

HỒI PHỤC GIỮA THỬ THÁCH

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bán lẻ nửa cuối năm 2025

Việc Chính phủ đẩy mạnh đưa thị trường bán lẻ vào quy chuẩn – bao gồm siết chặt hàng hóa không rõ nguồn gốc, thay đổi chính sách thuế và xóa bỏ chợ cóc, chợ tạm – đang tạo ra một sân chơi minh bạch và công bằng hơn cho các chuỗi bán lẻ hiện đại.
Xu hướng siết chặt quản lý các sàn thương mại điện tử, khi chi phí bán hàng tăng cao khiến nhiều nhà bán nhỏ lẻ gặp khó khăn trong việc duy trì hoạt động. Việc phát triển Luật Thương mại điện tử và kiểm soát nguồn gốc hàng hóa sẽ là cơ hội cho các doanh nghiệp lớn, có thương hiệu và hàng hóa rõ ràng, qua đó thúc đẩy tiêu dùng nội địa chính thống. Ngoài ra, nhu cầu mua sắm tăng mạnh khi thu nhập người dân ngày càng cải thiện.

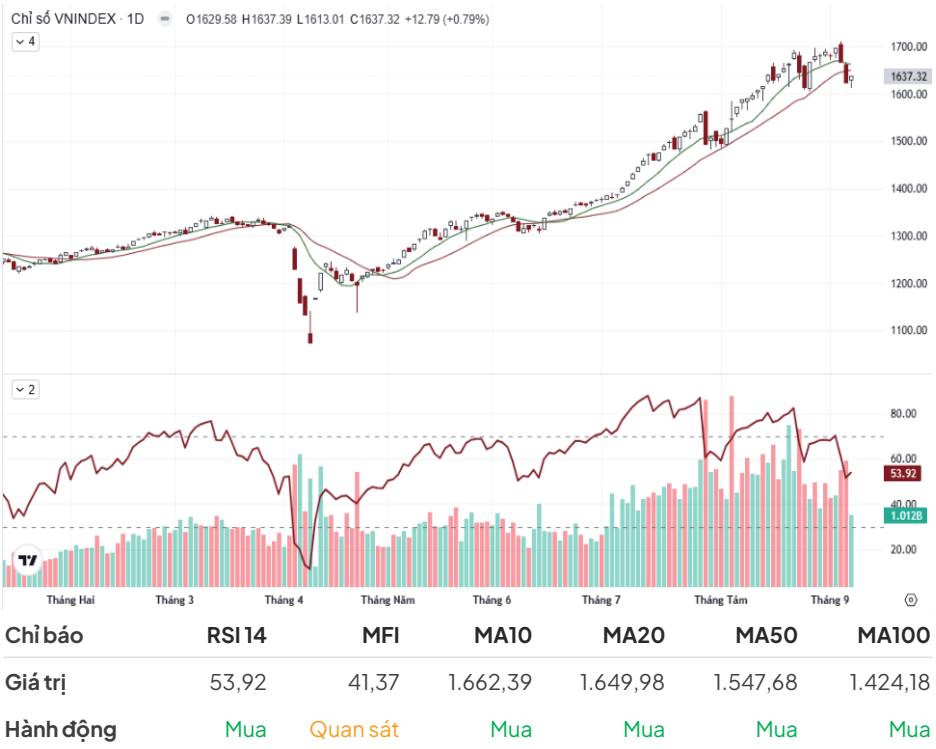
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 12,79 điểm trong phiên 09/9 kết phiên ở mức 1.637,32 điểm. Thanh khoản tăng 12,32% so với phiên giao dịch ngày 05/09. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 896,7 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.600-1.650 điểm trong phiên giao dịch ngày 10/09: Thị trường hồi phục khá tích cực nhờ dòng tiền có động thái quay trở lại sau 2 phiên điều chỉnh mạnh. Tuy nhiên, thanh khoản sụt giảm mạnh và khối ngoại quay lại bán ròng gần 900 tỷ đồng, cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn còn thận trọng. Trong phiên hôm nay, VN-Index có thể tiến lên vùng 1.650 điểm và tích lũy quanh ngưỡng này trước khi xác lập xu hướng mới. Kỳ vọng nâng hạng thị trường sắp tới và dòng vốn ngoại trở lại sẽ là động lực giúp duy trì xu hướng tích cực trung hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MWG

Khuyến nghị: Mua

TP: 85.000 VND | UPSIDE: +11%

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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators like closing price, turnover, and volume.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/09, chỉ số S&P 500 tăng 0,27%, lên mức 6.512,61 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cũng ghi nhận mức tăng 0,37%, đạt 21.879,49 điểm và thiết lập mức đỉnh lịch sử mới trong phiên. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones cộng thêm 196,39 điểm (tương đương 0,43%), lên 45.711,34 điểm, chủ yếu nhờ đà tăng mạnh của cổ phiếu UnitedHealth.

