vinetur

NHSV prévoit un bénéfice de 4,9 billions de dôngs pour Sabeco en 2026.

La projection dépasse de 6,3 % l'objectif de bénéfice du brasseur après que la marge brute du deuxième trimestre a atteint son plus haut niveau depuis plusieurs années.

lundi 28 septembre 2026



Sabeco pourrait afficher de meilleurs résultats cette année même si la croissance des ventes reste modeste, NH Securities Vietnam prévoyant que le bénéfice après impôt du brasseur grimpera à 4,9 billions de dôngs vietnamiens en 2026 après que sa marge brute a atteint son plus haut niveau depuis plusieurs années.

L'estimation, citée par Vietnam.vn d'après un rapport de NH Securities Vietnam, ou NHSV, représenterait une hausse de 11 % par rapport au résultat comparable un an plus tôt. À ce rythme, le bénéfice comparable atteindrait environ 4,41 billions de dôngs, soit une amélioration d'environ 486 milliards de dôngs. La prévision est également supérieure d'environ 291 milliards de dôngs, soit 6,3 %, à l'objectif de bénéfice de Sabeco pour 2026, fixé à 4,609 billions de dôngs.

La prévision intervient après un deuxième trimestre au cours duquel le chiffre d'affaires de Sabeco a à peine bougé, mais où la rentabilité est restée plus solide au niveau brut. Selon les chiffres reproduits par Vietnam.vn à partir de Báo Pháp Luật Việt Nam et du rapport NHSV, l'entreprise a enregistré un chiffre d'affaires net de 6,888 billions de dôngs au deuxième trimestre, en hausse de 1 % sur un an. Le bénéfice net du trimestre a reculé de 3 % à 1,167 billion de dôngs.

Malgré ce recul du bénéfice trimestriel, la marge brute de Sabeco est montée à 38,7 %, son plus haut niveau depuis plusieurs années. La publication n'a pas fourni le chiffre comparable de marge brute pour le deuxième trimestre 2025, mais elle a indiqué que ce dernier niveau constituait un sommet pluriannuel. Cette amélioration de la marge est une raison clé pour laquelle NHSV s'attend à ce que l'entreprise termine l'année avec une croissance du bénéfice supérieure à celle du chiffre d'affaires.

Sur l'ensemble de l'exercice, NHSV estime que Sabeco générera 27 billions de dôngs de chiffre d'affaires, en hausse de 4,3 % par rapport à l'année précédente. Cela resterait toutefois en dessous de l'objectif de chiffre d'affaires de 28,316 billions de dôngs fixé par l'entreprise. L'écart entre la prévision de chiffre d'affaires et la prévision de bénéfice suggère que les analystes voient une performance de marge plus solide aider à compenser une faible croissance des volumes et un environnement opérationnel plus difficile.

Les perspectives comptent, car Sabeco évolue sur un marché vietnamien de la bière soumis à une pression fiscale et concurrentielle accrue. Dans ce contexte, la capacité de l'entreprise à élargir ou à préserver ses marges est devenue plus importante qu'une croissance rapide des ventes. Les chiffres du deuxième trimestre reflétaient cette tension : la croissance du chiffre d'affaires était limitée, mais l'amélioration de la marge brute montrait que l'activité générait davantage de profit par unité vendue avant les autres charges.

La projection de NHSV ne constitue pas une orientation de la société, et les chiffres annuels restent des estimations et non des résultats publiés. Sabeco a elle-même fixé un objectif de bénéfice inférieur à celui projeté par la société de courtage et un objectif de chiffre d'affaires supérieur à celui anticipé par les analystes. Il reste donc une marge de divergence selon l'évolution de la demande des consommateurs, des prix, des coûts et de la concurrence au cours du reste de l'année.

Les chiffres pointent néanmoins vers un changement notable du profil de résultats de l'entreprise. Si Sabeco atteint 4,9 billions de dôngs de bénéfice après impôt alors que le chiffre d'affaires n'augmente que de 4,3 %, cela indiquerait que la reprise des marges fait l'essentiel du travail. Ce serait un schéma différent des périodes où les brasseurs dépendaient davantage de l'expansion des ventes pour faire progresser leurs bénéfices.

Les résultats du deuxième trimestre montrent aussi que la relation entre ventes et bénéfice ne s'est pas encore totalement normalisée. Le chiffre d'affaires net a légèrement augmenté, mais le bénéfice net a tout de même reculé de 3 % sur un an, alors même que la marge brute est montée à 38,7 %. Cela suggère que les coûts situés en dessous de la ligne du bénéfice brut, ou d'autres facteurs opérationnels, ont continué de peser sur les résultats trimestriels. Ni Vietnam.vn ni les données reproduites n'ont fourni de détail sur ces postes dans le rapport cité.

Malgré tout, le signal général du trimestre était que la rentabilité sous-jacente de Sabeco sur les ventes de produits s'est améliorée. C'est pourquoi les analystes voient désormais une voie permettant au brasseur de dépasser son propre objectif de bénéfice annuel avec une marge significative. Pour que cela se produise, il faudra que

la marge plus solide observée au deuxième trimestre puisse se maintenir dans les mois restants de 2026.

Vietnam.vn a publié le rapport le 28 septembre, citant des informations reprises par Báo Pháp Luật Việt Nam et fondées sur une analyse de NHSV de la performance trimestrielle de Sabeco et de ses perspectives sur l’ensemble de l’année au Vietnam.