

BÌNH TĨNH ĐỂ THẮNG LỚN

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.

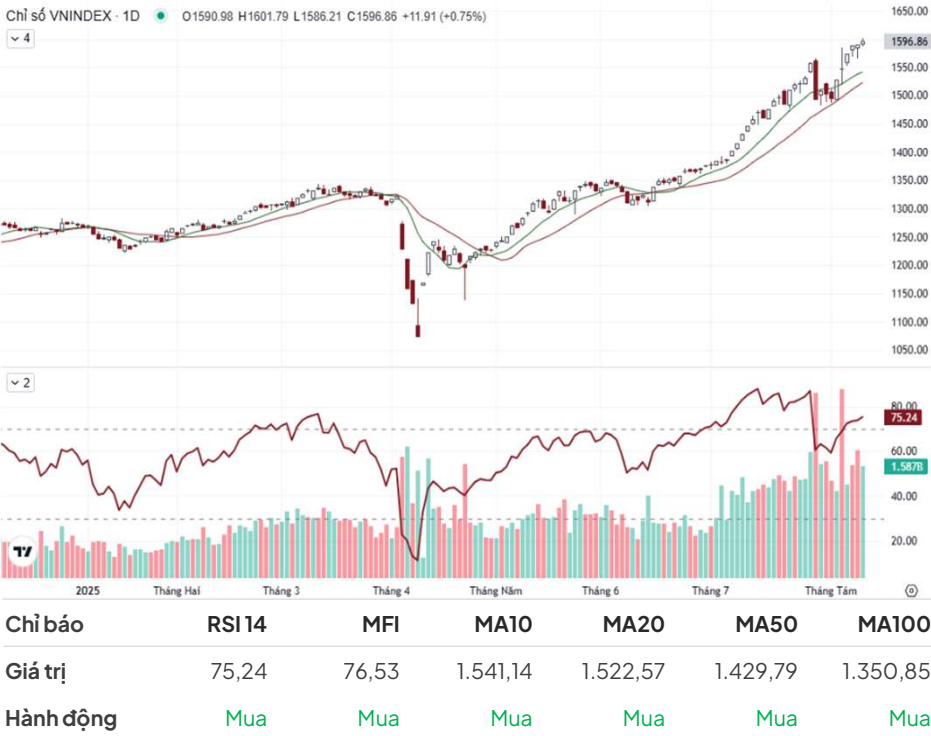
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 11,91 điểm trong phiên 11/08 kết phiên ở mức 1.5596,86 điểm. Thanh khoản giảm 12,5% so với phiên giao dịch ngày 08/08. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 621 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.580-1.610 điểm trong phiên giao dịch ngày 12/08: Thị trường tiếp tục duy trì xu hướng tích cực khi VN-Index tiệm cận mốc 1.600 điểm. Dòng tiền vẫn duy trì ở mức cao, tập trung mạnh vào nhóm tài chính và bất động sản. Mặc dù khối ngoại tiếp tục bán ròng, nhưng ảnh hưởng đến xu hướng tổng thể là không đáng kể. Đà tăng trung hạn của thị trường được hậu thuẫn bởi môi trường vĩ mô ổn định, chính sách nới lỏng tiền tệ và thanh khoản dồi dào. Tuy nhiên, áp lực rung lắc và giằng co sẽ gia tăng khi chỉ số tiến sâu vào vùng đỉnh mới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VNM

Khuyến nghị: Mua

TP: 72.000 VND | UPSIDE: +16%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi. BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.596,86	0,75
KLCP (triệu CP)	1.628,74	-12,50
GTGD (tỷ VND)	45.273	-7,82
Khớp lệnh	44.328,67	0,59
Thỏa thuận	944,3	-25,40
HNX-Index		
Đóng cửa	276,46	1,47
KLCP (triệu CP)	190,91	-13,21
GTGD (tỷ VND)	4.601,9	-10,05
UPCoM		
Đóng cửa	109,25	0,65
KLCP (triệu CP)	78,99	-43,05
GTGD (tỷ VND)	1.165,1	-22,85

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 11/8, thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt giảm điểm trước áp lực chốt lời và lo ngại về triển vọng lãi suất. Chỉ số Dow Jones giảm 200,52 điểm, tương đương 0,45%, xuống còn 43.975,09 điểm. Chỉ số S&P 500 lùi 0,25% còn 6.373,45 điểm, trong khi Nasdaq Composite mất 0,3%, đóng cửa tại 21.385,40 điểm.

