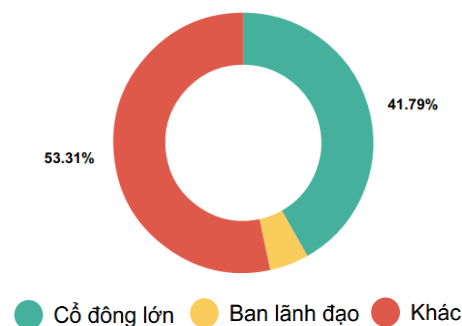
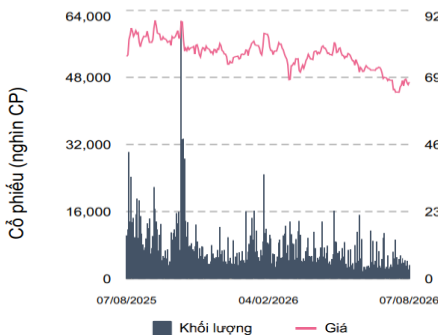


**CẬP NHẬT: CTCP Tập đoàn Masan (HSX: MSN)****Tăng tỷ trọng****Tăng trưởng đều ở các mảng kinh doanh cốt lõi, MSR là động lực đột biến****Giá mục tiêu:** 75.000 đồng  
**Upside:** 11,2 %

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Giá đóng cửa<br>(07/08/2026) | 67.400 đ/cp     |
| Khoảng giá 52w               | 50.700 – 69.900 |
| P/E                          | 13,71x          |
| EPS TTM                      | 4.880 đ         |

**Thông tin cơ bản**

|                    |                         |
|--------------------|-------------------------|
| Ngành nghề         | Hàng tiêu dùng – bán lẻ |
| Vốn hóa            | 97.699,1 tỷ đ           |
| Vốn điều lệ        | 15.204,9 tỷ đ           |
| Thanh khoản TB     | 4.223.000 Cp            |
| Tổng tài sản Q2/26 | 142.957,5 tỷ đ          |
| Vốn CSH Q1/26      | 49.567,0 tỷ đ           |

**Cơ cấu cổ đông****Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VNIndex**

| Kết quả kinh doanh<br>(tỷ đồng) | Q2.2026 | %svck   | H1.2026 | %svck   |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Doanh thu thuần                 | 28.117  | +53,5%  | 52.137  | +40,1%  |
| Lợi nhuận sau thuế              | 3.800   | +134,6% | 5.773   | +121,8% |

**CTCP Tập đoàn Masan (HSX: MSN)** vừa công bố BCTC Q2/2026.

Agriseco Research kính gửi Quý khách thông tin cập nhật như sau:

**❖ KQKD quý II/2026 tăng trưởng mạnh trên toàn hệ sinh thái:**

Doanh thu thuần của MSN đạt 28.117 tỷ đồng, tăng 53,5% svck; LNST đạt gần 3.800 tỷ đồng, tăng 134,6%. MSR là động lực tăng trưởng nổi bật nhất nhờ giá vonfram tăng cao svck, EBIT đạt 1.696 tỷ đồng, gấp 6 lần cùng kỳ. Các mảng kinh doanh hàng tiêu dùng-bán lẻ cốt lõi vẫn duy trì tăng trưởng hai chữ số, với EBIT +24% svck, cho thấy sự cải thiện đồng bộ trên toàn tập đoàn.

**❖ Điều chỉnh kế hoạch kinh doanh trước khi công bố BCTC Q2/2026:**

MSN đã điều chỉnh mục tiêu doanh thu năm lên 98.000–105.000 tỷ đồng, +6% so với KH cũ; NPAT Pre-MI +40% so với KH cũ, từ 7.250–7.900 tỷ đồng lên 10.000–11.500 tỷ đồng. Sau 6T/2026, MSN đã hoàn thành khoảng 52% kế hoạch doanh thu và khoảng 54% kế hoạch lợi nhuận mới, phản ánh kỳ vọng tăng trưởng của BLĐ nửa cuối năm.

**❖ Triển vọng kinh doanh nửa cuối năm:**

Chúng tôi kỳ vọng mảng hàng tiêu dùng-bán lẻ của MSN tiếp tục duy trì tăng trưởng hai chữ số trong H2/2026, được hỗ trợ bởi mức bán lẻ hàng hóa cả nước 7T/2026 tăng 13,1% svck và WCM bám sát kế hoạch mở mới năm 2026, với hơn 90% cửa hàng mở mới có EBITDA dương. Bên cạnh đó, MSR được kỳ vọng tiếp tục đóng góp tích cực khi giá APT Vonfram quốc tế dù giảm hơn 30% từ đầu năm vẫn cao hơn 40–70% svck, trong khi giá đồng duy trì tại vùng cao nhiều năm. Kỳ vọng LNST của MSN có thể sẽ duy trì tăng trưởng từ 25-40% trong nửa sau của năm 2026.

**❖ Chủ động xây dựng phương án tài trợ nghĩa vụ CrownX:**

MSN có nghĩa vụ quyền chọn bán tại The CrownX khoảng 750 triệu USD đến hạn vào Q3/2027. BLĐ dự kiến thu xếp nguồn vốn từ dòng tiền tự do của MSN và thu hút đối tác chiến lược vào MSR sau khi chuyển sàn.

**❖ Rủi ro phụ thuộc nhập khẩu:**

Hiện MSR có nguồn đầu vào 30% nội bộ và 70% nhập khẩu. Mức chênh lệch biên lợi nhuận gộp gấp 3-4 lần giữa hai nguồn là rủi ro ảnh hưởng lợi nhuận trong tương lai. Trong ngắn hạn, rủi ro này chưa lớn do MSR vẫn còn giá trị tồn kho 6-7 nghìn tỷ đồng Q2/2026 với giá vốn thấp hơn 30% giá thị trường.

