

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 29 tháng 04 năm 2025

QUÝ 1/2025

ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN 2025 THÔNG QUA MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG 4,3% SO VỚI CÙNG KỲ

Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên năm 2025 ngày 25/4/2025 đã thông qua kế hoạch doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt là 64.505 tỷ đồng và 12.102 tỷ đồng, tăng trưởng 4,3% so với cùng kỳ.

Điểm nhấn KQKD Q1/2025

- Doanh thu thuần hợp nhất đạt 12.935 tỷ đồng, hoàn thành 20,1% kế hoạch năm, với đóng góp từ thị trường trong nước và nước ngoài lần lượt là 10.011 tỷ đồng, chiếm 77%, và 2.924 tỷ đồng, chiếm 23%.
 - Trong nước, Công ty đã chủ động tái cấu trúc hệ thống phân phối và kinh doanh, tung mới và tái tung gần 20 sản phẩm, mở mới và thay đổi nhận diện cho nhiều cửa hàng Vinamilk. Sữa bột trẻ em ghi nhận tăng trưởng tích cực sau khi thay đổi bao bì.
 - Với mức tăng 11,8% so với cùng kỳ nhờ kết quả xuất khẩu tích cực, thị trường nước ngoài duy trì tăng trưởng dương 7 quý liên tiếp. Công ty đã mở thêm 2 thị trường xuất khẩu mới, nâng tổng số thị trường xuất khẩu lũy kế lên 65. Driftwood tại Mỹ tiếp tục ghi nhận doanh thu tăng trưởng dương nhờ giữ vững phong độ ở kênh trường học chủ lực và mở rộng hiệu quả kênh HORECA.
- Lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 1.951 tỷ đồng, hoàn thành 16,1% kế hoạch năm.
- Tại ngày 31/3/2025, tổng tài sản đạt 55.014 tỷ đồng. Công ty duy trì thanh khoản cao với tỷ lệ tiền và các khoản tương đương tiền chiếm 46,7% tổng tài sản.

Thông điệp Tổng Giám đốc – Bà Mai Kiều Liên

“Tình hình vĩ mô 2025 đang chứng kiến nhiều biến động lớn, Vinamilk sẽ nỗ lực thích nghi nhanh nhất và cung cấp các hỗ trợ kịp thời cho khách hàng, người tiêu dùng để hoàn thành kế hoạch doanh thu, lợi nhuận và cổ tức mà đại hội đã thông qua. Cơ sở cho điều này là việc Vinamilk trong năm 2024 đã hoàn thành các bước nền tảng trong chiến lược đổi mới toàn diện. Rõ nét là từ sản phẩm, dịch vụ, cách tiếp cận khách hàng, song song đó là cách thức quản lý, chuyển đổi số kinh doanh, cũng như đầu tư phát triển công nghệ, con người cho các dự án tương lai.”

Dữ Liệu Tổng Quan

Mã chứng khoán (HOSE)	VNM
Ngành	Hàng tiêu dùng
Ngày niêm yết	19/01/2006
Giá CP tại 31/03/2025 (đồng)	60,6K
Khoảng giá 52 tuần (đồng)	65,4K-57,6K
Vốn hóa (tỷ đồng)	120,4K
Vốn hóa (tỷ USD, tỷ giá 26.000)	4,6
SLCP lưu hành (triệu CP)	2.090
SLCP trôi nổi (triệu CP, ước tính)	682
Tr. bình KL 30 ngày (triệu CP)	5,1
Tỷ suất cổ tức (%)	7,5%
Tỷ lệ tiền ròng trên tổng tài sản (%)	28,2

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

Dành cho Cổ đông & Chuyên viên phân tích
Đổng Quang Trung, Quan hệ Nhà Đầu Tư
dqtrung@vinamilk.com.vn

Dành cho Báo chí & Truyền thông
Lê Thanh Lan Anh, Truyền thông DN
ltlanh@vinamilk.com.vn

Chuyên viên Phân tích

Ha Huynh | Vietcap
ha.huynhthu@vietcap.com.vn
Nhan Tran | Maybank IBG
nhan.tran@maybank.com
Minh Dang | SSI
minhdt1@ssi.com.vn
My Tran | HSC
my.th@hsc.com.vn
Paul Dewberry | Bank of America
paul.dewberry@bofa.com
Permada Darmono | UBS
permada.darmono@ubs.com
Selviana Aripin | HSBC
selviana.aripin@hsbc.com.sg

ĐIỂM NHẤN ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG 2025

Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên năm 2025 đã thông qua kế hoạch doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt là 64.505 tỷ đồng và 12.102 tỷ đồng, tăng trưởng 4,3% so với cùng kỳ. Với rủi ro về chiến tranh thương mại toàn cầu, Công ty đang theo dõi sát sao tình hình và đánh giá chưa có ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động kinh doanh nhưng sẽ có ảnh hưởng gián tiếp do tâm lý tiêu dùng thận trọng hơn. Tuy nhiên, Công ty tin tưởng tình hình sẽ sớm ổn định lại nếu các mâu thuẫn thương mại được giải quyết.

Đại hội đã thông qua mức cổ tức bằng tiền đợt cuối năm 2024 là 2.350 đồng/cổ phiếu, tương đương tổng mức cổ tức năm 2024 là 4.350 đồng/cổ phiếu, tăng 13% so với cùng kỳ. Với giá cổ phiếu đóng cửa ngày 28/4/2025 là 57.500 đồng, lợi suất cổ tức hiện đang đạt 7,5%. Đại hội cũng phê duyệt kế hoạch cổ tức bằng tiền năm 2025 tối thiểu bằng 50% kế hoạch lợi nhuận sau thuế hợp nhất.

Đại hội đã thông qua việc bổ nhiệm hai thành viên HĐQT mới là ông Vũ Trí Thức, đại diện vốn cho Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) đang nắm giữ 36% cổ phần, và bà Tongjai Thanachanan, đại diện vốn cho nhóm cổ đông F&N Dairy Investments và F&NBev Manufacturing đang nắm giữ 20,39% cổ phần.

CUỘC HỌP KẾT QUẢ KINH DOANH VỚI BAN ĐIỀU HÀNH

Vào 15:00 ngày 06/05/2025 (giờ Việt Nam), Công ty sẽ tổ chức cuộc họp song ngữ Việt-Anh với sự tham gia của đại diện Ban Điều hành là Bà Mai Kiều Liên – Tổng Giám đốc và Ông Lê Thành Liêm – Giám đốc Điều hành Tài chính để trao đổi về kết quả kinh doanh Q1/2025 và triển vọng các quý sau. 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 thuần hợp nhất Q1/2025 đạt 12.935 tỷ đồng, hoàn thành 20,1% kế hoạch năm, với đóng góp từ thị trường trong nước và nước ngoài lần lượt là 10.011 tỷ đồng, chiếm 77%, và 2.924 tỷ đồng, chiếm 23%. Với mức tăng 11,8% so với cùng kỳ nhờ kết quả xuất khẩu tích cực, thị trường nước ngoài đã duy trì tăng trưởng dương 7 quý liên tiếp và lần đầu tiên đóng góp trên 20% trong doanh thu thuần hợp nhất. Chi tiết kết quả kinh doanh theo bộ phận được trình bày tại trang 4.

Lợi nhuận gộp hợp nhất Q1/2025 đạt 5.210 tỷ đồng, tương đương biên lợi nhuận gộp 40,3%. Công ty cũng ghi nhận 3.601 tỷ đồng chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp (BH&QLDN), tương đương 27,8% doanh thu thuần. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 1,951 tỷ đồng, hoàn thành 16,1% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.587 tỷ đồng, tương đương biên lợi nhuận ròng 12,3%. Theo đó, thu nhập mỗi cổ phần đạt 674 đồng.

Tại ngày 31/3/2025, tổng tài sản của Công ty đạt 55.014 tỷ đồng, không thay đổi đáng kể so với đầu năm trong khi vốn chủ sở hữu tăng 4% lên 37.622 tỷ đồng. Công ty duy trì thanh khoản cao với tỷ lệ tiền và các khoản tương đương tiền chiếm 46,7% tổng tài sản.

Tóm tắt Kết quả kinh doanh hợp nhất

(tỷ đồng)	Q1/2025	Q1/2024
Tổng doanh thu	12.965	14.125
Doanh thu thuần	12.935	14.112
Trong nước	10.011	11.497
Nước ngoài	2.924	2.615
Lợi nhuận gộp	5.210	5.912
Trong nước	3.954	4.848
Nước ngoài	1.256	1.064
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	3.601	3.491
Lợi nhuận trước thuế	1.951	2.706
Lợi nhuận sau thuế	1.587	2.207
Thu nhập mỗi cổ phiếu (đồng)	674	944

Tóm tắt Bảng cân đối kế toán hợp nhất

(tỷ đồng)	31/03/2025	01/01/2025
Tiền và các khoản tương đương tiền¹	25.709	25.486
Tổng tài sản	55.014	55.049
Nợ vay	10.214	9.273
Vốn chủ sở hữu	37.622	36.174

Các chỉ số tài chính hợp nhất quan trọng

	Q1/2025	Q1/2024
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động kinh doanh (tỷ đồng)	-125	908
Đầu tư TSCĐ và các tài sản dài hạn khác (tỷ đồng)	417	378
Biên lợi nhuận gộp	40,3%	41,9%
Biên lợi nhuận ròng	12,3%	15,6%
ROE	24,0%	26,5%
ROA	16,6%	17,8%
Tỷ lệ tiền và các khoản tương đương tiền trên tổng tài sản	46,7%	42,7%
Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản	18,6%	13,1%
Số ngày hàng tồn kho²	69	68
Số ngày phải thu³	29	32
Số ngày phải trả³	40	40

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.

