# NHSV预计Sabeco 2026年利润将达4.9万亿越南盾

在第二季度毛利率升至数年来高位后，这一预测比这家啤酒商的利润目标高出6.3%。

2026年9月28日星期一




尽管销售增长仍然温和，Sabeco今年的盈利仍可能走强，NH Securities Vietnam预计，在毛利率升至数年来最高水平后，这家啤酒商2026年的税后利润将增至4.9万亿越南盾。

Vietnam.vn援引NH Securities Vietnam（NHSV）报告称，这一估算将比一年前的可比结果增长11%。按这一增速，可比利润约为4.41万亿越南盾，意味着增加约4860亿越南盾。该预测也比Sabeco自身2026年4.609万亿越南盾的利润目标高出约2910亿越南盾，即6.3%。

这一预测出现在Sabeco第二季度营收几乎没有变化、但毛利层面盈利能力保持更佳的背景下。根据Vietnam.vn转引自Báo Pháp Luật Việt Nam和NHSV报告的数据显示，公司第二季度净营收

为6.888万亿越南盾，同比增长1%。当季净利润下降3%，至1.167万亿越南盾。

尽管季度利润下滑，Sabeco的毛利率仍升至38.7%，为近年最高水平。该刊物没有提供2025年第二季度可比的毛利率数据，但称最新读数创下多年来高点。利润率的这一改善，是NHSV预计该公司年内利润增长将快于营收增长的关键原因。

按全年计算，NHSV预计Sabeco营收将达到27万亿越南盾，同比增长4.3%。这仍将低于公司自身28.316万亿越南盾的营收目标。营收预测与利润预测之间的差距表明，分析师认为更强的利润率表现有助于抵消疲弱的销量增长和更具挑战性的经营环境。

这一前景之所以重要，是因为Sabeco所处的越南啤酒市场正面临更大的税收和竞争压力。在这种环境下，公司扩大或守住利润率的能力，已经比销售快速增长更为重要。第二季度数据体现了这种张力：营收增长有限，但毛利率改善表明，在其他费用之前，业务正能从每一单位销售中获得更多利润。

NHSV的预测并不等同于公司指引，年度数据仍是估算而非已披露结果。Sabeco自身设定的利润目标低于券商预测，而营收目标则高于分析师预估。这意味着，随着消费者需求、定价、成本和竞争在今年余下时间里的变化，结果仍可能出现偏差。

不过，这些数字显示出公司盈利结构的显著变化。如果Sabeco实现4.9万亿越南盾的税后利润，而营收仅增长4.3%，就说明利润率修复正在发挥主要作用。这将不同于啤酒商更依赖销售扩张来拉动盈利的那些时期。

第二季度结果也表明，销售与利润之间的关系尚未完全恢复正常。净营收小幅增长，但尽管毛利率升至38.7%，净利润仍同比下降3%。这表明，毛利润线以下的成本或其他经营因素，继续拖累季度盈利。Vietnam.vn及所转引的数据均未在该报告中提供这些项目的详细拆分。

尽管如此，这一季度更广泛的信号是，Sabeco产品销售的内在盈利能力有所改善。这也是分析师如今认为，这家啤酒商有望以可观幅度超过自身全年利润目标的原因。能否实现，将取决于第二季度所见的更强利润率能否在2026年剩余月份持续下去。

Vietnam.vn于9月28日发布了该报告，援引□Báo Pháp Luật Việt Nam□的信息，并基于NHSV对Sabeco季度表现和其在越南的全年前景所作的分析。