm đáng kể xuống 25,0%. Các yếu tố này đã góp phần giúp biên lợi nhuận ròng đạt 14,9%, tăng 260 đcb so với quý trước.
- **Lợi nhuận sau thuế (LNST) so với cùng kỳ:** LNST hợp nhất trong quý ghi nhận 2.489 tỷ đồng, giảm 7,6% so với cùng kỳ. Nguyên nhân chủ yếu là do chi phí nguyên vật liệu đầu vào cao hơn và gia tăng tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý trên doanh thu để hỗ trợ các nỗ lực bán hàng.

Thông điệp Tổng Giám đốc – Bà Mai Kiều Liên

“Dù Q2/2025 chúng kiến nhiều biến động vĩ mô trong và ngoài nước, Vinamilk đã thể hiện khả năng thích nghi hiệu quả khi khôi phục tăng trưởng kinh doanh nội địa đồng thời duy trì tăng trưởng xuất khẩu, qua đó đưa tổng doanh thu hợp nhất lên đỉnh cao mới. Chúng tôi kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng trong 6 tháng còn lại của năm 2025, hướng đến hoàn thành cao nhất kế hoạch kinh doanh đã được HĐQT phê duyệt.”

Dữ Liệu Tổng Quan

Mã chứng khoán (HOSE)	VNM
Ngành	Hàng tiêu dùng
Ngày niêm yết	19/01/2006
Giá CP tại 30/06/2025 (đồng)	58,0K
Khoảng giá 52 tuần (đồng)	66,0K-58,0K
Vốn hóa (tỷ đồng)	121,2K
Vốn hóa (tỷ USD, tỷ giá 26.200)	4,6
SLCP lưu hành (triệu CP)	2.090
SLCP trôi nổi (triệu CP, ước tính)	682
Tr. bình KL 30 ngày (triệu CP)	4,0
Tỷ suất cổ tức (%)	7,5
Tỷ lệ tiền ròng trên tổng tài sản (%)	27,1

Về Vinamilk

Vinamilk là công ty dinh dưỡng hàng đầu tại Việt Nam và hiện xếp thứ 36 trong danh sách các công ty sữa lớn nhất thế giới về quy mô doanh thu. Sứ mệnh của chúng tôi là trở thành thương hiệu quốc tế trong lĩnh vực thực phẩm và là biểu tượng niềm tin cho người tiêu dùng về sản phẩm dinh dưỡng và sức khỏe. Truy cập website để biết thêm về chúng tôi <https://www.vinamilk.com.vn/>

Liên Hệ

Cố đồng & Chuyên viên phân tích
 Đồng Quang Trung, Quan hệ Nhà Đầu Tư
dqtrung@vinamilk.com.vn

Báo chí & Truyền thông
 Đỗ Thanh Tuấn, Truyền thông DN
dothanhtuan@vinamilk.com.vn

Chuyên viên Phân tích

Ha Huynh	ha.huynhthu@vietcap.com.vn
Nhan Tran	nhan.tran@maybank.com
Minh Dang	minhdt1@ssi.com.vn
My Tran	my.th@hsc.com.vn
Paul Dewberry	paul.dewberry@bofa.com
Trang Nguyen	trang-za.nguyen@ubs.com
Selviana Aripin	selviana.aripin@hsbc.com.sg
Di Luu	di.luu@yuanta.com.vn
Hung Nguyen	hung.nb@vdsc.com.vn
Ly Nguyen	Ly.NguyenQuynh@mbs.com.vn
Hoa Duong	hoaduong@phs.vn

TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2025

Công ty vẫn duy trì kế hoạch năm 2025 với tổng doanh thu 64.506 tỷ đồng (+4,3% so với 2024) và lợi nhuận sau thuế 9.680 tỷ đồng (+2,4% so với 2024). Động lực tăng trưởng đến từ sự phục hồi của mảng kinh doanh nội địa kết hợp tăng trưởng ổn định của mảng kinh doanh quốc tế.

