

VINAMILK
MỞ MÀN
HÀNH TRÌNH MỚI

THUYẾT TRÌNH LỢI NHUẬN

Giai đoạn 6 tháng kết thúc ngày 30/06/2023 (“6T2023”)

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Một số báo cáo trong bài Thuyết trình có thể bao gồm “các nhận định trong tương lai”, bao gồm cả thông tin tài chính dự phóng. Các báo cáo và thông tin tài chính dự phóng này chứa đựng các rủi ro đã biết và chưa biết, các yếu tố không chắc chắn và các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế, hiệu suất hoặc thành tích của Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam (“VNM” hoặc “Công ty”), hoặc các kết quả ngành, có sự khác biệt trọng yếu so với bất kỳ kết quả, hiệu suất hoặc thành tích nào trong tương lai được thể hiện hoặc ngụ ý bởi các báo cáo và thông tin tài chính dự phóng. Các báo cáo và thông tin tài chính dự phóng dựa trên nhiều giả định liên quan đến chiến lược kinh doanh hiện tại và tương lai của VNM và môi trường mà VNM sẽ hoạt động trong tương lai. Vì những báo cáo và thông tin tài chính này phản ánh quan điểm hiện tại của VNM về các sự kiện trong tương lai, những báo cáo và thông tin tài chính này có chứa đựng rủi ro, sự không chắc chắn và các giả định. Kết quả thực tế trong tương lai có thể khác biệt trọng yếu với các báo cáo và thông tin tài chính dự phóng này.

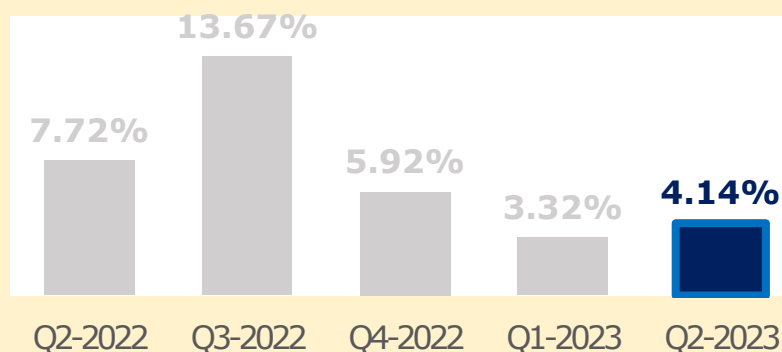
VNM từ chối mọi nghĩa vụ hoặc cam kết phát hành công khai bất kỳ cập nhật hoặc sửa đổi nào đối với bất kỳ tuyên bố hoặc thông tin tài chính dự phóng được đề cập trong bài Thuyết trình này để phản ánh bất kỳ thay đổi nào trong các kỳ vọng của VNM đến bất kỳ thay đổi nào trong các sự kiện, điều kiện hoặc hoàn cảnh mà các tuyên bố hoặc thông tin được dựa trên.

Bài Thuyết trình này bao gồm dữ liệu thị trường và ngành và dự báo thu được từ khảo sát nội bộ, báo cáo và các nghiên cứu phù hợp, cũng như nghiên cứu thị trường, thông tin có sẵn công khai và các ấn phẩm ngành. Các ấn phẩm ngành, khảo sát và dự báo nhìn chung nói rằng thông tin họ cung cấp được lấy từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng không thể đảm bảo tính chính xác hoặc đầy đủ của thông tin được sử dụng. Mặc dù VNM đã thực hiện các bước hợp lý để đảm bảo rằng thông tin được trích xuất chính xác và trong bối cảnh phù hợp, nhưng VNM chưa xác minh độc lập bất kỳ dữ liệu nào từ các nguồn của bên thứ ba hoặc xác định các giả định kinh tế cơ bản liên quan.

VĨ MÔ VÀ NGÀNH

Nhiều thách thức hơn khi cả tăng trưởng ngành FMCG và ngành sữa đều chậm lại

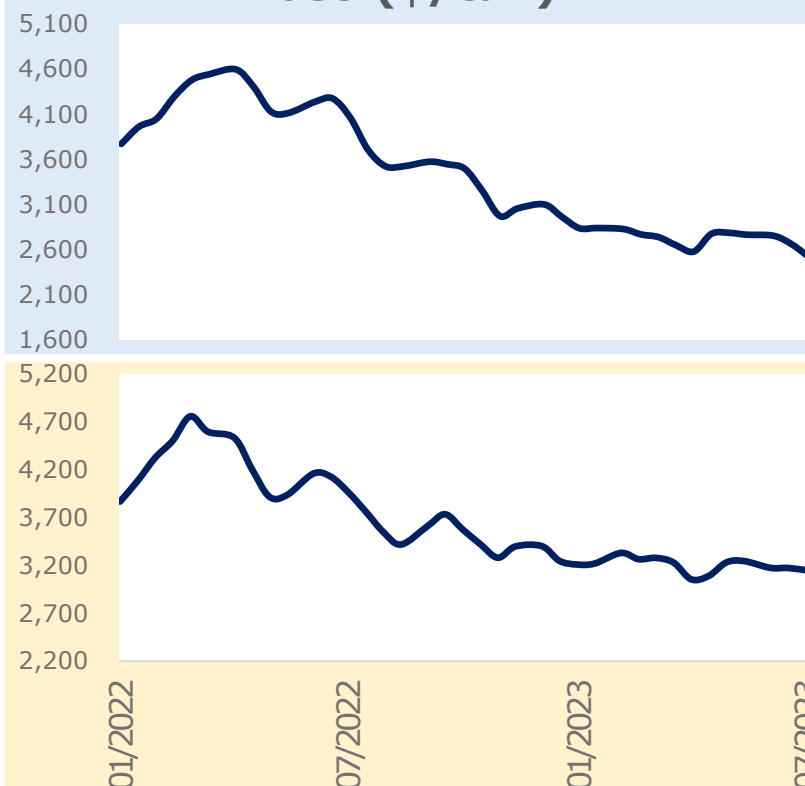
GDP Việt Nam



Tăng trưởng doanh số bán lẻ và dịch vụ



Giá sữa bột gầy và sữa bột béo (\$/tấn)



