



CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM - VINAMILK

HOSE: VNM

THỰC HIỆN BỞI
VƯƠNG THIỆU LUÂN
SSI - CMT8



luan1668@gmail.com



62A CMT8 St HCM City



091 854 6868



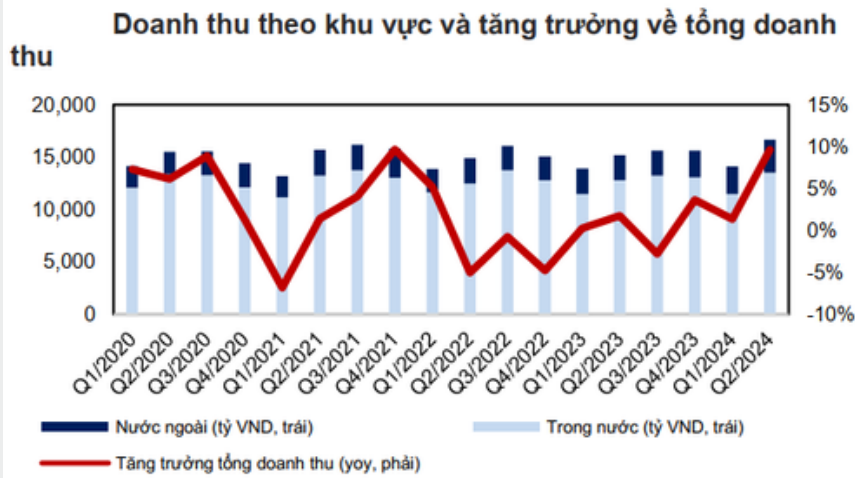
1. KẾT QUẢ KINH DOANH THUẬN LỢI

- Trong Q2/2024, VNM ghi nhận doanh thu thuần đạt 16,656 tỷ đồng (+9.6% YoY), **đánh dấu mức doanh thu quý cao nhất trong lịch sử hoạt động của Công ty** và là **quý có mức tăng trưởng cao nhất tính từ đầu năm 2022**.
 - Với sự tăng trưởng này, tổng doanh thu hợp nhất lũy kế 6T/2024 đạt 30.790 nghìn tỷ và hoàn thành 48.7% kế hoạch năm
- LNST của VNM đạt 2,696 tỷ đồng (+20.9% YoY), là quý thứ 3 liên tiếp duy trì mức tăng trưởng trên 15%.
 - Lũy kế 6T/2024, LNST hợp nhất đạt 4.903 tỷ đồng, tăng 18,6% so với cùng kỳ và hoàn thành 52,3% kế hoạch năm
- Lợi nhuận gộp Q2/2024 đạt 7068 tỷ đồng (+14.9% YoY) nhanh hơn mức tăng doanh thu nhờ biên lợi nhuận gộp mở rộng 2 điểm phần trăm lên 42,4%.
 - Lũy kế 6T/2024, biên lợi nhuận gộp đạt 42,2%, mở rộng hơn 2,5 điểm phần trăm so với cùng kỳ

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.

Chỉ tiêu tài chính	2021	2022	2023	2024F
Tăng trưởng DT	2,2%	-1,6%	0,7%	4,8%
Tăng trưởng LNST	-5,4%	-19,3%	5,2%	15,6%
Nợ/TTS (%)	17,7%	10,2%	16,1%	12,3%
TS LN gộp (%)	43,1%	39,9%	40,7%	44,9%
ROE – TTM (%)	29,7%	26,1%	25,8%	23%
EPS - TTM (đồng)	5.040	4.075	4.246	4.999
P/E	13,1x	13,8x	15,9x	16,8x

