

Giải mã lợi nhuận kỷ lục của Masan: Cú hích từ vật liệu công nghệ cao và sức mạnh của AI

17:50 31/07/2026

Nhờ tích hợp trí tuệ nhân tạo (AI) vào hệ điều hành tiêu dùng (cOS) và sự bứt phá của mảng vật liệu công nghệ cao, Công ty CP Tập đoàn Masan (HOSE: MSN) đạt EBITDA kỷ lục 12.000 tỷ đồng trong nửa đầu 2026. Nền tảng tài chính vững chắc này tạo đà để Masan tự tin nâng triển vọng kinh doanh cả năm.

Bức tranh lợi nhuận bứt phá và nền tảng tài chính vững chắc

Tại hội nghị nhà đầu tư quý 2 ngày 29/7/2026, ông Danny Le, Tổng Giám đốc Masan Group chia sẻ, mảng kinh doanh tiêu dùng bán lẻ cốt lõi ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế đạt 20%.

Đáng chú ý, lợi nhuận trước thuế, lãi vay và khấu hao (EBITDA) hợp nhất toàn Tập đoàn trong 6 tháng đầu năm đã chạm mốc 12.000 tỷ đồng, tăng gần 60% so với cùng kỳ năm trước. Song song với kết quả lợi nhuận tích cực, chất lượng bảng cân đối kế toán cũng được cải thiện đáng kể. Tỷ lệ nợ ròng/EBITDA đã được kéo giảm xuống mức 2.4 lần và Ban lãnh đạo đang kiên định với lộ trình trung hạn nhằm đưa hệ số này về ngưỡng an toàn tối ưu là 2.0 lần.

Các mảng kinh doanh trụ cột đều ghi nhận tốc độ tăng trưởng doanh thu ở mức 2 chữ số. Nổi bật nhất là mạng lưới bán lẻ WinCommerce và chuỗi F&B Phúc Long với mức tăng trưởng doanh thu xấp xỉ 30%.

Đối với khối phát triển thương hiệu và sản phẩm, cả Masan Consumer và Masan MEATLife đều đạt mức tăng 14%. Riêng tại Masan MEATLife, dù tổng doanh thu chỉ tăng 14.7% do chịu áp lực từ sự suy giảm của mảng trang trại, nhưng mảng kinh doanh cốt lõi được định vị chiến lược là thịt mát và thịt chế biến có thương hiệu lại ghi nhận mức tăng trưởng vọt lên tới gần 30%.

Sức bật về quy mô doanh thu này đã tạo đòn bẩy cho biên lợi nhuận sau thuế của toàn hệ sinh thái. Cụ thể, lợi nhuận của WinCommerce tăng vọt gấp 14 lần, Masan MEATLife tăng 3.6 lần và Masan Consumer cũng duy trì đà tăng ổn định ở mức 10.2%.

Bên cạnh mảng tiêu dùng, động lực tạo nên đột biến về quy mô lớn của toàn Tập đoàn trong quý 2 chính là Masan High-Tech Materials. Nhờ khai thác triệt để lợi thế từ chu kỳ giá kim loại quý hiếm trên thị trường toàn cầu, công ty đã ghi nhận doanh thu gấp 5 lần và đóng góp thêm 1.660 tỷ đồng vào lợi nhuận sau thuế so với cùng kỳ năm trước.

Dựa trên những kết quả này, Tập đoàn đã điều chỉnh tăng chỉ tiêu kinh doanh cả năm 2026 với doanh thu dự kiến từ 98.000 - 105.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế từ 10.000 - 11.500 tỷ đồng, nhờ đánh giá nền tảng giá Vonfram liên tục duy trì vững chắc trên ngưỡng 3.000 USD/MTU, tạo tiền đề cho một chu kỳ tăng trưởng mới.