Điểm nhấn:

- **Tăng trưởng GDP 6T/2023 giảm tốc** do ngành công nghiệp và xuất khẩu suy yếu, kết hợp môi trường lãi suất cao đã tác động đến ngành bán lẻ và tâm lý của người tiêu dùng.
- **Ngành FMCG +7%** YoY trong 5T/2023 nhưng Q2/2023 chỉ +2%.
- **Ngành sữa +2%** YoY trong 5T/2023 nhưng Q2/2023 giảm tốc còn +1%.

VĨ MÔ VÀ NGÀNH

Trung Quốc – quốc gia nhập khẩu NVL sữa lớn nhất – đang gia tăng nguồn cung sữa nội địa và giảm nhập khẩu, nhờ đó rủi ro biến động giá NVL được giảm thiểu đáng kể so với trước đây

TABLE 1. CHINA: PRODUCTION, SUPPLY AND DISTRIBUTION FOR FLUID MILK

Dairy, Milk, Fluid	2021		2022		2023	
Market Begin Year	Jan 2021		Jan 2022		Jan 2023	
China	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Unit: (1,000 head) (1,000 MT)						
Cows In Milk	6200	6200	6400	6400	6600	6500
Cows Milk Production	36830	36830	39200	39320	40900	41000
Other Milk Production	1120	1120	1150	1150	1200	1180
Total Production	37950	37950	40350	40470	42100	42180
Other Imports	1268	1268	1075	977	1100	1000
Total Imports	1268	1268	1075	977	1100	1000

TABLE 4: PRODUCTION, SUPPLY AND DISTRIBUTION FOR SKIM MILK POWDER

Dairy, Skim Milk Powder	2021		2022		2023	
Market Begin Year	Jan 2021		Jan 2022		Jan 2023	
China	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Unit: 1000 MT						
Beginning Stocks	0	0	0	0	0	0
Production	22	22	24	25	25	25
Other Imports	426	426	330	335	320	330
Total Imports	426	426	330	335	320	330

TABLE 2: PRODUCTION, SUPPLY AND DISTRIBUTION FOR WHOLE MILK POWDER

Dairy, Dry Whole Milk Powder	2021		2022		2023	
Market Begin Year	Jan 2021		Jan 2022		Jan 2023	
China	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Unit: 1000 MT						
Beginning Stocks	100	100	150	150	150	170
Production	1010	1010	1050	1050	1125	1175
Other Imports	849	849	700	700	700	600
Total Imports	849	849	700	700	700	600