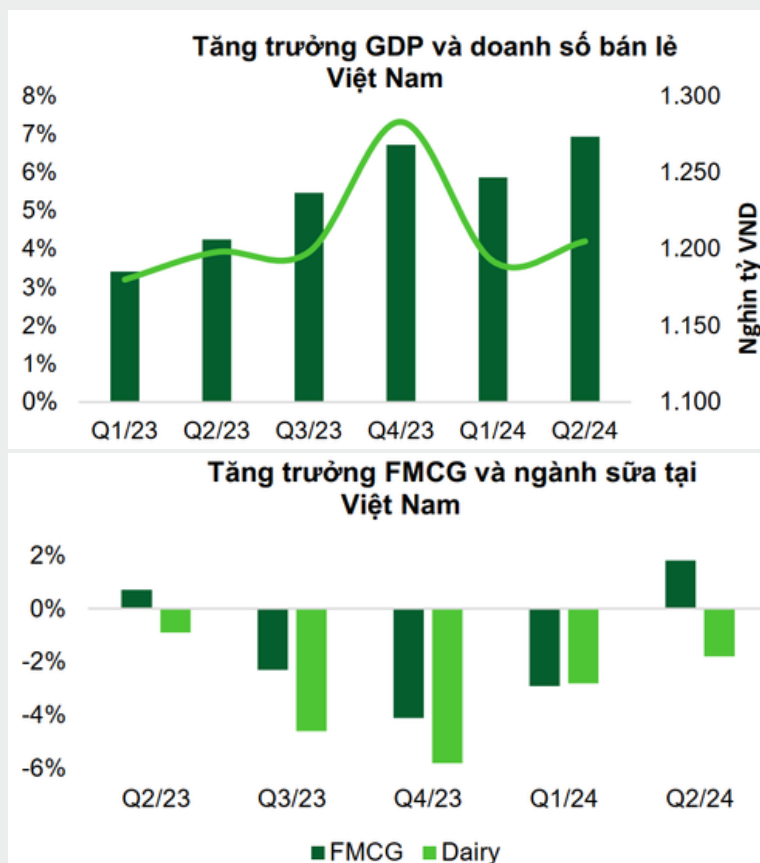


KẾT QUẢ KINH DOANH HỢP NHẤT

(Đã soát xét, tỷ đồng)	Q2/2024	Q2/2023	Thay đổi	6T/2024	6T/2023	Thay đổi
Tổng doanh thu	16.665	15.213	9,5%	30.790	29.167	5,6%
Doanh thu thuần	16.656	15.195	9,6%	30.768	29.113	5,7%
Trong nước	13.532	12.789	5,8%	25.028	24.279	3,1%
Nước ngoài	3.124	2.406	29,9%	5.740	4.834	18,7%
Lợi nhuận gộp	7.068	6.150	14,9%	12.979	11.548	12,4%
Trong nước	5.657	5.280	7,1%	10.505	9.805	7,1%
Nước ngoài	1.411	870	62,1%	2.474	1.743	41,9%
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	4.031	3.630	11,0%	7.522	6.961	8,1%
Thu nhập/(chi phí) khác không bao gồm khấu hao, lãi vay	860	820	4,9%	1.736	1.676	3,6%
Lợi nhuận sau thuế	2.696	2.229	20,9%	4.903	4.135	18,6%
Thu nhập mỗi cổ phiếu (đồng)	1.138	935	21,7%	2.082	1.731	20,3%

