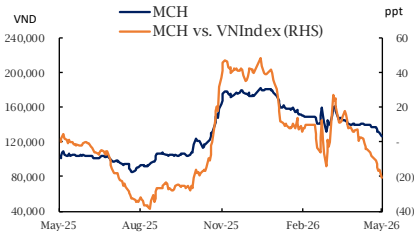


Không đánh giá

Đóng cửa: 11/05/2026
Giá hiện tại: 126.000 đồng
Giá mục tiêu 12T: N/A

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (tỷ USD)	6,2
GTGD BQ 6T (triệu USD)	2,24
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1,294
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	30%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	15,4%
Cổ đông lớn (%)	69%
Nợ vay/VCSH Q1/2026	Tiền mặt ròng
Room ngoại còn lại	Không giới hạn
P/E TTM	23,6x
Tỷ suất cổ tức 2025	0,0%

Nguồn: FiinproX, Bloomberg, Yuanta Việt Nam

	Trước RS	1Q26	2026E
Tổng điểm bán	230K	430K	700K
Điểm bán có trưng bày (*)	28K	40K	350k
SKU/đơn hàng	4,7	5,4	7,0
Điểm bán có độ bao phủ cao (**)	29K	33K	100K
Tốc độ tung hàng	4W - 50K	2W - 70K	2W - 100K
Chi phí phục vụ (%DT)	5,5%	5,2%	5,5%

(*) Các điểm bán được thiết kế không gian trưng bày cao cấp (cửa hàng bán lẻ hiện đại và gian hàng trong siêu thị)
 (**) Số lượng điểm bán chuẩn mẫu (ASO) có trên 6 ngành hàng của MCH

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Lưu Bộ Di

di.luu@yuanta.com.vn

Nhi Lý

nhi.ly@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

CTCP Hàng tiêu dùng Masan (MCH)

Retail Supreme: Công thức chiến lược cốt lõi

MCH đã ghi nhận KQKD Q1/2026 vững chắc, tạo động lực tăng trưởng mạnh mẽ cho cả năm 2026. Trong đó, doanh thu thuần đạt 8.472 tỷ đồng (+13,1% YoY) và LNST đạt 1.800 tỷ đồng (+11,5% YoY), lần lượt hoàn thành 25% và 24% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cả năm. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mô hình Retail Supreme — chiến lược cốt lõi nhằm tối ưu hóa hiệu quả chuỗi giá trị bán lẻ.

Chi tiết

Cơ cấu doanh thu theo kênh bán hàng: --

Kênh truyền thống (GT) ghi nhận sự phục hồi rõ nét, trong đó mô hình Retail Supreme đóng góp 30-40% vào tổng tăng trưởng. Sau giai đoạn tái cấu trúc trong 2H2025, tăng trưởng doanh thu kênh GT đã bật tăng trở lại mức +11% YoY, quay về giai đoạn trước chuyển đổi.

Các kênh bán hàng khác cũng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ về doanh thu. Kênh hiện đại (MT) tăng +25,3% YoY, trong khi kênh TMĐT tăng trưởng gấp 03 lần YoY. Đáng chú ý, MCH kỳ vọng kênh HORECA (+81,2% YoY) vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng hơn nữa, nhờ vị thế thương hiệu cao cấp và chất lượng vượt trội của MCH.

Cơ cấu doanh thu theo ngành hàng: --

Gia vị (chiếm 37%DT) đạt 3.136 tỷ đồng (-4,5% QoQ / +17,1% YoY), đánh dấu quý ghi nhận tăng trưởng dương YoY đầu tiên kể từ Q2/2025. Nước mắm là động lực chính, đóng góp khoảng 80% vào tổng tăng trưởng của ngành hàng này. Mục tiêu trong 1H2026 của Chinsu và Nam Ngư tăng lần lượt +30% và +15% YoY, trước khi trở về mức tăng trưởng hai chữ số khiêm tốn nhưng ổn định trong trung hạn. Kỳ vọng trong 1H2026 này phản ánh mức nền thấp của 1H2025 — giai đoạn đầu triển khai mô hình Retail Supreme — cùng chiến lược cao cấp hóa giúp nâng cao mặt bằng giá bán (giá dòng sản phẩm Nam Ngư Phú Quốc cao hơn gấp đôi so với dòng nước mắm truyền thống).

Thực phẩm tiện lợi (chiếm 30%DT) đạt 2.526 tỷ đồng (-6,1% QoQ / +13,9% YoY) nhờ chiến lược cao cấp hóa sản phẩm. Phân khúc cao cấp chiếm 56% doanh thu thực phẩm tiện lợi trong Q1/2026 (tăng từ mức 53% năm 2025 và 46% năm 2024), với tốc độ tăng trưởng ấn tượng +18,9% YoY. Mục tiêu trong 1H2026 bao gồm mức tăng trưởng +10% YoY cho Kokomi và +20% YoY cho Omachi, hướng tới mục tiêu chiếm lĩnh thêm 1-2% thị phần trong thị trường mì ăn liền.

Đồ uống đóng chai (chiếm 14%DT) ghi nhận 1.178 tỷ đồng (-11% QoQ / -2,8% YoY) trong bối cảnh nhu cầu tiêu dùng còn yếu. MCH kỳ vọng tăng trưởng sẽ đảo chiều vào Q2/2026 khi mở rộng mô hình Retail Supreme sang kênh tiêu dùng tại chỗ (hướng tới mục tiêu đạt 500K điểm bán và 100K kiosk), với mục tiêu tăng trưởng +5% YoY trong 1H2026.

HPC ghi nhận tốc độ tăng trưởng doanh thu YoY cao nhất (+5,3% QoQ / +34,2% YoY) dù chiếm tỷ trọng nhỏ nhất trong cơ cấu doanh thu, nhờ động lực từ các thương hiệu Chanté và Homey thông qua mô hình Retail Supreme. MCH kỳ vọng ngành hàng này sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong 2H2026 với nhiều câu chuyện mới sẽ được tiết lộ trong Q3-Q4/2026.

Nhìn chung, GPM tiếp tục duy trì ở mức cao trên tất cả các phân khúc. MCH đặt mục tiêu GPM hợp nhất luôn cao hơn 42%, và có khả năng vượt 45% trong 1H2026. Việc chốt giá đầu vào trước 3-6 tháng giúp MCH kiểm soát những biến động của chi phí. Ngoài ra, MCH tin rằng, lợi thế định vị thương hiệu mạnh mẽ sẽ cho phép công ty chuyển giao phần chi phí gia tăng sang giá bán mà không làm ảnh hưởng đến vị thế thị trường.

Quan điểm

Hiện chúng tôi không đưa ra khuyến nghị đầu tư đối với cổ phiếu MCH. Giá cổ phiếu đã điều chỉnh giảm khoảng 30% từ mức đỉnh gần nhất và hiện đang giao dịch ở mức P/E TTM là 23,6x và P/B là 9,5x, cao hơn khoảng 1 độ lệch chuẩn so với mức bình quân 3 năm (dù mã này mới chỉ niêm yết trên sàn HOSE được 1 năm).

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, No. 157, Section 3, Ren'ai Road, Taipei 106
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building

Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Giang Hoang

Assistant Analyst

giang.hoang@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Nhi Ly

Assistant Analyst

nhi.ly@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Jason Lu

Sales Manager

Tel: +84 28 3622 6868

jason.lu@yuanta.com.vn

Phuc Pham

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868

phuc.pham@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

hien.le@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Manager

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn

Linh Nguyen

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

linh.nguyen2@yuanta.com.vn