Bà Đoàn Thị Mỹ Duyên, Giám đốc Tài chính Masan Group khẳng định, bảng cân đối kế toán của tập đoàn đang ở trạng thái tích cực. Tính đến cuối quý 2, Masan nắm giữ 17.500 tỷ đồng tiền mặt, với dòng tiền tự do tạo ra trong 12 tháng qua đạt hơn 9.100 tỷ đồng. Dù dòng tiền này có giảm nhẹ khoảng 200 tỷ đồng so với năm trước do Tập đoàn chủ động đẩy mạnh tái đầu tư mở rộng chuỗi WinCommerce và tích trữ quặng Vonfram giá tốt, sức mạnh tài chính tổng thể vẫn không ngừng gia tăng.

Điểm sáng lớn nhất là tỷ lệ nợ ròng trên EBITDA đã giảm mạnh từ mức 5.2 lần của năm 2020 xuống còn 2.4 lần hiện tại. Bà Duyên tự tin cho biết mục tiêu đưa tỷ lệ này về mức 2 lần vào cuối năm nay hoặc đầu năm sau là hoàn toàn khả thi.

Tập đoàn cũng đã khóa thành công các khoản vay dài hạn với chi phí tối ưu, chốt ở mức 7.9 - 8% cho dư nợ VNĐ và 5.59% cho dư nợ USD, với cơ cấu nợ an

toàn khi nợ dài hạn chiếm đến 80%.

Bổ sung thêm về cấu trúc vốn, ông Danny Le khẳng định, với dòng tiền tự do khổng lồ từ mảng vật liệu công nghệ cao và kế hoạch chuyển sàn HOSE của mảng này, Masan hoàn toàn đủ nguồn lực thanh toán nghĩa vụ quyền chọn bán 300 triệu USD của The CrownX vào cuối năm 2027 mà không cần huy động thêm vốn vay.

Sức mạnh của cOS và 2 mảng kinh doanh cốt lõi

Nền tảng làm nên sức mạnh bền vững của Masan chính là Hệ điều hành tiêu dùng (cOS). Ông Phan Nguyễn Trọng Huy, Giám đốc Tài chính WinCommerce cho biết, chuỗi này duy trì đà tăng trưởng doanh thu ở mức 27%, với doanh số cửa hàng hiện hữu liên tục vượt 10% trong 4 quý gần nhất. Mức lợi nhuận EBITDA của WinCommerce tăng gần 52% và đây là quý thứ 10 liên tiếp chuỗi này cải thiện được biên lợi nhuận. Chỉ trong nửa đầu năm, chuỗi đã mở mới gần 550 cửa hàng chủ yếu tập trung vào mô hình Win Rural tại nông thôn, nơi có tỷ lệ hòa vốn trong năm đầu tiên lên tới trên 90%.



Ông Huỳnh Việt Thăng, Phó Tổng Giám đốc Masan Consumer nhấn mạnh, sự thành công của hệ thống phân phối Retail Supreme khi đã phủ sóng 90% trong tổng số 450.000 điểm bán truyền thống, giúp gia tăng đáng kể số lượng mặt hàng trên mỗi đơn đặt hàng. Chiến lược cao cấp hóa với các nhãn hiệu như

Chin-su và Omachi đang phát huy hiệu quả mạnh mẽ. Đồng điệu với chiến lược này, Masan MEATLife cũng chứng kiến mảng thịt chế biến tăng trưởng vọt 35%, đóng góp lớn vào mức tăng 50% lợi nhuận EBITDA so với quý trước. Kế hoạch chiến lược của mảng thịt trong thời gian tới là tiếp tục đẩy mạnh danh mục sản phẩm phù hợp để thâm nhập sâu hơn vào thị trường nông thôn, tận dụng triệt để mạng lưới ngày càng mở rộng của WinCommerce.