Thế giới: Ngày 9/9, Nhật Bản thông báo Mỹ sẽ giảm thuế đối với hàng hóa của nước này, bao gồm ô tô và phụ tùng, bắt đầu từ ngày 16/9. Động thái này thực hiện theo sắc lệnh hành pháp do cựu Tổng thống Donald Trump ký, chính thức hóa thỏa thuận thương mại Mỹ - Nhật đạt được vào tháng 7/2025. Theo thỏa thuận, Mỹ đồng ý giảm thuế xuống còn 15% để đổi lấy gói đầu tư và cho vay trị giá 550 tỷ USD từ Nhật Bản. Tuy nhiên, các mặt hàng như dược phẩm và chip chưa được đưa vào sắc lệnh và vẫn chưa có quy chế tối huệ quốc chính thức. Nhật Bản cho biết sẽ tiếp tục thúc giục Mỹ bổ sung cam kết này bằng một sắc lệnh hành pháp khác. Khi được hỏi về việc sử dụng gói đầu tư 550 tỷ USD, đại diện Nhật Bản nói rằng quyền quyết định thuộc về phía Mỹ. Các khoản đầu tư có thể liên quan đến thương vụ Nippon Steel mua US Steel hoặc các dự án của SoftBank.

Việt Nam: Sáng 9/9, Cục Thuế tổ chức lễ kỷ niệm 80 năm Ngày truyền thống ngành Thuế Việt Nam với sự tham dự và chúc mừng của nhiều lãnh đạo cấp cao. Bộ trưởng Tài chính Nguyễn Văn Thắng ghi nhận đóng góp to lớn của ngành thuế và nhấn mạnh vai trò trụ cột trong ngân sách quốc gia. Tổng thu ngân sách do ngành thuế quản lý đã tăng gấp 380 lần từ năm 1990 đến nay, dự kiến vượt mốc 2 triệu tỷ đồng năm 2025. Ngành cũng đi đầu trong chuyển đổi số, với 99% doanh nghiệp khai, nộp thuế điện tử và gần 7 triệu người dùng Etax mobile. Từ 2015 đến 2025, biên chế ngành thuế giảm hơn 9.400 người nhờ ứng dụng công nghệ, nhưng hiệu quả vẫn được nâng cao. Bộ trưởng đề nghị ngành thuế tiếp tục cải cách pháp luật thuế, tăng cường quản lý nguồn thu từ kinh tế số và thương mại điện tử.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.413,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/09, giá vàng giao ngay tăng 0,3%, lên mức 3.646,59 USD/oz, sau khi có thời điểm chạm mức cao kỷ lục là 3.673,95 USD/oz vào đầu phiên. Trong khi đó, giá vàng kỳ hạn tăng 0,2%, lên 3.685,60 USD/oz.

HPG: Ngày 9/9/2025, Vingroup thông báo vừa khởi kiện và trình báo cơ quan chức năng về 68 tổ chức, cá nhân trong và ngoài nước đưa thông tin sai sự thật trên mạng xã hội. Các thông tin này bịa đặt về tình hình tài chính, sản phẩm, pháp lý và lãnh đạo của Tập đoàn. Một số tài khoản tung tin Vingroup sắp phá sản với khoản nợ 800.000 tỷ đồng, trong khi thực tế chỉ khoảng 283.000 tỷ đồng – mức an toàn. Một số khác bôi xấu sản phẩm VinFast, cho rằng là hàng Trung Quốc, dù tỷ lệ nội địa hóa hiện đạt 60%. Vingroup đã lập vi bằng, thu thập bằng chứng và đang tiến hành khởi kiện dân sự theo quy định pháp luật Việt Nam và quốc tế. Tập đoàn cũng gửi thông báo đến các đại sứ quán để bảo vệ quyền lợi hợp pháp. Đại diện Vingroup khẳng định hành động này nhằm đấu tranh vì sự thật, pháp luật và uy tín doanh nghiệp.

