

CTCP Hàng tiêu dùng Masan (HOSE: MCH)

TIÊU DÙNG

Đà phục hồi tiếp diễn nhờ mở rộng Retail Supreme – [Phù hợp dự phóng]

- Trong Q1/2026, doanh thu MCH tăng 13,1% svck lên 8,5 nghìn tỷ đồng, nhờ hiệu quả của mô hình Retail Supreme, đặc biệt ở các ngành hàng gia vị, thực phẩm tiện lợi và hàng chăm sóc cá nhân & gia đình.
- Lợi nhuận sau thuế Q1/2026 tăng 11,5% svck lên 1,8 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ tăng trưởng doanh thu.
- Doanh thu và NPAT Q1/2026 lần lượt hoàn thành 24% dự báo cả năm; chúng tôi giữ nguyên định giá trước đó với giá mục tiêu 165.000 đồng/cổ phiếu.

Hiệu quả Retail Supreme hỗ trợ đà phục hồi doanh thu

Doanh thu Q1/2026 tăng 13,1% svck lên 8,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ kênh phân phối sỉ phục hồi và mô hình Retail Supreme đạt hiệu quả trong việc mở rộng độ phủ, gia tăng doanh thu cho các thương hiệu chủ lực, đồng thời cải thiện độ thâm nhập điểm bán và thực thi tại cửa hàng trên toàn hệ thống.

Trong Q1/2026, ngành hàng gia vị (37% doanh thu) phục hồi mạnh 17,1% lên 3,1 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu nước mắm tăng 80% svck. Thực phẩm tiện lợi tăng 14% svck lên 2,5 nghìn tỷ đồng, đóng góp 30%, nhờ xu hướng cao cấp hóa. Mảng chăm sóc cá nhân & gia đình tăng 34% svck lên 619 tỷ đồng, chiếm 7%, khi sản phẩm mới được mở rộng sang kênh bán sỉ sau giai đoạn thử nghiệm tại hệ thống Winmart. Ngược lại, doanh thu đồ uống đi ngang ở mức 1,1 nghìn tỷ đồng (-2,8% svck), cải thiện so với các quý trước.

Doanh thu thị trường nước ngoài tăng 15% svck lên 431 tỷ đồng.

Biên lợi nhuận gộp duy trì ổn định ở mức cao

Lợi nhuận gộp tăng tương ứng với doanh thu, đạt 4,0 nghìn tỷ đồng, với biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 46,7% nhờ tăng trưởng cân bằng giữa các ngành hàng (gia vị, thực phẩm tiện lợi và hàng chăm sóc cá nhân & gia đình). Mức này cao hơn 1,3 điểm % so với Q4/2025, nhờ nhu cầu tiêu thụ sản phẩm cao cấp trong dịp Tết.

Chi phí bán hàng tăng mạnh do yếu tố mùa vụ Tết

Tỷ lệ chi phí bán hàng/doanh thu trong Q1/2026 tăng 0,7 điểm % lên 21,3%, chủ yếu do chi phí quảng cáo & khuyến mại tăng 14% svck và chi phí kho vận tăng 52% svck, liên quan đến mở rộng Retail Supreme và các chương trình khuyến mãi Tết. Trong khi đó, chi phí quản lý doanh nghiệp được kiểm soát tốt ở mức 2,9% doanh thu (-0,3 điểm % YoY và -0,4 điểm % sv quý trước).

Lợi nhuận phục hồi với tăng trưởng hai chữ số thấp

ợi nhuận sau thuế Q1/2026 tăng 11,5% svck lên 1,8 nghìn tỷ đồng, nhờ tăng trưởng doanh thu và biên lợi nhuận gộp ổn định. Bên cạnh đó, thu nhập tài chính tăng 24% lên 317 tỷ đồng, chủ yếu từ lãi cho vay đối với Masan Consumer Holding và Masan Brewery PY. Biên lợi nhuận ròng giảm nhẹ 0,3 điểm % svck và 1,4 điểm % sv quý trước xuống 21,2%, do chi phí quảng cáo, khuyến mại và logistics tăng mạnh.

MCH đặt kế hoạch tăng trưởng tích cực cho năm 2026

Trong năm 2026, MCH đặt mục tiêu doanh thu đạt 33,8–35 nghìn tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 7,45–7,8 nghìn tỷ đồng (tăng trưởng 10–15% svck). Công ty dự kiến chi trả phần cổ tức tiền mặt còn lại của năm 2025 là 2.500 đồng/cổ phiếu và có thể tạm ứng cổ tức năm 2026 lên tới 5.000 đồng/cổ phiếu.

Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	svck	q/q	% dự phóng
Doanh thu thuần	7.489	9.275	8.472	13,1%	(8,7%)	24,0%
Lợi nhuận gộp	3.500	4.208	3.956	13,0%	(6,0%)	25,3%
Chi phí BH&QLDN	(240)	(308)	(249)	3,7%	(19,3%)	3,1%
Thu nhập tài chính ròng	104	173	158	51,3%	(8,8%)	21,2%
LNTT	1.838	2.433	2.089	13,7%	(14,1%)	24,8%
LNST	1.614	2.104	1.800	11,5%	(14,5%)	24,3%
Biên LNG	46,7%	45,4%	46,7%	0đ%	1,3đ%	
Biên LNR	21,6%	22,7%	21,2%	-0,3đ%	-1,4đ%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>