DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2026

Kính gửi Quý khách hàng,

Tháng 8/2026 ghi nhận sự cải thiện rõ rệt của TTCK Việt Nam sau nhịp điều chỉnh mạnh trong tháng 7, khi VN-Index phục hồi trở lại vùng trên 1.800 điểm, đóng cửa tại mức 1.832 (+5,55%). Động lực tăng điểm chủ yếu đến từ sự luân phiên dẫn dắt của các nhóm ngân hàng, chứng khoán, bất động sản và dầu khí, trong đó nhóm cổ phiếu Vingroup đóng góp đáng kể vào diễn biến chỉ số. Dù vậy, thanh khoản chưa cho thấy sự mở rộng tương xứng, phản ánh tâm lý nhà đầu tư vẫn thận trọng và dòng tiền có xu hướng chọn lọc theo từng câu chuyện riêng.

Bước sang tháng 9/2026, VN-Index được kỳ vọng tiếp tục đà phục hồi về mốc 1.850 - 1.870 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) FTSE Russell đã chính thức xếp hạng Việt Nam chuyển từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, có hiệu lực từ ngày 21/9/2026, qua đó thu hút dòng vốn ngoại và cải thiện thanh khoản; (3) Mặt bằng định giá hấp dẫn, với P/E khoảng 12,4x 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 có thể bị hạn chế bởi áp lực lãi suất, lạm phát và các bất ổn địa chính trị toàn cầu. Do đó, Agriseco Research lựa chọn 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 09/2026

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (28/08/2026)	Giá mục tiêu	Upside
BMP	CTCP Nhựa Bình Minh	144.800	170.000	**+17%**
GMD	CTCP Gemadept	79.500	88.000	**+11%**
MWG	CTCP Đầu tư Thế giới Di động	75.000	85.000	**+13%**
REE	CTCP Cơ Điện Lạnh	45.550	52.000	**+14%**
VHM	CTCP Vinhomes	73.000	85.000	**+16%**
VNM	CTCP Sữa Việt Nam	62.300	70.000	**+12%**

** Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%*

Nguồn: Agriseco Research

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	**BMP** **CTCP Nhựa Bình Minh**	❖ **Đẩy mạnh tham gia bán hàng cho các dự án cơ sở hạ tầng lớn:** Theo định hướng kinh doanh nửa cuối năm 2026, BMP sẽ đẩy mạnh bán hàng cho các dự án cơ sở hạ tầng lớn đang được triển khai, đặc biệt trong khu vực miền Nam. Lợi thế chuỗi cung ứng ổn định, sản xuất quy mô lớn và chất lượng sản phẩm dẫn đầu là cơ sở để doanh nghiệp trúng các gói thầu lớn, qua đó gia tăng doanh thu, lợi nhuận của GMD và củng cố thị phần. ❖ **Biên lợi nhuận được mở rộng:** Doanh nghiệp đã tăng giá bán ống nhựa thêm 15% vào thời điểm đầu tháng 4/2026 do giá nguyên vật liệu hạt nhựa đầu vào tăng mạnh, dưới sự ảnh hưởng bởi chiến tranh Mỹ - Iran. Tuy nhiên gần đây, giá hạt nhựa đã giảm dần về mức tương đương trước khi chiến sự xảy ra. Chúng tôi kì vọng BMP sẽ điều chỉnh giảm giá bán với độ trễ và biên độ thấp hơn mức giảm của hạt nhựa, giống giai đoạn năm 2022-2023, giúp doanh nghiệp cải thiện biên lợi nhuận. ❖ **Chính sách ưu tiên lợi nhuận và chi trả cổ tức tiền mặt hấp dẫn, tối ưu hóa lợi ích của cổ đông:** Theo ban lãnh đạo, BMP theo đuổi mục tiêu tối đa hóa lợi nhuận thay vì chạy đua chiết khấu tại kênh phân phối dân dụng, chấp nhận đánh đổi sản lượng ở kênh này trong ngắn hạn. Ngoài ra, BMP cam kết sẽ tiếp tục duy trì chính sách cổ tức tiền mặt cao như nhiều năm trở lại đây, với tỉ lệ chi trả gần 100% lợi nhuận sau thuế, tương đương tỉ suất cổ tức 10%.	**170.000**	**+17%**

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	GMD CTCP Gemadept	❖ **Tăng công suất cảng Gemalink lên 3 triệu TEU/năm là động lực tăng trưởng dài hạn:** Cảng đã xử lý hơn 1,9 triệu TEU trong năm 2025, vượt công suất thiết kế 1,5 triệu TEU ban đầu và dự kiến hoàn thành vào Q4/2027. Trong bối cảnh nhu cầu xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng mạnh, Gemalink tiếp tục lập kỷ lục 577 nghìn TEU trong Q2/2026 (+26,2% svck). Hiện cảng phải tận dụng cầu bến của các cảng lân cận và hệ thống bến nổi để đón thêm tàu mẹ, đồng thời nâng cao năng lực khai thác kho bãi thông qua việc phối hợp với các cảng nội thành TP. HCM. ❖ **Nam Đình Vũ bổ sung tuyến dịch vụ mới, kỳ vọng sản lượng phục hồi nửa cuối 2026:** Giai đoạn 3 đã đi vào khai thác và Nam Đình Vũ trở thành cụm cảng container lớn nhất miền Bắc, với công suất thiết kế 2 triệu TEU/năm. Đây là dư địa quan trọng để đón dòng hàng xuất khẩu đang tăng trưởng mạnh tại khu vực phía Bắc. Sản lượng Q2/2026 đạt 342 nghìn TEU, giảm 11,7% svck do hãng tàu MSC dịch chuyển sản lượng sang bến 3&4 Lạch Huyện. Tuy nhiên, cảng đã tiếp nhận hai tuyến dịch vụ mới và đặt mục tiêu có thêm 2-3 tuyến nữa trong năm, là cơ sở để sản lượng phục hồi trong nửa cuối 2026. ❖ **Tăng giá dịch vụ thêm 10% từ T2/2026:** Bộ Xây dựng đã nâng khoảng 10% khung giá bốc dỡ container tại Lạch Huyện và Cái Mép – Thị Vải từ 01/02/2026, do mặt bằng giá của Việt Nam thấp hơn đáng kể so với khu vực, đồng thời tạo nguồn thu để các cảng tái đầu tư hạ tầng. Đáng chú ý, ngay cả sau điều chỉnh, giá dịch vụ tại cảng biển Việt Nam vẫn còn thấp hơn mặt bằng các nước lân cận, để ngỏ dư địa cho các đợt nâng khung giá tiếp theo.	**88.000**	**+11%**