CUỘC HỌP KẾT QUẢ KINH DOANH VỚI BAN ĐIỀU HÀNH

Vào 15:00 ngày 06/08/2025 (giờ Việt Nam), Công ty sẽ tổ chức cuộc họp để trao đổi về kết quả kinh doanh Q2/2025 với sự tham gia của đại diện Ban Điều hành là Ông Lê Thành Liêm – Giám đốc Điều hành Tài chính và Bà Nguyễn Mai Chi – Giám đốc Chiến lược kiêm Giám đốc Kinh Doanh Cấp cao. Đăng ký tham gia tại [ĐÂY](#).

Các tài liệu liên quan đến cuộc họp gồm **Báo cáo tài chính** và **Thuyết trình Kết quả kinh doanh** đã được công bố trên trang Quan hệ Nhà đầu tư của Công ty tại [ĐÂY](#).

KẾT QUẢ KINH DOANH HỢP NHẤT

Doanh Thu Lập Định Mới

- **Tổng doanh thu hợp nhất Q2/2025 đạt 16.745 tỷ đồng, đánh dấu mức cao nhất từ trước đến nay.** Kết quả này tăng 79 tỷ đồng so với mức nền cao của cùng kỳ năm trước.
- **Mảng kinh doanh nội địa là động lực chính,** ghi nhận doanh thu thuần 13.614 tỷ đồng, tăng 82 tỷ đồng so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, mảng kinh doanh quốc tế duy trì sự ổn định vững chắc với doanh thu thuần 3.111 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ.
- Trong 6 tháng đầu năm 2025, tổng doanh thu hợp nhất đạt 29.710 tỷ đồng, hoàn thành 46,1% kế hoạch năm của. Doanh thu thuần từ thị trường nội địa và quốc tế lần lượt đóng góp 23.624 tỷ đồng và 6.035 tỷ đồng.

Cải Thiện Biên Lợi Nhuận và Hiệu Quả Hoạt Động

- **Biên lợi nhuận gộp Q2/2025 cải thiện lên 42,0%, tăng 170 điểm cơ bản (đcb) so với quý trước.** Sự cải thiện này đến từ việc mở rộng quy mô doanh số bán hàng, dù có sự giảm nhẹ so với cùng kỳ năm trước do chi phí nguyên vật liệu đầu vào cao hơn. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, biên lợi nhuận gộp đạt 41,2%.
- **Hiệu quả hoạt động cải thiện đáng kể trong Q2/2025,** với chi phí bán hàng và quản lý chiếm 25,0% doanh thu thuần, giảm mạnh từ mức 27,8% trong Q1/2025. Kết quả phản ánh hiệu quả trong các hoạt động phân phối và tiếp thị. Việc chỉ số tăng 80 đcb so với cùng kỳ năm trước nhằm thúc đẩy doanh số bán hàng. Trong 6 tháng đầu năm 2025, chỉ số này ghi nhận 26,2%.
- **Lợi nhuận sau thuế hợp nhất (LNST) Q2/2025 ghi nhận 2.489 tỷ đồng.** Mặc dù giảm 7,6% so với cùng kỳ năm trước do các thay đổi trong biên lợi nhuận gộp và chi phí bán hàng và quản lý, biên lợi nhuận ròng đã cho thấy sự phục hồi theo quý, đạt 14,9% (cao hơn 260 đcb so với quý trước).

- Trong 6 tháng đầu năm 2025, LNST hợp nhất đạt 4.076 tỷ đồng, hoàn thành 42,1% kế hoạch năm, với thu nhập trên mỗi cổ phiếu (EPS) là 1.720 đồng.

Thanh Khoản Dồi Dào, Hoàn Nhập Quỹ Đầu Tư & Phát Triển

- Tại ngày 30/6/năm 2025, **tổng tài sản đạt 55.283 tỷ đồng**. Trong đó, **44,8% là tiền mặt và các khoản tương đương tiền**, cho thanh khoản được duy trì dồi dào.
- Trong Q2/2025, Công ty mẹ đã hoàn tất việc hoàn nhập toàn bộ số dư Quỹ Đầu tư & Phát triển sang lợi nhuận sau thuế chưa phân phối, theo phê duyệt của ĐHĐCĐ thường niên 2025.

