

TÍCH LŨY VÙNG ĐỈNH

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Thực phẩm đồ uống năm 2025

Thị trường sữa Việt Nam dự báo tăng trưởng 4% trong giai đoạn 2025-2026, nhờ vào sự gia tăng chi tiêu hộ gia đình (9,8%-10,7%) và tiềm năng tăng trưởng GDP tích cực. Đồng thời, giá bán trung bình sẽ tăng, đặc biệt là các sản phẩm sữa cao cấp (ít đường, ít béo, nhiều đạm) do xu hướng tiêu dùng hướng đến kiểm soát cân nặng và lối sống lành mạnh.

Các chính sách hỗ trợ xuất khẩu và thu nhập của người dân cải thiện tạo tiềm năng lớn cho ngành sữa, đặc biệt tại các khu vực phát triển như châu Á và châu Phi. Bên cạnh đó, việc ổn định giá nguyên liệu, marketing hiệu quả, đa dạng hóa bao bì và nâng cao chất lượng sản phẩm giúp cải thiện lợi nhuận doanh nghiệp.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 1,5 điểm trong phiên 04/06 kết phiên ở mức 1.345,70 điểm. Thanh khoản giảm 9,65% so với phiên giao dịch ngày 03/06. Khối ngoại quay lại bán ròng nhẹ gần 12 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.330-1.360 điểm trong phiên giao dịch ngày 05/06: Thị trường trải qua phiên giao dịch giằng co trong biên độ hẹp quanh vùng tham chiếu, đi kèm với thanh khoản sụt giảm nhẹ. Khối ngoại cũng tỏ ra thận trọng, khi ghi nhận hoạt động bán ròng nhẹ, phản ánh tâm lý dè dặt trở lại của nhà đầu tư. VN-Index đã tiệm cận mốc 1.350 điểm - vùng đỉnh trong vòng ba năm qua - do đó, diễn biến rung lắc là hoàn toàn dễ hiểu. Mặc dù chỉ số vẫn giữ được xu hướng tích cực, thị trường hiện tại chưa xuất hiện động lực mới đủ mạnh để bứt phá, đồng thời cũng chưa có tín hiệu rủi ro đáng kể ở thời điểm này.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VNM

Khuyến nghị: Mua

TP: 62.000 VND | UPSIDE: +9%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quản trị rủi ro, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with their respective closing prices and changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 04/06, chỉ số Dow Jones giảm 91,90 điểm (tương đương 0,22%) xuống còn 42.427,74 điểm, chấm dứt chuỗi tăng kéo dài 4 phiên liên tiếp. Trong khi đó, chỉ số S&P 500 gần như đi ngang khi nhích nhẹ 0,01% lên 5.970,81 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,32%, đạt mức 19.460,49 điểm.

Thế giới: Ngày 4/6, Tổng thống Mỹ Donald Trump thừa nhận khả năng đạt thỏa thuận với Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình là “vô cùng khó khăn”. Căng thẳng thương mại giữa hai nước gia tăng dù Nhà Trắng đề ngỏ khả năng hai nhà lãnh đạo sẽ điện đàm trong tuần này. Ông Trump nhấn mạnh ông “quý” Chủ tịch Tập nhưng ông ấy “rất cứng rắn”, trong khi cả hai bên đều cáo buộc nhau vi phạm thỏa thuận thương mại đạt được hôm 12/5. Mỹ chưa hài lòng với việc Trung Quốc chưa nới lỏng hạn chế xuất khẩu đất hiếm, trong khi Bắc Kinh chỉ trích Washington siết công nghệ và thị thực sinh viên. Cuộc gặp giữa Bộ trưởng Ngoại giao Trung Quốc và Đại sứ Mỹ cho thấy hai bên vẫn giữ liên lạc ngoại giao, song còn nhiều bất đồng. Giới quan sát cho rằng Trung Quốc sẽ không sẵn sàng đối thoại nếu không có cam kết rõ ràng từ phía Mỹ.