KẾT QUẢ KINH DOANH THEO BỘ PHẬN

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC (đóng góp 77% doanh thu thuần hợp nhất Q1/2025)

(tỷ đồng)	Q1/2025	Q1/2024
Doanh thu thuần trong nước, trong đó:	10.011	11.497
- Công ty mẹ	8.804	10.180

Doanh thu thuần trong nước Công ty mẹ đạt 8.804 tỷ đồng trong Q1/2025. Trong kỳ, Công ty đã chủ động tái cấu trúc hệ thống phân phối và kinh doanh nội địa, là một phần trong kế hoạch tái định vị sau khi hoàn thành việc thay đổi bao bì cho toàn bộ danh mục sản phẩm. Những cải tiến này tuy ảnh hưởng ngắn hạn đến kết quả kinh doanh nhưng sẽ tạo ra giá trị dài hạn to lớn để thúc đẩy tăng trưởng bền vững và củng cố vị thế số 1 ngành sữa của Vinamilk. Từ đầu tháng 4/2025, tăng trưởng doanh thu nội địa dự kiến sẽ cải thiện với mức tăng hai chữ số so với cùng kỳ. Ngoài ra, những cải tiến này sau khi hoàn thiện đều có thể được áp dụng tại các đơn vị thành viên để tối ưu hiệu quả kinh doanh cho toàn tập đoàn.

Các điểm nhấn kinh doanh nội địa quan trọng khác:

- Những ngành hàng Vinamilk tập trung phát triển trong thời gian gần đây như sữa chua uống, sữa thực vật, sữa tươi Green Farm tiếp tục ghi nhận tăng trưởng ổn định, một số ngành hàng đạt tăng trưởng hai chữ số. Sữa bột trẻ em cũng bắt đầu cho tín hiệu tích cực hậu tái định vị với mức tăng trưởng lũy kế năm 2025 đạt hai chữ số so với cùng kỳ.
- Hoạt động nghiên cứu và phát triển tiếp tục diễn ra sôi nổi với gần 20 sản phẩm tung mới và tái tung trong Q1/2025. Chi tiết các sản phẩm mới được trình bày trong tài liệu thuyết trình công bố cùng bản tin này.
- Liên tục mở mới cửa hàng Vinamilk, đồng thời thay đổi nhận diện cho các cửa hàng hiện hữu (xem danh sách chi tiết trên website Công ty tại [ĐÂY](#)).

Sữa Mộc Châu (HOSE: MCM) ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 591 tỷ đồng và 48 tỷ đồng trong Q1/2025. MCM đã tổ chức thành công Đại Hội Đồng Cổ Đông Thường Niên năm 2025 vào ngày 23/4/2025, thông qua kế hoạch doanh thu 3.160 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 341 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 8,3% và 35,4% so với cùng kỳ.

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI (đóng góp 23% doanh thu thuần hợp nhất Q1/2025)

(tỷ đồng)	Q1/2025	Q1/2024
Doanh thu thuần xuất khẩu	1.620	1.297
Doanh thu thuần các chi nhánh nước ngoài	1.304	1.319

Doanh thu thuần xuất khẩu Q1/2025 đạt 1.620 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh 24,9% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng là thị trường truyền thống tại Trung Đông nhờ sức mua tốt và uy tín thương hiệu lâu năm, điển hình là thị trường Iraq mà Vinamilk đã phát triển từ năm 1997. Để xuất khẩu sang các thị trường này, sản phẩm của Vinamilk phải vượt qua việc kiểm

định nghiêm ngặt bởi những tổ chức kiểm định quốc tế như Bureau Veritas, Intertek, TUV... Điều này không chỉ khẳng định chất lượng sản phẩm mà còn là minh chứng cho cam kết của Vinamilk đối với sức khỏe và hài lòng của người tiêu dùng. Trong kỳ, Vinamilk đã mở rộng thêm 2 thị trường xuất khẩu mới bao gồm các quốc gia ở khu vực Châu Âu & Châu Đại Dương, nâng tổng số thị trường xuất khẩu lũy kế lên 65.

Doanh thu thuần các chi nhánh nước ngoài Q1/2025 đạt 1.304 tỷ đồng, gần như tương đương so với cùng kỳ. Trong kỳ, Driftwood tại Mỹ tiếp tục ghi nhận doanh thu tăng trưởng dương nhờ giữ vững phong độ ở kênh trường học chủ lực và mở rộng hiệu quả kênh HORECA. Angkor Milk tại Campuchia mở rộng danh mục sản phẩm với sữa chua ăn thốt nốt.

SỰ KIỆN SẴP DIỄN RA

Ngày	Sự kiện
06/05/2025	Cuộc họp Kết Quả Kinh Doanh với đại diện Ban Điều hành
18/6/2025	Hội nghị đầu tư HSC's Emerging Vietnam 2025
26/8/2025	Hội nghị đầu tư HOSE-Daiwa Vietnam Corporate Day 2025