



# CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM

## BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1/2023

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 28/04/2023

### DOANH THU NƯỚC NGOÀI PHỤC HỒI, TĂNG TRƯỞNG DOANH THU HỢP NHẤT CHẤM DỨT XU HƯỚNG GIẢM

#### Kính gửi Quý Nhà đầu tư,

Công ty Cổ Phần Sữa Việt Nam ("Vinamilk", "Công ty") công bố báo cáo tài chính Q1/23 với tổng doanh thu hợp nhất đạt 13.954 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 2.312 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 22,0% và 22,1% kế hoạch năm (kế hoạch doanh thu 63.380 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 10.496 tỷ đồng). Công ty đặt kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền năm 2023 tối thiểu 50% lợi nhuận sau thuế hợp nhất phân bổ cho cổ đông Công ty Mẹ.

#### Điểm nhấn Q1/23:

- Tăng trưởng GDP giảm tốc phần nào kìm hãm thu nhập và tiêu dùng trong nước.** Theo GSO, GDP Việt Nam trong Q1/23 tăng 3,3% so với cùng kỳ năm trước, là mức thấp nhất đối với quý đầu năm trong vòng 2 năm trở lại đây. Theo AC Nielsen, dù ngành hàng tiêu dùng nhanh vẫn duy trì mức tăng trưởng 2 chữ số trong 2 tháng đầu năm 2023, tỷ lệ này đã giảm đi đáng kể so với mức tăng của năm trước.
- Tổng doanh thu hợp nhất Q1/23 đạt 13.954 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,1% và hoàn thành 22% kế hoạch năm.** Trong đó, doanh thu thuần nội địa hợp nhất đạt 11.491 tỷ đồng và nước ngoài đạt 2.428 tỷ đồng.
- Biên lợi nhuận gộp hợp nhất đạt 38,8%; tỷ lệ chi phí BH & QLDN trên doanh thu thuần là 23,9%. Doanh thu tài chính đạt 420 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ.**
- Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản ở mức 14%,** tối ưu hơn so với mức 10% vào cuối năm 2022 để tận dụng đòn bẩy hiệu quả trong hoạt động vận hành, luân chuyển vốn.
- CTCP Sữa Mộc Châu ghi nhận** doanh thu thuần đạt 734 tỷ đồng và LNTT đạt 112 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 21,3% và 28,0% kế hoạch năm.

#### Dữ Liệu Tổng Quan

Mã chứng khoán	VNM
Ngành	Hàng tiêu dùng
Ngày niêm yết	19/01/2006
Giá CP tại 31/03/23 (đồng)	74.400
Khoảng giá 52 tuần (đồng)	64.500-85.000
Vốn hóa (tỷ đồng)	155,493
SLCP lưu hành (triệu CP)	2.090
SLCP trôi nổi (triệu CP)	682
Tr. bình KL 30 ngày (CP)	1.426.853
Tỷ suất cổ tức	5,1%
Tiền ròng trên tổng tài sản	24%

#### 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 với sứ mệnh trở thành thương hiệu quốc tế trong lĩnh vực thực phẩm và là biểu tượng niềm tin cho người tiêu dùng Việt Nam 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

Đông Quang Trung

[dqtrung@vinamilk.com.vn](mailto:dqtrung@vinamilk.com.vn)

Báo chí, truyền thông

Lê Thanh Lan Anh

[ltlanh@vinamilk.com.vn](mailto:ltlanh@vinamilk.com.vn)

#### Chuyên viên Phân tích

Adrian F. Cundy | EFG Hermes

[acundy@efg-hermes.com](mailto:acundy@efg-hermes.com)

Ha Huynh | VCSC

[ha.huynhthu@vcsc.com.vn](mailto:ha.huynhthu@vcsc.com.vn)

Kim Nguyen | Credit Suisse

[kim.nguyen@credit-suisse.com](mailto:kim.nguyen@credit-suisse.com)

Mccrid Wang | Bank of America

[mccrid.wang@bofa.com](mailto:mccrid.wang@bofa.com)

Mi Nguyen | Maybank Kimeng

[mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

My Tran | HSC

[my.th@hsc.com.vn](mailto:my.th@hsc.com.vn)