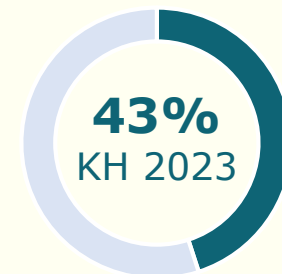
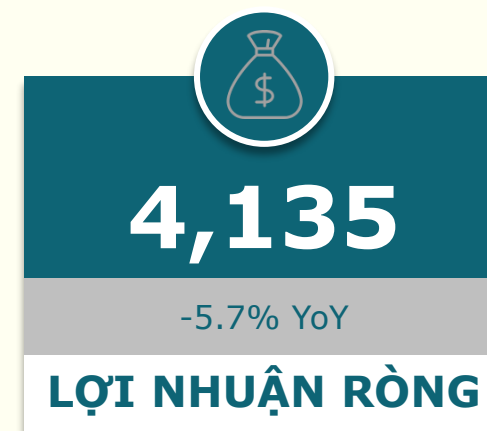
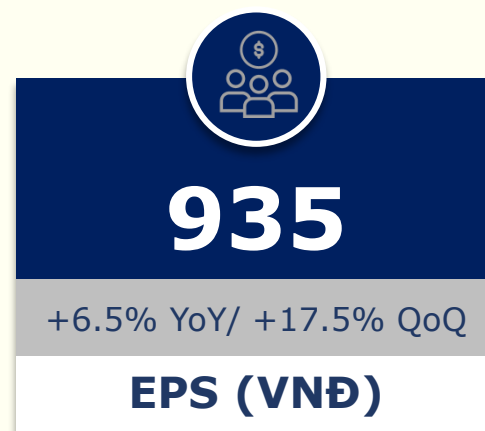
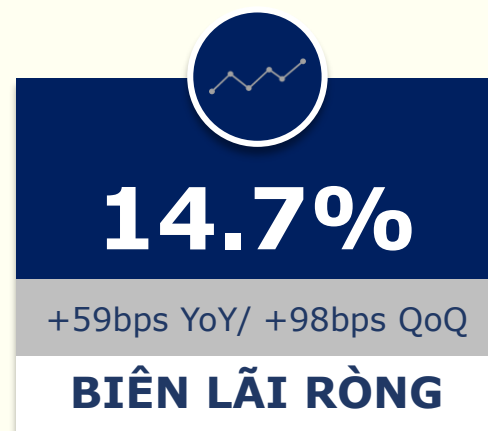
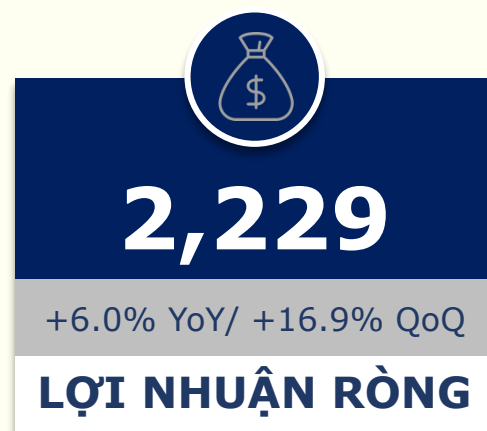
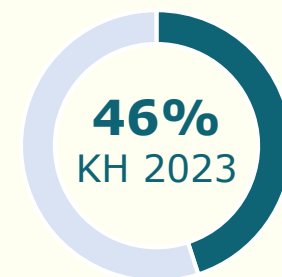
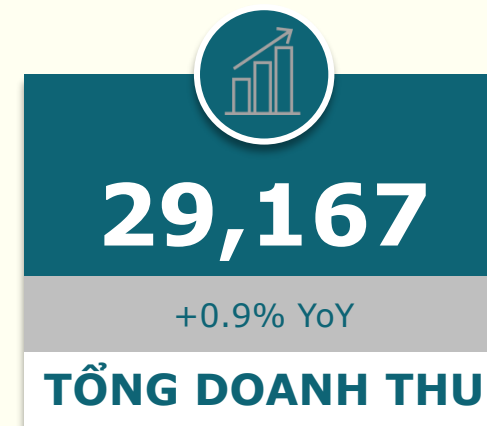
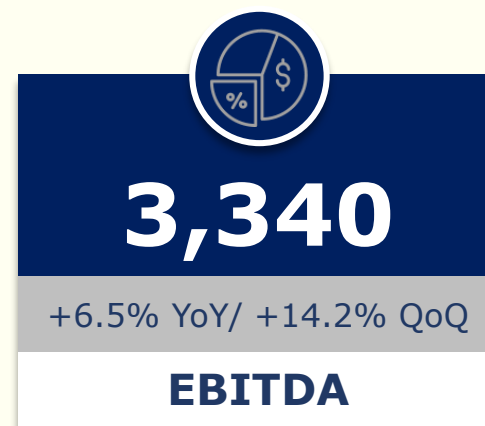
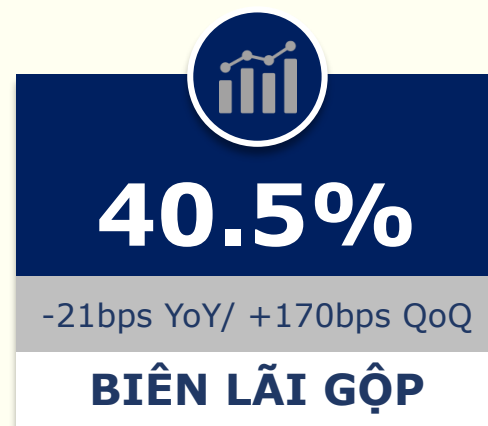
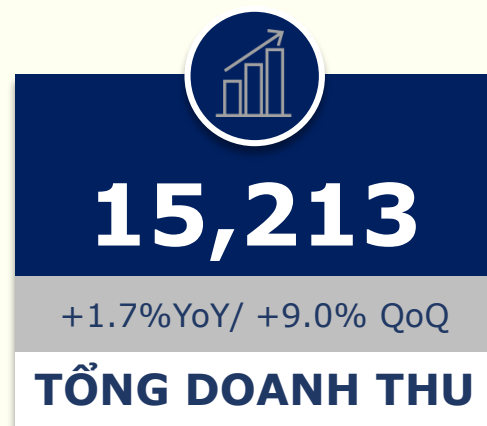
TABLE 5: PRODUCTION, SUPPLY AND DISTRIBUTION FOR CHEESE

Dairy, Cheese	2021		2022		2023	
Market Begin Year	Jan 2021		Jan 2022		Jan 2023	
China	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Unit: 1000 MT						
Beginning Stocks	0	0	0	0	0	0
Production	18	18	20	20	22	25
Other Imports	176	176	145	145	150	150
Total Imports	176	176	145	145	150	150

TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH

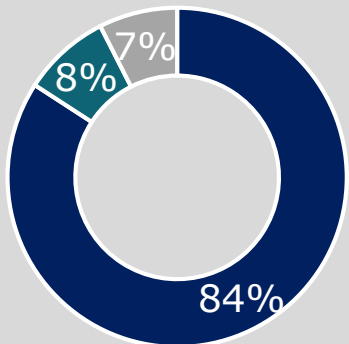
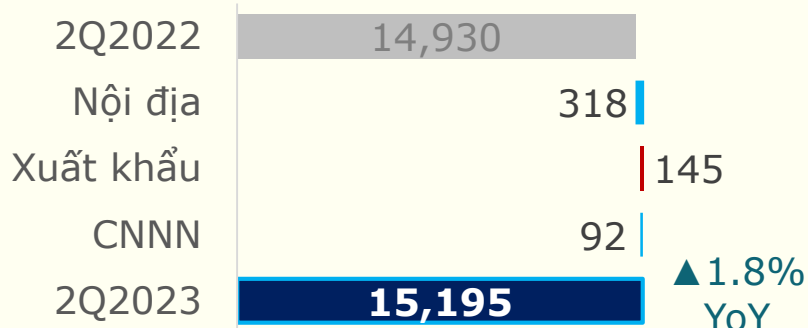
Kết quả hợp nhất – Q2/2023

