

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2026

Kính gửi Quý khách hàng,

Thị trường chứng khoán Việt Nam điều chỉnh mạnh trong tháng 7/2026, khi VN-Index giảm 124,23 điểm, đóng cửa tại mức 1.735,78 điểm. Áp lực bán lan rộng trong phần lớn thời gian của tháng, có thời điểm kéo chỉ số xuống mức 1.651 điểm trước khi phục hồi vào tuần cuối tháng. Thanh khoản duy trì ở mức thấp phản ánh tâm lý thận trọng và xu hướng đứng ngoài quan sát của dòng tiền. Nhóm ngành chịu áp lực giảm mạnh nhất là chứng khoán, bất động sản, ngân hàng, công nghệ.

Bước sang tháng 8/2026, thị trường chứng khoán Việt Nam được kỳ vọng phục hồi về mốc 1.800 điểm, sau khi tạo đáy ngắn hạn quanh vùng 1.651 điểm với các yếu tố hỗ trợ và rủi ro đan xen. Động lực tích cực đến từ: (1) Các chính sách thúc đẩy kinh tế, đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, và thu hút vốn FDI của Chính phủ nhằm hoàn thành mục tiêu tăng trưởng GDP 10% trong năm 2026; (2) Mặt bằng định giá hấp dẫn, với P/E khoảng 11,7x lần, thấp hơn trung bình 5 năm, kỳ vọng lợi nhuận toàn thị trường duy trì đà tăng trưởng tích cực trong các tháng tới. Tuy nhiên, xu hướng tăng vẫn có thể bị hạn chế bởi áp lực lạm phát, hoạt động bán ròng của khối ngoại và các bất ổn địa chính trị toàn cầu. Trong bối cảnh đó, chiến lược phù hợp là ưu tiên các cổ phiếu có định giá hợp lý, nền tảng cơ bản vững chắc và triển vọng lợi nhuận tích cực trong các quý tới.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 08/2026

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (03/08/2026)	Giá mục tiêu	Upside
BMP	CTCP Nhựa Bình Minh	151.600	173.000	+14%
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	22.550	26.000	+15%
GMD	CTCP Tập đoàn Gemadept	77.100	88.000	+14%
MBB	Ngân hàng TMCP Quân đội	24.000	28.000	+17%
VNM	CTCP Sữa Việt Nam	60.300	68.000	+13%
VPB	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	25.500	28.000	+10%

* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Cập nhật KQKD Q2/2026 và 6T2026:** Quý 2/2026, lợi nhuận sau thuế của BMP đạt đỉnh lịch sử 367 tỷ đồng (+11,3% svck) mặc dù doanh thu gần như đi ngang. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ việc biên lợi nhuận gộp duy trì ổn định ở mức 46,7% nhờ hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ giá hạt nhựa PVC thấp và BMP tiết giảm 20% chi phí hoạt động. Lũy kế 6T2026, BMP ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.777 tỷ đồng (+3,2% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 671 tỷ đồng (+8,7% svck), hoàn thành 52,5% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

❖ **Triển vọng năm 2026 tích cực nhờ hưởng lợi từ nhu cầu ống nhựa tăng:** Triển vọng ngành ống nhựa xây dựng nửa cuối 2026 được hỗ trợ bởi: (i) mùa xây dựng sẽ tăng tốc vào cuối năm nhờ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công (cao tốc, metro, hạ tầng nước); (ii) giá PVC nhiều khả năng duy trì thấp nhờ dư cung tại thị trường Trung Quốc. Chúng tôi dự kiến LNST cả năm 2026 của BMP đạt khoảng 1.350 tỷ đồng, tăng khoảng 10% svck.