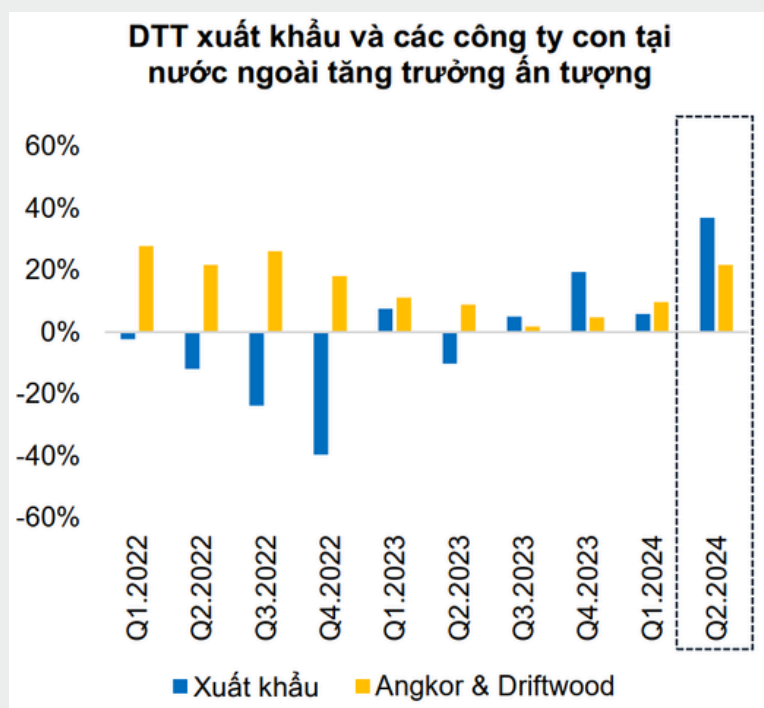
2. TIÊU DÙNG ĐƯỢC KỲ VỌNG CẢI THIỆN TRONG THỜI GIAN TỚI

- Trong 2 quý đầu năm GDP Việt Nam tăng trưởng từ 5.9-6.9% YoY, và đang có xu hướng tiếp tục tăng, cho thấy thu nhập của người dân đang được cải thiện tốt.
- Doanh số bán lẻ của Việt Nam trong 1H/2024 đạt 2.397 nghìn tỷ VND (+ 1% YoY), riêng nhóm ngành tiêu dùng nhanh tăng trưởng dương trở lại ở mức 1.8%, ngành sữa tuy vẫn tăng trưởng âm -1.8% YoY nhưng mức giảm đang có xu hướng thu hẹp.



3. DOANH THU NƯỚC NGOÀI TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ

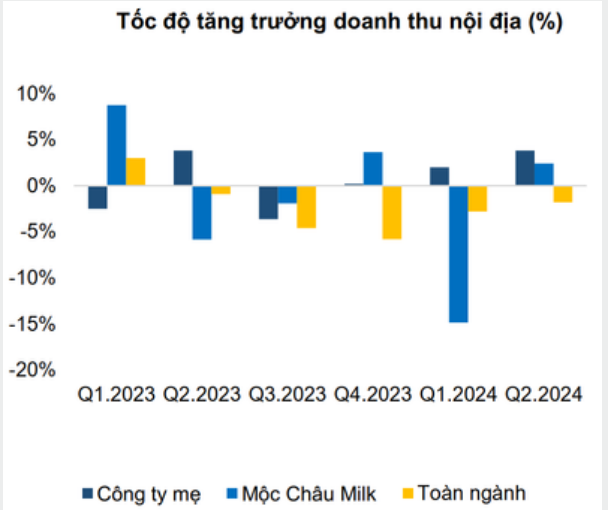
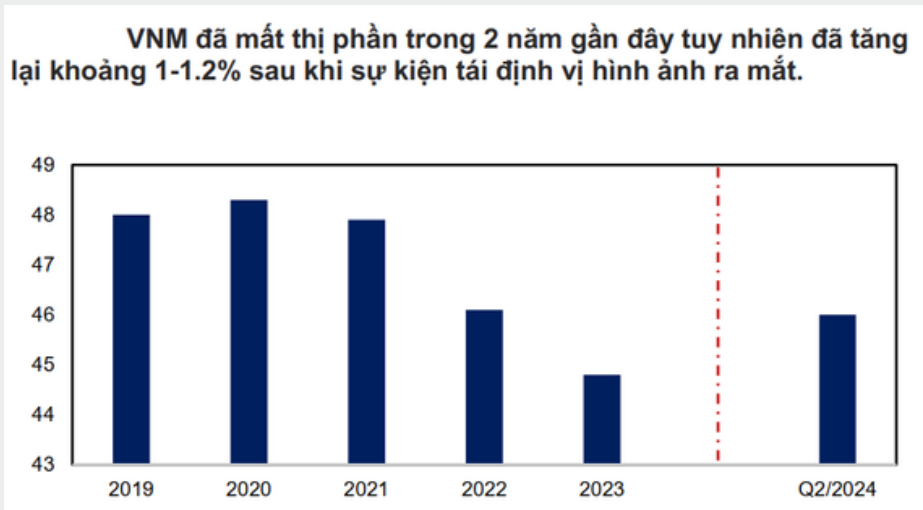
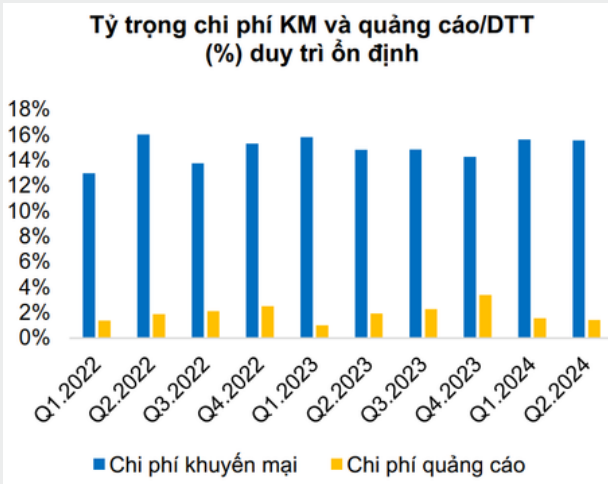
- Doanh thu thuần xuất khẩu Q2/2024 đạt 1.740 tỷ đồng, + 37% YoY và +5.9% QoQ.
- VNM liên tục cải tiến sản phẩm và tăng cường hỗ trợ các đối tác tại các thị trường xuất khẩu trọng điểm trong bối cảnh thế giới đang có nhiều biến động là cơ sở tăng trưởng cho hoạt động xuất khẩu trong các quý vừa qua.



