

WONDERFARM®



NH SECURITIES
VIETNAM



IFS

ÔNG VUA TRÀ BÍ ĐÀO

QUAY TRỞ LẠI ĐƯỜNG ĐUA



KIRIN



Báo cáo cập nhật Q2.2026



NH

SECURITIES
VIETNAM

CTCP Thực Phẩm Quốc Tế
(UPCOM: IFS)

CTCP Thực phẩm Quốc Tế (HOSE : IFS)

Ông “Vua” trà bí đao quay trở lại đường đua

Mã cổ phiếu (18/09/2026)	IFS
Giá hiện tại	17.000
Giá kỳ vọng	25.555
Upside	49%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	Mua



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam - 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

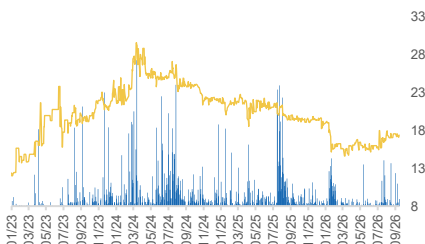
Thông tin cơ bản:

CTCP Thực phẩm quốc tế (IFS) được thành lập vào năm 1991, hiện là đơn vị hoạt động trong ngành thực phẩm và đồ uống. IFS có cơ cấu cổ đông cực kỳ cô đặc khi tập đoàn Kirin của Nhật Bản sở hữu hơn 95% cổ phần. Công ty nổi bật với các thương hiệu Wonderfarm và Kirin đã quen thuộc với hàng chục triệu người dân Việt Nam qua nhiều thập kỷ nhờ các sản phẩm như Trà bí đao Wonderfarm, trà Latte, Nước cốt dừa, Nước giải khát Ice+, Nước yến ngân nhĩ,... được phân phối thông qua hàng trăm nghìn điểm bán rộng khắp cả nước.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	2,005	2,200	2,500
Gross Profit	636	860	920
Net Income	140	190	210
Growth (%)	-18%	35%	11%

Diễn biến giá cổ phiếu IFS



Nguồn: IFS, NHSV Research

IFS – Đơn giản và đáng giá

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu **25,555 VND**, tiềm năng tăng giá **49%**

KQKD Q2/2026 : Tăng trưởng ấn tượng do nền thấp

Trong Q2/2026, IFS ghi nhận kết quả kinh doanh vô cùng khởi sắc với doanh thu thuần đạt 583 tỷ đồng, tăng trưởng 19% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt 63 tỷ đồng, tăng vọt 61% so với cùng kỳ do **1.** Doanh số các sản phẩm cải thiện so với cùng kỳ làm tăng lợi nhuận gộp **2.** Công ty có thêm lợi nhuận tài chính nhờ lãi suất tiền gửi tăng mạnh từ đầu năm. Như vậy công ty đã hoàn thành được 78% kế hoạch về lợi nhuận chỉ trong 6 tháng đầu năm 2026

Ngành đồ uống không cồn : Tăng trưởng chậm và miếng bánh chỉ dành cho những ông lớn với kênh phân phối khổng lồ

Theo Viện nghiên cứu đồ uống Việt Nam, ngành nước giải khát hiện tại có quy mô khoảng 6 tỷ USD, được dự báo tăng trưởng trên 5%/năm đến hết năm 2030. Đà tăng đã bắt đầu chậm lại từ giai đoạn Covid do kinh tế khó khăn làm người tiêu dùng thắt chặt chi tiêu và các chính sách về thuế áp lên với các sản phẩm đồ uống có đường từ 2027. Trong bối cảnh đó, thị trường ngày càng tập trung vào các doanh nghiệp lớn nhờ lợi thế thương hiệu, ngân sách marketing và đặc biệt là mạng lưới phân phối rộng khắp, giúp sản phẩm hiện diện dày đặc tại tạp hóa, siêu thị và cửa hàng tiện lợi tạo thành thế **“độc quyền nhóm”** mà các doanh nghiệp nhỏ rất khó có thể chen chân.

Mảng nước giải khát : Tăng trưởng nhẹ

Trong 6T/2026, doanh thu mảng nước giải khát đạt 875 tỷ, tăng trưởng nhẹ 6,5% svck và lợi nhuận gộp đạt 325 tỷ, tăng trưởng nhẹ 7,5% svck. Chúng tôi dự báo mảng nước giải khát không cồn của IFS có thể vẫn tăng trưởng khoảng 5-8%/năm theo trượt giá của đồng tiền và công ty hoàn toàn có thể đẩy giá bán cho người tiêu dùng do đã xây dựng được thương hiệu nhiều năm.

Mảng nước cốt dừa : Biên lợi nhuận phục hồi mạnh do giá dừa đầu vào giảm

Trong 6T/2026, doanh thu mảng thực phẩm đóng hộp của công ty đạt 274 tỷ, tăng 26% svck nhưng lợi nhuận gộp đạt 133 tỷ tăng mạnh tới 87% svck. Nguyên nhân có mức tăng trưởng mạnh như vậy là do giá nguyên liệu dừa đầu vào đã hạ nhiệt so với năm 2025 tăng cao kỷ lục do nguồn cung bị thu hẹp.

Tài chính vượt trội và hoạt động trong ngành có năng lực tạo tiền mạnh mẽ

Cuối Q2/2026, tỷ lệ nợ vay ròng/ vcsk của công ty là -60%, với số dư tiền ròng khổng lồ hơn 900 tỷ. Điều này giúp công ty **1.** Đảm bảo nguồn lực phát triển mở rộng danh mục nước giải khát của mình mà không phải sử dụng nợ vay và **2.** Chi trả cổ tức tiền hàng năm **TOÀN BỘ** lợi nhuận sau thuế – điều gần như không doanh nghiệp nào niêm yết trên sàn hiện nay có thể thực hiện như IFS.

Rủi ro đầu tư

Rủi ro hủy niêm yết

IFS có tỷ lệ sở hữu rất cô đặc khi chiếm hơn 95% tỷ lệ sở hữu là tập đoàn Kirin của Nhật Bản nên hiện tại không đáp ứng điều kiện là công ty đại chúng.

Thanh khoản rất thấp

Việc thường xuyên không có giao dịch khiến IFS khó mua/bán cổ phiếu ở mức giá mong muốn, dễ bị kẹt vốn và chịu rủi ro trượt giá lớn và không phù hợp với những nhà đầu tư quy mô lớn.

Cạnh tranh gay gắt

Hàng loạt các thương hiệu nước giải khát trong nước và quốc tế như Coca, Pepsi, Kun, Masan, TH True Milk đều ra nhập mảng nước giải khát đầy tiềm năng tạo thêm áp lực cạnh tranh cho IFS.

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