❖ **Định giá phù hợp, cổ tức tiền mặt ổn định hàng năm:** BMP hiện giao dịch tại P/E 9,7 lần và P/B 2,2 lần, thấp hơn mức bình quân 3 năm, trong khi ROE 12 tháng đạt 45,4%, thuộc nhóm cao trên thị trường. Cùng với chính sách chi trả cổ tức tiền mặt đều đặn, tỷ suất cổ tức cao đạt 9,8%/năm, BMP phù hợp với chiến lược đầu tư giá trị kết hợp thu nhập cổ tức.

173.000 +14%

1 BMP
CTCP Nhựa
Bình Minh



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	HPG CTCP Tập đoàn Hòa Phát	❖ KQKD 6T2026 tăng trưởng mạnh nhờ thị trường nội địa và Dung Quất 2: Quý 2/2026, HPG ghi nhận doanh thu đạt 55.159 tỷ đồng (+53,6% svck), LNST đạt 6.371 tỷ đồng (+49,7% svck); biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 19% nhờ quản lý tốt chi phí cùng mặt bằng giá bán thép thuận lợi. Lũy kế 6T/2026, doanh thu đạt 108.060 tỷ đồng (+47% svck) và LNST đạt 15.365 tỷ đồng (+102% svck). Động lực tăng trưởng chính đến từ Dung Quất 2 và với tổng sản lượng tiêu thụ đạt 3,5 triệu tấn (+48% svck), trong đó sản lượng HRC đạt 1,9 triệu tấn (+64% svck) và được hỗ trợ bởi thuế chống bán phá giá HRC khổ rộng áp dụng từ T4/2026. Khoảng 88% sản lượng HRC được tiêu thụ tại thị trường nội địa. ❖ Hưởng lợi từ việc Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công: Nhu cầu thép xây dựng dự kiến tăng cao trong các năm tới khi các dự án giao thông và hạ tầng trọng điểm được đẩy nhanh tiến độ trong nửa cuối năm nay. Với vị thế dẫn đầu thị phần và năng lực cung ứng quy mô lớn, HPG sẽ hưởng lợi gia tăng sản lượng tiêu thụ, qua đó thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận. ❖ Định giá mức hấp dẫn: Chúng tôi dự báo LNST cả năm 2026 đạt khoảng 27.000 tỷ đồng nhờ mở rộng công suất và giá thép hồi phục, tương đương HPG hiện giao dịch quanh mức P/B fw 1,2x và P/E fw 7,0x lần, lần lượt thấp hơn trung bình 10 năm quá khứ 1,8x và 9,0x. Do đó, vùng giá hiện tại phù hợp cho chiến lược tích lũy và nắm giữ trung – dài hạn.	26.000	+15%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	GMD CTCP Tập đoàn Gemadept	❖ Cập nhật KQKD Q2/2026 và 6 tháng đầu năm: GMD ghi nhận doanh thu thuần Q2/2026 đạt 1.761 tỷ đồng (+18% svck), LNST đạt 1.285 tỷ đồng (+121% svck). Lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần đạt 3.214 tỷ đồng (+16% svck), LNST đạt 1.935 tỷ đồng (+71% svck). Hoạt động cốt lõi tăng trưởng ổn định khi doanh thu khai thác cảng đạt 2.750 tỷ đồng, tăng trưởng ổn định 12% svck, lợi nhuận tăng mạnh nhờ khoản lãi chuyển nhượng đầu tư 609 tỷ đồng, phần lớn liên quan đến khoản thoái 49% vốn tại CJ Logistics Holdings.	88.000	+14%
