

19/08/2026

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	148,500
Giá hiện tại	135,900
Tiềm năng tăng/giảm	9%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	1,307.40
Free float (%)	30%
Vốn hóa (tỷ VND)	178,983.74
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	344,330
Sở hữu nước ngoài (%)	15.55%
Ngày niêm yết đầu tiên	05/01/2017

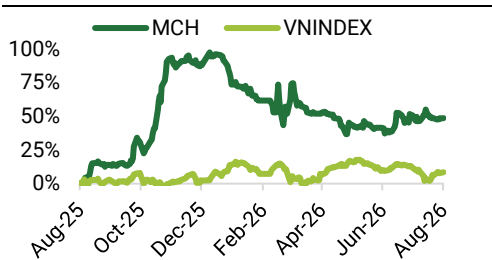
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty TNHH	69.4%
MasanConsumerHoldings	
Trương Công Thắng	0.3%
Nguyễn Hoàng Yến	0.2%
Phạm Hồng Sơn	0.1%
Khác	30.0%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	5,430
BVPS (VND)	14,280
Nợ/VCSH (%)	46.4%
ROA (%)	21.2%
ROE (%)	40.1%
P/E	25.3
P/B	9.5
Tỷ suất cổ tức (%)	3.7%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Hàng tiêu dùng Masan (HSX: MCH) được thành lập năm 1996, hoạt động kinh doanh tập trung vào 5 nhóm ngành chính: (i) Gia vị, (ii) Thực phẩm tiện lợi, (iii) Đồ uống, (v) Cà phê hòa tan và (v) Hóa mỹ phẩm. Trải qua gần 3 thập kỷ phát triển, MCH đã vươn lên trở thành một trong những doanh nghiệp hàng đầu ngành hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) tại Việt Nam, sở hữu danh mục thương hiệu mạnh và có độ nhận diện dẫn đầu như CHIN-SU, Nam Ngur, Omachi, Kokomi...

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

ÁP LỰC CHI PHÍ KÌM HẸM ĐÀ TĂNG LỢI NHUẬN

- Trong Q2/2026, MCH ghi nhận Doanh thu thuần tăng 14.2% YoY và LNST tăng 10.2% YoY. Trong đó, sản lượng đóng góp 10 đpt trong mức tăng doanh thu. Lũy kế 1H2026, Doanh thu thuần tăng 13.6% YoY đạt 15,637 tỷ đồng và LNST tăng 10.9% YoY đạt 3,284 tỷ đồng, lần lượt đạt 46% và 42% dự phóng 2026F của PHS.
- Chúng tôi đánh giá kết quả kinh doanh Q2/2026 của MCH chưa thực sự nổi bật, tăng trưởng so với cùng kỳ năm ngoái vẫn tương đối khiêm tốn dù được so sánh trên nền thấp của Q2/2025. Nguyên nhân do đợt tăng giá từ tháng 05/2026 chưa kịp thời phản ánh đầy đủ, trong khi chi phí nguyên vật liệu, chi phí kho vận gia tăng.
- Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự phóng 2026F cho MCH với Doanh thu thuần đạt 33,977 tỷ VND (+11.2% YoY) và LNST đạt 7,870 tỷ VND (+16.3% YoY), kỳ vọng kết quả kinh doanh sẽ cải thiện mạnh mẽ hơn trong 2H2026 khi bước vào mùa cao điểm tiêu dùng. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với MCH với giá mục tiêu 148,500 đồng/cổ phiếu (đã điều chỉnh cho cổ phiếu thưởng và ESOP), tương ứng tiềm năng tăng giá là 9% so với giá đóng cửa ngày 18/08/2026.

1. Cập nhật KQKD Q2/2026:

Doanh thu tăng trưởng hai chữ số từ mức nền thấp, được dẫn dắt bởi sản lượng

Doanh thu thuần Q2/2026 đạt 7,165 tỷ đồng (+14.2% YoY; -15.4% QoQ). Trong đó, sản lượng đóng góp 10 đpt và giá bán đóng góp 4 đpt sau đợt tăng giá vào tháng 5/2026. Lũy kế 1H2026, doanh thu thuần đạt 15,637 tỷ đồng (+13.6% YoY), hoàn thành 46% kế hoạch công ty theo kịch bản thấp và đạt 46% dự phóng 2026F của PHS.

Gia vị và hóa mỹ phẩm thúc đẩy tăng trưởng doanh thu

Doanh thu mảng gia vị tăng 17.1% YoY đạt 2,324 tỷ đồng, đóng góp 32% tổng doanh thu. Trong đó, doanh thu CHIN-SU tăng 27.0% YoY nhờ xu hướng cao cấp hóa ở kênh MT. Nam Ngur lấy lại thị phần đã mất trong giai đoạn gián đoạn kênh GT năm 2025 nhờ đẩy mạnh dòng Nam Ngur Phú Quốc vào siêu thị, với sản lượng nước mắm tăng ở mức cao một chữ số. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp mở rộng 309bps YoY đạt 54.2%. Trong 2H2026, công ty tiếp tục giới thiệu các cải tiến mới, tập trung vào dòng gia vị pha sẵn “drop and forget”, phục vụ tiêu thụ nội địa và xuất khẩu. Ban lãnh đạo kỳ vọng mảng gia vị tiếp tục duy trì đà tăng trưởng khoảng 10% - 15% cho cả doanh thu và lợi nhuận trong phần còn lại của năm.

Doanh thu mảng hóa mỹ phẩm tăng 32.5% YoY đạt 587 tỷ đồng, đóng góp 8.2% tổng doanh thu. Chanté chiếm khoảng 50% doanh thu ngành hàng, đạt gần 40% thị phần tại WinMart và đang mở rộng từ 40,000 - 50,000 lên mục tiêu 100,000 điểm bán trong quý tới và 200,000 - 300,000 điểm bán trong dài hạn.

Thực phẩm tiện lợi tăng trưởng chậm, Omachi bù đắp phân khúc phổ thông

Doanh thu thực phẩm tiện lợi tăng 7.4% YoY đạt 2,101 tỷ đồng. Toàn bộ mức tăng đến từ Omachi (+17% YoY), thương hiệu đã mở rộng thị phần thêm khoảng 3% - 4% trong 12 tháng qua, hiện đạt 18.2%. Ngoài ra, khoảng cách thị phần giữa MCH và đối thủ dẫn đầu ngành đã thu hẹp đáng kể từ