6T/2023



PHÂN TÍCH KẾT QUẢ KINH DOANH

Doanh thu thuần HN Q2/2023 +1,8% YoY (Q1/2023: +0,1% YoY) cho thấy hoạt động bán hàng đã cải thiện đáng kể

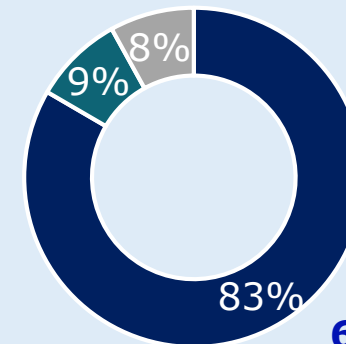
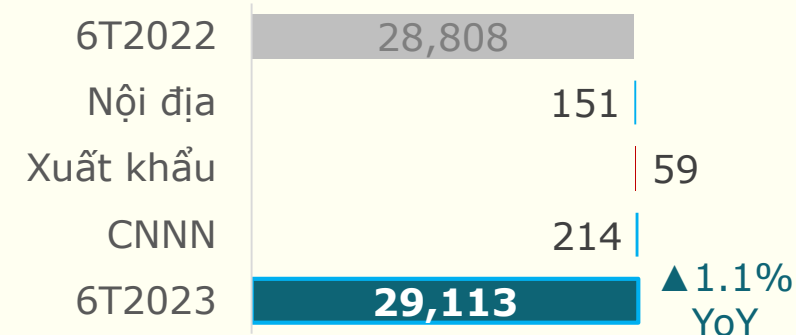


	2Q2023	2Q2022
Nội địa	84%	83%
Xuất khẩu	8%	9%
CNNN	7%	7%

Điểm nhấn:

- Doanh thu thuần hợp nhất Q2/2023 đạt 15.195 tỷ đồng, **+1,8%** YoY. Dù vẫn thấp hơn kế hoạch cả năm +5,5%, kết quả này đã cải thiện đáng kể so với quý trước và củng cố mục tiêu hoàn thành kế hoạch 2023.
- Lũy kế 6T/2023, tổng doanh thu hợp nhất đạt 29.113 tỷ đồng, **+1,1%** YoY.

6T/2023



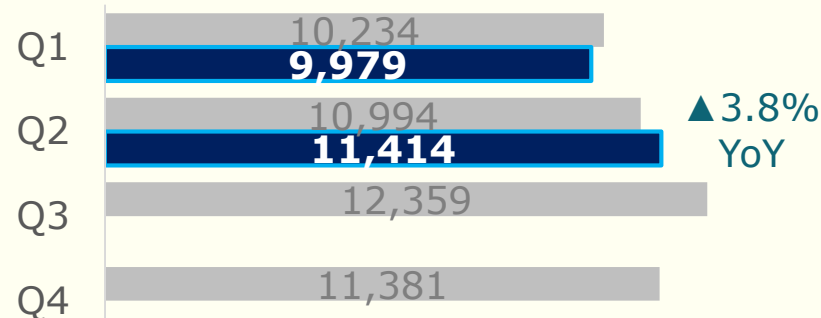
	6T2023	6T2022
Nội địa	83%	84%
Xuất khẩu	9%	9%
CNNN	8%	7%

PHÂN TÍCH KẾT QUẢ KINH DOANH

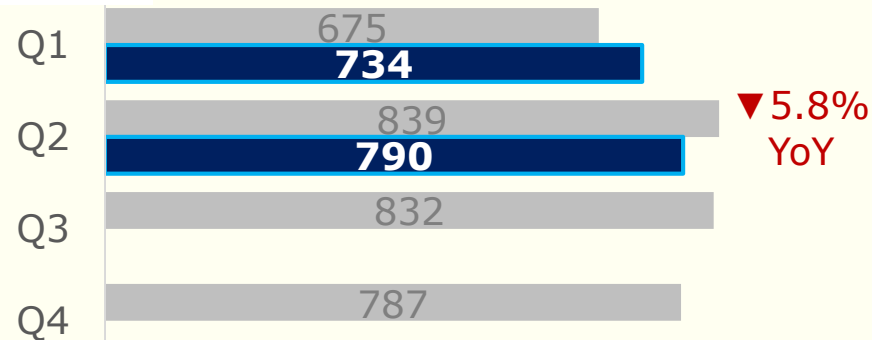
Thị trường nội địa: Các kênh phân phối chủ đạo đều ghi nhận tăng trưởng dương, trong đó kênh cửa hàng GSMV & TMĐT tăng trưởng 16% YoY trong Q2/2023

Vinamilk
EST 1976

■ 2022 ■ 2023



MỘC CHÂU MILK



Điểm nhấn:

- Thị phần khởi sắc trong các tháng gần đây. Các ngành hàng dẫn dắt tăng trưởng: **Sữa đặc, SC uống, SC ăn.**
- Các kênh phân phối chủ đạo đều tăng trưởng dương; kênh cửa hàng GSMV & TMĐT **+16% YoY** trong Q2/2023.
- Tại 30/6/2023, Vinamilk đang vận hành **654 cửa hàng** GSMV (+8 so với đầu năm).
- Hoạt động marketing tiêu biểu:
 - "Bò vui – Sữa ngon"** đã thu hút hơn 4.000 bé và phụ huynh tham gia;
 - "Bảo tàng tuổi thơ"** cho sữa đặc Ông Thọ và **"Vị ngon tinh khiết từ thiên nhiên"** cho sữa tươi Greenfarm đã giúp các nhãn hàng tăng trưởng hai chữ số YoY trong 6T/2023.
- MCM:** doanh thu bị ảnh hưởng do sức mua yếu tại khu vực miền núi phía Bắc; tại 30/6/2023, MCM đang vận hành **62 cửa hàng** giới thiệu sản phẩm (+9 so với đầu năm).

SẢN PHẨM MỚI

Q1/2023



Kem Cây Delight hương Cà phê/
Socola/ Caramen Muối/ Matcha



Sữa chua ăn Vinamilk vị nha đam
và lựu đỏ ít đường

Q2/2023



Sữa chua uống tiết trùng
SuSu



Sữa chua uống Yomilk
hương việt quất bạc hà



Sữa dinh dưỡng ADM ít
đường



Sữa 9 Loại Hạt Vinamilk
Super Nut - Hộp 1L

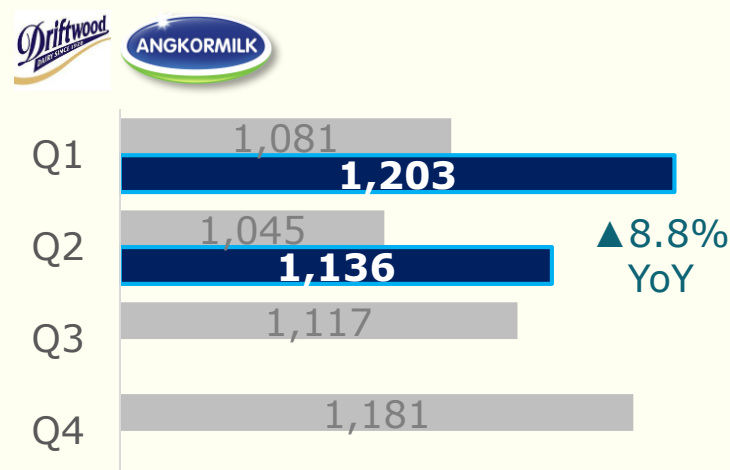
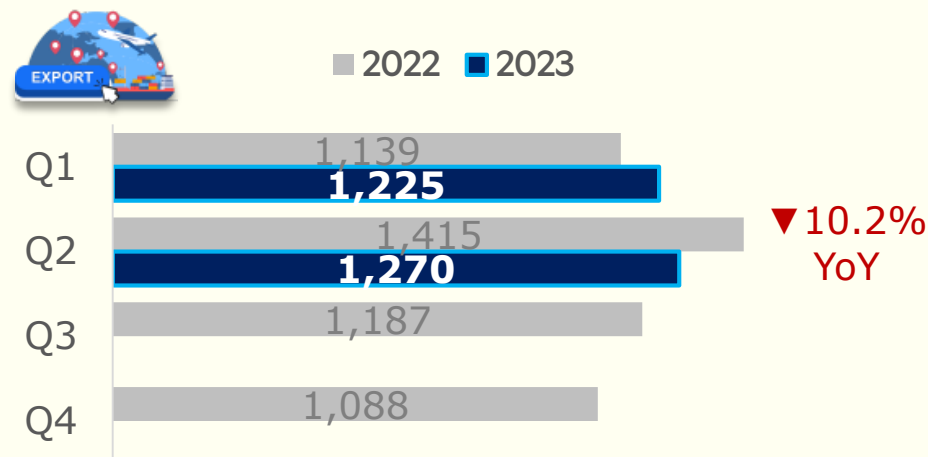


ĐIỂM NHẤN MARKETING

Ngày hội “**Bò vui – Sữa ngon**” tổ chức vào đầu T7/2023 tại SVĐ Hoa Lư, TP.HCM đã tái tạo mô hình Resort Bò sữa giữa lòng thành phố. Sự kiện đã thu hút hơn **4.000 bé và phụ huynh** tham gia, trong đó có nhiều nghệ sĩ và KOL nổi tiếng, và lan tỏa thông điệp của thương hiệu đến đúng nhóm khách hàng mục tiêu.

PHÂN TÍCH KẾT QUẢ KINH DOANH

Thị trường nước ngoài: Xuất khẩu chứng lại do sức mua chưa ổn định tại thị trường truyền thống, các chính nhánh nước ngoài duy trì đã tăng trưởng



Điểm nhấn Q2/2023:

▪ Xuất khẩu:

- Thị trường truyền thống bị ảnh hưởng do sức mua chưa ổn định.
- Thị trường xuất khẩu mới: **1) Philippines:** tăng độ phủ kênh phân phối và nhận diện thương hiệu thông qua hoạt động giới thiệu sản phẩm tại điểm lẻ, trường học và các theo chương trình khuyến mãi hấp dẫn; **2) Trung Quốc:** tham gia Hội chợ quốc tế tại Quảng Châu, Trung Quốc với sản phẩm chủ đạo là sữa đặc Ông Thọ.

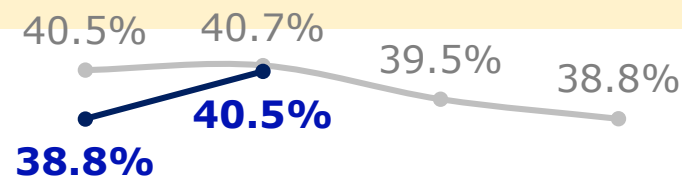
▪ Công ty con nước ngoài:

- AngkorMilk:** duy trì tăng trưởng trên 10%; có kế hoạch tăng cường hoạt động marketing và đầu tư thêm vào hệ thống bán hàng.
- Driftwood Dairy:** quay trở lại mức tăng trưởng bình thường.

