CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN MASAN (HSX: MSN)

Lợi nhuận tăng mạnh, vượt kế hoạch cơ sở sau 9 tháng

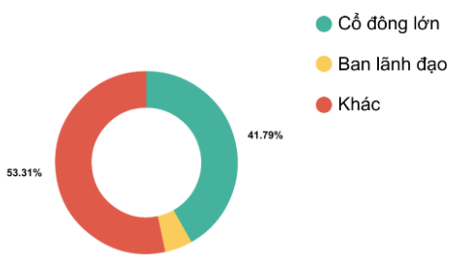
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu:	**84.000 đồng**
Upside:	**18%**
Giá hiện tại (12/11/2026)	71.200đ/cp
Khoảng giá 52w	63.900 – 84.100
P/E	10,9x
EPS	6.560đ

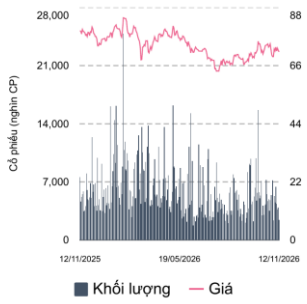
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Tiêu dùng – Bán lẻ
Vốn hóa	103.979 tỷ đ
Vốn điều lệ	15.350 tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên	4,5 triệu cp
Tổng tài sản	150.223 tỷ đ
Vốn CSH	53.631 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (Tỷ đồng)	Q3/2026	%yoy	9T2026	% Hoàn thành kế hoạch
Doanh thu thuần	36.981	+75%	89.118	91%
LNST	4.552	+144%	10.325	103%

CTCP Tập đoàn Masan (HSX: MSN) là tập đoàn tiêu dùng – bán lẻ hàng đầu Việt Nam. Agriseco Research kính gửi Quý khách cập nhật KQKD Q3.2026 và triển vọng năm 2027 của MSN như sau:

- **KQKD Q3.2026 tăng trưởng mạnh:** Doanh thu thuần đạt 36.981 tỷ đồng (+74,7% svck), LNST đạt 4.552 tỷ đồng (+144% svck), LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 3.671 tỷ đồng (+204% svck). Động lực lợi nhuận đến từ ba mảng chính:
  - + Tiêu dùng – bán lẻ (cOS): Doanh thu đạt 22.656 tỷ đồng (+18,7% svck), LNST đạt 3.640 tỷ đồng (+18,1% svck). Trong đó, MCH tăng trưởng doanh thu 16,3% nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán cải thiện; WCM tăng 21,2% doanh thu và 86% LNST nhờ tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu và mở rộng mạng lưới.
  - + Masan High-Tech Materials (MSR): LNST đạt 2.148 tỷ đồng, so với 5 tỷ đồng cùng kỳ, nhờ giá APT cao gấp gần 6 lần và sản lượng vonfram tăng 55% cùng kỳ.
  - + Techcombank (TCB): lợi nhuận đóng góp từ công ty liên kết đạt 1.410 tỷ đồng (+13,5% svck).
- **Sức mua và mở rộng mạng lưới là động lực chính năm 2027:** Theo Cục Thống kê, tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng 10T2026 tăng 13,5% yoy, trong khi bán lẻ hiện đại tại nông thôn mới chiếm khoảng 10% thị trường, tạo dư địa lớn cho WCM (mở mới ròng 894 cửa hàng trong 9T2026). Bên cạnh đó, MSN đã nâng sở hữu tại MCH từ 69,4% lên 74,9% (hoàn tất ngày 23/10/2026), qua đó gia tăng LNST thuộc cổ đông công ty mẹ.
- **MSR mở rộng sản lượng, duy trì đóng góp dòng tiền cho tập đoàn:** Giá APT dự kiến hạ nhiệt từ năm 2027 khi nguồn cung mới từ Hàn Quốc, Trung Quốc gia nhập thị trường. Để bù đắp, MSR đặt mục tiêu nâng sản lượng lên 8.000 tấn (+33% svck). Hợp tác với Elmet (Mỹ) và Sojitz (Nhật Bản góp phần mở động đầu ra và thị trường tiêu thụ. Bên cạnh đó, MSR dự kiến trả cổ tức 6.000 đồng/cp năm 2026, mang về cho MSN khoảng 220 triệu USD và duy trì tỷ lệ chi trả tối thiểu 50% LNST từ năm 2027 qua đó bổ sung dòng tiền, hỗ trợ MSN giảm dư nợ vay và cải thiện sức khỏe tài chính.

KHUYẾN NGHỊ

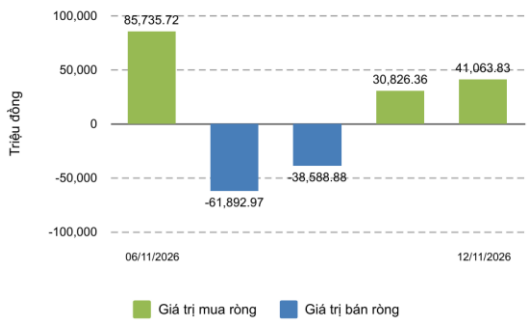
Agriseco Research kỳ vọng MSN duy trì đà tăng trưởng tích cực trong Q4/2026 và năm 2027 nhờ: (1) Tiêu dùng – bán lẻ tăng trưởng ổn định nhờ thu nhập cải thiện (lương tối thiểu vùng thêm 7%-9% từ 2027) và WCM mở rộng; (2) MSR tiếp tục đóng góp lớn nhờ sản lượng tăng dù giá vonfram hạ nhiệt; và (3) Dòng tiền từ cổ tức và cổ đông chiến lược giúp tập đoàn tăng năng lực tài chính. Trong dài hạn, kế hoạch chuyển niêm yết MSR lên HOSE năm 2027 được kỳ vọng giúp giá trị hệ sinh thái được phản ánh đầy đủ hơn. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu MSN với giá mục tiêu **84.000đ/cp (upside 18%)**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

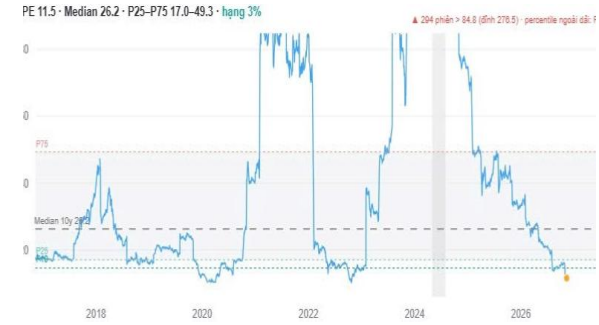
MSN vẫn vận động trong kênh giảm dài hạn nhưng được hỗ trợ bởi kênh tăng ngắn hạn từ đáy tháng 8. Phiên 12/11, cổ phiếu giảm xuống 71.200 đồng/cp, nằm dưới MA10 và MA20 nhưng vẫn trên MA60, MA120. Thanh khoản thấp hơn 48% bình quân 10 phiên, cho thấy áp lực bán chưa lớn. Vùng hỗ trợ gần là 70.000–70.500 đồng/cp. Nếu giữ được vùng này và vượt 72.500–73.000 đồng/cp, MSN có thể hướng tới 75.000–76.000 đồng/cp. Ngược lại, nếu thủng 68.500 đồng/cp, cổ phiếu có thể lùi về 66.000–67.000 đồng/cp..



Giao dịch khối ngoại

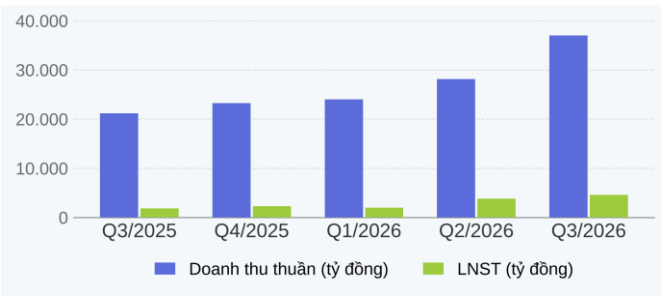


Lịch sử định giá

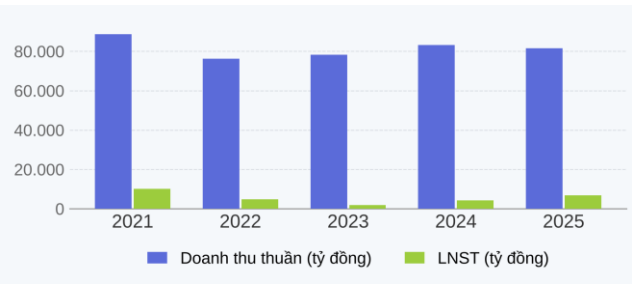


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm



SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:



RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

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

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường 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

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, 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.