- Với các chi nhánh nước ngoài tại Campuchia và Mỹ, doanh thu thuần Q2/2024 đạt 1.384 tỷ đồng, + 21,8% YoY và + 9,6% QoQ.
- Cả **Angkormilk và Driftwood** đều ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực, trong đó Angkormilk gặt hái kết quả từ những nỗ lực marketing trong các quý trước và Driftwood khôi phục nguồn cung bao bì để đảm bảo hoàn thành các đơn hàng.

4. MARKETING HIỆU QUẢ GIÚP VNM MỞ RỘNG THỊ PHẦN NỘI ĐỊA

- Doanh thu thuần nội địa đạt 11.850 tỷ đồng trong Q2/2024, tăng 3,8% so với cùng kỳ và là mức tăng cao nhất trong 3 quý gần nhất, nhờ vào mức tăng trưởng hai chữ số của các ngành hàng Sữa chua uống, Sữa đặc, Sữa hạt cùng sự hồi phục của ngành hàng Sữa công thức sau nhiều nỗ lực cải tiến sản phẩm, mở rộng kênh phân phối và marketing hiệu quả.
- Một số chiến dịch marketing** cụ thể như:
 - Đổi mới bao bì Sữa chua uống Probi trong T6/2024
 - Hợp tác chiến lược với hai hệ thống y tế hàng đầu
 - Tung chiến dịch quảng cho Sữa tươi 100%
- VNM đã có 1 sự bùng nổ về truyền thông trong năm 2023 với sự kiện tái định vị thương hiệu, đánh dấu 1 chiến lược sáng tạo mới tập trung vào thế hệ tiêu dùng mới ở Việt Nam.
- Với thế mạnh thị phần, VNM kỳ vọng sẽ gia tăng thêm thị phần vào 2H/2024 và 2025.

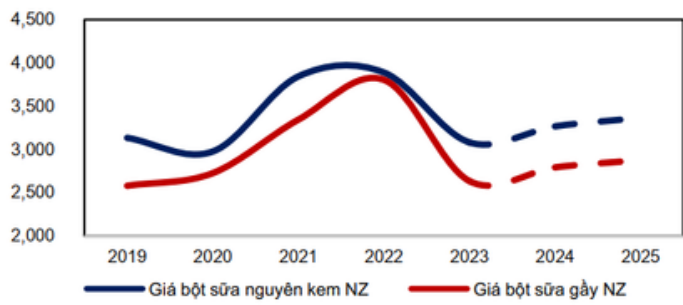


5. VNM CÓ TRUYỀN THỐNG CHIA CỔ TỨC CAO

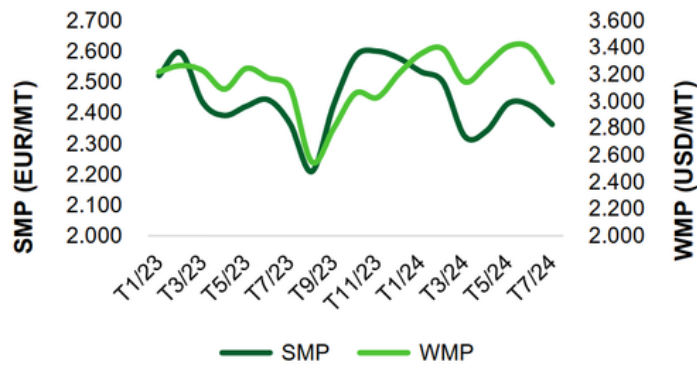
- VNM sở hữu lợi suất cổ tức cao, tỷ lệ chi trả cổ tức trung bình duy trì ở mức 80% trong 5 năm gần đây, tương đương khoảng 3.900VND/cổ phiếu, lợi suất cổ tức đạt 5.3%
- VNM vừa cho biết sẽ chốt danh sách cổ đông vào ngày 25/9 tới đây để trả cổ tức đợt cuối năm 2023 bằng tiền mặt với tỷ lệ 9,5% và tạm ứng cổ tức đợt 1/2024 cũng bằng tiền mặt với tỷ lệ 15%.
- Tổng tỷ lệ chi trả cổ tức là 24,5% bằng tiền mặt, tương ứng cổ đông sở hữu 01 cổ phiếu VNM sẽ được nhận 2.450 đồng cổ tức.

