

# XÂY NỀN CÂN BẰNG

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Thực phẩm và đồ uống năm 2026

Theo Quỹ Dân số Liên hợp quốc, Việt Nam sẽ duy trì cơ cấu dân số vàng đến ít nhất năm 2036, với 62,2% dân số trong độ tuổi lao động. Tạo điều kiện tăng trưởng nhờ nhu cầu tiêu dùng đa dạng, thu nhập tăng và xu hướng ưa chuộng sản phẩm tiện lợi, hữu cơ. Bên cạnh đó, tiềm năng phát triển từ du lịch cũng đóng góp quan trọng vào sự tăng trưởng này.

Sự đa dạng hóa sản phẩm của các doanh nghiệp trong ngành, đặc biệt là những sản phẩm thân thiện với môi trường. Ngoài ra, giai đoạn cao điểm mua sắm cuối năm, sức cầu tăng mạnh từ nhu cầu mua sắm sau bão và mùa lễ hội Tết sẽ tiếp tục là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng cho ngành thực phẩm

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 20 điểm trong phiên 26/11 kết phiên ở mức 1.680,36 điểm.** Thanh khoản giảm 12,94% so với phiên giao dịch ngày 25/11. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 623 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.660-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 28/11:** Thị trường trải qua phiên giao dịch khá giằng co khi lực cầu không đủ mạnh để giữ nhịp tăng mạnh. Dòng tiền vẫn khá thận trọng và chưa có sự cải thiện rõ rệt. Điểm sáng là khối ngoại đã giảm đáng kể áp lực bán ròng, giúp tâm lý bớt tiêu cực hơn. Trong phiên tiếp theo, thị trường nhiều khả năng sẽ quay lại kiểm định vùng 1.670 một lần nữa trước khi có cơ hội bước vào nhịp tăng mới. Vì vậy, nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng hợp lý, ưu tiên quan sát, hạn chế mua đuổi và chờ tín hiệu xác nhận rõ ràng hơn.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D ● O1686.03 H1695.34 L1681.08 C1684.32 +3.96 (+0.24%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	57,18	62,72	1.660,27	1.642,27	1.668,23	1.627,41
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# MSN

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **85.000 VND** | UPSIDE: **+8%**

### 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, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

## Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.684,32	0,24
KLCP (triệu CP)	714,13	-10,11
GTGD (tỷ VND)	21.218	-14,63
Khớp lệnh	17.567	-12,10
Thỏa thuận	3.651	-25,01
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	261,43	-0,18
KLCP (triệu CP)	49,37	-11,91
GTGD (tỷ VND)	955,1	-21,42
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	119,36	0,12
KLCP (triệu CP)	28,20	-5,16
GTGD (tỷ VND)	456,7	-25,45

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 27/11, chỉ số S&P 500 nhích 0,17% lên 6.823,90 điểm, chỉ số Nasdaq Composite và Dow Jones hiện đang đóng cửa do nghỉ lễ.

**Thế giới:** Ngày 27-11, Nhân Dân Nhật Báo của Trung Quốc kêu gọi Mỹ kiểm chế Nhật Bản và ngăn chặn mọi động thái có thể “khôi phục chủ nghĩa quân phiệt”, sau phát biểu của Thủ tướng Nhật Takaichi Sanae về khả năng đáp trả quân sự nếu Trung Quốc tấn công Đài Loan. Bài xã luận được đăng trong bối cảnh căng thẳng ngoại giao Trung - Nhật leo thang. Một số phân tích cho rằng Bắc Kinh đã đề nghị Washington can thiệp sau cuộc điện đàm giữa Chủ tịch Tập Cận Bình và Tổng thống Donald Trump ngày 24-11. Trung Quốc cho rằng phát biểu của bà Takaichi là “bước đi chiến lược nguy hiểm” gây lo ngại cho cộng đồng quốc tế. Hai nguồn tin Nhật Bản tiết lộ ông Trump đã khuyên Tokyo không làm căng thẳng leo thang. Căng thẳng càng tăng khi Nhật Bản tiếp tục thúc đẩy triển khai đơn vị tên lửa đất đối không gần Đài Loan, khiến Bắc Kinh phản ứng mạnh.

**Việt Nam:** Ngày 27/11, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phối hợp với ADB và SECO tổ chức sự kiện Fintech 2025, tập trung vào chia sẻ dữ liệu và thúc đẩy ngân hàng mở. NHNN đã chỉ đạo các tổ chức tín dụng tăng cường kết nối, chia sẻ dữ liệu và triển khai Open API để phát triển hệ sinh thái số. Thông tư 64/2024/TT-NHNN tạo nền tảng pháp lý quan trọng cho ngân hàng mở, thúc đẩy đổi mới sáng tạo và bảo vệ quyền lợi khách hàng. Triển khai Open API giúp tích hợp dịch vụ ngân hàng vào nền tảng số, quản trị rủi ro tốt hơn và mở rộng tài chính toàn diện. Các chuyên gia quốc tế đánh giá Việt Nam trở thành điểm sáng ASEAN về ngân hàng mở, nhấn mạnh API mở giảm bất cân xứng thông tin và tăng khả năng tiếp cận dịch vụ tài chính. Fintech Challenge Vietnam 2026 được kỳ vọng sẽ thúc đẩy đổi mới sáng tạo, tăng cạnh tranh lành mạnh và phát triển hệ sinh thái ngân hàng mở trong những năm tới.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.378 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 27/11, giá vàng giao ngay lùi 0,2% xuống 4.156,89 USD/oz. Giá vàng tương lai cũng mất 0,3% còn 4.153,6 USD/oz.

