

# BÁO CÁO NGẮN

## CTCP Tập đoàn Masan (MSN)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA

MASAN  
GROUP



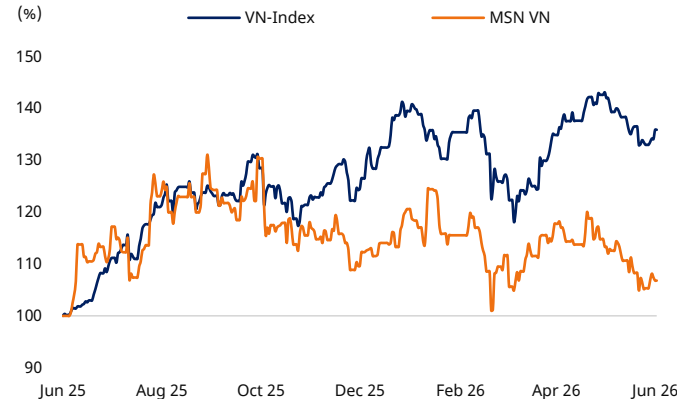
Analyst: Trần Khánh Linh

Email: linh.tk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (18/06/2026)	72.100
Giá mục tiêu (12 tháng)	87.800
Lợi nhuận kỳ vọng	21,8%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	5.126
Tăng trưởng EPS (26F, %)	24,4
P/E (26F, x)	21,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	104.251
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1.446
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	51,0
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	24,8
Beta (12M)	1,0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	66.100
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	94.000
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-5,8 -4,9 6,8
Tương đối	-1,4 -12,3 -29,1

### Hưởng lợi giá vonfram, WinRural tăng độ phủ

- Tập đoàn Masan (MSN) là tập đoàn tư nhân hoạt động đa lĩnh vực từ hàng tiêu dùng, bán lẻ, thực phẩm chế biến đến khai khoáng công nghệ cao và dịch vụ tài chính.
- Tại Q1/2026, MSN ghi nhận KQKD tăng trưởng vượt mục tiêu với doanh thu thuần và LNST của cổ đông công ty mẹ (NPAT – post MI) đạt lần lượt 24.020 tỷ đồng (+27,1% YoY) và 1.246 tỷ đồng (+216,6% YoY), nhờ sự gia tăng doanh thu ở hầu hết các mảng: 1) Mảng tiêu dùng – bán lẻ gồm WCM (+29,4% YoY), MCH & MML (+13,1%/+19,8%) và PLH (+33% YoY); 2) Doanh thu mảng hoạt động kinh doanh không cốt lõi MSR (+115% YoY) được cải thiện mạnh mẽ khi chuyển từ lỗ sang lãi kỷ lục nhờ giá APT tăng mạnh và chi phí lãi vay giảm đáng kể.
- Cầu tiêu dùng trong nước phục hồi:** 5T/2026, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 11,2% YoY, riêng doanh thu bán lẻ hàng hóa (+11,1% YoY) hồi phục nhẹ tuy nhiên vẫn ở nền thấp. Trong bối cảnh đó, mô hình WinRural của WCM được kỳ vọng bứt phá nhờ chiến lược giá cạnh tranh và độ bao phủ sâu rộng tại thị trường nông thôn (+225 cửa hàng), hầu hết các cửa hàng hòa vốn EBITDA ngay trong quý đầu.
- Hưởng lợi từ giá vonfram (APT) tăng cao và nguồn cung đầu ra được đảm bảo:** Theo Fastmarkets, tính đến cuối tháng 3, giá APT châu Âu tăng mạnh hơn 220% từ đầu năm (vượt 3.150 USD/mtu). Ngược lại, giá nội địa tại Trung Quốc chỉ tăng 121% do quốc gia này siết chặt nguồn cung vonfram xuất khẩu. Cùng với đà tăng giá, sau khi chuyển nhượng mảng chế biến sâu & cận sâu (H.C. Starck) cho Mitsubishi Materials (MMC) năm 2024. MSR đã ký kết hợp đồng bao tiêu dài hạn với MMC giúp đảm bảo đầu ra cho các sản phẩm trung nguồn (APT và tungsten oxide).
- Năm 2026, doanh thu thuần và lãi ròng (NPAT – post MI) ước đạt 95.517 tỷ đồng (+17% YoY) và 5.126 tỷ đồng (+24,8% YoY), dựa trên: 1) Doanh thu MCH và MML tăng 11% và 9% YoY nhờ vào nhu cầu tiêu dùng phục hồi và đa dạng sản phẩm; 2) Doanh thu WCM đạt 44.826 tỷ đồng (+15% YoY) nhờ chiến lược gia tăng độ bao phủ trên toàn quốc; 3) Doanh thu MSR đạt 13.025 tỷ đồng (+75% YoY) nhờ triển vọng giá APT tiếp tục neo cao trên nền thấp của năm 2025; 4) Biên lãi ròng cải thiện nhờ giảm chi phí lãi vay thông qua giảm đòn bẩy tài chính từ động lực tăng trưởng của MSR.
- EPS forward năm 2026 đạt 3.371 đồng/cp, tương ứng với P/E forward ở mức hấp dẫn 21,4 lần, thấp hơn trung bình 5 năm gần đây. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC đối với MSN, dựa trên: 1) Vị thế dẫn đầu mảng bán lẻ và F&B tại Việt Nam nhờ sở hữu chuỗi giá trị toàn diện; 2) Triển vọng sức mua tiêu dùng phục hồi; 3) Biên lãi ròng tiếp tục được cải thiện.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	88.629	76.189	78.252	83.178	81.621	95.517
LNHĐKD (tỷ đồng)	6.283	4.669	4.179	6.173	7.664	9.064
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7,1	6,1	5,3	7,4	9,4	9,5
Lãi ròng (tỷ đồng)	8.563	3.567	419	1.999	4.108	5.126
EPS (VND)	6.058	2.511	294	1.393	2.710	3.371
ROE (%)	35,1	12,1	1,6	7,0	12,5	11,2
P/E (x)	23,5	37,0	227,9	50,2	28,4	21,4
P/B (x)	6,2	5,1	3,6	3,3	3,3	2,4
Cổ tức/thị giá (%)	0,1	0,9	0,9	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (18/06/2026)	72,100	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	74,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	70,000	Xu hướng dài hạn <b>Tăng</b>

Điểm cắt lỗ ngắn hạn: 69,000

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp điều chỉnh từ vùng đỉnh ngắn hạn hồi tháng 5, MSN hiện đang vận động tích lũy dưới đường MA20.
- Khối lượng giao dịch trong các phiên gần đây duy trì ở mức thấp, cho thấy áp lực bán giảm bớt và cổ phiếu đang nỗ lực thiết lập vùng cân bằng mới.

- 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 tắc 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.