Thế giới: Phó Tổng thống Mỹ James David Vance cho biết Tổng thống Donald Trump đang cân nhắc áp thuế mới lên hàng nhập khẩu từ Trung Quốc để đáp trả việc Trung Quốc mua dầu từ Nga. Ông Vance nhấn mạnh vấn đề với Trung Quốc phức tạp hơn do mối quan hệ đa chiều giữa hai nước, chưa có quyết định cuối cùng được đưa ra. Trump từng áp thuế cao với Ấn Độ do nước này cũng mua dầu Nga và đang xem xét hành động tương tự với Trung Quốc. Trong chiến dịch tranh cử, Trump cam kết sẽ chấm dứt xung đột Nga-Ukraine sớm, nhưng đến nay chưa đạt kết quả rõ ràng. Đại sứ quán Trung Quốc khẳng định thương mại giữa Trung Quốc và Nga là hợp pháp theo luật quốc tế. Theo hải quan, năm 2024 Trung Quốc nhập khẩu kỷ lục 108,5 triệu tấn dầu từ Nga, chiếm gần 20% tổng lượng dầu nhập khẩu. Mỹ vẫn đang theo dõi sát sao tình hình để quyết định chính sách phù hợp.

Việt Nam: Sở Tài nguyên và Môi trường TP.HCM đề xuất giữ nguyên bảng giá đất hiện hành của TP.HCM, Bình Dương và Bà Rịa – Vũng Tàu sau khi sáp nhập, áp dụng từ 1/1/2026. Việc giữ nguyên mức giá là cần thiết do thời gian gấp rút, không đủ để xây dựng bảng giá mới trước hạn. Đề xuất gồm hai phương án, trong đó phương án khả thi nhất là tích hợp ba bảng giá cũ thành một bảng giá tạm thời. Các bảng giá này đang được áp dụng hợp pháp đến hết năm 2025 và phù hợp với thực tế thị trường từng địa phương. Việc giữ nguyên giá sẽ giúp ổn định tâm lý nhà đầu tư trong bối cảnh thị trường bất động sản còn yếu. Đồng thời, cách làm này cũng tạo quỹ thời gian cho quá trình chuẩn bị và xây dựng bảng giá đất thống nhất. UBND TP.HCM đã thống nhất chủ trương này cho đến khi có hướng dẫn mới từ cấp có thẩm quyền

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.233 VND.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 11/08, hợp đồng dầu Brent tiến 10 xu lên 66,69 USD/thùng. Hợp đồng dầu WTI cộng 12 xu lên 64 USD/thùng.

VIC: Nhân dịp kỷ niệm 32 năm thành lập, Vingroup công bố mở rộng thêm hai trụ cột chiến lược: Hạ tầng và Năng lượng xanh. Đây là bước đi khẳng định khát vọng cống hiến và nâng tầm vai trò khu vực tư nhân trong phát triển quốc gia. Ở lĩnh vực hạ tầng, Vinspeed đề xuất đầu tư hàng loạt tuyến đường sắt tốc độ cao, trong đó có tuyến Bắc – Nam, cùng nhiều dự án cảng và logistics trọng điểm. Ở lĩnh vực năng lượng, VinEnergio định hướng trở thành nhà đầu tư xanh hàng đầu với tổng công suất lên đến 80 GW tại Việt Nam và khu vực. Hai trụ cột mới sẽ bổ trợ cho ba trụ cột hiện có là Công nghệ – Công nghiệp, Thương mại Dịch vụ và Thiện nguyện Xã hội. Việc mở rộng chiến lược khẳng định tầm nhìn dài hạn và tinh thần phụng sự bền bỉ “Vì một cuộc sống tốt đẹp hơn cho mọi người”.

F88: Cổ phiếu F88 của CTCP Đầu tư F88 vừa gây chú ý khi tăng trần hai phiên liên tiếp sau khi chào sàn UPCOM, nâng thị giá lên hơn 1.022.000 đồng/cp – cao nhất thị trường hiện tại. Đây là lần đầu tiên sau hơn hai năm, thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận một cổ phiếu có thị giá trên 1 triệu đồng, sau trường hợp VNZ vào đầu năm 2023. Vốn hóa của F88 hiện vượt 8.447 tỷ đồng, với thanh khoản tăng mạnh và lực cầu lớn từ nhà đầu tư. Trong quý 2/2025, công ty ghi nhận doanh thu 925 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 189 tỷ đồng, tăng mạnh nhờ đẩy mạnh giải ngân và kiểm soát rủi ro hiệu quả. Sau 6 tháng đầu năm, F88 đạt 888 cửa hàng hoạt động, hoàn thành kế hoạch mở rộng năm và đạt 48% mục tiêu lợi nhuận. Cổ phiếu F88 từng được giao dịch sôi động trên thị trường OTC với giá gần 1 triệu đồng/cp trước khi lên sàn. Tính đến cuối 2024, F88 có 6 cổ đông nước ngoài nắm giữ 57,52% vốn điều lệ, trong khi hai nhà sáng lập sở hữu tổng cộng 23% cổ phần.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.373,51	-0,25%	8,60%
DJIA	43.975,89	-0,45%	3,74%
Nasdaq	21.385,40	-0,30%	10,92%
Shanghai	3.647,55	0,34%	11,80%
Hang Seng	24.906,81	0,19%	26,92%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.341,98	-1,45%	27,34%
Dầu WTI	63,96	0,96%	-10,82%
Dầu Brent	66,13	0,03%	-11,57%
Than	113,11	-0,08%	-9,69%
Đồng	4,45	-0,29%	11,68%
Quặng sắt	101,96	0,73%	-1,59%
Thép	451,34	1,17%	0,92%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,49	0,32%	-9,88%
USD/JPY	148,14	0,33%	-5,93%
USD/CNY	7,1941	0,08%	-2,00%
EUR/USD	1,1616	-0,21%	13,17%
GBP/USD	1,3433	-0,09%	8,51%

VNM
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (11/08/2025)	61.500
Giá mục tiêu	72.000
Tiềm năng tăng trưởng	16%-18%
Vùng mua	61.000-61.800
Ngưỡng cắt lỗ	<57.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 2/2025, Vinamilk ghi nhận doanh thu thuần kỷ lục 16.724 tỷ đồng, phản ánh hiệu quả từ chiến lược phát triển sản phẩm mới. Chi phí vận hành tăng do đẩy mạnh mở rộng hệ thống và hoạt động tiếp thị. Lợi nhuận sau thuế đạt 2.448 tỷ đồng, cho thấy Vinamilk vẫn duy trì nền tảng tài chính vững trong bối cảnh cạnh tranh cao.

Động lực từ đổi mới sản phẩm và cao cấp hóa : Với 70 sản phẩm mới ra mắt trong nửa đầu năm 2025. Một số sản phẩm nhanh chóng chiếm đến 10% doanh thu ngành hàng, phản ánh sức hút thị trường. Các dòng cao cấp như Green Farm hay Vinamilk Super Nut có giá cao hơn đáng kể, giúp mở rộng biên lợi nhuận. Việc tái định vị Sữa Mộc Châu cũng góp phần củng cố vị thế ở phân khúc cao cấp.

Mở rộng bán lẻ đa kênh – Gia tăng hiệu quả và khả năng tiếp cận: Hệ thống cửa hàng Vinamilk đang tăng trưởng mạnh, dự kiến tăng từ 600 lên 800 cửa hàng trong năm 2025. Công ty cũng đẩy mạnh các hoạt động marketing hiện đại như livestream, hợp tác KOL/KOC và tài trợ sự kiện để mở rộng tiếp cận người tiêu dùng. Tỷ lệ chi phí bán hàng/doanh số được kỳ vọng duy trì ổn định, còn cổ tức tiếp tục giữ mức trên 50%, phản ánh nền tảng tài chính lành mạnh.

Đa dạng hóa ngành hàng – Tăng trưởng từ lĩnh vực thịt mát: Vinamilk mở rộng sang lĩnh vực thịt mát với dự án Vinabeef, tổng vốn đầu tư 3.000 tỷ đồng. Mảng này đang tăng trưởng nhanh, với doanh thu JVL tăng gấp ba trong năm 2024 và dự kiến đạt 574 tỷ đồng năm 2026. Dù chưa sinh lời trước năm 2027, nhưng tiềm năng dài hạn rất lớn. Đây là chiến lược giúp công ty đa dạng hóa hệ sinh thái thực phẩm.