6. BIÊN LỢI NHUẬN GỘP TIẾP TỤC DUY TRÌ TỐT NHỜ THU ĐƯỢC NGUỒN NGUYÊN LIỆU ỔN ĐỊNH GIÁ RẺ

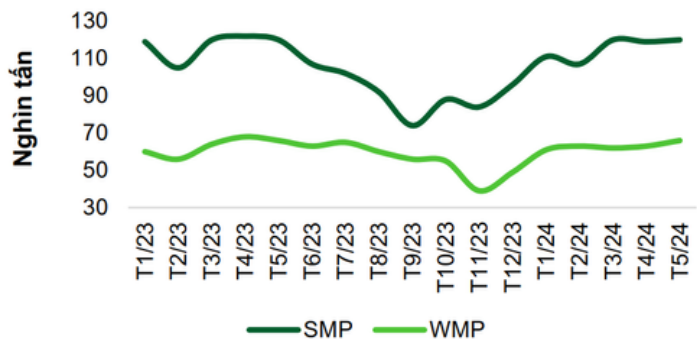
Ước tính giá bột sữa tăng nhẹ 2% svck trong năm 2025



Giá sữa bột SMP và WMP



Sản lượng sữa bột của các nhà sản xuất lớn ở EU



- Biên gộp tăng 50 bps so với quý trước và 190 bps so với cùng kỳ năm trước trong bối cảnh hưởng lợi từ giá nguyên vật liệu hạ nhiệt.
- Ngoài ra, việc doanh thu tại nước ngoài (khu vực có biên gộp cao hơn nội địa) tăng trưởng mạnh mẽ cũng đóng góp cho sự cải thiện của biên lợi nhuận gộp.
- VNM cho biết đã chốt 90% các loại nguyên vật liệu tới tháng 12/2024, một số ít các nguyên vật liệu còn lại sẽ tiếp tục được chốt giá mua cho 2024 dựa trên tình hình thị trường trong các tháng tới.
- Dự báo giá sữa bột sẽ tiếp tục duy trì đà giảm do sản lượng sữa bột ở châu Âu ở mức cao, trong đó sản lượng SMP và WMP đạt lần lượt là 577 nghìn tấn (giảm 1,5% YoY) và 315 nghìn tấn (tăng 0,3% YoY)
- Trong năm 2025, với giả định, giá bột sữa thế giới + 2% YoY do nguồn cung thế giới có sự giảm nhẹ hơn so với năm 2024 và giá bán sản phẩm tăng trung bình 2% YoY, ta có thể kỳ vọng biên LN gộp duy trì ở mức 42.5%.

7. TIẾN ĐỘ CÁC DỰ ÁN KHÁC

- VNM vẫn đang tích cực hoàn thiện **dự án “Tổ hợp chăn nuôi và chế biến thịt bò Vinabeef”** với trang trại 10.000 con bò và tổng công suất nhà máy chế biến là 10.000 tấn/năm.
- Doanh nghiệp dự kiến sẽ ra mắt sản phẩm chính thức vào Q4.2024, đem về doanh thu khoảng 1.000 tỷ VND trong năm 2025 và khoảng 3.000 tỷ trong năm 2029, với biên lợi nhuận gộp cho mảng thịt bò sẽ đạt khoảng 15% ở năm 2029.
- **Dự án nhà máy sữa Hưng Yên** đã hoàn thành san lấp mặt bằng và có quy hoạch 1/500. Công ty dự kiến khởi công nhà máy trong năm 2024 hoặc đầu năm 2025