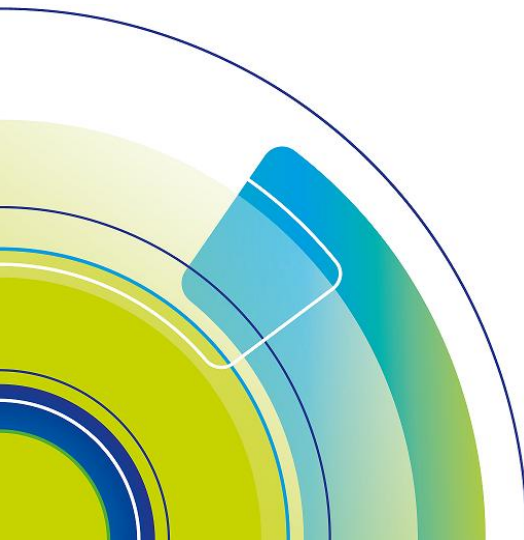




Cập nhật nhanh MSN – Không đánh giá

Ngày 24/04/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

Không đánh giá

HOSE: MSN

Bán lẻ

N/a

Giá mục tiêu (VND)

77.200

Giá hiện tại (VND)

N/a

Tỷ lệ tăng giá

N/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/a

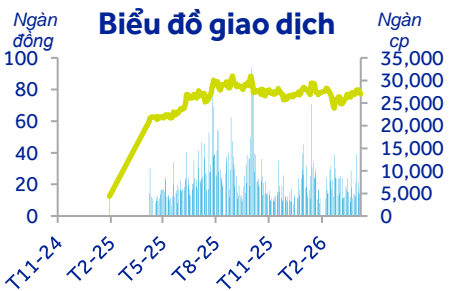
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/a

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	0.3	10.5	-1.0	31.2
Tương đối	-3.8	-7.1	-1.1	-25.8

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTCP Masan	29,35%
Cty Hoa HD	12,44%
BCC Meerkat	3,96%

Thông kê **24-04-2026**

Mã Bloomberg **MSN VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	58,300 - 94,000
SL lưu hành (triệu cp)	1,446
Vốn hóa (tỷ đồng)	111,625
Vốn hóa (triệu USD)	4,228
Room khối ngoại còn lại (%)	75.5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	51.0
KLGD TB 3 tháng (cp)	7,037,279
VND/USD	26,401
Index: VNIIndex / HNX	1853.29/251.95

CTCP Tập đoàn MaSan (MSN)

MSN tổ chức Đại hội cổ đông vào ngày 24/04/2026 với các nội dung chính như sau:

1. KQKD 2026:

Q1.2026, MSN đạt doanh thu 24.019 tỷ đồng (+27% yoy), LNST đạt 1.973 tỷ đồng (+100% yoy).

Năm 2026, Masan Group trình ĐHĐCĐ kế hoạch tài chính năm 2026 với Doanh thu đạt 93.500 - 98.000 tỷ đồng (tăng trưởng 15% - 20%), LNST kỳ vọng đạt 7.250 - 7.900 tỷ đồng (tăng trưởng 7% - 17%).

2. Masan Consumer (MCH):

Doanh thu Q1.2026 đạt 8.473 tỷ đồng (+13,1% yoy) đến từ các mặt hàng Gia vị, Thực phẩm tiện lợi và Chăm sóc cá nhân gia đình, với mức tăng trưởng lần lượt là 17,1%, 14,0% và 34,2% so với cùng kỳ. Trong đó, nước mắm là động lực tăng trưởng chính trong nhóm Gia vị, chiếm khoảng 80% tổng mức tăng trưởng so với cùng kỳ. Phân khúc cao cấp tiếp tục dẫn đầu nhóm Thực phẩm tiện lợi, đạt mức tăng trưởng 18% so với cùng kỳ. MCH giữ tỷ suất lợi nhuận gộp không dưới 42% trong năm 2026.

3. Wincommerce (WCM):

Q1.2026, Doanh thu đạt 11.363 tỷ đồng (+29,4% yoy), với mức tăng trưởng LFL là 14,3% so với cùng kỳ. Với tỷ suất sinh lời đạt mức 40% và thời gian hoàn vốn dưới 3 năm cho một cửa hàng mới, WCM đang tăng tốc mở rộng mạng lưới, đặc biệt tiến sâu vào khu vực nông thôn (chiếm 70% số cửa hàng mở mới). Tập đoàn lên kế hoạch mở mới tối thiểu 1.500 điểm bán mỗi năm, hướng tới cột mốc 13.000 cửa hàng vào năm 2030. Trong năm 2026, WCM đặt mục tiêu doanh thu 47.000 - 49.000 tỷ đồng, lợi nhuận đạt mức 1.000 tỷ đồng.

4. Masan MEATLife (MML):

Doanh thu Q1.2026 đạt khoảng 2.780 tỷ đồng (+20% yoy). Trong đó, mảng thịt mát tăng 24%, còn mảng thịt chế biến tăng 20%. Thương hiệu MeatDeli hiện có mặt tại 5.000 cửa hàng với doanh số trung bình 2 triệu đồng/ngày/cửa hàng - chiếm khoảng 2% thị phần của thị trường thịt trị giá 15 tỷ USD. MML đang mở rộng sang các sản phẩm tẩm ướp và chế biến sâu.

5. Masan High-Tech Materials (MSR):

Doanh thu Q1.2026 đạt khoảng 2.993 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế khoảng 537 tỷ đồng. Tăng trưởng chủ yếu được thúc đẩy bởi đà tăng mạnh của giá vonfram, trong đó giá đã tăng gần 10 lần, từ khoảng 315 USD/mtu vào đầu năm 2025 lên hơn 3.100 USD/mtu vào đầu năm 2026. MSR kỳ vọng lợi nhuận sẽ vượt 2.500 tỷ đồng trong năm 2026 nhờ việc tiếp cận các hố khai thác quặng có phẩm cấp cao hơn. Trong kịch bản giá APT ở mức khoảng 1.500 USD/tấn, doanh nghiệp có thể duy trì lợi nhuận trên 150 triệu USD mỗi năm. Với nền tảng này, MSR đặt mục tiêu đến năm 2028 sẽ không còn nợ vay, và kỳ vọng sẽ bắt đầu chi trả cổ tức cho cổ đông.

Nhận định nhanh: Chúng tôi kỳ vọng MSN sẽ đạt mức tăng trưởng trên 20% trong năm 2026. Tăng trưởng chủ yếu đến từ MCH với kế hoạch mở mới trên 1.500 điểm bán mỗi năm, trong đó phân khúc Thực phẩm cao cấp kỳ vọng sẽ góp phần dẫn dắt tăng trưởng của MCH.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.