Việt Nam: Trong 5 tháng đầu năm 2025, thu ngân sách từ hoạt động thương mại điện tử và kinh tế số đạt 74,4 nghìn tỉ đồng, tăng 55% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, 158 nhà cung cấp nước ngoài đã đăng ký và nộp 5,7 nghìn tỉ đồng qua cổng điện tử. Khoảng 100.000 hộ, cá nhân kinh doanh nộp gần 1,1 nghìn tỉ đồng thuế qua hệ thống trực tuyến. Gần 93.000 tổ chức, cá nhân trong nước đóng góp 67,6 nghìn tỉ đồng. Cơ quan thuế đã rà soát hơn 164.000 người nộp thuế và truy thu tổng cộng gần 750 tỉ đồng từ các doanh nghiệp và cá nhân. Kết quả này cho thấy sự phát triển nhanh và hiệu quả trong quản lý thuế lĩnh vực thương mại điện tử. Bộ Tài chính cho biết sẽ tiếp tục đẩy mạnh ứng dụng công nghệ để siết chặt quản lý thuế với các hoạt động kinh doanh trên nền tảng số.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.084 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 04/06, giá vàng giao ngay tăng 0,8% lên 3.378,22 USD/oz, sau khi có thời điểm bật tăng tới 1% vào đầu phiên. Trong khi đó, giá vàng kỳ hạn cũng ghi nhận mức tăng 0,7%, lên 3.399,20 USD/oz.

PDR: Chiều 3/6/2025, Phát Đạt tổ chức buổi gặp gỡ hơn 20 tổ chức đầu tư để chia sẻ kế hoạch phát triển dài hạn, tập trung mở rộng và cơ cấu lại quỹ đất. Chủ tịch Nguyễn Văn Đạt cho biết công ty hiện sở hữu quỹ đất hơn 500ha tại TP. HCM sau sáp nhập – mức cao nhất từ trước đến nay. Phát Đạt tiếp cận đất qua mua đất sạch và tham gia đấu thầu, mở rộng đáng kể tại Bình Dương, Bà Rịa – Vũng Tàu và các tỉnh trọng điểm khác. Doanh nghiệp đang phát triển 6 dự án chính, trong đó có khu công nghệ cao tại Dĩ An và dự án Quy Nhơn Iconic mang lại dòng tiền ngắn hạn. Công ty đẩy nhanh thủ tục pháp lý cho hơn 400ha đất và hợp tác với nhà đầu tư nước ngoài trong các dự án lớn. Phát Đạt đặt mục tiêu thu 8.000–10.000 tỷ đồng qua bán hàng và đầu tư trong 2025–2026 để thanh toán nợ và củng cố tài chính. Về dài hạn, công ty hướng tới doanh thu 40.000 tỷ và lợi nhuận trên 8.000 tỷ đồng trong 5 năm tới.

FMC: Doanh số của CTCP Thực phẩm Sao Ta (FMC) tăng mạnh hơn 40% trong hai tháng 4 và 5/2025 nhờ tận dụng “khoảng trống” thuế quan tạm hoãn từ Mỹ. Tổng doanh số 5 tháng đạt hơn 115 triệu USD, sản lượng tiêu thụ gần 10.000 tấn tôm – đều tăng trên 38% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, sau ngày 20/5, hoạt động giao hàng chững lại do lo ngại rủi ro chính sách và chi phí tăng. Ngành tôm dù tăng trưởng mạnh nhưng đang bị đe dọa bởi dịch bệnh PDD khiến tôm chết hàng loạt, cùng với thời tiết bất ổn làm giảm tỷ lệ nuôi thành công. Nguồn cung nguyên liệu khan hiếm đẩy giá tôm lên cao, gây áp lực lớn lên các doanh nghiệp chế biến. Dù xuất khẩu tăng, đặc biệt sang Nhật Bản và Trung Quốc, ngành vẫn đối mặt nhiều thách thức ngắn và dài hạn

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.970,81	0,01%	1,74%
DJIA	42.427,74	-0,22%	0,08%
Nasdaq	19.460,49	0,32%	0,93%
Shanghai	3.376,20	0,42%	3,48%
Hang Seng	23.654,03	0,60%	20,54%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.378,22	0,77%	28,72%
Dầu WTI	62,62	-1,21%	-12,69%
Dầu Brent	64,71	-1,40%	-13,47%
Than	104,45	0,19%	-16,61%
Đồng	4,88	0,83%	22,47%
Quặng sắt	96,26	1,01%	-7,09%
Thép	413,09	1,35%	-7,63%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,81	-0,43%	-9,59%
USD/JPY	142,76	-0,83%	-9,34%
USD/CNY	7,1727	-0,26%	-2,29%
EUR/USD	1,1420	0,38%	11,26%
GBP/USD	1,3551	0,20%	9,47%

VNM
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (04/05/2025)	56.900
Giá mục tiêu ngắn hạn	62.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%-10%
Vùng mua	56.500-57.100
Ngưỡng cắt lỗ	<53.700

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, VNM đạt doanh thu thuần hợp nhất 12.935 tỉ đồng, hoàn thành hơn 20% kế hoạch năm. Trong đó đóng góp từ thị trường trong nước là 10.011 tỉ đồng (chiếm 77%) và nước ngoài là 2.924 tỉ đồng (chiếm 23%). Lợi nhuận trước thuế đạt 1.951 tỉ đồng (hoàn thành 16% kế hoạch năm).