KẾT QUẢ KINH DOANH THEO BỘ PHẬN

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC (đóng góp 81,4% doanh thu thuần hợp nhất Q2/2025)

(tỷ đồng)	Q2/2025	Q2/2024	6T/2025	6T/2024
Doanh thu thuần trong nước, trong đó:	13.614	13.532	23.624	25.028
- Công ty mẹ	12.301	11.850	21.105	22.030

Doanh thu thuần trong nước của Công ty mẹ đạt 12.301 tỷ đồng trong Q2/2025, tăng 3,8% so với cùng kỳ. Kết quả này đánh dấu sự phục hồi so với các quý trước nhờ sự hiệu quả trong hoạt động phân phối, tiếp thị và chuyển đổi số. Bên cạnh đó, động lực tăng trưởng còn đến từ niềm tin của người tiêu dùng đối với các sản phẩm sữa uy tín, có thương hiệu đang ngày càng tăng lên. Lũy kế 6 tháng, Công ty Mẹ ghi nhận doanh thu thuần 21.105 tỷ đồng, thấp hơn cùng kỳ chủ yếu do kết quả của quý trước.

Vinamilk tiếp tục đẩy mạnh hoạt động nghiên cứu và phát triển với hơn 70 sản phẩm tung mới và tái tung trong 6 tháng đầu năm 2025. Các sản phẩm này được thiết kế để đón đầu các xu hướng tiêu dùng hiện nay như cao đậm, thực vật, tăng cường hệ miễn dịch, sản phẩm mang đến trải nghiệm thú vị cho người tiêu dùng trẻ, sản phẩm dinh dưỡng chuyên biệt cho người lớn tuổi v.v. Việc cải tạo hàng loạt cửa hàng theo bộ nhận diện thương hiệu mới trong thời gian này cũng đã hỗ trợ tích cực cho hoạt động giới thiệu sản phẩm và kết nối trực tiếp đến người tiêu dùng.

Chất lượng luôn song hành cùng số lượng khi Công ty vinh dự giành hàng loạt giải thưởng uy tín như Thương hiệu sữa được chọn mua nhiều nhất năm thứ 13 liên tiếp, các giải thưởng về “Vị ngon thượng hạng”, giải vàng Monde Selection và Chiến thắng thuyết phục từ “vị giác” đến “thị giác” tại Giải thưởng đổi mới ngành sữa toàn cầu (xem tài liệu Thuyết trình KQKD để biết thêm chi tiết về sản phẩm mới và các giải thưởng).

Sữa Mộc Châu (HOSE: MCM) ghi nhận doanh thu thuần trong Q2/2025 đạt 806 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ. Trong tháng 7/2025, MCM đã ra mắt thương hiệu sữa cao cấp Mộc Châu Creamy với các sản phẩm sữa tiệt trùng và sữa chua ăn – bước đầu trong nỗ lực tái định vị cho thương hiệu sữa giàu truyền thống nhất Việt Nam. Giai đoạn đầu, các sản phẩm này sẽ được phân phối tại các đô thị lớn trước khi mở rộng ra các tỉnh, thành khác. Trong Q2/2025, LNST của MCM đạt 76 tỷ đồng, tăng 34,5% so với cùng kỳ nhờ cải thiện trong

kiểm soát chi phí bán hàng. Lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần đạt 1.397 tỷ đồng và LNST đạt 124 tỷ đồng, lần lượt đi ngang và tăng 16,2% so với cùng kỳ.

Chăn Nuôi Việt Nhật (JVL) chính thức vận hành trang trại bò thịt tại Tam Đảo trong tháng 6/2025. Như vậy, JVL về cơ bản đã hoàn thiện tổ hợp khép kín chăn nuôi và chế biến thịt bò mát theo đúng tiến độ.

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI (đóng góp 18,6% doanh thu thuần hợp nhất Q2/2025)

(tỷ đồng)	Q2/2025	Q2/2024	6T/2025	6T/2024
Doanh thu thuần xuất khẩu	1.887	1.740	3.507	3.037
Doanh thu thuần các chi nhánh nước ngoài	1.223	1.384	2.528	2.703