**KHUYẾN NGHỊ**

MSN được kỳ vọng tiếp tục duy trì tăng trưởng tích cực trong nửa cuối năm, nhờ hiệu quả ổn định của các mảng kinh doanh cốt lõi và đóng góp nổi bật từ MSR nhờ giá hàng hóa duy trì ở mức cao. Tuy nhiên, mức độ phụ thuộc vào nguyên liệu nhập khẩu tại MSR cùng áp lực dòng tiền từ các nghĩa vụ tài chính có thể là yếu tố hạn chế khả năng hồi phục thị giá của MSN. Agriseco Research khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** MSN với giá mục tiêu 75.000 đồng/cp, tương ứng upside 11,2%.



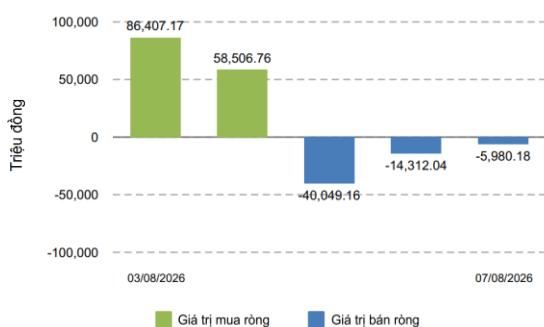


## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

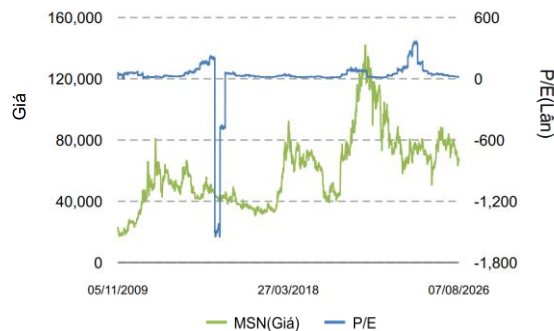
Cổ phiếu MSN đang ghi nhận nhịp hồi phục kỹ thuật sau khi đánh mất vùng hỗ trợ 66.000 đồng/cp và lùi về dải dưới Bollinger quanh 62.000–63.000 đồng/cp. Giá hiện đã quay trở lại vùng đáy của nền tích lũy trung hạn 66.000–68.000 đồng/cp, đồng thời lấy lại MA20 ngày, cho thấy xu hướng ngắn hạn đang có sự cải thiện và mở ra cơ hội tích lũy cho nhà đầu tư trung hạn khi mức định giá đã lùi về vùng hỗ trợ. Trong ngắn hạn, vùng MA50 quanh 69.500–70.000 đồng/cp đang đóng vai trò kháng cự đáng chú ý. Nhà đầu tư có thể mở vị thế mua ngắn hạn quanh vùng giá hiện tại và gia tăng tỷ trọng nếu MSN vượt vùng kháng cự này với thanh khoản cải thiện, qua đó xác nhận khả năng mở rộng nhịp hồi phục. Giá mục tiêu cho các vị thế ngắn hạn là 75.000 đồng/cp; cân nhắc cắt lỗ nếu cổ phiếu không giữ được vùng hỗ trợ và xuyên thủng ngưỡng 63.000 đồng/cp.



### Giao dịch khối ngoại

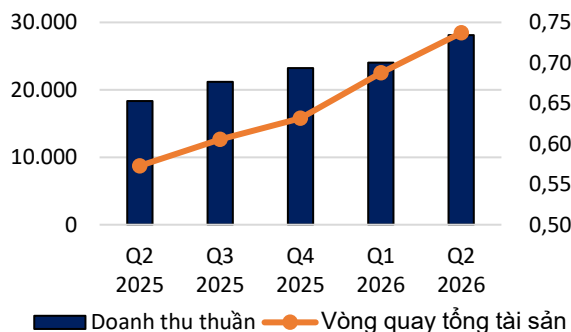


### Lịch sử định giá

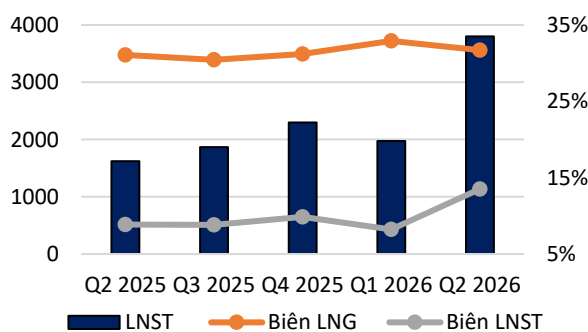


## SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

### Doanh thu theo từng quý



### Lợi nhuận theo từng quý





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 08 năm 2026

## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### Mở tài khoản

#### ƯU ĐÃI DÀNH CHO KHÁCH HÀNG MỚI

Khách hàng mở mới tài khoản từ ngày 01/06/2026 – 31/08/2026

- ✓ **Phí giao dịch** 0,1%
- ✓ **Lãi suất margin** 9%/năm;  
**Hạn mức** 03 tỷ đồng/tài khoản

**Hạn ưu đãi: 03 tháng** kể từ ngày mở tài khoản mới



### Giao dịch ngay

#### ƯU ĐÃI CHO KHÁCH HÀNG HIỆN HỮU

Khách hàng không có dư nợ ký quỹ từ 01/03/2026 - 31/05/2026.

- ✓ **Lãi suất margin** 9%/năm;  
**Hạn mức** 03 tỷ đồng/tài khoản

**Hạn ưu đãi: 03 tháng** kể từ ngày phát sinh dư nợ ký quỹ



## 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](mailto: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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

[www.agriseco.com.vn](http://www.agriseco.com.vn)