PHÂN TÍCH KẾT QUẢ KINH DOANH

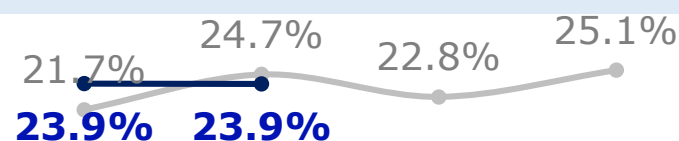
Biên lãi gộp và lãi ròng Q2/2023 đều cải thiện đáng kể so với quý trước nhờ giá nguyên liệu nhập khẩu điều chỉnh và kiểm soát tốt chi phí vận hành

— 2022 — 2023



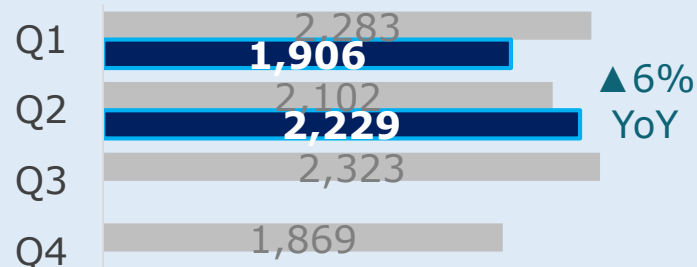
Q1 Q2 Q3 Q4

Biên lãi gộp có mức tăng QoQ lớn nhất tính từ đầu năm 2021 nhờ giá nguyên liệu nhập khẩu điều chỉnh

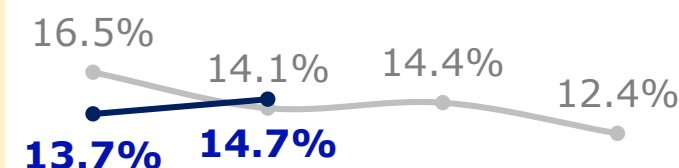


Q1 Q2 Q3 Q4

Biên chi phí BH&QLDN ổn định dù doanh thu tăng trưởng cho thấy hiệu quả trong vận hành



LNST hồi phục nhanh hơn doanh thu nhờ biên lãi gộp cải thiện và kiểm soát chi phí vận hành hiệu quả

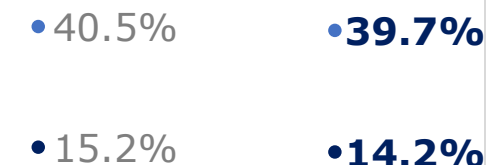


Q1 Q2 Q3 Q4

Biên LNST ghi nhận lần đầu cải thiện YoY (+60 đcb) tính từ Q2/2021 (QoQ +100 đcb)

6T2023

• LNG • LNR



1H2022

1H2023

▼ 5.7%
YoY

4,386

4,135

1H2022

1H2023

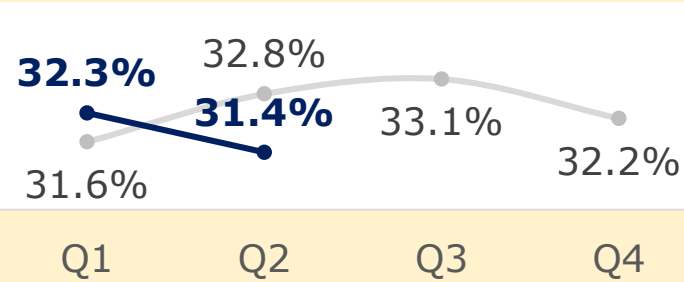
■ 1H2022

■ 1H2023

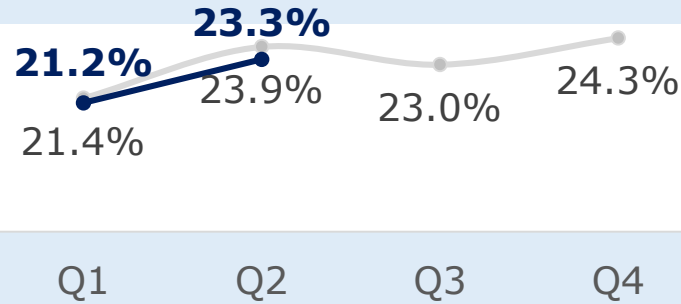
PHÂN TÍCH KẾT QUẢ KINH DOANH

Lợi nhuận và chi phí của MCM – 2Q2023

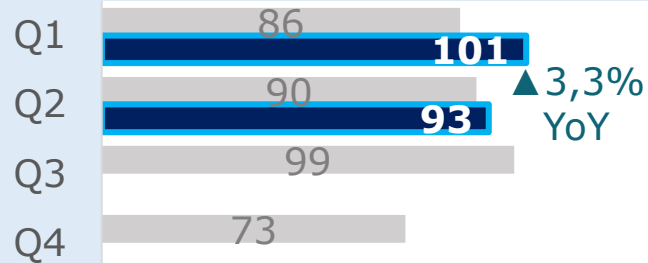
— 2022 — 2023



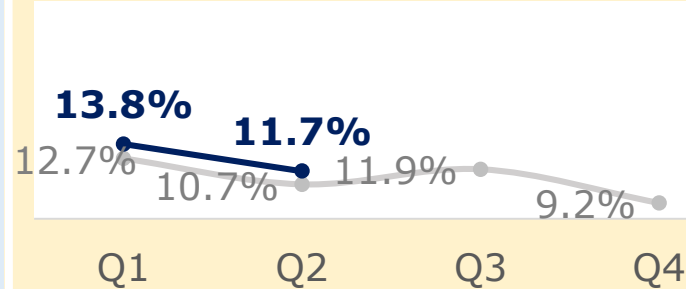
Biên LNG giảm 141đcb YoY do doanh thu chậm lại



Biên chi phí BH&QLDN được quản lý tốt để bảo vệ LNST

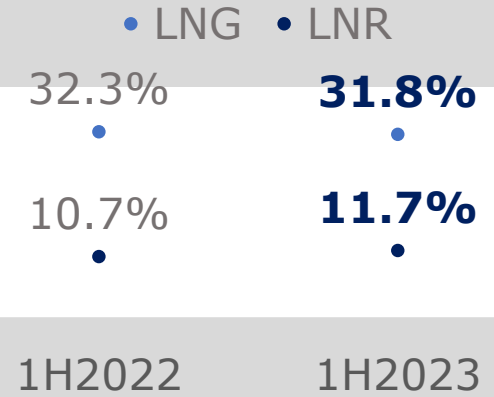


LNST tăng 3,3% YoY nhờ chi phí vận hành được quản lý tốt

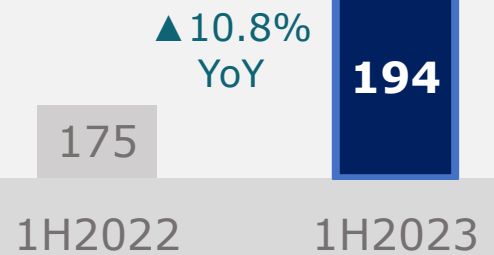


Biên LNST mở rộng gần 100 đcb YoY

6T2023



LNST



ĐIỂM NHẤN BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

Tại thời điểm ngày 30/06/2023



50,969

TỔNG TÀI SẢN



14,309

TỔNG NỢ PHẢI TRẢ



36,660

TỔNG NGUỒN VỐN

Tiền mặt	1,583
Tài sản ngắn hạn khác	31,821
Tài sản dài hạn	17,565

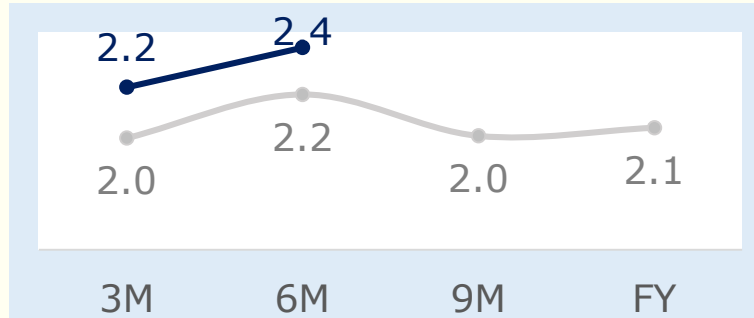
Nợ vay	6,408
Phải trả ngắn hạn khác	7,615
Phải trả hạn khác	287

Vốn góp và các quỹ	26,910
Lợi nhuận giữ lại	6,558
Lợi ích cổ đông thiểu số	3,192

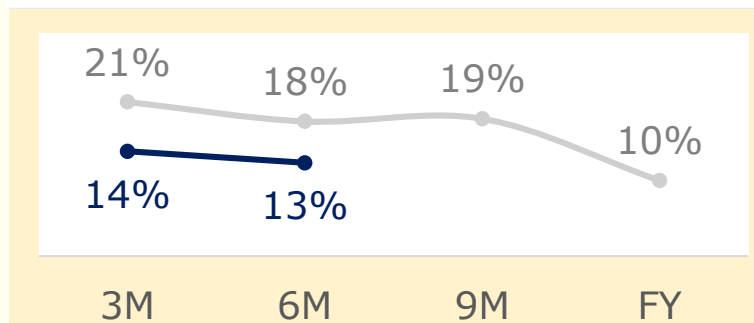
CƠ CẤU VỐN VÀ THANH KHOẢN

Tại thời điểm ngày 30/06/2023

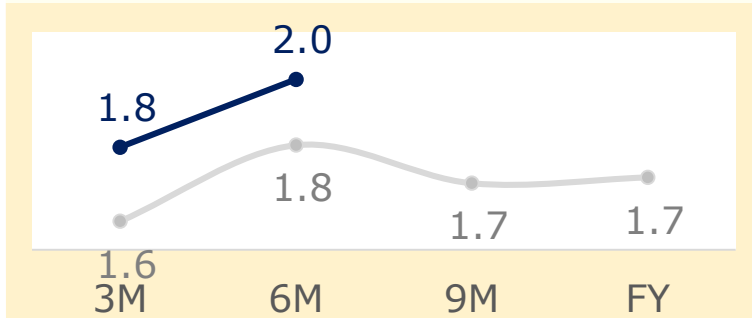
— 2022 — 2023



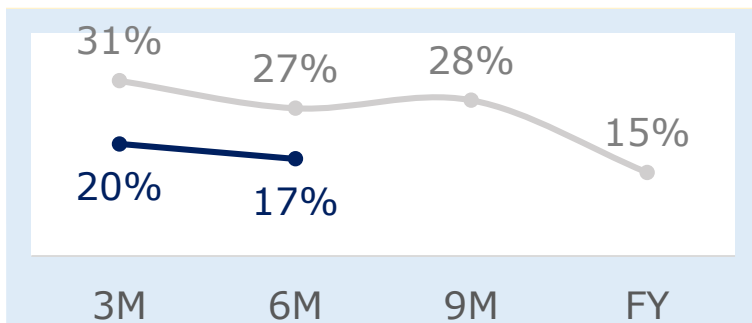
Chỉ số thanh toán hiện hành cải thiện đáng kể