Thị trường quốc tế đang trở thành động lực tăng trưởng quan trọng của Vinamilk, khi lần đầu tiên đóng góp 23% vào tổng doanh thu hợp nhất. Xuất khẩu quý 1/2025 đạt 1.620 tỷ đồng, tăng 24,9% so với cùng kỳ. Nhờ Vinamilk không ngừng mở rộng ra thị trường quốc tế với các đơn hàng xuất khẩu ổn định sang Trung Quốc, Hàn Quốc, Philippines, Iraq và Mỹ.

Thị trường trong nước vẫn chiếm 77% doanh thu với tín hiệu phục hồi mạnh từ tháng 4/2025, khi doanh thu nội địa ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số. Các ngành hàng chủ lực như sữa tươi, sữa thực vật và sữa chua uống tiếp tục mở rộng thị phần. Công ty cũng đang đầu tư vào các dòng sản phẩm cao cấp như sữa hữu cơ, sản phẩm dinh dưỡng dành cho người lớn tuổi và trẻ em – những phân khúc có biên lợi nhuận cao và tiềm năng tăng trưởng dài hạn

Mảng thịt bò cũng đạt nhiều bước tiến. Công ty TNHH Chăn nuôi Việt Nam (JVL), liên doanh giữa Sojitz và Vilico, đã đưa vào vận hành nhà máy chế biến thịt bò mát thương hiệu Vinabeef vào tháng 12/2024. Quý II/2025, trang trại bò thịt dự kiến sẽ bắt đầu vận hành. Dự kiến mảng này sẽ đem về doanh thu khoảng 1.000 tỷ VND trong năm 2025 và khoảng 3.000 tỷ trong năm 2029.

Cổ tức hấp dẫn: VNM có nền tảng tài chính vững mạnh với tỷ lệ đòn bẩy thấp, dòng tiền dương bền vững và khả năng chi trả cổ tức tiền mặt cao đều đặn hàng năm, thường dao động từ 30-50% LNST. Điều này khiến cổ phiếu VNM đặc biệt hấp dẫn với các nhà đầu tư dài hạn đang tìm kiếm sự ổn định và thu nhập thụ động từ cổ tức.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNM đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	49.640-70.570
KLGDBQ 10D (CP)	3.152.020
Vốn hóa (tỷ đồng)	115.992,53
BVPS	16.123
P/E (lần)	13,23
P/B (lần)	3,53
EPS (VND)	4.194,41
SL CPLH (triệu CP)	2.089,96
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	48,38
ROA (%)	15,8
ROE (%)	26,63

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	59,24	Mua
MFI	42,51	Mua
MA10	55,36	Mua
MA20	55,72	Mua
MA50	55,80	Mua
MA100	57,74	Quan sát

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

Danh mục theo dõi

1	PNJ	Theo dõi	78,0-80,0			90.000	74.000			
2	BVB	Theo dõi	12,9-13,3			15.500	12.200			
3	VPB	Theo dõi	17,9-18,3			21.000	17.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			59,5%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			69,1%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			7,1%
4	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000			18,0%
5	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			15,1%
6	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			33,8%
7	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			9,5%
8	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			11,0%
9	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			16,3%
10	HDB	Nắm giữ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600			-0,7%
11	PDR	Nắm giữ	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500			13,2%
12	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			1,1%
13	KDH	Nắm giữ	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100			10,9%
14	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			0,8%
15	SZC	Nắm giữ	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000			9,7%
16	ELC	Nắm giữ	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500			1,6%
17	GVR	Nắm giữ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600			2,1%
18	BAF	Nắm giữ	35,0-35,6	2/6/2025	35.000	40.000	33.300			4,6%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	HHV	Chốt lời	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000	09/05/25	12.500	6,8%
2	PC1	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%
3	POW	Chốt lời	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800	13/05/25	13.000	15,0%
4	HAG	Chốt lời	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800	15/05/25	13.700	12,3%
5	SIP	Chốt lời	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000	15/05/25	70.000	4,5%
6	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
7	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
8	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%
9	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
10	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%
11	CMG	Cắt lỗ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000	22/05/25	34.200	-0,3%
12	VCG	Chốt lời	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200	28/05/25	22.800	5,4%
13	VCI	Chốt lời	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200	30/05/25	37.200	1,6%
14	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
15	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%
16	VAB	Chốt lời	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600	04/06/25	14.200	21,4%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.