

CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (SAB)

Khởi đầu năm 2026 khả quan - [Không đánh giá]

- Doanh thu Q1/26 tăng 11,1% svck lên 2.763 tỷ đồng chủ yếu đến từ doanh thu mảng bia nhờ sản lượng phục hồi trong mùa Tết, cơ cấu sản phẩm cải thiện và đợt tăng giá từ tháng 7/2025.
- LNST Q1/26 tăng 55,8% svck lên 1.245 tỷ đồng, kéo theo biên LN ròng tăng 5,5 điểm % svck lên 19,3%, đạt mức cao nhờ tối ưu chi phí và đóng góp từ thu nhập tài chính.

Doanh thu Q1/26 phục hồi, khởi đầu tích cực cho năm mới

SABECO ghi nhận doanh thu Q1/26 tăng 11,1% svck, trong đó doanh thu mảng bia tăng 11% svck, động lực chính đến từ (1) sản lượng tiêu thụ phục hồi tích cực trong mùa Tết, (2) cơ cấu danh mục sản phẩm cải thiện bằng việc ra mắt thêm phiên bản giới hạn Saigon Chill lon 250 ml và (3) áp dụng đợt tăng giá từ tháng 7/2025 nhằm đón đầu lộ trình tăng thuế tiêu thụ đặc biệt đối với mặt hàng bia sẽ bắt đầu từ 2027.

Lợi nhuận gộp Q1/26 tăng mạnh hỗ trợ biên LN gộp

Trong Q1/26, lợi nhuận gộp tăng 28,5% svck đạt 2.405 tỷ đồng, qua đó kéo biên LN gộp tăng 5 điểm % svck lên 37,2%, chủ yếu nhờ giá vốn hàng bán được tối ưu khi chi phí mạch nha giảm nhờ hợp đồng hedging mới có mức giá tốt hơn svck.

Chi phí BH&QLDN phản ánh nỗ lực tối ưu chi phí của doanh nghiệp

Chi phí BH&QLDN Q1/26 ghi nhận 1.136 tỷ đồng (+8,6% svck) tuy nhiên tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu giảm nhẹ 0,4 điểm % svck ở mức 17,6%, trong đó tỉ lệ chi phí quảng cáo & khuyến mãi/doanh thu mảng bia đi ngang giữ ở mức ~7,4% phản ánh nỗ lực tối ưu hóa chi phí của doanh nghiệp.

Đánh giá lại khoản đầu tư tại Sabibeco hỗ trợ thu nhập tài chính ròng

Thu nhập tài chính ròng tăng 64,5% svck, chủ yếu do Q1/25 doanh nghiệp ghi nhận khoản lỗ 85 tỷ đồng từ việc đánh giá lại tạm thời khoản đầu tư 21,8% tại Sabibeco, và được hoàn nhập trong Q3/25 sau khi hoàn tất các thủ tục liên quan.

LNST tăng mạnh nhờ cải thiện LN gộp và tối ưu chi phí quảng cáo & khuyến mãi

LN ròng Q1/26 tăng 55,8% svck lên 1.245 tỷ đồng, kéo biên LN ròng tăng 5,5 điểm % svck lên 19,3%, chủ yếu nhờ LN gộp cải thiện mạnh do giá vốn hàng hóa giảm, cùng với việc tối ưu chi phí quảng cáo & khuyến mãi và thu nhập tài chính ròng tăng nhờ hoàn nhập lỗ liên quan đến khoản đầu tư tại Sabibeco.

(Tỷ đồng)	1Q26	1Q25	svck
Doanh thu	6.457	5.811	11,1%
Bia	6.046	5.447	11,0%
Khác	411	363	13,2%
Lợi nhuận gộp	2.405	1.872	28,5%
Chi phí BH&QLDN	1.136	1.046	8,6%
Thu nhập tài chính ròng	250	152	64,5%
LNTT	1.548	1.022	51,4%
LNST	1.245	800	55,8%
Biên LN gộp	37,2%	32,2%	5,0 điểm %
Biên LN ròng	19,3%	13,8%	5,5 điểm %

Nguồn: VNDIRECT Research

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 phần trăm 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 Bán lẻ và Công nghệ

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích

Email: anh.daohong@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Huyện Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>

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 phần trăm 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 Bán lẻ và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích

Email: anh.daohong@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>