

CTCP Hàng tiêu dùng Masan (HOSE: MCH)

TIÊU DÙNG

Phục hồi kênh GT hỗ trợ đà hồi phục doanh thu – [Thấp hơn dự phóng]

- Trong 4Q25, doanh thu của MCH cải thiện nhẹ 3,7% so với cùng kỳ, đạt 9,3 nghìn tỷ đồng, nhờ sự phục hồi của kênh GT và tăng trưởng ở các kênh còn lại.
- LNST 4Q25 giảm 11,1% so với cùng kỳ xuống 2,1 nghìn tỷ đồng, do doanh thu đi ngang và biên lợi nhuận gộp thu hẹp.
- Năm 2025, doanh thu và LNST đạt lần lượt 30,6 nghìn tỷ đồng / 6,8 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 91% và 81% dự báo của chúng tôi. Chúng tôi có thể cập nhật định giá trong các báo cáo tiếp theo.

Kênh GT phục hồi hỗ trợ đà hồi phục doanh thu

Doanh thu 4Q25 tăng nhẹ 3,7% so với cùng kỳ lên 9,3 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ sự phục hồi của kênh GT và tăng trưởng tiếp diễn ở các kênh còn lại. Doanh thu năm 2025 đạt 30,6 nghìn tỷ đồng, đi ngang (-1,1% so với cùng kỳ), hoàn thành 100% kế hoạch và 91% dự báo của chúng tôi.

Trong 4Q25, nhóm thực phẩm tiện lợi và hàng tiêu dùng gia đình tiếp tục ghi nhận tăng trưởng mạnh 20,1%/19% so với cùng kỳ, đạt 2,7 nghìn tỷ đồng/699 tỷ đồng, nhờ các chương trình Tết, xu hướng cao cấp hóa và mở rộng Retail Supreme.

Các mảng khác cũng cho thấy sự phục hồi tích cực, bao gồm gia vị (+33,7% so với quý trước, -7% so với cùng kỳ) và cà phê (+95% so với quý trước, -1,2% so với cùng kỳ). Trong khi đó, doanh thu đồ uống đi ngang (-4% so với quý trước, -1% so với cùng kỳ).

Doanh thu từ thị trường nước ngoài tăng mạnh 60% so với quý trước và 25% so với cùng kỳ, đạt 573 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thực phẩm tiện lợi (+97% so với cùng kỳ) và cà phê (+40% so với cùng kỳ), được thúc đẩy mạnh bởi thị trường Đông Nam Á.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp nhẹ do thay đổi cơ cấu sản phẩm

Lợi nhuận gộp giữ nguyên so với cùng kỳ ở mức 4,2 nghìn tỷ đồng, trong khi biên lợi nhuận gộp thu hẹp 1,3 đ% xuống 45,4%, do tỷ trọng các sản phẩm có biên lợi nhuận cao như gia vị và đồ uống giảm, trong khi các mảng có biên thấp hơn (thực phẩm tiện lợi & hàng tiêu dùng gia đình) tăng trưởng mạnh hơn.

LNG cả năm giảm 3,5% xuống 13,9 nghìn tỷ đồng, chủ yếu bị ảnh hưởng bởi kết quả kinh doanh 2Q25 & 3Q25.

Chi phí quảng cáo khuyến mại và kho vận gia tăng

Trong 4Q25, CPBH&QLDN/doanh thu tăng 1,3 đ% lên 21,3%, chủ yếu do chi phí quảng cáo khuyến mại tăng 16% so với cùng kỳ và chi phí kho bãi & logistics tăng 25% so với cùng kỳ, liên quan đến việc mở rộng Retail Supreme và các chương trình khuyến mãi cuối năm.

LNST phục hồi theo quý nhưng vẫn yếu so với cùng kỳ

LNST 4Q25 giảm 11,1% so với cùng kỳ xuống 2,1 nghìn tỷ đồng, chịu tác động từ doanh thu đi ngang, biên LNG thu hẹp và tỷ lệ CPBH&QLDN/doanh thu tăng. Ngoài ra, thu nhập lãi tiền gửi của MCH giảm 43% xuống 173 tỷ đồng, do mức tiền gửi thấp hơn sau các đợt chi trả cổ tức cao. Tổng thể, biên LNR 4Q25 thu hẹp 3,8 đ% so với cùng kỳ xuống 22,7%, nhưng cải thiện nhẹ 0,1 đ% so với quý trước.

LNST năm 2025 giảm 15% xuống 6,8 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 93% kế hoạch và 81% dự báo của chúng tôi. Biên LNR cả năm giảm 3,5 đ% xuống 22,1%.

Tỷ đồng	Q4/25	svck	Sv quý trước	2025	svck	% Dự phóng
Doanh thu thuần	9.275	3,7%	23,4%	30.557	(1,1%)	91,4%
Lợi nhuận gộp	4.208	0,7%	22,7%	13.906	(3,5%)	90,3%
Chi phí BH&QLDN	(1.975)	10,6%	21,2%	-6.769	(1,6%)	90,6%
Thu nhập tài chính ròng	173	(42,5%)	34,2%	545	(61,7%)	34,6%
LNTT	2.433	(10,0%)	24,9%	7.774	(13,7%)	81,3%
LNST	2.104	(11,1%)	23,9%	6.764	(14,6%)	80,5%
Biên LNG	45,4%	-1,3đ%	-0,3đ%	45,5%	-1,1đ%	
Biên LNR	22,7%	-3,8đ%	0,1đ%	22,1%	-3,5đ%	

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 Công nghệ

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>