**MSB:** VNPT vừa đăng ký bán đấu giá hơn 188,7 triệu cổ phần MSB với giá khởi điểm 18.239 đồng/cổ phiếu, cao gần 1,5 lần thị giá hiện tại. Giá trị lô cổ phiếu ước đạt hơn 3.400 tỷ đồng và phiên đấu giá dự kiến diễn ra vào ngày 26/12 tại HNX. Hiện VNPT đang nắm hơn 157 triệu cổ phiếu MSB, tương ứng 6,05% vốn điều lệ. Lượng cổ phiếu này tăng thêm sau đợt trả cổ tức bằng cổ phiếu năm 2025 nhưng giá gốc vẫn giữ nguyên. Bên cạnh đó, VNPT cũng đẩy mạnh thoái vốn tại nhiều doanh nghiệp khác như ICT với giá khởi điểm cao gấp 4 lần thị giá. Tập đoàn đồng thời đăng ký bán hết cổ phần tại VNTT, doanh nghiệp do Becamex IDC nắm giữ chi phối. Các thương vụ thoái vốn này nhằm thực hiện lộ trình tái cơ cấu VNPT theo chỉ đạo của Chính phủ đến năm 2025. Động thái này cho thấy VNPT đang quyết liệt tối ưu danh mục đầu tư và tập trung vào lĩnh vực cốt lõi.

**VIC:** Vingroup công bố ngày 8/12/2025 là ngày đăng ký cuối cùng để nhận cổ phiếu thưởng theo tỷ lệ 1:1. Đợt phát hành gần 3,9 tỷ cổ phiếu này nhằm tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu theo nghị quyết ĐHĐCĐ và HĐQT. Cổ phiếu ưu đãi không được nhận quyền và phần cổ phiếu lẻ (nếu có) sẽ bị hủy bỏ. Sau khi hoàn tất, vốn điều lệ của Vingroup sẽ tăng gấp đôi lên hơn 77.000 tỷ đồng, trở thành doanh nghiệp phi tài chính có vốn điều lệ lớn nhất thị trường. Hiện Vingroup cũng đang là doanh nghiệp có vốn hóa lớn nhất với gần 944.000 tỷ đồng. Nhiều công ty trong hệ sinh thái Vingroup như GSM, VinMetal, VinEnergy hay VinSpeed cũng liên tục tăng vốn mạnh thời gian gần đây. Đồng thời, ông Phạm Nhật Vượng dự kiến chuyển nhượng hơn 44 triệu cổ phiếu cho VinSpeed, giúp doanh nghiệp này nâng sở hữu lên gần 20% vốn Vingroup, trong khi tỷ lệ sở hữu trực tiếp của ông Vượng giảm còn 8,9%. Những động thái này cho thấy Vingroup đang đẩy nhanh mở rộng quy mô và củng cố nền tảng tài chính cho giai đoạn phát triển mới.

## Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.823,90	0,17%	16,28%
DJIA	47.427,12	0,00%	11,88%
Nasdaq	23.214,69	0,00%	20,40%
Shanghai	3.875,26	0,29%	18,78%
Hang Seng	25.945,93	0,07%	32,22%

## Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.159,89	-0,07%	58,51%
Dầu WTI	59,09	0,77%	-17,61%
Dầu Brent	60,62	-3,96%	-18,94%
Than	109,65	-1,35%	-12,46%
Đồng	5,09	-0,39%	27,75%
Quặng sắt	104,63	0,00%	0,98%
Thép	437,48	0,26%	-2,18%

## Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,53	-0,02%	-8,93%
USD/JPY	156,31	-0,10%	-0,74%
USD/CNY	7,07	0,00%	-3,69%
EUR/USD	1,1596	0,01%	12,98%
GBP/USD	1,3240	-0,01%	6,96%

# MSN

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (27/11/2025)	<b>78.500</b>
Giá mục tiêu ngắn hạn	<b>85.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>8%–10%</b>
Vùng mua	<b>77.000–78.500</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;75.000</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**9 tháng đầu năm 2025**, Masan với doanh thu đạt 58.376 tỷ đồng, tăng 8% yoy, LNST đạt 4.468 tỷ đồng, tăng 64% yoy, hoàn thành hơn 90% kế hoạch cả năm.