Xuất khẩu ghi nhận kết quả kỷ lục trong Q2/2025 với doanh thu thuần đạt 1.887 tỷ đồng, tăng 8,5% so với cùng kỳ và tiếp tục tăng trưởng dương quý thứ 8 liên tiếp. Tại các thị trường truyền thống, Vinamilk đang từng bước cao cấp hóa danh mục sản phẩm dựa trên thế mạnh trong phân khúc phổ thông để xây dựng nền tảng tăng trưởng cho tương lai. Tại một số thị trường cao cấp, Vinamilk ghi nhận tín hiệu lạc quan với mức tăng trưởng hai chữ số, đóng góp tích cực vào mức tăng chung. Đáng chú ý, Vinamilk đã được cấp phép xuất khẩu sản phẩm sữa đặc thương hiệu Ngôi sao Phương Nam vào thị trường Trung Quốc, mở ra dư địa tăng trưởng tại thị trường tiêu dùng lớn nhất châu Á. Bên cạnh đó, Công ty vẫn dành nhiều nguồn lực cho việc phát triển thị trường mới thông qua 40 sự kiện kết nối B2B và hội chợ quốc tế trong 6 tháng đầu năm. Những nỗ lực này đã giúp Vinamilk đã mở thêm 1 thị trường mới trong Q2/2025, nâng tổng số thị trường xuất khẩu lũy kế lên 65. Lũy kế 6 tháng 2025, doanh thu thuần xuất khẩu đạt 3.507 tỷ đồng, tăng 15,5% so với cùng kỳ.

Các chi nhánh nước ngoài ghi nhận doanh thu thuần Q2/2025 đạt 1.223 tỷ đồng và lũy kế 6 tháng đạt 2.528 tỷ đồng. Các kết quả này thấp hơn so với cùng kỳ do mức nền cao trong năm trước, tuy nhiên Công ty đã có kế hoạch cụ thể để cải thiện tăng trưởng trong 6 tháng còn lại của năm 2025.

SỰ KIỆN SẴP DIỄN RA

Ngày	Sự kiện
6/8/2025	Cuộc họp công bố KQKD Q2/2025
26/8/2025	Hội nghị đầu tư HOSE-Daiwa Vietnam Corporate Day 2025 (Singapore)
9-11/9/2025	Hội nghị đầu tư CITIC-CLSA (Hong Kong)
24/9/2025	Hội nghị đầu tư CITI-SSI Vietnam C-Suite (Hà Nội)

TÓM TẮT KẾT QUẢ TÀI CHÍNH HỢP NHẤT

Tóm tắt Kết quả kinh doanh

(tỷ đồng)	Q2/2025	Q2/2024	6T/2025	6T/2024
Tổng doanh thu	16.745	16.665	29.710	30.790
Doanh thu thuần	16.725	16.656	29.659	30.768
Trong nước	13.614	13.532	23.624	25.028
Nước ngoài	3.111	3.124	6.035	5.740
Lợi nhuận gộp	7.022	7.068	12.232	12.979
Trong nước	5.669	5.657	9.623	10.505
Nước ngoài	1.353	1.411	2.609	2.474
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	4.174	4.031	7.774	7.522
Lợi nhuận trước thuế	3.096	3.309	5.047	6.014
Lợi nhuận sau thuế	2.489	2.696	4.076	4.903
Thu nhập mỗi cổ phiếu (đồng)	1.046	1.138	1.720	2.082

Tóm tắt Bảng cân đối kế toán

(tỷ đồng)	30/06/2025	01/01/2025
Tiền và các khoản tương đương tiền¹	24.748	25.486
Tổng tài sản	55.283	55.049
Nợ vay	9.789	9.273
Tiền và các khoản tương đương tiền trên tổng tài sản	44,8%	46,3%
Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản	17,7%	16,8%

Các chỉ số lợi nhuận và thanh khoản

	12T gần nhất đến 30/06/2025	12T gần nhất đến 01/01/2025
ROE	27,6%	26,1%
ROA	18,7%	18,6%
ROIC	28,3%	25,2%
Số ngày hàng tồn kho²	56	64
Số ngày phải thu³	26	31
Số ngày phải trả³	38	38

¹ Tiền và các khoản tương đương tiền gồm các khoản đầu tư ngắn hạn (chủ yếu là tiền gửi có kỳ hạn 3-12 tháng).

² Số ngày tồn kho được tính dựa trên trung bình Số dư tồn kho và chia cho Giá vốn hàng bán 12 tháng gần nhất.

³ Số ngày phải thu và phải trả được tính dựa trên trung bình số dư Phải thu khách hàng và Phải trả người bán chia cho Doanh thu và Giá vốn hàng bán 12 tháng gần nhất.