

VNM - LNST sơ bộ quý 2/2026 tăng 28% YoY trong dịp kỷ niệm 50 năm thành lập - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 23/07/2026

Ở cấp độ công ty:

- Doanh thu và LNST sơ bộ quý 2/2026 lần lượt tăng 12,5% và 28,0% YoY, lên mức 18.856 tỷ đồng và 3.184 tỷ đồng. Trong nửa đầu năm 2026 (6T 2026), tổng doanh thu đã tăng 17,7% YoY lên mức 35.034 tỷ đồng, trong khi LNST tăng mạnh 38,4% YoY lên mức 5.643 tỷ đồng.
- Đà tăng trưởng được thúc đẩy bởi sự phục hồi của thị trường trong nước, đà tăng trưởng mạnh của hoạt động xuất khẩu và sự gia tăng tỷ trọng đóng góp từ các công ty con.
- Biên lợi nhuận ròng đạt 16,1% trong 6T 2026 (thấp hơn so với mức 17,0% của cùng kỳ năm trước), trong bối cảnh công ty tối ưu hóa danh mục sản phẩm và hưởng lợi từ sự sụt giảm của chi phí đầu vào.
- Tổng doanh thu và LNST 6T 2026 lần lượt hoàn thành 50% và 55% dự báo cả năm 2026 của chúng tôi. Chúng tôi nhận thấy dự báo năm 2026 có khả năng sẽ được điều chỉnh tăng, dù vẫn cần chờ thêm đánh giá chi tiết hơn.

Mảng kinh doanh trong nước: Doanh thu thuần hợp nhất của mảng kinh doanh trong nước tăng 6,8% YoY trong quý 2/2026 (lên mức 14.616 tỷ đồng), và 12,6% YoY trong 6T 2026 (lên mức 26.596 tỷ đồng). Đà tăng trưởng được dẫn dắt bởi các ngành hàng cốt lõi gồm sữa nước, sữa chua và sản phẩm dinh dưỡng dành cho người lớn. Trong đó, các thương hiệu chiến lược như Green Farm và Sữa tươi Vinamilk 100% tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực, còn các dòng sản phẩm giàu đạm và có nguồn gốc từ thực vật cũng tiếp tục đóng góp thêm vào doanh thu. Tất cả các kênh bán hàng chủ chốt đều ghi nhận đà tăng trưởng tích cực trong cùng kỳ.

Mảng xuất khẩu: Doanh thu thuần từ hoạt động xuất khẩu tăng mạnh 41,2% YoY trong quý 2 /2026 và 42,3% YoY trong 6T 2026 (lần lượt đạt 2.664 tỷ đồng và 4.990 tỷ đồng), tiếp tục là đóng vai trò là điểm sáng dẫn dắt đà tăng trưởng. Mặc dù chi phí logistics quốc tế và nguyên liệu đầu vào tăng, VNM vẫn duy trì đà tăng trưởng mạnh tại các thị trường chủ chốt. Bên cạnh thị trường truyền thống là Trung Đông, các thị trường chiến lược khác tiếp tục tăng trưởng, qua đó giúp công ty đa dạng hóa cơ cấu xuất khẩu.

Các công ty con: Tất cả các công ty thành viên đều có đóng góp tích cực vào tăng trưởng hợp nhất. Sữa Mộc Châu duy trì hoạt động ổn định với mức tăng trưởng LNST đạt hai chữ số trong cả quý 2 và 6T 2026. Angkor Milk mang lại kết quả nổi bật, với doanh thu thuần và LNST quý 2 /2026 lần lượt tăng mạnh 241,7% và 209,9% YoY (6T 2026: tăng lần lượt 218,4% và 187,9% svck). Driftwood ghi nhận doanh thu thuần và LNST quý 2/2026 tăng 3,2% và 103,7% YoY; doanh thu 6T 2026 nhìn chung đi ngang, trong khi LNST tăng 51,5% YoY nhờ biên lợi nhuận cải thiện và chi phí sữa tươi nguyên liệu giảm.

KQKD quý 2 & 6T 2026 của VNM

Tỷ đồng	Q2 2025	Q2 2026	Q2 2025 YoY	6T 2025	6T 2026	6T 2026 YoY	Dự báo 2026	KQ 6T 2026/dự báo 2026
Doanh thu thuần	16.768	18.856	+12,5%	29.757	35.034	+17,7%	70.609	49,6%
Sữa trong nước	13.685	14.616	+6,5%	23.620	26.596	+12,4%	55.396	48,0%
Thị trường nước ngoài	3.083	4.240	+37,5%	6.137	8.438	+37,5%	15.212	55,5%
Xuất khẩu trực tiếp	1.887	2.664	+41,2%	3.507	4.990	+42,3%	8.793	56,7%
Driftwood & Angkor Milk	1.196	1.576	+31,8%	2.630	3.448	+31,1%	6.419	53,7%
LNST	2.489	3.184	+28,0%	4.076	5.643	+38,4%	10.226	55,2%
Biên lợi nhuận ròng	14,8%	16,9%		13,7%	16,1%		14,5%	

Nguồn: VNM, Vietcap