



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 05 năm 2026

CẬP NHẬT: CTCP Bia-Rượu-Nước giải khát SG (HSX: SAB)

Tối ưu vận hành, cố tức tiền mặt cao

Tăng tỷ trọng



Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR

Giá mục tiêu: 52.000 đồng
Upside: 11,5%

Giá hiện tại (07/05/2026) 46.650đ/cp

Khoảng giá 52w 42.050 – 57.100

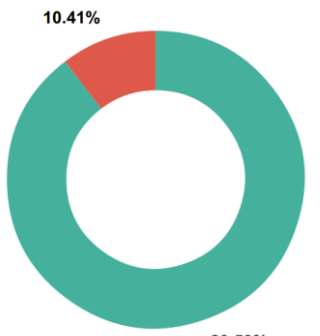
P/E 12,43x

P/B 2,47x

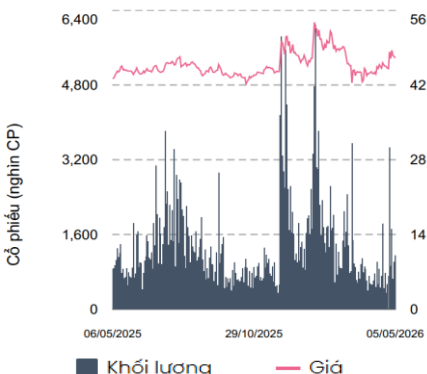
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sản xuất bia
Vốn hóa	59,3 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	12,8 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	835 nghìn cp/phiên
Tổng tài sản	30,9 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	24,2 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q1.2026	%svck	KH2026	%svck
Doanh thu thuần	6.457	+11%	28.959	+12%
Lợi nhuận sau thuế	1.245	+56%	4.937	+8%

Tổng CTCP Bia-Rượu-Nước giải khát Sài Gòn (HSX: SAB) là doanh nghiệp hàng đầu ngành bia. Sau khi tăng sở hữu tại Sabibeco và hợp nhất vào đầu năm 2025, SAB trở thành công ty sản xuất bia có công suất thiết kế lớn nhất cả nước. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật KQKD Q1/2026 của doanh nghiệp như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q1/2026:** SAB ghi nhận doanh thu thuần 6.457 tỷ đồng (+11% svck, hoàn thành 22% kế hoạch năm), nhờ yếu tố mùa vụ thuận lợi khi Tết đến muộn. Lợi nhuận gộp tăng trưởng 28% svck đưa biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 32% lên mức 38,1%. Nguyên nhân đến từ việc SAB đã kiểm soát tốt chi phí nguyên liệu đầu vào (malt) và điều chỉnh tăng giá bán từ giữa 2025, lãi gộp đạt 2.405 tỷ đồng (+28% svck). SAB tiếp tục tối ưu, tiết giảm chi phí tài chính và chi phí quản lý doanh nghiệp. Qua đó, lợi nhuận sau thuế đạt 1.245 tỷ đồng (+56% svck), hoàn thành 25% KH năm.

❖ **Kế hoạch kinh doanh giai đoạn tới:** SAB đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 29 nghìn tỷ đồng (+12% svck), lợi nhuận sau thuế đạt 4,9 nghìn tỷ đồng (+8% svck). Trước lộ trình tăng thuế TTĐB từ 2027, doanh nghiệp dự kiến điều chỉnh dần giá bán nhằm dịch chuyển chi phí sang người tiêu dùng, đồng thời đẩy mạnh hoạt động thương mại để duy trì nhu cầu. Đối với sản phẩm mới, SAB đã có công thức sản xuất bia không cồn nhưng sẽ triển khai thận trọng, phụ thuộc vào mức độ ổn định của nhu cầu thị trường, qua đó phản ánh chiến lược ưu tiên hiệu quả trong giai đoạn tái cơ cấu.

❖ **Duy trì chính sách cố tức cao và đều đặn:** SAB duy trì chính sách trả cổ tức tiền mặt cao đều đặn. Năm 2026, doanh nghiệp tiếp tục kế hoạch trả cổ tức tiền mặt tỷ lệ 50%. Tổng mức chi trả dự kiến lên tới 130% lợi nhuận sau thuế theo kế hoạch, cho thấy cam kết mang lại giá trị tối ưu cho cổ đông. Đối với phần cổ tức còn lại của năm 2025 (3.000 đồng/cp), doanh nghiệp dự kiến thanh toán vào ngày 28/08/2026.

❖ **Kỳ vọng KQKD năm 2026:** Kỳ vọng doanh thu Q2-Q3/2026 của SAB duy trì tăng trưởng hai chữ số, được hỗ trợ bởi nhu cầu gia tăng trong kỳ FIFA World Cup diễn ra vào tháng 6-7. Về rủi ro, áp lực giá nhôm tăng cao ảnh hưởng một phần tới biên gộp, SAB vẫn đang trong quá trình đàm phán hợp đồng nguyên liệu này; chi phí vận chuyển gia tăng trong bối cảnh biến động địa chính trị cũng thúc đẩy SAB tiếp tục linh hoạt phân bổ sản lượng, hỗ trợ tối ưu chi phí vận hành.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2026 của SAB sẽ tăng trưởng hai chữ số nhờ (1) hoạt động sản xuất-phân phối ổn định sau giai đoạn tái cơ cấu, và (2) nhu cầu tiêu thụ cải thiện theo mùa vụ, đặc biệt trong kỳ FIFA World Cup. Tuy nhiên cần lưu ý rủi ro gia tăng chi phí đầu vào và cạnh tranh cao trong ngành. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cho cổ phiếu SAB. Giá mục tiêu được xác định là **52.000 đ/cp**, tương ứng mức sinh lời kỳ vọng 11,5%.





AGRISECO SNAPSHOT

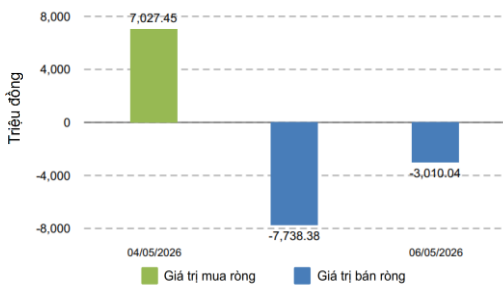
Ngày 07 tháng 05 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SAB vận động trong xu hướng giảm giá dài hạn, tuy nhiên cổ phiếu vẫn duy trì biên độ dao động rộng và ổn định, tạo cơ hội giao dịch ngắn – trung hạn thông qua những nhịp hồi phục. Sau đợt giảm chung vào tháng 3/2026, cổ phiếu bước vào nhịp hồi phục với các nền giá được nâng dần. Tín hiệu nền rút chân xuất hiện liên tiếp cho thấy lực cầu dần cân bằng được áp lực bán vốn đang suy yếu, mở ra khả năng tiếp diễn đà hồi phục. Nhà đầu tư có thể cân nhắc mở vị thế quanh vùng 46.000 đồng/cp – tương ứng đỉnh nền gần nhất. Giá mục tiêu lần lượt tại 49.000 – 52.000 – 54.000 đồng/cp, tương ứng các vùng đỉnh thiết lập hồi đầu năm 2026. Khuyến nghị quản trị rủi ro khi giá giảm quá 5% so với vùng mua.



Giao dịch khối ngoại

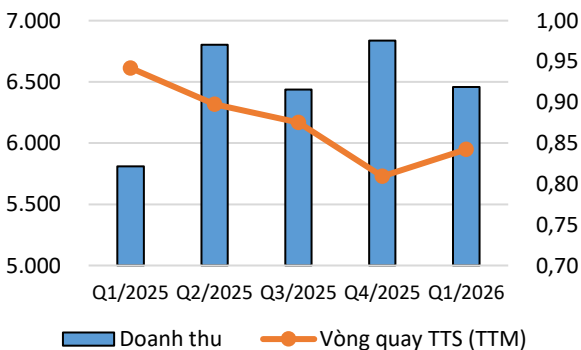


Lịch sử định giá

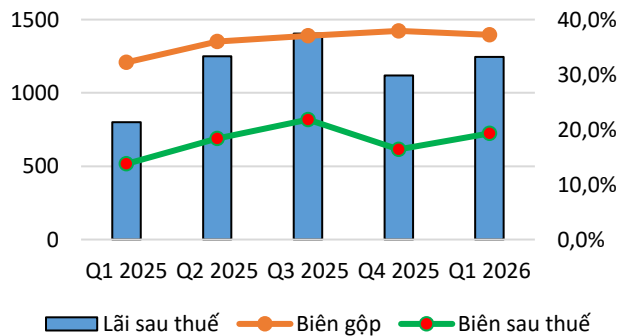


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 05 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn