

## 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

Giá mục tiêu (VND)

N/a

Giá hiện tại (VND)

65.700

Tỷ lệ tăng giá

N/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/a

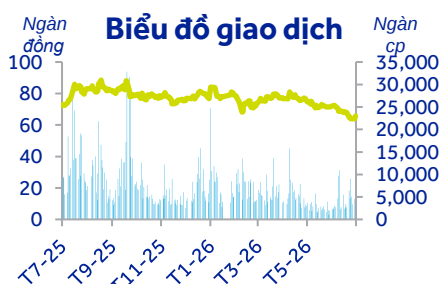
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/a

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

|           | YTD   | YTD  | YTD   | 12T   |
|-----------|-------|------|-------|-------|
| Tuyệt đối | -14.7 | -8.0 | -15.1 | -15.3 |
| Tương đối | -10.1 | 1.6  | -5.7  | -25.4 |

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

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

### Thông kê 29-07-2026

| Mã Bloomberg                | MSN VN          |
|-----------------------------|-----------------|
| Thấp/Cao 52 tuần (VND)      | 61,700 - 94,000 |
| SL lưu hành (triệu cp)      | 1,460           |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 95,947          |
| Vốn hóa (triệu USD)         | 3,634           |
| Room khối ngoại còn lại (%) | 76.1            |
| Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) | 52.1            |
| KLGD TB 3 tháng (cp)        | 4,204,614       |
| VND/USD                     | 26,401          |
| Index: VNIndex / HNX        | 1680.62/272.69  |

## CTCP Tập đoàn MaSan (MSN)

**MSN công bố KQKD Q2.2026 tăng trưởng LNST đạt kỷ lục, 6T.2026 hoàn thành 73% kế hoạch cả năm.**

Q2.2026, MSN đạt doanh thu 28.117 tỷ đồng (+53,5% svck), LNST đạt 3.799 tỷ đồng (+137% svck). Lũy kế 6T.2026, doanh thu thuần đạt 52.137 tỷ đồng (+40,1% svck, hoàn thành 56% kế hoạch năm), LNST đạt mức kỷ lục 5.773 tỷ đồng (tăng trưởng gấp 2,2 lần svck, hoàn thành 73% kế hoạch năm). Mức tăng mạnh nhất đến từ MSR, tuy nhiên đóng góp lớn nhất vẫn là mảng WCM với tỷ trọng doanh thu chiếm 44%.

### Triển vọng kinh doanh của từng mảng hoạt động trong 6 tháng cuối năm 2026:

**1.Masan Consumer (MCH): 6T.2026: doanh thu +13,6% yoy, lợi nhuận gộp +14% yoy.**

Trong 6 tháng cuối năm, tăng trưởng chủ yếu được dẫn dắt bởi xu hướng cao cấp hóa danh mục sản phẩm như Chin-su và Omachi, và việc mở rộng thị phần của các ngành hàng như nước mắm Nam Ngư và đồ uống đóng chai. MCH kỳ vọng tỷ suất lợi nhuận gộp giữ mức cao trên 42% trong năm 2026.

**2.Wincommerce (WCM): 6T.2026: doanh thu +28,3% yoy, lợi nhuận gộp +25% yoy.**

Động lực tăng trưởng giai đoạn cuối năm đến từ việc tiếp tục mở mới cửa hàng, trong đó mô hình minimart nông thôn đóng vai trò chủ lực (chiếm 70% số cửa hàng mở mới). WCM bám sát mục tiêu mở mới từ 1.000–1.500 cửa hàng trong năm 2026. Tăng trưởng doanh thu của hàng hiện hữu (LFL) duy trì ổn định ở mức hai chữ số.

**3.Masan MEATLife (MML): 6T.2026: doanh thu +17,1% yoy, lợi nhuận gộp +23% yoy.**

Biên lợi nhuận kỳ vọng tiếp tục giữ mức cao khi MML đang mở rộng sang các sản phẩm tẩm ướp và chế biến sâu với biên lợi nhuận tốt hơn như Heo Cao Bồi và Ponnies (dự kiến doanh thu tăng trưởng trên 20% yoy). Ngoài ra, MML kỳ vọng sẽ tăng trưởng cùng với số lượng cửa hàng Winmart mở mới, đây là kênh trực tiếp phân phối các sản phẩm của MML.

**4.Masan High-Tech Materials (MSR): 6T.2026: doanh thu +270% yoy, lợi nhuận gộp +442% yoy.**

Động lực tăng trưởng cho thời gian tới bao gồm: (1) giá APT giữ mức cao trên 1.500 USD/mtu trong năm 2026, (2) tiềm năng mở rộng khai thác khoáng 115 triệu tấn tài nguyên tại khu vực Núi Pháo mở rộng và Núi Chiếm, và (3) hợp tác cùng đối tác GB Innovation nhằm gia công chế biến tinh quặng Vonfram từ Hàn Quốc - giúp MSR tối ưu hóa hiệu suất vận hành nhà máy chế biến hiện hữu.

**5.Phúc Long Heritage (PLH): 6T.2026: doanh thu +30% yoy, lợi nhuận gộp +30% yoy.**

Động lực tăng trưởng giai đoạn cuối năm đến từ đóng góp của mảng thực phẩm và việc tiếp tục mở rộng chuỗi cửa hàng, bám sát mục tiêu mở mới từ 40–50 cửa hàng trong năm 2026.

**Nhận định nhanh:**

**Do kết quả kinh doanh hết sức tích cực của 6 tháng đầu năm, MSN nâng kế hoạch kinh doanh năm 2026, với Doanh thu đạt 98.000 - 105.000 tỷ đồng (tăng trưởng 20%-29% yoy, kế hoạch ban đầu là 93.500 - 98.000 tỷ đồng), LNST kỳ vọng đạt 10.000 - 11.500 (tăng trưởng 50%-70%% yoy, kế hoạch ban đầu 7.250 - 7.900 tỷ đồng).**

Chúng tôi cho rằng MSN có khả năng đạt mức tăng trưởng doanh thu trên 20%, và LNST trên 40% trong năm 2026. Tăng trưởng chủ yếu đến từ: (1) WCM với kế hoạch mở mới trên 1.000 cửa hàng mỗi năm & tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu, (2) MCH với phân khúc Thực phẩm cao cấp góp phần dẫn dắt tăng trưởng, và (3) MSR với kỳ vọng giá APT giữ mức cao trên 1.500 USD/mtu trong năm 2026 & mở rộng sản lượng khai thác tại khu vực Núi Pháo mở rộng và Núi Chiêm.

### 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: [research.gr@acbs.com.vn](mailto:research.gr@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

### 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.

### KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

[https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao\\_VI.pdf](https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf)