BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Hàng tiêu dùng Masan (MCH)

MIRAE ASSET Securities

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **MUA**

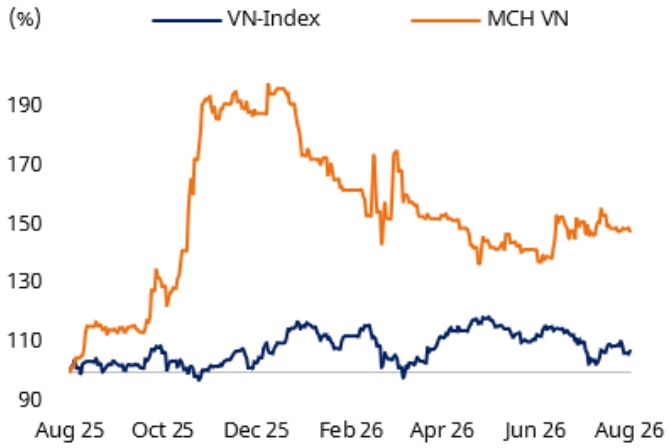
Analyst: Nguyễn Thị Kim Ngân
- Email: ngan.ntk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (18/08/2026)	135,900
Giá mục tiêu (12 tháng)	158,700
Lợi nhuận kỳ vọng	16,8%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	7,518
Tăng trưởng EPS (26F, %)	11,9
P/E (26F, x)	23.6
Vốn hoá (tỷ đồng)	177,676
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,307
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	29.8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	15.5
Beta (12M)	0.5
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	89,634
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	187,417

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-2.2	-8.8	47.6
Tương đối	0.9	-3.7	41.7

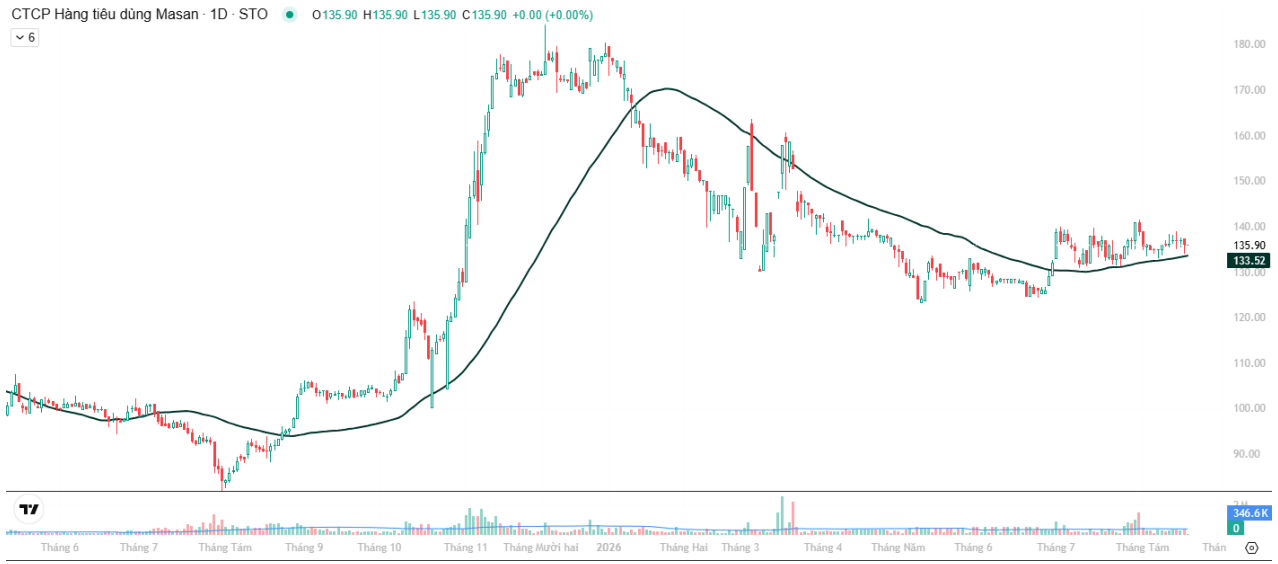
Cao cấp hóa, Retail Supreme thúc đẩy tăng trưởng

- KQKD 6T2026: MCH ghi nhận doanh thu thuần 15.637 tỷ đồng (+13,6% YoY) và LNST-CĐTS 3.249 tỷ đồng (+11,6% YoY), phục hồi từ nền thấp 6T2025 nhờ kênh bán lẻ truyền thống (GT) cải thiện sau giai đoạn tái cấu trúc và tăng trưởng tích cực tại các ngành hàng chủ lực như Gia vị và Thực phẩm tiện lợi (TPTL).
- **Cao cấp hóa và mở rộng danh mục thúc đẩy tăng trưởng.** Gia vị và TPTL là hai trụ cột tăng trưởng chính, lần lượt chiếm 35% và 30% doanh thu 6T2026 với mức tăng trưởng 17% và 11% YoY, trong đó Gia vị có BLN gộp cao nhất đạt 54,8%. Trong bối cảnh lạm phát ảnh hưởng sức mua, danh mục sản phẩm thiết yếu giúp MCH hạn chế tác động từ xu hướng thắt chặt chi tiêu, chúng tôi kỳ vọng dư địa tăng trưởng 2 ngành hàng này sẽ đến từ cao cấp hóa CHIN-SU và Omachi trong khi gia tăng thị phần đối với Nam Ngư và Kokomi. Bên cạnh đó, Đồ uống đóng chai được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng thứ ba nhờ danh mục sản phẩm đổi mới theo xu hướng sức khỏe, trong khi HPC có dư địa cải thiện BLN từ Q3/2026 khi giá nguyên liệu LAS ổn định và các đợt điều chỉnh giá bán được phản ánh đầy đủ.
- **Kênh GT phục hồi, Retail Supreme mở rộng dư địa gia tăng thị phần.** Kênh GT tăng trưởng 10,6% YoY trong Q2/2026, cho thấy hoạt động phân phối đang phục hồi sau tái cấu trúc. Chúng tôi cho rằng Retail Supreme (mô hình phân phối trực tiếp của MCH) sẽ là động lực quan trọng giúp chuyển từ mở rộng độ phủ sang nâng cao hiệu quả phân phối và thị phần, nhờ rút ngắn khâu trung gian, tăng khả năng tiếp cận người tiêu dùng và tốc độ đưa sản phẩm mới ra thị trường. Số điểm bán hoạt động đã tăng từ khoảng 230.000 trước triển khai Retail Supreme lên 550.000 điểm trong Q2/2026, trong khi số sản phẩm mỗi đơn hàng đạt 5,8 và mục tiêu nâng lên 7,0 vào cuối năm. Chúng tôi kỳ vọng lợi thế này tiếp tục được củng cố khi Retail Supreme phát triển sang kênh tiêu dùng tại chỗ và các thị trường quốc tế.
- **MCH gia nhập VN30, hỗ trợ thanh khoản và mở rộng cơ cấu cổ đông**. MCH chính thức vào rổ VN30 từ 03/08/2026, chỉ khoảng 7 tháng sau khi niêm yết, giúp tăng mức độ tiếp cận với nhà đầu tư tổ chức và các quỹ ETF mô phỏng chỉ số. Với free-float 20% và MSN sở hữu khoảng 69%, chúng tôi kỳ vọng việc gia nhập VN30 cùng định hướng gia tăng tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng sẽ tiếp tục cải thiện thanh khoản và mở rộng cơ cấu cổ đông trong trung hạn.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần đạt 34.197 tỷ đồng (+11,9% YoY) và LNST-CĐTS đạt 7.518 tỷ đồng (+12,8% YoY), dựa trên các giả định chính: 1) Kênh GT tiếp tục phục hồi cùng duy trì tăng trưởng tại hầu hết ngành hàng nhờ cao cấp hóa và gia tăng thị phần; 2) Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ cao cấp hóa các ngành hàng thiết yếu và biên lợi nhuận HPC phục hồi từ Q3/2026.
- EPS forward năm 2026 ước đạt khoảng 5.751 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward khoảng 23.6 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC đối với MCH nhờ: 1) Danh mục sản phẩm thiết yếu và chiến lược cao cấp hóa tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn; 2) Retail Supreme nâng hiệu quả phân phối và gia tăng thị phần; 3) Gia nhập VN30 cùng định hướng tăng free-float hỗ trợ thanh khoản và mở rộng cơ cấu cổ đông; 4) Chính sách cổ tức tiền mặt 5.000 đồng/cp, tương ứng lợi suất khoảng 3,7%, trong đó doanh nghiệp đã chi trả 20% cổ tức đợt 1.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	27,774	26,977	28,241	30,897	30,557	34,197
LNHĐKD (tỷ đồng)	5,938	5,703	6,721	7,525	7,137	7,963
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	21.4	21.1	23.8	24.4	23.4	23.3
Lãi ròng (tỷ đồng)	5,442	5,451	7,085	7,803	6,667	7,518
EPS (VND)	4,388	4,363	5,667	6,213	5,141	5,751
ROE (%)	36.2	28.4	29.7	42.8	46.4	33.6
P/E (x)	15.2	9.8	8.8	23.5	35.2	23.6
P/B (x)	5.1	2.4	2.4	17.3	13.0	6.8
Cổ tức/thị giá (%)	3.9	4.4	5.2	3.7	1.1	3.7

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu		Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (18/08/2026)	135,900	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	139,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	133,400	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	130,800		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng 11% từ cuối tháng 06, MCH đang giao dịch trên đường MA50 ngày với đường MA50 ngày dốc lên, tương ứng với việc MCH liên tục tạo đáy sau cao hơn đáy trước.
- Cổ phiếu cũng đang trong giai đoạn xây nền tích lũy tạo mẫu hình Cái nêm với kháng cự là cạnh trên quanh vùng giá 139.000 – 140.000. Trong ngắn hạn, MCH sẽ xác nhân mẫu hình tiếp diễn xu hướng tăng khi cổ phiếu breakout qua cạnh trên của mẫu hình.

Analyst: Nguyễn Thị Kim Ngân
- Email: ngan.ntk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tác kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.