Tối ưu hóa vận hành bằng nền tảng số hóa và trí tuệ nhân tạo (AI)

Để gắn kết và vận hành cOS một cách liền mạch, Masan đang đặt cược lớn vào số hóa và AI. Ông Phan Nguyễn Trọng Huy giải thích rằng, hệ thống cOS được xây dựng dựa trên nền tảng dữ liệu tập trung nhằm giải quyết 4 bài toán cốt lõi là địa điểm, sản phẩm, giá cả và khuyến mãi. Tập đoàn đã dành phần lớn nỗ lực trong 2 năm qua để làm sạch và chuẩn hóa dữ liệu, tạo tiền đề vững chắc cho AI hoạt động. Nhờ đó, dự kiến đến tháng 9/2026, khoảng 90% đơn hàng tại hệ thống WinCommerce sẽ được đặt hoàn toàn tự động. Việc này giúp giảm 30% khối lượng công việc thủ công, tiết kiệm khoảng 300 tỷ đồng chi phí vận hành mỗi năm, đồng thời giảm thiểu đáng kể tình trạng tồn kho ảo.

Ông Phan Văn Hoàng Sơn, Giám đốc Dữ liệu Masan Group cho biết, AI đang được ứng dụng trực tiếp vào quá trình vận hành thực tế. Thông qua hệ thống chấm điểm địa điểm dựa trên dữ liệu dân số, mật độ và mức độ cạnh tranh, AI giúp tập đoàn đưa ra quyết định mở mới cửa hàng một cách chuẩn xác và thu thập ngược dữ liệu thực địa để liên tục học hỏi. Thêm vào đó, hệ thống AI hiện nay có khả năng chấm điểm từng mặt hàng tại từng cửa hàng cụ thể trong số hàng chục triệu tổ hợp dữ liệu, từ đó tự động hóa quy trình phân bổ hàng hóa và định giá nhằm tối đa hóa doanh thu thay vì ra quyết định thủ công theo từng nhóm lớn như phương thức bán lẻ truyền thống.

Động lực tăng trưởng khổng lồ từ vật liệu công nghệ cao

Điểm nhấn bùng nổ nhất trong bức tranh tài chính của Masan đến từ công ty Masan High-Tech Materials. Theo ông Michael Hưng Nguyễn, Phó Tổng Giám đốc Masan Group, mảng kinh doanh này đã ghi nhận mức lợi nhuận kỷ lục trong lịch sử 16 năm hoạt động. Sự bứt phá này bắt nguồn từ đà tăng phi mã của giá Vonfram trên toàn cầu, kết quả trực tiếp của nhu cầu khổng lồ từ việc xây dựng cơ sở hạ tầng AI và công nghiệp quốc phòng. Nhờ giá thị trường tăng gấp 6.7 lần, công ty đã mang về 2.492 tỷ đồng EBITDA, kéo tỷ lệ nợ ròng/EBITDA giảm xuống chỉ còn 2.1 lần và dự kiến sẽ tiếp tục giảm xuống dưới 1 lần vào cuối năm.

Tầm nhìn chiến lược của Masan High-Tech Materials không chỉ dừng lại ở việc khai thác tài nguyên sẵn có. Ông Michael Hưng Nguyễn chia sẻ, mỏ Núi Pháo đã được cấp phép bổ sung trữ lượng và gia hạn tuổi thọ khai thác thêm 20 - 30 năm. Đồng thời, công ty đang nâng công suất tinh chế oxit Vonfram lên 8.000 - 12.000 tấn và đẩy mạnh hợp tác với các mỏ quốc tế, điển hình như đối tác GPI của Hàn Quốc, để nhập khẩu quặng thô về chế biến sâu.

Với vị thế là nền tảng sản xuất vật liệu công nghệ cao lớn nhất thế giới ngoài Trung Quốc, sở hữu lượng hàng tồn kho có giá vốn cạnh tranh so với giá thị trường, công ty tự tin sẽ tạo ra lợi nhuận khoảng 500 triệu USD/quý trong thời gian tới. Để tối đa hóa giá trị cho cổ đông từ đà tăng trưởng này, tập đoàn đang khẩn trương hoàn thiện các thủ tục để chuyển Masan High-Tech Materials sang giao dịch trên sàn HOSE vào cuối năm nay hoặc đầu năm sau.

Thái Sơn