Đón đầu xu hướng tiêu dùng – Kết hợp công nghệ và mở rộng kênh ngách: Vinamilk hưởng lợi từ tăng trưởng ngành F&B, đặc biệt ở các chuỗi cửa hàng và mô hình nhượng quyền. Công ty đẩy mạnh kênh HORECA và hợp tác với bệnh viện, trường học, trung tâm thể hình để mở rộng điểm tiếp cận. Đồng thời, VNM phát triển các sản phẩm bổ sung giá trị như collagen, vitamin. Việc ứng dụng AI để cá nhân hóa sản phẩm là bước đi chiến lược nhằm giữ vững vị thế dẫn đầu.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	49.640-70.570
KLGDBQ 10D (CP)	7.108.870
Vốn hóa (tỷ đồng)	127.069,29
BVPS	15.203
P/E (lần)	14,83
P/B (lần)	4,00
EPS (VND)	4.100,68
SL CPLH (triệu CP)	2.089,96
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	48,96
ROA (%)	15,37
ROE (%)	26,55

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNM đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	57,06	Mua
MFI	59,01	Mua
MA10	61,23	Mua
MA20	61,25	Mua
MA50	58,72	Mua
MA100	57,33	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

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

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

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

Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			73,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			105,0%
3	HVN	Nắm giữ	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000			38,9%
4	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			57,9%
5	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			70,0%
6	DCM	Nắm giữ	33.8-34.25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000			17,5%
7	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			12,1%
8	BVB	Nắm giữ	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200			2,7%
9	HSG	Nắm giữ	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200			9,7%
10	PVT	Nắm giữ	17,8-18,3	01/8/2025	17.900	21.000	17.000			5,0%
11	DGW	Nắm giữ	43,0-44,5	04/8/2025	43.500	50.000	41.300			8,7%
12	MBB	Nắm giữ	26,0-26,5	04/8/2025	27.100	30.000	24.500			17,3%
13	DGC	Nắm giữ	100,0-102,0	04/8/2025	101.600	120.000	95.000			4,6%
14	HDB	Nắm giữ	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000			3,7%
15	GMD	Theo dõi	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			3,3%
16	BID	Nắm giữ	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500			3,1%
17	NLG	Nắm giữ	41,3-41,9	08/8/2025	40.500	47.000	39.300			4,9%
18	MSR	Nắm giữ	21,5-22,0	11/8/2025	21.600	24.500	20.500			2,3%
19	DHC	Nắm giữ	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300			1,6%
20	BCM	Nắm giữ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000			1,7%

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	MSN	Chốt lời	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400	29/07/25	78.500	42,7%
4	VCB	Chốt lời	56,1-57,2	26/05/2025	56.000	64.000	53.700	29/07/25	63.000	12,5%
5	VPB	Chốt lời	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	24.000	17.000	29/07/25	25.500	42,5%
6	KBC	Chốt lời	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500	29/07/25	30.900	26,1%
7	MBB	Chốt lời	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300	29/07/25	28.800	15,7%
8	FPT	Chốt lời	100,0-113,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000	29/07/25	111.300	11,3%
9	TV2	Chốt lời	38,0-38,5	10/07/2025	38.200	44.000	36.000	29/07/25	42.200	10,5%
10	GVR	Chốt lời	28,8-29,6	14/07/2025	29.800	33.000	27.650	29/07/25	32.000	7,4%
11	GEG	Chốt lời	16,2-16,6	16/07/2025	16.500	18.500	15.200	29/07/25	17.900	8,5%
12	VSC	Chốt lời	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000	29/07/25	28.400	54,4%
13	HDB	Chốt lời	24,0-24,5	22/07/2025	24.350	27.000	23.000	29/07/25	28.400	16,6%
14	HHV	Chốt lời	12,8-13,1	28/07/2025	13.100	15.500	12.200	30/07/25	12.600	-3,8%
15	HPG	Chốt lời	22-22,5	18/06/2025	22.300	28.000	21.000	31/07/25	25.500	13,9%
16	VNM	Chốt lời	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700	31/07/25	63.500	12,6%
17	SSI	Chốt lời	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500	01/08/25	34.800	43,8%
18	CII	Chốt lời	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000	01/08/25	17.000	15,3%
19	BCM	Chốt lời	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	72.000	56.000	05/08/25	71.500	24,3%
20	DDV	Chốt lời	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000	05/08/25	33.200	17,7%
21	PC1	Chốt lời	23,5-24,0	31/07/2025	24.400	27.000	22.300	05/08/25	28.250	15,8%

Email: research@lpbs.com.vn

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