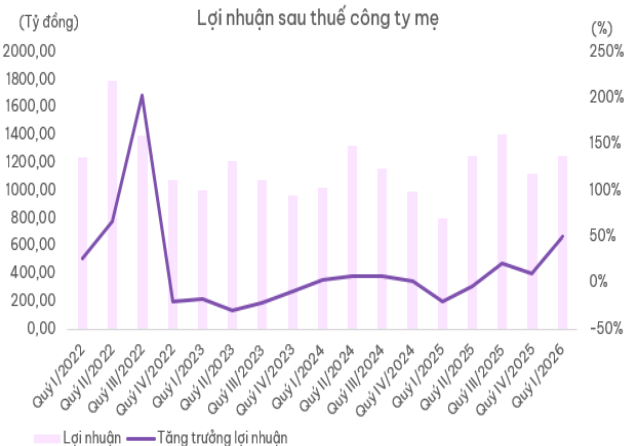
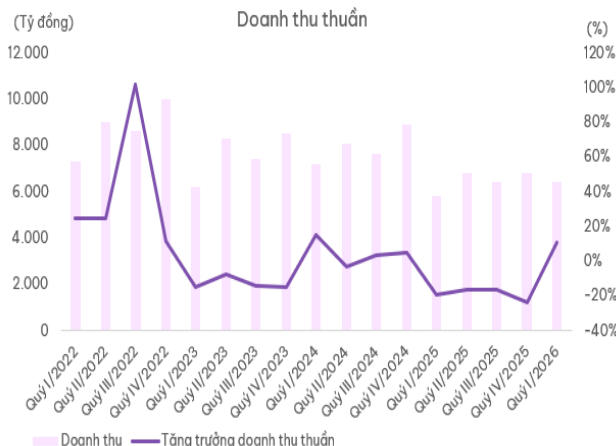
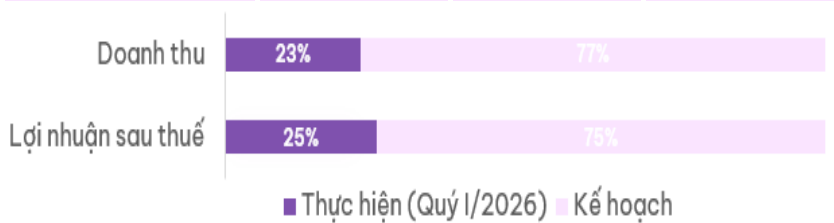


Tổng Công ty cổ phần Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (HOSE: SAB)

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hiện tại	48.750 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	52.000-57.000 VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	6,66%-16,92%
Trading time	6-12 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Quý III/2025	Quý IV/2025	Quý I/2026
P/E	13,40	14,21	11,80
P/B	2,37	2,73	2,35
ROE	5,74	4,47	5,02
ROA	4,22	3,32	3,73
Beta	0,87	0,68	0,62
EPS (VNĐ)	3.373	3.449	3.754



Nguồn: VikkiBankS Research

Nguồn: VikkiBankS Research

Luận điểm đầu tư:

Theo BCTC hợp nhất quý I/2026, Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (SAB) ghi nhận doanh thu thuần đạt 6.457 tỷ đồng, tăng 11,1% so với cùng kỳ năm trước; lợi nhuận sau thuế đạt 1.245 tỷ đồng, tăng 55,8% YoY. Kết quả tăng trưởng tích cực chủ yếu đến từ sự phục hồi của sản lượng tiêu thụ, biên lợi nhuận góp cải thiện đáng kể và nguồn thu tài chính duy trì ở mức cao. Trong đó, lợi nhuận gộp đạt 2.405 tỷ đồng, tăng 28,5% so với cùng kỳ, tương ứng biên lợi nhuận gộp tăng từ 32,2% lên 37,2%, nhờ giá nguyên vật liệu đầu vào hạ nhiệt và cơ cấu sản phẩm được cải thiện. Đồng thời, thu nhập tài chính tiếp tục đóng góp tích cực khi SAB duy trì lượng tiền gửi và đầu tư tài chính ngắn hạn ở mức cao.