**Chuỗi bán lẻ WinCommerce (WCM) – Động lực tăng trưởng bền vững:** Nhờ xu hướng tiêu dùng hiện đại và tầng lớp trung lưu gia tăng. Với hơn 4.300 cửa hàng trên toàn quốc, doanh thu 9 tháng đạt hơn 28.500 tỷ đồng, tăng 16,6% so với cùng kỳ. Mô hình minimart tiếp tục là trụ cột với thời gian hoàn vốn 4 năm, IRR ~30%, đặc biệt hiệu quả tại nông thôn – nơi chiếm 70% số cửa hàng mới.

**Masan Consumer – đẩy mạnh tiến độ IPO:** MCH đã xây dựng nền tảng sản phẩm đa dạng cùng hệ thống phân phối sâu rộng, phủ gần như toàn bộ thị trường nội địa. Các sản phẩm của doanh nghiệp hiện diện trong 98% hộ gia đình Việt Nam và nắm giữ vị trí dẫn đầu ở nhiều ngành hàng chủ lực. Nhiều thương hiệu trụ cột đã đóng góp doanh thu trên 100 triệu USD mỗi năm, tiếp tục củng cố vị thế của một trong những doanh nghiệp FMCG lớn nhất Việt Nam. Bên cạnh đó, MCH đang theo đuổi chiến lược Go Global rõ ràng, từng bước mở rộng dấu ấn trên thị trường quốc tế. Doanh nghiệp cũng đang hoàn tất hồ sơ IPO để niêm yết trên HOSE vào cuối quý 4 năm nay, kỳ vọng tạo cú hích tích cực cho cổ phiếu MSN.

**EATLife – Xu hướng tiêu dùng thịt sạch và chế biến sẵn:** MML tiếp tục tăng trưởng tích cực sau tái cấu trúc. Tháng 8/2025, MML tiêu thụ 14.007 tấn sản phẩm (+12,9%), doanh thu đạt 999 tỷ đồng (+11,1%), lợi nhuận sau thuế tăng 60,5% lên 35 tỷ đồng. Với chuỗi giá trị khép kín và hệ thống phân phối từ WinCommerce, công ty đang tận dụng tốt nhu cầu thịt mát và thịt chế biến, trở thành động lực tăng trưởng mới cho Masan trong mảng thực phẩm thiết yếu.

**Masan High-Tech Materials (MSR) đang bước vào chu kỳ thuận lợi khi giá APT tăng vọt** lên mức cao kỷ lục, trực tiếp cải thiện biên lợi nhuận và kết quả kinh doanh. Xu hướng siết xuất khẩu vonfram của Trung Quốc cùng chính sách tự chủ chuỗi cung ứng của Mỹ – EU – Nhật Bản giúp Việt Nam trở thành nguồn cung chiến lược, nâng tầm vị thế của MSR trên thị trường toàn cầu. Đồng thời, hiệu quả vận hành cải thiện sau tái cơ cấu và việc mỏ Núi Pháo được đưa vào quy hoạch khoáng sản quốc gia tạo dư địa tăng trưởng dài hạn cho doanh nghiệp.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

MSN đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang cố gắng tiến về 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	50.300–94.000
KLGDBQ 10D (CP)	4.105.550
Vốn hóa (tỷ đồng)	113.648,95
BVPS	23.300
P/E (lần)	35,79
P/B (lần)	3.37
EPS (VND)	2.196,10
SL CPLH (triệu CP)	1.445,92
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,93
ROA (%)	2,48
ROE (%)	10,46

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đìnhang
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	48,11	Quan sát
MFI	53,70	Mua
MA10	78,34	Mua
MA20	78,41	Mua
MA50	80,45	Quan sát
MA100	80,13	Quan sát

## 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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>ACV</b>	Theo dõi	54,0-55,0			62.000	51.000			
2	<b>GVR</b>	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	25.000			

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>SHB</b>	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			56,5%
2	<b>MWG</b>	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			3,2%
3	<b>TCB</b>	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			0,4%
4	<b>VSC</b>	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			3,4%
5	<b>HPG</b>	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			1,5%
6	<b>KBC</b>	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			3,8%
7	<b>KDH</b>	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			3,1%
8	<b>VPB</b>	Nắm giữ	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800			3,7%
9	<b>IDC</b>	Nắm giữ	39,0-41,0	25/11/2025	39.100	47.000	38.000			1,8%
10	<b>DBC</b>	Nắm giữ	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200			0,6%
11	<b>VRE</b>	Nắm giữ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500			0,7%
12	<b>SHB</b>	Nắm giữ	16,0-16,7	27/11/2025	16.650	18.000	15.200			0,6%

## 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	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
4	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%
5	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%
6	NLG	Cắt lỗ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200	13/11/25	37.200	-3,4%
7	VHC	Chốt lời	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700	19/11/25	60.600	4,8%
8	MBB	Hòa vốn	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000	19/11/25	23.800	0,0%
9	POW	Chốt lời	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500	19/11/25	15.100	7,9%
10	CTG	Chốt lời	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000	24/11/25	49.200	2,3%
11	ABB	Chốt lời	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900	25/11/25	14.700	15,7%
12	NT2	Chốt lời	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000	25/11/25	23.900	5,3%

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

**Hoàng Ngọc Thùy Liên**

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto: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.