Chỉ số tổng nợ trên tổng tài sản được đảm bảo tối ưu

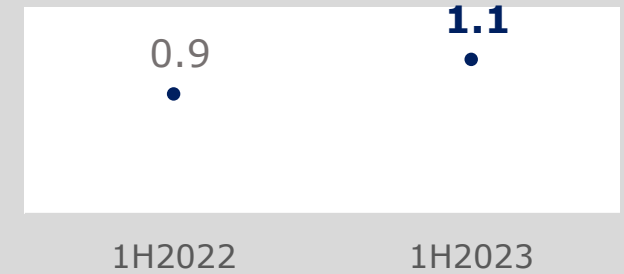


Chỉ số thanh toán nhanh duy trì ở mức cao

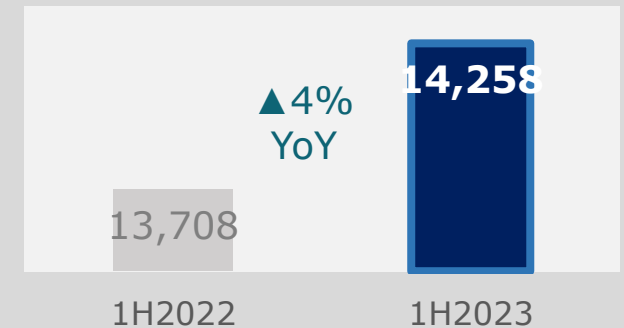


Chỉ số tổng nợ trên vốn chủ sở hữu được kiểm soát chặt chẽ

- Dòng tiền HĐKD/ Lợi nhuận



Tiền ròng





HOẠT ĐỘNG PHÁT TRIỂN DOANH NGHIỆP

Giai đoạn 6 tháng đến ngày 30/06/2023

“Nâng tầm nhận diện thương hiệu Vinamilk để tăng giá trị thương hiệu, kết nối tốt hơn với nhóm khách hàng trẻ và tạo ra nhận định mới về một Vinamilk có chất lượng và giá trị đẳng cấp quốc tế dành cho người Việt”

**31 tỷ
VNĐ**

giá trị truyền
thông lan
truyền

Vinamilk – Trình làng thế giới mới



VILICO CHÀO BÁN CỔ PHIẾU RA CÔNG CHỨNG



- **Tổng giá trị: 603 tỷ đồng**
- **Phương thức phân phối:** Chào bán cho cổ đông hiện hữu.
- **Số lượng đăng ký mua tối thiểu:** không hạn chế.
- **Thời gian nhận đăng ký mua:** Từ ngày **24/07/2023** đến ngày **28/08/2023**
- **Mục đích:** tăng phần vốn góp của VLC tại liên doanh JVL với Tập đoàn Sojitz để triển khai dự án chăn nuôi bò thịt và các hoạt động giết mổ, chế biến, bảo quản thịt bò.
- **Cập nhật dự án:** nhà máy và trang trại dự kiến đi vào hoạt động từ **Q3/2024**.

- Lộ trình đạt phát thải ròng bằng “0” - Net Zero:
 - Cắt giảm **15%** lượng phát thải khí nhà kính vào năm 2027.
 - Cắt giảm và trung hòa **55%** lượng phát thải vào năm 2035.
 - Tiến đến mục tiêu **Phát thải ròng bằng 0** năm 2050.
- Nhà máy sữa và Trang trại bò sữa Vinamilk tại Nghệ An đã trở thành **đơn vị đầu tiên đạt trung hòa carbon** theo tiêu chuẩn PAS2060:2014.
- Lần đầu tham gia khai báo hạng mục Biến Đổi Khí Hậu cho **Carbon Disclosure Project (CDP)**. Dự kiến có kết quả vào đầu năm 2024.



TÓM TẮT KẾT QUẢ TÀI CHÍNH

	2Q2023	2Q2022	6M2023	6M2022
Tổng doanh thu	15,213	14,959	29,167	28,900
Doanh thu thuần	15,195	14,930	29,113	28,808
<i>Trong nước</i>	12,789	12,471	24,279	24,129
<i>Nước ngoài</i>	2,406	2,459	4,834	4,679
Lợi nhuận gộp	6,150	6,077	11,548	11,701
<i>Trong nước</i>	5,280	5,201	9,805	9,980
<i>Nước ngoài</i>	870	875	1,743	1,722
Chi phí BH&QLDN	3,630	3,693	6,961	6,698
Lãi/ (lỗ) khác không bao gồm khấu hao & lãi vay	820	752	1,676	1,460
EBITDA	3,340	3,135	6,263	6,463
Khấu hao	516	523	1,045	1,060
Lãi vay	96	37	178	63
Lợi nhuận sau thuế	2,229	2,102	4,135	4,386
EPS (VNĐ)	935	878	1,731	1,851



Liên hệ

<https://www.vinamilk.com.vn/>



Cố đông, CV phân tích

Đồng Quang Trung

TB Quan hệ NĐT

dqtrung@vinamilk.com.vn

Đối tác truyền thông

Lê Thanh Lan Anh

TBP Truyền thông DN

ltlanh@vinamilk.com.vnn