Permada Darmono | UBS

[permada.darmono@ubs.com](mailto:permada.darmono@ubs.com)

Shuo Han Tan | HSBC

[shuohan.tan@hsbc.com.sg](mailto:shuohan.tan@hsbc.com.sg)

Trang Pham | SSI

[trangph@ssi.com.vn](mailto:trangph@ssi.com.vn)

Bản tin này có những nhận định về tương lai trong các kỳ vọng, dự định hoặc chiến lược của Vinamilk có thể liên quan đến những rủi ro và sự không chắc chắn. Những nhận định tương lai này, bao gồm cả những kỳ vọng của Vinamilk, có chứa đựng những rủi ro, sự không chắc chắn, và những yếu tố vô định hoặc tiềm ẩn, nằm ngoài tầm kiểm soát của Vinamilk, có thể khiến cho kết quả thực tế trong hoạt động kinh doanh, hoạt động tài chính, hoặc thành tích của Vinamilk có khác biệt rất lớn so với các nội dung được trình bày hoặc ngầm định trong các giả định tương lai. Người đọc không nên xem những nhận định tương lai này là dự đoán, sự kiện sẽ xảy ra hoặc lời hứa về hiệu quả trong tương lai.

**TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH**

(tỷ đồng)	1Q23	1Q22	3T23	3T22
<b>Tổng doanh thu</b>	<b>13,954</b>	<b>13,940</b>	<b>13,954</b>	<b>13,940</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>13,919</b>	<b>13,878</b>	<b>13,918</b>	<b>13,878</b>
<i>Trong nước</i>	<i>11,491</i>	<i>11,658</i>	<i>11,491</i>	<i>11,658</i>
<i>Nước ngoài</i>	<i>2,428</i>	<i>2,220</i>	<i>2,428</i>	<i>2,220</i>
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>5,398</b>	<b>5,625</b>	<b>5,398</b>	<b>5,625</b>
<i>Trong nước</i>	<i>4,525</i>	<i>4,779</i>	<i>4,525</i>	<i>4,779</i>
<i>Nước ngoài</i>	<i>873</i>	<i>846</i>	<i>873</i>	<i>846</i>
Chi phí BH&QLDN	3,331	3,005	3,331	3,005
Lãi/ (lỗ) khác không bao gồm khấu hao & lãi vay	857	708	857	708
<b>EBITDA</b>	<b>2,924</b>	<b>3,328</b>	<b>2,924</b>	<b>3,328</b>
Khấu hao	529	537	529	537
Lãi vay	82	26	82	26
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>1,906</b>	<b>2,283</b>	<b>1,906</b>	<b>2,283</b>
<b>EPS (VNĐ)</b>	<b>796</b>	<b>973</b>	<b>796</b>	<b>973</b>

**XU HƯỚNG TIÊU DÙNG 2023**

**Tăng trưởng GDP giảm tốc phần nào kìm hãm thu nhập và tiêu dùng trong nước.**

Theo GSO<sup>1</sup>, GDP Việt Nam trong Q1/23 tăng 3,3% so với cùng kỳ năm trước, là mức thấp nhất đối với quý đầu năm trong vòng 2 năm trở lại đây. Nguyên nhân cho sự giảm tốc này là sự suy yếu của khu vực công nghiệp và xây dựng (giảm 0,4%) dưới tác động kép của cuộc suy thoái toàn cầu khiến nhu cầu xuất khẩu bị ảnh hưởng (kim ngạch xuất khẩu giảm 11,9%) và mặt bằng lãi suất cao khiến nhiều doanh nghiệp phải thu hẹp quy mô hoạt động (số doanh nghiệp rút khỏi thị trường tăng 17,4%).

Với mức đóng góp gần 1/3 trong tổng cơ cấu nền kinh tế, những diễn biến trong khu vực công nghiệp và xây dựng có lẽ đã phần nào kìm hãm thu nhập và tiêu dùng trong nước. Theo AC Nielsen, dù ngành hàng tiêu dùng nhanh vẫn duy trì mức tăng trưởng 2 chữ số trong 2 tháng đầu năm 2023, tỷ lệ này đã giảm đi đáng kể so với mức tăng của năm trước.

