

CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (SAB)

Biên lợi nhuận gộp duy trì khả quan - [Không đánh giá]

- Doanh thu Q2/26 tăng 1,2% svck lên 6.888 tỷ đồng, chủ yếu nhờ hai đợt tăng giá bán trong Q2/26.
- LNST Q2/26 giảm 3,4% svck xuống 1.167 tỷ đồng, kéo biên LN ròng giảm 0,8 điểm % svck xuống 16,9%, chủ yếu do chi phí quảng cáo, khuyến mãi và vận chuyển tăng mạnh trong kỳ.

Doanh thu Q2/26 duy trì đà phục hồi

SABECO ghi nhận doanh thu thuần Q2/26 đạt 6.888 tỷ đồng, tăng 1,2% svck. Trong đó, doanh thu mảng bia tăng 3,1% svck lên 6.578 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi hai đợt điều chỉnh giá bán trong tháng 4 và tháng 5/2026, qua đó từng bước chuyển một phần tác động của lộ trình tăng thuế tiêu thụ đặc biệt vào giá bán.

Biên LN gộp tiếp tục cải thiện nhờ chi phí đầu vào thuận lợi

Lợi nhuận gộp Q2/26 tăng 8,8% svck lên 2.663 tỷ đồng, đưa biên LN gộp lên 38,7%, tăng 2,7 điểm % svck. Động lực chính đến từ việc tối ưu giá vốn, trong đó chi phí mạch nha và nhôm giảm nhờ các hợp đồng hedging mới được chốt ở mặt bằng giá thuận lợi hơn svck và kéo dài đến hết Q1/27.

Chi phí BH&QLDN tăng mạnh trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng

Chi phí BH&QLDN Q2/26 đạt 1.410 tỷ đồng, tăng 22,0% svck, tương đương 20,5% doanh thu, tăng 3,5 điểm % svck. Đáng chú ý, chi phí quảng cáo và khuyến mãi tăng 34,9% svck lên 673 tỷ đồng, chiếm 9,8% doanh thu, so với 7,3% trong Q2/25 và 6,9% trong Q1/26, phản ánh việc SABECO đẩy mạnh các hoạt động marketing và khuyến mãi nhằm hỗ trợ sản lượng và bảo vệ thị phần.

Bên cạnh đó, chi phí vận chuyển tăng 56,2% svck lên gần 100 tỷ đồng, tương đương 1,5% doanh thu, cao hơn mức 0,9% trong Q2/25 và 1,2% trong Q1/26, trong bối cảnh giá nhiên liệu và chi phí logistics chịu áp lực từ căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông.

LNST đi ngang khi chi phí bán hàng hấp thụ phần lớn cải thiện biên gộp

LNST Q2/26 giảm 3,4% svck xuống 1.167 tỷ đồng, khiến biên LN ròng giảm 0,8 điểm % xuống 16,9%. Mặc dù biên LN gộp cải thiện tích cực, mức tăng mạnh của chi phí quảng cáo, khuyến mãi và vận chuyển đã hấp thụ phần lớn lợi nhuận từ giá vốn thuận lợi.

Tỷ đồng	Q2/26	Q2/25	svck	Q1/26	sv quý trước
Doanh thu thuần	6.888	6.804	1,2%	6.457	6,7%
Bia	6.578	6.377	3,1%	6.046	8,8%
Khác	450	490	-8,2%	493	-8,7%
Lợi nhuận gộp	2.663	2.448	8,8%	2.405	10,7%
Chi phí BH&QLDN	1.410	1.156	22,0%	1.136	24,1%
Doanh thu tài chính ròng	252	240	4,9%	250	0,7%
LN trước thuế	1.537	1.562	-1,6%	1.548	-0,7%
LN sau thuế	1.167	1.207	-3,4%	1.185	-1,5%
<i>Biên LN gộp</i>	<i>38,7%</i>	<i>36,0%</i>	<i>2,7 điểm %</i>	<i>37,2%</i>	<i>1,4 điểm %</i>
<i>Biên LN ròng</i>	<i>16,9%</i>	<i>17,7%</i>	<i>-0,8 điểm %</i>	<i>18,3%</i>	<i>-1,4 điểm %</i>

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 Bán lẻ và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích

Email: anh.daohong@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Huyện Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>

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 Bán lẻ và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích

Email: anh.daohong@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>