

CTCP Hàng Tiêu dùng Masan (MCH)

Hàng tiêu dùng

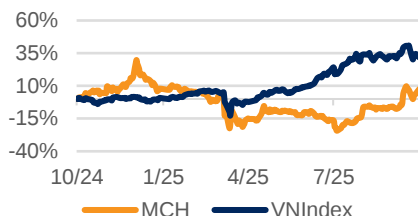
Giá hiện tại	VND148.900
Cao /thấp nhất 52 tuần	VND177.060/104.000
Giá mục tiêu	VND147.000
Cập nhật gần nhất	27/05/2025
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
TP vs Consensus	24,8%
Tiềm năng tăng giá	-1,3%
Tỷ suất cổ tức	15,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	13,8%

Vốn hóa thị trường (tỷ USD)	5,8
GTGDBQ 3 tháng (triệu USD)	1,9
Sở hữu NN (tỷ USD)	2,1
SLCP lưu hành (tỷ)	1,1
SLCP pha loãng (tỷ)	1,1

	MCH	VNI
P/E trượt 12T	20,9x	15,0x
P/B hiện tại	13,5x	2,1x
ROA	20,6%	2,7%
ROE	40,3%	16,2%

Dữ liệu ngày 27/10/2025

Biểu đồ giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Masan Consumer Holdings	69,7%
Ban lãnh đạo và người liên quan	0,3%
Khác	30,0%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Hàng tiêu dùng Masan là một trong những nhà sản xuất FMCG hàng đầu tại Việt Nam. Các sản phẩm của công ty bao gồm gia vị, mì ăn liền, hạt nêm, nước giải khát và các sản phẩm chăm sóc gia đình. Công ty được thành lập vào tháng 4/1996 và có trụ sở chính tại TP. HCM, Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Phạm Thị Bích Ngọc

ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Lợi nhuận tiếp tục giảm, xuất hiện dấu hiệu phục hồi – [Thấp hơn dự phóng]

- Trong Q3/25, doanh thu của MCH giảm 5,9% svck, còn 7,5 nghìn tỷ đồng, do kênh phân phối GT tiếp tục bị ảnh hưởng, từ Q2/25.
- Lợi nhuận sau thuế giảm 18,9% svck, còn 1,7 nghìn tỷ đồng, do doanh thu và thu nhập tài chính giảm.
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế 9T25 lần lượt hoàn thành 63,6% và 55,4% so với dự phóng của chúng tôi. Chúng tôi có thể cập nhật định giá trong các báo cáo sau.

Doanh thu phục hồi theo quý

Doanh thu Q3/25 giảm 5,9% svck nhưng tăng 20% so với quý trước, đạt 7,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ phục hồi doanh số sau chiến dịch chống hàng giả và thay đổi chính sách thuế từ Q2/25. Doanh thu 9 tháng đầu năm 2025 đạt 21 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 63,5% kế hoạch và 63,6% dự báo của chúng tôi.

Theo ban lãnh đạo, chiến lược tiếp cận trực tiếp các nhà bán lẻ đang được hỗ trợ bởi đà tăng trưởng mạnh của kênh MT (tăng 13% svck) và số lượng điểm bán hàng đang hoạt động tăng 40% trong Q3/25.

Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ

Lợi nhuận gộp giảm 8% svck, còn 3,4 nghìn tỷ đồng, do doanh số giảm. Biên lợi nhuận gộp giảm 1,1 điểm % svck còn 45,6%, do hai ngành hàng gia vị và thực phẩm tiện lợi, vốn có biên lợi nhuận gộp cao, chưa phục hồi hoàn toàn. Tuy nhiên, biên lợi nhuận tăng 1,5 điểm % so với quý trước, cho thấy dấu hiệu phục hồi trong các kỳ tiếp theo.

Chi phí bán hàng và quản lý DN/doanh thu giảm nhẹ

Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm 0,3 điểm %, còn 21,7% trong Q3/25, chủ yếu nhờ quản lý chi phí bán hàng hiệu quả hơn.

Trong đó, chi phí quảng cáo & khuyến mãi và chi phí nhân viên bán hàng giảm lần lượt 6% và 23%. Ngược lại, chi phí kho vận tăng 13% svck do mở rộng việc tiếp cận trực tiếp các điểm bán lẻ.

Lợi nhuận sau thuế tiếp tục giảm so với cùng kỳ

Lợi nhuận sau thuế Q3/25 giảm mạnh 19% svck, còn 1,9 nghìn tỷ đồng, do lợi nhuận gộp yếu và thu nhập tài chính ròng giảm 66%. Trong quý 3/2025, thu nhập lãi từ tiền gửi và đầu tư trái phiếu của MCH giảm 58%, còn 159 tỷ đồng.

Do đó, biên lợi nhuận sau thuế Q3/25 giảm 3,6 điểm % svck, còn 22,6%, tuy nhiên tăng nhẹ 1,1 điểm % so với quý trước.

Lợi nhuận sau thuế 9 tháng đầu năm 2025 đạt 4,7 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 63,8% kế hoạch và 55,4% dự phóng của chúng tôi.

(Tỷ đồng)	Q3/25	svck	q/q	9T25	svck	% dự phóng
Doanh thu thuần	7.517	(5,9%)	19,8%	21.282	(5,4%)	63,6%
Lợi nhuận gộp	3.430	(8,2%)	23,9%	9.699	(5,2%)	63,0%
Chi phí BH&QLDN	(1.630)	(7,1%)	17,5%	-4.794	(5,9%)	64,1%
Thu nhập tài chính ròng	129	(66,2%)	(6,4%)	371	(66,9%)	23,6%
LNTT	1.948	(18,0%)	26,0%	5.332	(15,4%)	55,8%
LNST	1.698	(18,9%)	26,0%	4.660	(16,1%)	55,4%
Biên LNG	45,6%	(1,1đ%)	1,5đ%	45,6%	0,1đ%	
Biên LNR	22,6%	(3,6đ%)	1,1đ%	21,9%	(2,8đ%)	

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

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>