		❖ Chu kỳ tăng giá dịch vụ: Kỳ vọng mặt bằng giá dịch vụ tại các cảng của GMD sẽ tiếp tục được điều chỉnh theo xu hướng tăng ổn định, hỗ trợ kết quả kinh doanh của GMD khi đặc biệt tại khu vực phía Nam, nguồn cung cảng container mới tại khu vực Cái Mép – Thị Vải khá hạn chế trong 2–3 năm tới. ❖ Dư địa tăng trưởng dài hạn nhờ mở rộng công suất nhờ: (1) Gemalink giai đoạn 2 (Khu vực phía Nam) dự kiến vận hành cuối năm 2027, nâng công suất từ 1,5 triệu lên 3 triệu TEU/năm. Dự án được kỳ vọng hưởng lợi từ Khu thương mại tự do Cái Mép Hạ và Trung tâm Tài chính Quốc tế TP.HCM, qua đó thu hút hãng tàu, doanh nghiệp logistics và nguồn hàng trung chuyển quốc tế. Đây là nền tảng thúc đẩy sản lượng và lợi nhuận của GMD trong dài hạn; (2) Nam Đình Vũ giai đoạn 3 (Khu vực phía Bắc) bổ sung 650 nghìn TEU/năm và nâng công suất cụm cảng lên hơn 2 triệu TEU/năm. Dù sản lượng ngắn hạn chịu ảnh hưởng khi MSC chuyển một phần hàng sang Lạch Huyện, cảng vẫn có dư địa thu hút các hãng tàu nhờ hoạt động XNK đang tăng trưởng mạnh.		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
		❖ Thu nhập lãi thuần dẫn dắt lợi nhuận Q2/2026 tăng trưởng: LNTT Q2/2026 đạt 10.560 tỷ đồng, tăng mạnh 41% svck với động lực chính đến từ sự khởi sắc của kinh doanh cốt lõi với thu nhập lãi thuần tăng 37% svck và tiết giảm chi phí dự phòng rủi ro tín dụng. Lũy kế 6T2026, LNTT đạt 20.188 tỷ đồng (+27% svck) với tổng thu nhập hoạt động tăng 20% svck trong khi thu nhập ngoài lãi suy giảm ở hầu hết các mảng, đặc biệt là kinh doanh ngoại hối và đầu tư chứng khoán. Biên lãi ròng NIM 6T2026 duy trì ổn định ở mức 3,9% trong bối cảnh chi phí vốn toàn ngành tăng cao. Tính đến 30/6/2026, tỷ lệ nợ xấu NPL đạt 1,45% so với mức 1,29% cuối năm 2025 và bộ đệm dự phòng LLR đạt 94% - cao hơn mức trung bình ngành 85% cuối Q2/2026.		
4	MBB Ngân hàng TMCP Quân đội	❖ Tăng trưởng tín dụng tăng tốc trong Q2/2026: Tính đến hết Q2/2026, dư nợ cho vay của MBB đạt 1.26 triệu tỷ đồng, tăng 13% kể từ đầu năm (riêng Q1/2026 chỉ đạt 3,3%) với động lực chính đến từ cho vay KHDN tăng 16%. MBB tập trung giải ngân lĩnh vực Bất động sản (+38%), Năng lượng (+16%), Tiêu dùng cá nhân (+16%), Thương mại công nghiệp (+6%). Bên cạnh đó, huy động vốn đã cải thiện tích cực tăng 8% kể từ đầu năm, với tỷ lệ CASA đạt 34% cuối Q2/2026. ❖ Định giá hấp dẫn: Giá cổ phiếu MBB hiện giao dịch tại mức P/B (1,1x lần), thấp hơn nhiều so với bình quân ngành 1,4x trong khi tỷ suất hiệu quả sinh lời ROE 4 quý gần nhất đạt 22% - thuộc top cao đầu ngành. Với triển vọng lợi nhuận năm 2026 tăng 20% svck, tăng trưởng tín dụng cả năm 2026 đạt 18-20%, chúng tôi cho rằng cổ phiếu MBB phù hợp để nắm giữ trung và dài hạn.	28.000	+17%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	VNM CTCP Sữa Việt Nam	❖ Lợi nhuận 6T2026 duy trì đà tăng trưởng tích cực: VNM ghi nhận doanh thu Q2/2026 đạt 18.855 tỷ đồng, tăng 12,5% so với cùng kỳ và LNST đạt 3.184,4 tỷ đồng, tăng trưởng gần 28% svck. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 35.034 tỷ đồng, tăng 17,7% svck và LNST đạt 5.642,6 tỷ đồng, tăng 38,4% svck (hoàn thành 57,4% mục tiêu kế hoạch cả năm 2026) nhờ sự phục hồi của thị trường nội địa và tăng trưởng mạnh của hoạt động xuất khẩu. Thêm vào đó, VNM gia tăng tỷ trọng các sản phẩm có giá trị gia tăng và biên lợi nhuận tốt hơn, góp phần cải thiện hiệu quả lợi nhuận gộp, đóng góp từ các công ty thành viên và việc kiểm soát chi phí. ❖ Thị trường nội địa phục hồi: Mảng kinh doanh trong nước là trụ cột chính của VNM, chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu. Trong 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu nội địa đã cải thiện nhờ sức cầu tiêu dùng ổn định hơn, đóng góp từ các sản phẩm mới giá trị gia tăng cao như Green Farm, sữa cao đậm, sữa hạt và quá trình tái định vị thương hiệu và tái cấu trúc hệ thống phân phối. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng dự kiến vẫn ở mức một chữ số do thị trường sữa nội địa đã bước vào giai đoạn bão hòa. ❖ Định giá hấp dẫn, cổ tức ổn định: Với vị thế đầu ngành tại thị trường sữa, lợi nhuận VNM được kỳ vọng tăng khoảng 17-20% trong năm 2026. Động lực chính đến từ doanh thu nội địa ổn định và mảng nước ngoài tiếp tục cải thiện. Cổ phiếu đang giao dịch tại mức P/E 11,6x lần, thấp hơn đáng kể so với bình quân lịch sử. VNM chi trả cổ tức tiền mặt đều đặn tỷ lệ 40 – 50%/năm. Tổng cổ tức năm 2025 đạt 43,5% mệnh giá, trong khi định hướng năm 2026 là tối thiểu 50% lợi nhuận sau thuế.	68.000	+13%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	VPB Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	❖ Cập nhật KQKD Q2/2026 và nửa đầu năm 2026: Quý 2/2026, VPBank ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 23.484 tỷ đồng, tăng 44% svck; LNTT đạt 10.959 tỷ đồng, tăng 76%. Biên lãi ròng NIM thu hẹp về 5,12% do chi phí vốn tăng và tỷ trọng cho vay tiêu dùng, tín chấp trên tổng dư nợ giảm. Lũy kế 6 tháng LNTT đạt 18.880 tỷ đồng (+68% svck) nhờ thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi cùng tăng. ❖ Tín dụng tăng trưởng cao nửa đầu năm: Dư nợ tín dụng tính đến 30/6/2026 tăng 23% so với đầu năm – cao gấp 3 lần tín dụng toàn hệ thống (tăng 7,7% so với đầu năm). Động lực chính từ cho vay KHDN, SME trong khi tín dụng bán lẻ tiếp tục phục hồi. Dư nợ cho vay BĐS và xây dựng vẫn tăng cao, đạt khoảng 355 nghìn tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 30% trong cơ cấu nợ vay của VPB. Tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá đạt gần 902.000 tỷ đồng, tăng 22,7% so với đầu năm. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng cả năm 2026 khoảng 35% (bao gồm hạn mức hưởng lợi từ cơ cấu GPBank) nhờ đẩy mạnh tín dụng cho vay KHDN và SME. ❖ Chất lượng tài sản được kiểm soát: Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất giảm từ 3,58% cuối quý 1 xuống 3,28% cuối quý 2. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cải thiện nhẹ lên 56,2% nhưng thấp hơn so với lịch sử và mặt bằng chung ngành ngân hàng. Các chỉ tiêu thanh khoản ở mức an toàn với tỷ lệ LDR đạt 84,5%, tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn ở mức 22,4%, hệ số an toàn vốn CAR duy trì ngưỡng 13%.	28.000	+10%



AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 04 tháng 08 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ Miễn phí giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**
hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn