

Tiêu dùng phục hồi, cổ phiếu bán lẻ trở lại quỹ đạo tăng trưởng

09:42 13/10/2025

Làn sóng hồi phục của nhu cầu tiêu dùng trong nước đang tạo lực đẩy mạnh mẽ cho nhóm cổ phiếu bán lẻ – tiêu dùng. Báo cáo mới nhất của SSI cho thấy, trong số 42 doanh nghiệp niêm yết được phân tích, có đến 23 doanh nghiệp dự báo tăng trưởng lợi nhuận trong quý III, nổi bật ở nhóm bán lẻ, thực phẩm, cảng biển và công nghiệp thép.

Tập đoàn Masan (HoSE: MSN) tiếp tục là tâm điểm chú ý của giới đầu tư. SSI dự báo lợi nhuận sau thuế quý III/2025 của MSN đạt 1.700 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ. Con số này có thể giúp doanh nghiệp hoàn thành tới 90% mục tiêu lợi nhuận cả năm chỉ sau 9 tháng. Trên cơ sở đó, hàng loạt công ty chứng khoán đã nâng định giá cổ phiếu MSN lên vùng 100.000 – 106.000 đồng/cổ phiếu, cao hơn 30% so với thị giá hiện tại.



Một động lực quan trọng khác đến từ kỳ vọng dòng vốn ngoại đổ vào Việt Nam khi FTSE Russell dự kiến nâng hạng thị trường lên nhóm Emerging Market vào tháng 9/2026. Theo J.P. Morgan, giai đoạn đầu Việt Nam có thể thu hút 1,3 tỷ USD dòng vốn thụ động, với khoảng 22 cổ phiếu lớn đủ điều kiện, trong đó MSN được xếp vào nhóm ưu tiên nhờ quy mô vốn hóa và thanh khoản cao. SHS Research thậm chí ước tính tổng lượng vốn vào thị trường có thể đạt 3,4 tỷ USD khi bao gồm cả dòng vốn chủ động – vốn thường “đi trước” thị trường từ 6 đến 12 tháng.

Động lực tăng trưởng của Masan đến từ sự hồi phục đồng bộ trong hệ sinh thái tiêu dùng – bán lẻ. WinCommerce tiếp tục giữ vị thế dẫn đầu thị trường khi doanh thu quý III vượt mốc 10.000 tỷ đồng. Masan MEATLife cải thiện lợi nhuận khi tập trung vào sản phẩm thịt mát và thực phẩm chế biến, trong khi Phúc Long sau tái cấu trúc đã tập trung vào các cửa hàng hiệu quả cao, giúp tỷ suất lợi nhuận ổn định hơn. Masan Consumer dù chịu ảnh hưởng mùa vụ nhưng triển vọng quý IV được đánh giá tích cực khi bước vào giai đoạn cao điểm tiêu thụ thực phẩm cuối năm.

Theo VCBS dự báo rằng, trong quý III/2025, Masan (MSN) có thể ghi nhận doanh thu khoảng 21.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.700 tỷ đồng. Nếu duy trì đà tăng trưởng này, doanh thu cả năm 2025 của doanh nghiệp được ước tính đạt từ 85.000 đến 87.000 tỷ đồng, còn lợi nhuận sau thuế có thể đạt 3.500 – 5.600 tỷ đồng, tương đương mức tăng 30% - 75% so với năm 2024. Những con số này tạo cơ sở để giới phân tích tin rằng Masan không chỉ hoàn thành mà còn có khả năng vượt mục tiêu kinh doanh đã đề ra.



Các sản phẩm được trưng bày rộng rãi với đa dạng sự lựa chọn cho gia đình

Dù vậy, các chuyên gia cũng cảnh báo, môi trường cạnh tranh trong ngành tiêu dùng – bán lẻ đang ngày càng quyết liệt, trong khi biên lợi nhuận có thể bị thu hẹp bởi chi phí mở rộng hệ thống và sự thay đổi của hành vi người tiêu dùng. Trong bối cảnh đó, việc Masan vẫn duy trì được tốc độ tăng trưởng hai chữ số cho thấy năng lực thích ứng và hiệu quả vận hành đáng ghi nhận.

Diễn biến tích cực trong dự báo quý III/2025 phản ánh sự phục hồi rõ rệt của nhóm doanh nghiệp tiêu dùng – bán lẻ sau giai đoạn đầy biến động. Lợi nhuận cải thiện ở nhiều mảng, cùng với những đánh giá lạc quan từ các công ty chứng khoán, đang củng cố niềm tin vào sức mua nội địa. Tuy nhiên, để biến kỳ vọng thành kết quả thực tế, các doanh nghiệp trong ngành cần tiếp tục linh hoạt trước áp lực chi phí, cạnh tranh và xu hướng tiêu dùng liên tục thay đổi.

Nam Sơn (t/h)