



SABECO



NH SECURITIES
VIETNAM

SAB

DOANH NGHIỆP

SIÊU CỎ TỨC

*Bia Việt
Tự Hào
Vươn Xa*



Báo cáo cập nhật Q2.2026

Tổng CTCP Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn
(HOSE : SAB)



SABECO

Tổng CTCP Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (HOSE : SAB)

Cổ tức 5.000 VND/năm chắc như bấp

Mã cổ phiếu (25/09/2026)	SAB
Giá hiện tại	44.300
Giá kỳ vọng	55.555
Upsize	25%
Phương pháp định giá	P/E và DDM
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam - 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

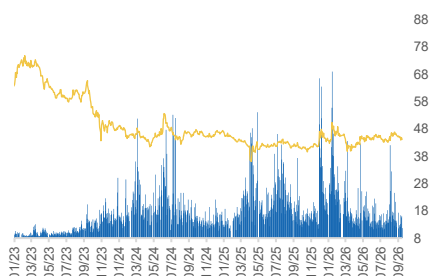
Thông tin cơ bản:

CTCP Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (HOSE: SAB) là doanh nghiệp bia có thị phần thứ hai tại Việt Nam. Cơ cấu cổ đông của SAB cực kỳ cô đặc với tập đoàn Thái Bev chiếm quyền chi phối 53% nhờ mua cổ phần thông qua đấu giá từ nhà nước năm 2018. Cổ đông lớn còn lại là SCIC với tỷ lệ 36%. Hiện tại SAB có công suất thiết kế đạt khoảng 3 lít/năm tương đương với gần 70% nhu cầu Bia cả nước và đứng đầu bảng về quy mô sản xuất tại Việt Nam.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	25,888	27,000	29,000
Gross Profit	9,301	9,800	10,300
Net Income	4,424	4,900	5,300
Growth (%)	21%	11%	8%

Diễn biến giá cổ phiếu SAB



Nguồn: SAB, NHSV Research tổng hợp

SAB – Tài sản sạch, Lợi nhuận bền, Cổ tức cao

KQKD Q2.2026 : Lợi nhuận duy trì ổn định

Trong quý 2 năm 2026, SAB ghi đạt mức doanh thu thuần đạt 6,888 tỷ đồng, tăng trưởng nhẹ 1% so với cùng kỳ năm trước. Biên lợi nhuận Q2/2026 lên mốc 38,7% - mức cao nhất trong nhiều năm. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của công ty chỉ đạt 1,167 tỷ đồng, giảm nhẹ 3% so với cùng kỳ do chi phí bán hàng tăng mạnh. Như vậy công ty đã hoàn thành được 48% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2026.

Ngành bia : Tăng trưởng chậm và duy trì ổn định trong dài hạn

Theo Euromonitor, thị trường bia Việt Nam từ năm 2025-2030 sẽ đạt mức tăng trưởng CAGR khoảng 5%/năm đạt khoảng 10 tỷ USD với mức tiêu thụ trung bình khoảng 4-4,5 tỷ lít/năm. Mức tăng trưởng này giảm mạnh so với giai đoạn trước nguyên nhân do **1.** Người tiêu dùng thắt chặt chi tiêu do kinh tế toàn cầu suy thoái; **2.** Thuế tiêu thụ đặc biệt dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong các năm tới và **3.** Hàng loạt các quy định về xử lý vi phạm nồng độ cồn và tăng mức phạt làm nhu cầu tiêu thụ bia sụt giảm.

Lợi thế về “Thương hiệu” và “Độc quyền nhóm” giúp công ty duy trì biên lãi ổn định bất chấp chi phí đầu vào biến động

SAB sở hữu lợi thế cạnh tranh cực lớn mà tất cả doanh nghiệp trên sàn đều mơ ước đó chính là Thương hiệu lâu đời đã in hằn trong tâm trí người dùng nhiều thế hệ và Rào cản gia nhập ngành rất lớn, khi trong nhiều năm qua, chỉ có 4 doanh nghiệp chính là Heineken, Sabeco, Carlsberg và Habeco chiếm hơn 90% thị phần Bia tại Việt Nam (theo Euromonitor) cùng tham gia sản xuất và phân phối bao phủ khắp toàn quốc, qua đó giúp công ty đạt biên lãi gộp rất cao trên 30% và duy trì ổn định trong nhiều quý, giảm thiểu tối đa mức độ cạnh tranh về giá và chi phí bán hàng. Đồng thời, việc chỉ có một số ít nhà sản xuất giúp SAB có thể dễ dàng tăng giá bán hàng năm mà không gặp bất cứ phản kháng nào từ khách hàng. Chúng tôi dự báo công ty hoàn toàn có thể tăng giá bán từ 5%/năm bù đắp cho thuế tiêu thụ đặc biệt và chi phí đầu vào gia tăng.

Sức khỏe tài chính vượt trội và hoạt động trong ngành thâm dụng vốn thấp

Cuối Q2/2026, tỷ lệ nợ vay ròng/ vcsh của công ty là -65%, với số dư tiền ròng khổng lồ hơn 20.000 tỷ. Điều này giúp công ty **1.** Đảm bảo nguồn lực phát triển mở rộng sản xuất và tăng cường chi phí marketing mà không phải vay nợ và **2.** Chi trả cổ tức tiền đều đặn hàng năm tối thiểu 5.000 VND/năm trong ít nhất 5 năm tới – tỷ lệ cổ tức vượt trội hoàn toàn so với lãi gửi tiết kiệm hiện nay.

Rủi ro đầu tư

Cạnh tranh gay gắt

Sự trỗi dậy của các hãng bia ngoại với tiềm lực tài chính mạnh với các chiến dịch truyền thông quy mô lớn làm cho thị phần bia của SAB có rủi ro tiếp tục suy giảm.

Tình hình vĩ mô thể giới diễn biến phức tạp

Bất ổn chính trị liên tục leo thang thời gian qua có thể làm nhu cầu tiêu thụ bia trong nước thu hẹp.

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