DGW: CTCP Thế Giới Số dự kiến phát hành 2 triệu cổ phiếu ESOP với giá 10.000 đồng/cp, thấp hơn 76% so với thị giá, nhằm tăng vốn điều lệ lên hơn 2.213 tỷ đồng. Chương trình có 92 nhân sự tham gia, trong đó CEO Đặng Kiên Phương được phân bổ nhiều nhất với 180.000 cổ phiếu, còn Chủ tịch Đoàn Hồng Việt không tham gia. Cả hai lãnh đạo không nắm cổ phần cá nhân, nhưng đều đại diện cho các tổ chức đang sở hữu lớn tại Digiworld. Trong nửa đầu năm 2025, công ty đạt doanh thu 11.251 tỷ đồng và lãi ròng 222 tỷ đồng, lần lượt tăng 13% và 22% so với cùng kỳ. Tăng trưởng chủ yếu đến từ các mảng thiết bị văn phòng, gia dụng và máy tính, trong khi mảng điện thoại di động sụt giảm 10%. Giá cổ phiếu DGW hiện giao dịch quanh mức 42.000 đồng/cp, đã điều chỉnh sau khi chạm đỉnh hơn 48.000 đồng vào tháng 8. Dù giảm nhẹ gần đây, cổ phiếu vẫn tăng 24% trong 3 tháng và có thanh khoản ổn định hơn 1,8 triệu cp/phiên.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.512,61	0,27%	10,97%
DJIA	45.711,34	0,43%	7,83%
Nasdaq	21.879,49	0,37%	13,48%
Shanghai	3.807,29	-0,51%	16,70%
Hang Seng	25.938,13	0,96%	32,18%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.646,59	0,39%	38,95%
Dầu WTI	62,63	0,59%	-12,67%
Dầu Brent	66,39	0,56%	-11,22%
Than	103,85	-1,84%	-17,09%
Đồng	4,50	0,20%	12,91%
Quặng sắt	106,08	1,10%	2,38%
Thép	426,37	-0,84%	-4,67%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,76	0,32%	-10,55%
USD/JPY	147,50	0,10%	-6,33%
USD/CNY	7,123	0,18%	-2,97%
EUR/USD	1,1701	-0,57%	14,00%
GBP/USD	1,3519	-0,24%	9,21%

MWG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (09/09/2025)	76.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	85.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%-15%
Vùng mua	74.000-76.000
Ngưỡng cắt lỗ	<70.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 2/2025, MWG đạt doanh thu 37.620 tỷ đồng, tăng 10,1% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế có mức tăng trưởng mạnh đạt 41,4%, tương đương 1.658 tỷ đồng – quý cao nhất trong lịch sử hoạt động, hoàn thành 66% kế hoạch đặt ra

BHX và Erablue – Hai trụ cột tăng trưởng mới của MWG: Chuỗi Bách Hóa Xanh đang phục hồi mạnh mẽ khi có lợi nhuận dương 5 quý liên tiếp, đạt 182 tỷ đồng trong quý II/2025 – gấp 8 lần so với quý trước. Với kế hoạch mở thêm 600-1.000 cửa hàng mới đến năm 2026, đặc biệt mở rộng tại miền Bắc, BHX kỳ vọng sẽ chiếm lĩnh thị phần đáng kể, trở thành động lực tăng trưởng chính từ năm 2026. Bên cạnh đó, chuỗi Erablue tại Indonesia đang dần cải thiện hiệu quả và có tiềm năng mở rộng sau giai đoạn đầu tư ban đầu. Đáng chú ý, MWG sở hữu gần 49.000 tỷ đồng tiền mặt và đầu tư tài chính – nguồn lực mạnh để đầu tư linh hoạt vào các lĩnh vực mới hoặc thương vụ M&A chiến lược trong tương lai.

Mảng điện máy và công nghệ phục hồi nhờ chính sách thuế và nhu cầu tiêu dùng: Mảng điện máy & công nghệ của MWG đang phục hồi mạnh mẽ nhờ nhu cầu tiêu dùng tăng trở lại và chính sách giảm 2% thuế VAT cho hàng điện máy sản xuất trong nước từ 7/2025 đến cuối 2026. Trong Q2/2025, chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh ghi nhận tăng trưởng doanh thu gần 10% YoY, vượt trội so với các đối thủ nhờ tối ưu danh mục sản phẩm, kiểm soát chi phí tốt và đẩy mạnh mô hình bán lẻ nhỏ lẻ tích hợp dịch vụ. Biên lợi nhuận được cải thiện, chi phí tài chính giảm, giúp mảng này tiếp tục đóng vai trò là động lực tăng trưởng ổn định. Với thị phần vững chắc và chiến lược linh hoạt, điện máy sẽ tiếp tục là "máy in tiền" trung hạn cho MWG..

Chiến lược mua lại cổ phiếu tạo lực đẩy cho cổ phiếu: MWG đã thông qua kế hoạch mua lại 10 triệu cổ phiếu dự kiến từ tháng 10/2025, thể hiện niềm tin của ban lãnh đạo vào triển vọng doanh nghiệp và góp phần ổn định giá cổ phiếu trong bối cảnh thị trường còn biến động. Đồng thời, động thái này giúp cải thiện các chỉ số tài chính như EPS, qua đó nâng mức hấp dẫn trong định giá đối với nhà đầu tư.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

MWG đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và 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	Bán lẻ
Biến động giá 1Y	45.100-78.300
KLGDBQ 10D (CP)	11.152.760
Vốn hóa (tỷ đồng)	109.405,80
BVPS	20.049
P/E (lần)	22,40
P/B (lần)	3,69
EPS (VND)	3.304,45
SL CPLH (triệu CP)	1.478,46
Tỷ lệ free-float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	47,97
ROA (%)	6,65
ROE (%)	17,04

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	59,10	Mua
MFI	52,24	Mua
MA10	75,10	Mua
MA20	72,87	Mua
MA50	69,82	Mua
MA100	65,53	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	CEO	Theo dõi	25,0-26,0			30.000	25.000			
2	SZC	Theo dõi	34,5-35,0			38.500	32.000			

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			79,3%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			122,4%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			64,5%
4	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			16,8%
5	GMD	Nắm giữ	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			19,6%
6	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			1,7%
7	MSN	Nắm giữ	79,0-81,0	26/08/2025	79.000	90.000	75.000			2,5%
8	BID	Nắm giữ	40,3-41,0	26/08/2025	40.600	46.000	36.500			0,1%
9	TCB	Nắm giữ	38,5-39,3	27/08/2025	38.950	45.000	36.800			-1,2%
10	VCG	Nắm giữ	25,2-26,5	03/9/2025	25.400	30.000	25.500			0,2%
11	FPT	Nắm giữ	98,0-100,0	03/9/2025	100.000	115.000	95.000			2,1%
12	NTP	Nắm giữ	62,0-64,0	4/9/2025	63.300	72.000	59.000			-0,8%
13	DIG	Nắm giữ	23,3-23,7	09/9/2025	23.400	27.500	22.500			3,6%

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	MBB	Chốt lời	20,0-21,0	04/8/2025	20.800	28.000	19.000	18/08/25	28.600	37,5%
4	BID	Chốt lời	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500	19/08/25	41.500	6,4%
5	DCM	Chốt lời	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000	20/08/25	41.750	21,0%
6	BVB	Chốt lời	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200	20/08/25	17.000	14,1%
7	HSG	Chốt lời	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200	20/08/25	19.600	8,9%
8	DHC	Chốt lời	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300	21/08/25	32.400	3,8%
9	VND	Chốt lời	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000	22/08/25	23.850	64,5%
10	HDB	Chốt lời	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000	22/08/25	33.250	23,6%
11	BCM	Cắt lỗ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000	22/08/25	68.900	-0,9%
12	VNM	Cắt lỗ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000	22/08/25	59.800	-2,6%
13	CTG	Chốt lời	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500	22/08/25	53.000	11,6%
14	BAF	Chốt lời	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200	22/08/25	36.300	2,5%
15	EVF	Cắt lỗ	15,0-15,6	18/08/2025	15.100	18.000	14.000	22/08/25	14.400	-4,6%
16	EIB	Chốt lời	29,8-30,5	19/08/2025	30.500	35.000	28.500	22/08/25	30.850	1,1%
17	HPG	Chốt lời	26,2-26,8	28/08/2025	26.850	30.000	24.900	05/09/25	29.850	11,2%
18	IDC	Cắt lỗ	43,0-45,0	21/08/2025	45.500	50.000	41.800	08/09/25	44.200	-2,9%
19	GEX	Cắt lỗ	54,0-56,0	29/08/2025	54.500	65.000	52.000	08/09/25	54.000	-0,9%

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.