



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 10 tháng 07 năm 2025

CẬP NHẬT: CTCP Tập đoàn MaSan (HSX: MSN)

Tăng tỷ trọng

Kỳ vọng lợi nhuận quý 2/2025 tăng 60%

Giá mục tiêu: Upside:

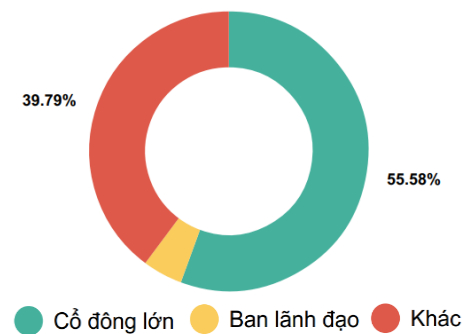
85.000 đồng
10,5%

Giá đóng cửa (10/07/2025)	76.900đ/cp
Khoảng giá 52w	50.300 – 82.300
P/E	58,46x
EPS TTM	1.321 đ

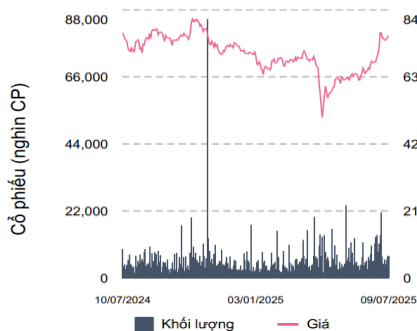
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sản xuất/bán lẻ hàng tiêu dùng
Vốn hóa	110.609,2 tỷ đ
Vốn điều lệ	15.129,3 tỷ đ
Thanh khoản TB	6,92 triệu cp
Tổng tài sản Q1/25	143.152,2 tỷ đ
Vốn CSH Q1/25	43.328,4 tỷ đ

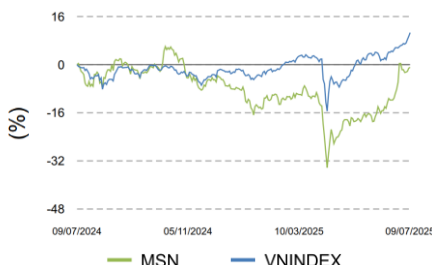
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q1.2025	%svck	KH2025	%svck
Doanh thu thuần	18.897	+0,2%	80.000~85.500	+07%~14%
Lợi nhuận sau thuế	983	+105,3%	4.875 ~ 6.500	+14%~52%

CTCP Tập đoàn Masan (HSX: MSN) là doanh nghiệp sở hữu nhiều thương hiệu hàng tiêu dùng đứng đầu cả nước. Định hướng công ty sau giai đoạn tái cấu trúc trở thành nền tảng tiêu dùng tích hợp, nâng cao trải nghiệm tiêu dùng và phát triển ra thị trường toàn cầu. Masan vừa qua đã công bố ước tính sơ bộ KQKD Q2/2025, Agriseco Research kính gửi Quý khách thông tin cập nhật của doanh nghiệp như sau:

❖ **Tiếp tục cải thiện hiệu suất kinh doanh:** Quý 1/2025, MSN đạt doanh thu thuần 18.897 tỷ đồng (+0,2% svck), lợi nhuận gộp 6.194 tỷ (+17,9%), biên gộp 32,78% – cao nhất từ Q1/2018. Lợi nhuận sau phân bổ CĐTS (NPAT Pre-MI) đạt 393 tỷ (+277,1%). Doanh nghiệp công bố **ước tính LNST quý 2/2025 đạt gần 1.500 tỷ đồng (+60% svck)**, nhờ WCM chuyển từ lỗ sang có lãi, cùng MHT giảm mạnh chi phí tài chính sau thương vụ bán HSC.

❖ **Wincommerce dẫn đầu mô hình:** Tính đến Q1/2025, WCM có 3 quý liên tiếp ghi nhận lợi nhuận, NPAT Pre-MI duy trì 50–100 tỷ/quý. **Trong 5T/2025, công ty mở mới 257 điểm bán** (75% là WinMart+ Rural), bám sát tiến độ kế hoạch mở 400 siêu thị/năm. Đáng chú ý, tổng thể cửa hàng mới từ đầu năm có lãi, cho thấy mô hình chuỗi đã bước sang giai đoạn tối ưu vận hành mà vẫn duy trì tăng trưởng cao.

❖ **Cơ cấu tài chính lành mạnh hơn:** Đến 31/03/2025, vay ngắn hạn của MSN giảm 9,4% so với đầu năm còn 24.206 tỷ đồng, vay dài hạn giảm 4,4% còn 37.701 tỷ đồng. Tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ giảm từ 1,61 xuống còn 1,42 lần, thấp nhất từ Q4/2021. Tỷ lệ EBITDA/lãi vay tăng lên mức 1,81 lần từ 1,08 lần cùng kỳ, phản ánh khả năng thanh toán nợ vay được cải thiện rõ nét.