Bên cạnh kết quả kinh doanh khả quan, triển vọng ngành bia trong năm 2026 được đánh giá tích cực nhờ sự phục hồi của tiêu dùng nội địa trong bối cảnh thu nhập người dân cải thiện, hoạt động du lịch tiếp tục tăng trưởng và các sự kiện thể thao quốc tế lớn diễn ra trong năm góp phần thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ bia. Đồng thời, mặt bằng giá nguyên liệu đầu vào như malt đại mạch, nhôm và bao bì đã hạ nhiệt đáng kể so với giai đoạn 2022-2024 (song SAB vẫn duy trì chiến lược hedging từ 3-12 tháng, bảo đảm được nguồn nguyên liệu cho năm 2026 với mức giá hợp lý), tạo điều kiện thuận lợi cho các doanh nghiệp đầu ngành nói chung và SAB nói riêng duy trì và mở rộng biên lợi nhuận ở mức cao hơn.

Ngoài ra, SAB hiện duy trì quy mô tài sản thanh khoản ở mức cao với gần 19,4 nghìn tỷ đồng tiền mặt, tiền gửi và đầu tư tài chính ngắn hạn, tương đương hơn 60% tổng tài sản. Nền tảng tài chính lành mạnh không chỉ giúp doanh nghiệp chủ động trước biến động của thị trường nguyên vật liệu mà còn tạo dư địa cho các kế hoạch mở rộng hoạt động kinh doanh trong dài hạn.

Rủi ro:

Biến động giá nguyên vật liệu đầu vào, đặc biệt là malt đại mạch, nhôm và bao bì do chi phí vận chuyển tăng; tỷ giá; sức mua tiêu dùng phục hồi thấp hơn kỳ vọng; cạnh tranh gia tăng trong ngành bia; thay đổi chính sách thuế tiêu thụ đặc biệt đối với đồ uống có cồn có thể ảnh hưởng đến sản lượng tiêu thụ và tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp trong thời gian tới.

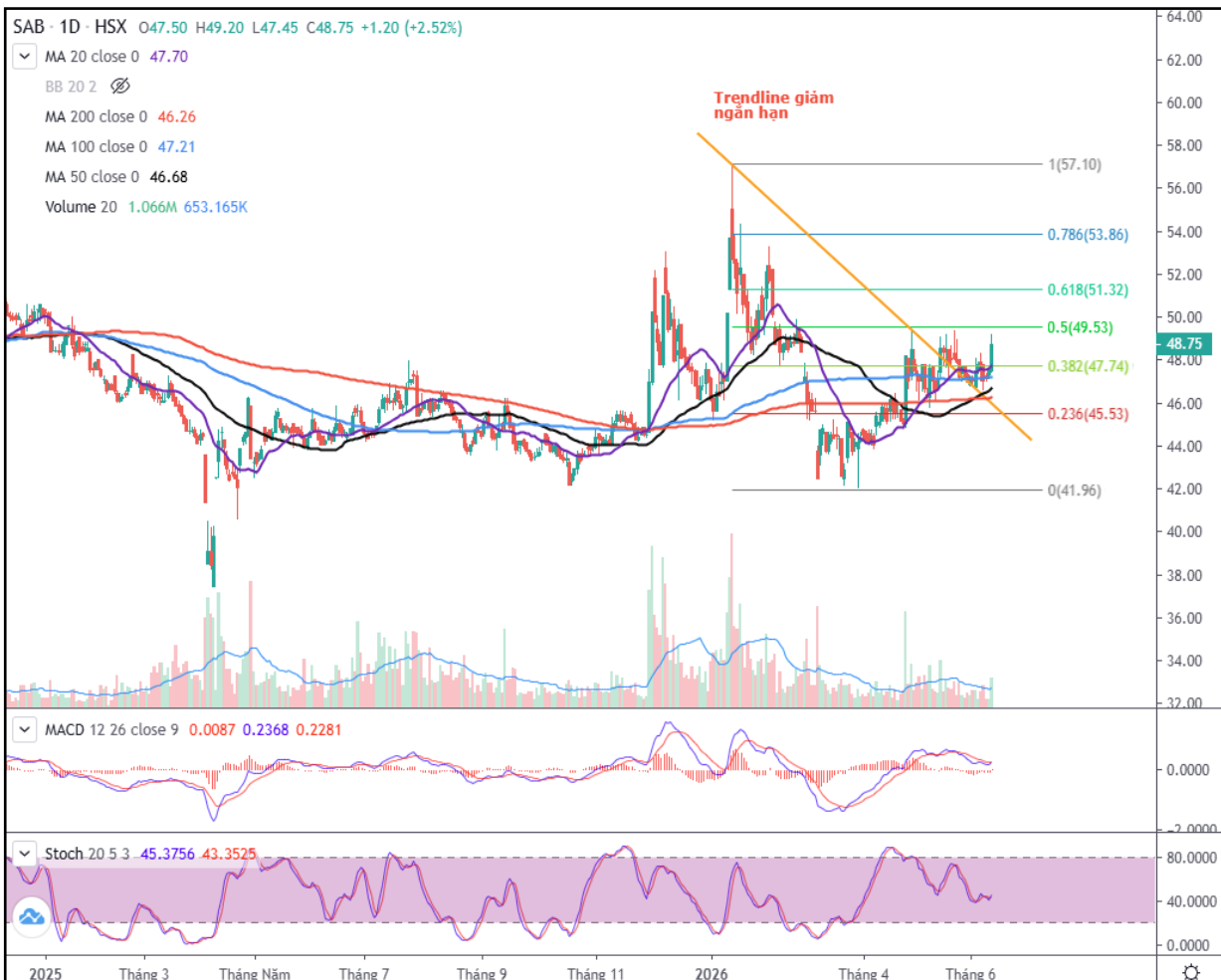
Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: nghiamt@vikkibanks.vn

Tổng Công ty cổ phần Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (HOSE: SAB)

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~48.750	>52.000	~45.500	~52.000	~54.000	<45.000	~52.000-57.000



Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch sáng ngày 11/06, cổ phiếu SAB tăng giá cùng với thanh khoản vượt mức trung bình 20 phiên cho thấy nhà đầu tư đang giao dịch khá sôi động.

Hiện tại, giá cổ phiếu breakout thành công ngưỡng Fibonacci Retracement 38.2% (tương đương vùng 47.000-48.300) trong bối cảnh chỉ báo Stochastic Oscillator cho tín hiệu mua trở lại. Qua đó, cho thấy triển vọng phục hồi đang hiện hữu. Mục tiêu hướng đến quanh ngưỡng Fibonacci Retracement 61.8% (tương đương vùng 50.500-52.000).

Bên cạnh đó, chỉ báo MACD cho tín hiệu mua khi cắt lên trên đường Signal trên mức 0. Nếu tín hiệu mua được duy trì sẽ càng củng cố thêm sức mạnh cho kịch bản phục hồi trên.

Chiến lược giao dịch:

Giải ngân thăm dò và gia tăng khi có sự đồng thuận của dòng tiền. *(Lưu ý: Có thể xem xét hạ tỷ trọng/cắt lỗ trong trường hợp giá rơi khỏi ngưỡng Fibonacci Retracement 23.6% kèm khối lượng lớn).*

Mục tiêu hướng tới là ngưỡng Fibonacci Projection 61.8% và đỉnh cũ tháng 1/2026.

HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
SAB	11/06/2026	~48.750	~52.000-57.000	<45.000			
VCK	09/06/2026	~33.500	~35.000-38.000	<31.5000		-0,59%	Nắm giữ
VJC	05/06/2026	~174.000	~185.000-220.000	<145.000		+4,88%	Nắm giữ
MWG ^(*)	04/06/2026	~75.000-78.500	~85.000-95.000	<74.000		-0,25%	Nắm giữ
VHC	26/05/2026	~55.000-60.000	~80.000-90.000	<50.000			Theo dõi
FRT	20/05/2026	~120.000-130.000	~140.000-150.000	<120.000			Theo dõi
NT2	21/04/2026	~26.300	~34.000	<23.000	24.800	-5,70%	Cắt lỗ
PC1	25/03/2026	~27.650	~34.000	<25.500	30.000	+8,49%	Chốt lãi
REE	19/03/2026	~64.000	~73.000	<58.000	73.500	+14,84%	Chốt lãi
VCB	25/02/2026	~64.800	~79.000	<60.000	60.400	-6,79%	Cắt lỗ
DPM	05/01/2026	~22.800	~30.000	<20.800	35.000	+53,51%	Chốt lãi
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28.000	<24.500	27.250	+2,83%	Chốt lãi
VNM	07/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	06/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	05/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi

(*): Chỉ báo MACD cho tín hiệu mua vào ngày 10/06/2026

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: nghiamt@vikkibanks.vn

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

• Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 - 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

• Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

• Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.