<sup>1</sup> <https://www.gso.gov.vn/du-lieu-va-so-lieu-thong-ke/2023/03/bao-cao-tinh-hinh-kinh-te-xa-hoi-quy-i-nam-2023/>

## **KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA VINAMILK**

### **1. DOANH THU**

**Tổng doanh thu hợp nhất Q1/23 đạt 13.954 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,1% và hoàn thành 22% kế hoạch năm.**

Tổng doanh thu hợp nhất Q1/23 đạt 13.954 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,1% so với cùng kì năm 2022, hoàn thành 22% kế hoạch năm và chấm dứt xu hướng giảm từ Q2/22. Theo khu vực địa lý, doanh thu thuần nội địa đạt 11.491 tỷ đồng và doanh thu thuần các thị trường nước ngoài đạt 2.428 tỷ đồng.

**Điểm sáng tích cực ở kênh khách hàng đặc biệt và hệ thống cửa hàng Giấc Mơ Sữa Việt với tăng trưởng doanh thu lần lượt 50% và 12%.**

#### **Thị trường nội địa:**

- Công ty Mẹ ghi nhận doanh thu thuần 9.979 tỷ đồng dưới tác động của sức tiêu dùng yếu khi các yếu tố vĩ mô không thuận lợi. Dù vậy, hoạt động kinh doanh tiếp tục ghi nhận điểm sáng tích cực ở kênh khách hàng đặc biệt và hệ thống cửa hàng Giấc Mơ Sữa Việt với tăng trưởng so với cùng kỳ đạt lần lượt 50% và 12%. Động lực tăng trưởng cho kênh khách hàng đặc biệt đến từ nỗ lực mở rộng tập khách hàng HORECA và trường học, trong khi đó hệ thống cửa hàng Giấc Mơ Sữa Việt đã tận dụng hiệu quả độ phủ của 652 cửa hàng trên cả nước (+6 cửa hàng so với cuối năm 2022) để gia tăng độ nhận diện thương hiệu và nhu cầu của người tiêu dùng với sản phẩm của Vinamilk.
- CTCP Giống Bò Sữa Mộc Châu (MCM) ghi nhận doanh thu thuần Q1/23 đạt 734 tỷ đồng, tăng 8,8% so với cùng kỳ và hoàn thành 21,3% kế hoạch năm. MCM duy trì được đà tăng trưởng tích cực nhờ: 1) Tăng cường đầu tư cơ sở vật chất cho hệ thống phân phối, hỗ trợ thương mại đã giúp cải thiện hình ảnh thương hiệu tại nhiều điểm bán và thiết lập mối quan hệ với các đối tác tiềm năng cũng như củng cố vị thế ở thị trường miền Bắc, 2) Thay đổi nhãn hiệu mới theo hướng tinh gọn, đồng thời phối hợp cùng Vinamilk thực hiện nhiều chương trình Marketing để gia tăng độ nhận diện thương hiệu trên cả nền tảng truyền thông số và truyền thống, và 3) Tiếp tục mở rộng hệ thống cửa hàng giới thiệu sản phẩm với 6 cửa hàng mới trong quý đầu năm 2023, nâng tổng số cửa hàng lên hơn 60 điểm.

**MCM ghi nhận doanh thu thuần Q1/23 734 tỷ đồng, tăng 8,8% và hoàn thành 21,3% kế hoạch năm.**

**Thị trường nước ngoài** ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu thuần 9,4% so với cùng kỳ năm 2022, trong đó:

- Doanh thu thuần xuất khẩu chấm dứt đà giảm với mức tăng trưởng 7,5% so với cùng kỳ, đạt 1.225 tỷ đồng trong Q1/23. Đầu năm 2023,

**Doanh thu Xuất khẩu  
chấm dứt đà giảm với  
mức tăng trưởng 7,5%  
trong Q1/23.**

**Doanh thu các chi nhánh  
nước ngoài duy trì tăng  
trưởng 2 chữ số 11,3%.**

**Biên lợi nhuận gộp đạt  
38,8%, biên chi phí bán  
hàng và quản lý doanh  
nghiệp đạt 23,9%.**

**Doanh thu tài chính hợp  
nhất tăng 31%, đạt 420  
tỷ đồng.**

**LNTT hợp nhất Q1/23  
đạt 2.312 tỷ đồng, hoàn  
thành 22,0% kế hoạch  
năm.**

Vinamilk đã ký kết thành công nhiều hợp đồng xuất khẩu lớn với tổng giá trị lên đến 100 triệu Đô la Mỹ, chủ yếu phục vụ nhu cầu sữa bột trẻ em tại thị trường Trung Đông. Doanh thu các sản phẩm sữa đặc, sữa tươi và sữa chua ăn cũng tăng trưởng mạnh trở lại khi sản phẩm của Vinamilk ngày càng được ưa chuộng bởi người tiêu dùng trong khu vực Châu Á. Bên cạnh đó, sự phát triển của liên doanh Del Monte Vinamilk ở thị trường Philippines đã góp phần tích cực vào sự phục hồi của mảng xuất khẩu.

- Doanh thu thuần Các chi nhánh nước ngoài đạt 1.203 tỷ đồng, tiếp tục tăng trưởng hai chữ số 11,3% so với cùng kỳ nhờ phong độ ổn định của Driftwood tại Mỹ và AngkorMilk tại Campuchia với mức tăng trưởng doanh thu đạt lần lượt là 7% và 11% so với năm ngoái.

## 2. BIÊN LỢI NHUẬN VÀ CƠ CẤU CHI PHÍ

**Trong Q1/23**, biên lợi nhuận gộp (“LNG”) hợp nhất đạt 38,8%. Ngoài giá nguyên vật liệu chính vẫn ở mức cao, các chi phí sản xuất khác cũng bị ảnh hưởng do lạm phát. Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp hợp nhất là 3.331 tỷ đồng, tương đương tỷ lệ 23,9% trên doanh thu thuần. Công ty tăng cường đầu tư vào trưng bày sản phẩm, khuyến mại, hỗ trợ bán hàng và nhân sự chất lượng cao để giữ vững vị thế cạnh tranh và khuyến khích nhu cầu tiêu dùng.

Doanh thu tài chính hợp nhất đạt 420 tỷ đồng, tăng 31,0% so với cùng kỳ nhờ khoản tiền gửi duy trì ở mức cao và mặt bằng lãi suất tiền gửi thuận lợi.

Lợi nhuận trước thuế (“LNTT”) hợp nhất Q1/23 đạt 2.312 tỷ đồng, tương ứng biên LNTT hợp nhất 16,6% và hoàn thành 22,0% kế hoạch năm. Đối với MCM, LNTT đạt 112,2 tỷ đồng, tăng mạnh 17,8% so với cùng kỳ và hoàn thành 28,0% kế hoạch năm nhờ lợi nhuận tài chính tốt và chi phí vận hành ngày càng tối ưu. Biên LNTT của MCM đạt 15,3%, mở rộng 113 đcb so với Q1/22.

Tại ngày 31/03/2023, số dư tiền ròng hợp nhất chiếm hơn 24% tổng tài sản. Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản ở mức 14%, tối ưu hơn so với mức 10% vào cuối năm trước để tận dụng đòn bẩy hiệu quả trong hoạt động vận hành, luân chuyển vốn.

### 3. ĐIỂM NHẤN HOẠT ĐỘNG

#### Nghiên cứu và phát triển

Trong Q1/23, Vinamilk đã tung ra thị trường 04 sản phẩm mới bao gồm Sữa dinh dưỡng Vinamilk ADM ít đường, Sữa bịch dinh dưỡng Vinamilk 3 Khỏe, Sữa chua Vinamilk Nha Đam và Lựu đỏ ít đường, Sữa chua uống men sống Probi Pedia+. Ngoài ra, nhiều sản phẩm kem, sữa chua ăn và sữa hạt, sữa tươi 100% cũng được cải tiến công thức sản phẩm, bao bì và tái tung trên thị trường với các công năng và thông điệp được nghiên cứu và thể hiện rõ nét hướng đến các nhóm người tiêu dùng mục tiêu.

Ngày 20/4/2023, lần đầu tiên có đến 06 tập đoàn dinh dưỡng hàng đầu thế giới cùng có mặt tại Việt Nam để bắt tay ký kết đối tác chiến lược với Vinamilk nhằm ứng dụng thành tựu khoa học quốc tế vào sự phát triển sữa bột trẻ em. Sự kiện này đánh dấu bước tiến quan trọng trong sự phát triển của không chỉ Vinamilk mà còn là của ngành sữa Việt Nam.

#### Marketing

Nhiều chiến dịch đạt thứ hạng cao trong TOP chiến dịch marketing sôi nổi nhất trên mạng xã hội: “Sữa chua Vinamilk - Bụng Vàng Vàng, Năm Mới An Khang”, TOP 20 Bảng xếp hạng YMI Chiến dịch Tết nổi bật (304 nghìn lượt tương tác, 3,7 triệu lượt xem)<sup>2</sup>; Ông Thọ - “Bảo tàng tuổi thơ”, TOP 10 Bảng xếp hạng BSI Chiến dịch nổi bật trên nền tảng mạng xã hội (320 nghìn lượt tương tác, 0,78 điểm lan tỏa)<sup>3</sup>. Những kết quả đáng khích lệ của các chiến dịch này thể hiện qua lượng tương tác, lượng hội thoại và lượt xem bùng nổ trên các kênh mạng xã hội.

### 4. TRIỂN VỌNG 2023

HỢP NHẤT (Tỷ đồng)	KH 2023	TH 2022	Tăng trưởng
Tổng doanh thu	63.380	60.075	5,5%
Lợi nhuận trước thuế	10.496	10.496	0%
Lợi nhuận sau thuế	8.622	8.578	0,5%

<sup>2</sup> <https://younetmedia.com/cong-bo-bang-xep-hang-ymi-top-20-campaign-tet-soi-noi-nhat-tren-mang-xa-hoi-2023/>

<sup>3</sup> <https://www.buzzmetrics.com/bai-viet-bsi/bsi-top10-12-2022>

## 5. CÁC THÔNG TIN NỔI BẬT KHÁC

### Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2023

Vào ngày 25/04/2023, Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2023 đã được tổ chức thành công theo hình thức trực tuyến. Đại hội đã phê duyệt kế hoạch chi cổ tức bằng tiền năm 2022 là 3.850 đồng/cổ phần, giữ nguyên mức trả cổ tức (bằng tiền) đã được ĐHĐCĐ năm 2022 lên kế hoạch trước đó. Năm 2023 dự kiến chi trả cổ tức bằng tiền tối thiểu 50% LNST hợp nhất phân bổ cho chủ sở hữu của Công ty. Các thảo luận trong đại hội được trình bày chi tiết trong biên bản họp tại [ĐÂY](#).

### Hoạt động phát triển bền vững

Trong Q1/23, Vinamilk và Báo Tài nguyên và Môi trường đã khởi động dự án trồng cây hướng tới Net Zero năm 2050, trồng hơn 1.000 cây xanh trưởng thành tại Hà Nội. Công ty đồng thời thực hiện đánh giá phát thải khí nhà kính, đầu tư công nghệ để giảm thiểu phát thải và đẩy mạnh chuyển đổi sử dụng năng lượng tái tạo, năng lượng xanh tại các đơn vị sản xuất.

### Công bố Báo cáo thường niên và Báo cáo phát triển bền vững năm 2022

Vinamilk đã công bố báo cáo thường niên năm 2022 với nhiều thông tin chi tiết về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh tại [ĐÂY](#). Công ty cũng đã công bố báo cáo phát triển bền vững 2022 với nhiều thông tin về các chỉ số môi trường, hoạt động xã hội và quản trị công ty tại [ĐÂY](#).

Là một phần của bản tin nhà đầu tư, quý vị có thể xem thêm tài liệu thuyết trình kết quả kinh doanh trên trang Quan hệ cổ đông của chúng tôi tại [ĐÂY](#).

Quý vị có thể đăng ký tham dự cuộc họp định kỳ hàng quý với ban lãnh đạo công ty để trao đổi về kết quả kinh doanh. Thông tin chi tiết về cuộc họp và đăng ký tại [ĐÂY](#).