❖ **Triển vọng duy trì tăng trưởng tích cực nhờ:** **1)** tập trung mảng tiêu dùng – bán lẻ cốt lõi, giảm chi phí ngành ngoài trọng tâm; **2)** phối hợp khai thác công nghệ, lợi thế thương hiệu và chiến lược cao cấp hóa sản phẩm giúp tối ưu HKD; và **3)** chuỗi bán lẻ hưởng lợi lớn từ xu hướng bán lẻ hiện đại & Nhà nước siết chặt quản lý thương mại điện tử.

❖ **Động lực tăng giá từ các thương vụ tài chính:** MSN có động lực tăng giá ngắn hạn nhờ hiện thực hóa giá trị MCH khi chuyển sàn sang HOSE (phụ thuộc tiến độ nâng hạng thị trường). Áp lực nghĩa vụ tài chính dự kiến giảm bớt sau khi MSN chuyển nhượng phần lớn quyền mua MCH cho cổ đông ngoại trong quý 1/2025. Bên cạnh đó, MSN cũng được kỳ vọng thu hút dòng vốn ngoại nếu thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng trong thời gian tới.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research cho rằng MSN đã vượt qua giai đoạn tái cơ cấu toàn diện và bước vào thời kỳ tăng trưởng mạnh mẽ với động lực được chia đều cho các mảng kinh doanh chính. Sau khi đã trải qua giai đoạn hồi phục cùng thị trường, MSN vẫn ở mức giá được chiết khấu so với giá trị cổ phần mà công ty sở hữu. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cho cổ phiếu MSN với giá mục tiêu **85.000 đ/cp** (upside 10,5%).





AGRISECO SNAPSHOT

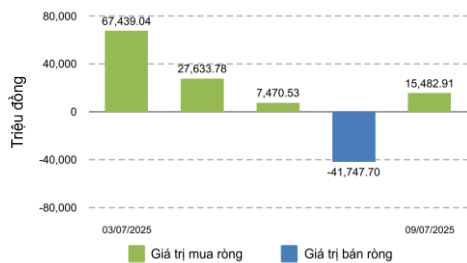
Ngày 10 tháng 07 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

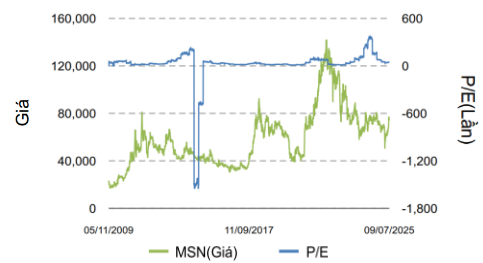
Xu hướng giá trung hạn của MSN đã có sự thay đổi từ giảm sang đi ngang tích lũy biên độ rộng ở vùng từ 60.000 – 85.000 đồng/cp. Sau nhịp hồi phục chung cùng thị trường, MSN đã có nhịp tích lũy ngắn trong vùng 74.8-76.8 trước khi chớm phá vùng tích lũy nhờ lực cầu hỗ trợ tại đường MA10. Khuyến nghị nhà đầu tư tham khảo chiến lược mua khi xuất hiện tín hiệu bứt phá khỏi vùng kháng cự kể trên. Giá mục tiêu kỳ vọng là mốc 85.000 đồng/cp – tương ứng biên trên của kênh tích lũy trung hạn. Cắt lỗ vị thế nếu giá giảm về dưới 72.000 đồng/cp (phá vỡ mốc MA20 ngày).



Giao dịch khối ngoại

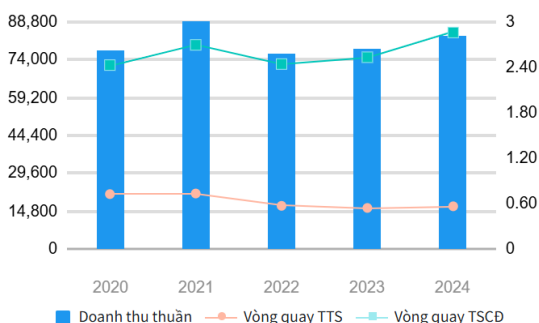


Lịch sử định giá

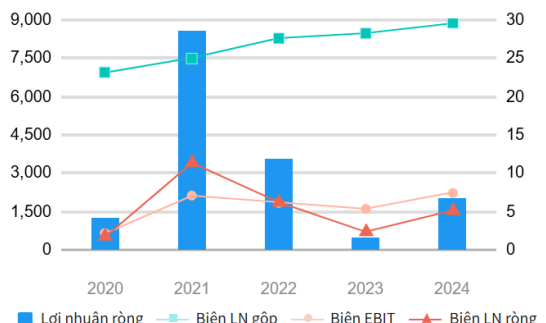


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng năm



Lợi nhuận theo từng năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 10 tháng 07 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



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**;



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

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



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

Web: <https://agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



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 **TAI ĐÂY**

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