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	MWG CTCP Đầu tư Thế giới Di động	❖ **KQKD duy trì đà tăng trưởng tích cực nhờ hiệu quả mạng lưới cải thiện:** Doanh thu 7T/2026 đạt 111.394 tỷ đồng (+29% svck), hoàn thành 60% kế hoạch năm, tạo nền tảng tích cực cho KQKD cả năm. Động lực chính đến từ cụm Thé giới di động - Điện máy xanh (TGDĐ–ĐMX) khi doanh thu cửa hàng hiện hữu tăng khoảng 30%, cho thấy tăng trưởng đang chuyển dịch từ mở rộng số lượng điểm bán sang nâng cao hiệu quả trên mạng lưới hiện hữu. ❖ **Sức mua và chu kỳ sản phẩm mới hỗ trợ tăng trưởng nửa cuối năm:** Thị trường bán lẻ được kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng hai chữ số, đặc biệt khi bước vào mùa tiêu dùng cao điểm Q4/2026. Nhu cầu nâng cấp điện thoại, laptop và thiết bị công nghệ dự kiến cải thiện nhờ mùa tựu trường và chu kỳ sản phẩm mới, trong đó iPhone 18 dự kiến ra mắt trong tháng 9. Bên cạnh đó, giá linh kiện điện tử được dự báo tiếp tục duy trì ở mức cao trong H2/2026 và 2027, thúc đẩy xu hướng mua sớm trước khi mặt bằng giá thiết bị điều chỉnh tăng. Chính sách VAT 8% tiếp tục hỗ trợ sức mua, tạo dư địa duy trì tăng trưởng doanh thu cho TGDĐ–ĐM nửa cuối năm. ❖ **Bách Hóa Xanh mở rộng nhanh và từng bước trở thành trụ cột tăng trưởng mới:** Doanh thu 7T2026 đạt khoảng 33,9 nghìn tỷ đồng, tăng 28% svck; mạng lưới đạt 3.378 cửa hàng, với khoảng 819 cửa hàng mở mới trong 7 tháng. Riêng tháng 7, tốc độ mở mới lên tới khoảng 6 cửa hàng/ngày. Điểm tích cực là các cửa hàng mới đã ghi nhận lợi nhuận hoạt động dương ở cấp cửa hàng sau chi phí phân phối, cho thấy mở rộng quy mô không còn đánh đổi với hiệu quả.	**85.000**	**+13%**

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	REE CTCP Cơ Điện Lạnh	❖ **Hưởng lợi từ nhu cầu huy động điện tăng cao:** Lũy kế 7T/2026, sản lượng điện toàn hệ thống tăng 9,9% svck do nhu cầu phục vụ sản xuất kinh doanh tăng cao. Mảng năng lượng của REE trong 6T/2026 ghi nhận doanh thu 2.660 tỷ đồng và lợi nhuận 695 tỷ đồng, tăng lần lượt 10% và 7% svck. Dù sản lượng thủy điện suy giảm do điều kiện thủy văn kém thuận lợi, nhưng giá thị trường điện bình quân tăng 30% cùng sản lượng huy động nhiệt điện tăng 28% đã bù đắp hoàn toàn phần thiếu hụt - lợi thế danh mục điện đa dạng của REE. Cơ chế này dự kiến tiếp tục phát huy trong nửa cuối năm, khi NSMO dự báo nhu cầu điện toàn hệ thống sẽ tăng 12,3% svck. ❖ **Mảng điện gió mở rộng công suất, tạo động lực tăng trưởng dài hạn:** Hai dự án Duyên Hải 2&3 với tổng công suất 128 MW dự kiến vận hành thương mại trong Q4/2026, qua đó gần gấp đôi công suất điện gió hiện hữu, hỗ trợ doanh thu mảng này tăng khoảng 20% so với nửa đầu 2026 và 50% yoy trong năm 2027. Bên cạnh đó, dự án Phú Cường 1A&1B (200 MW) đã khởi công trạm biến áp 220kV và dự kiến vận hành trong Q4/2027. Việc liên tục bổ sung công suất giúp củng cố nền tảng tăng trưởng dài hạn cho mảng năng lượng. ❖ **Mảng cơ điện lạnh duy trì nguồn việc tích cực nhờ backlog cao:** Giá trị hợp đồng ký mới của mảng Cơ điện lạnh (M&E) tiếp tục duy trì ở mức cao, tương đương 166% mức thực hiện năm 2025 với các dự án quy mô lớn như Trung tâm dữ liệu An Khánh, cụm dự án Phú Quốc và khu nghỉ dưỡng Phú Ninh. Các dự án này sẽ đảm bảo nguồn doanh thu và lợi nhuận tích cực cho các quý cuối năm 2026 và năm 2027.	**52.000**	**+14%**

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	VHM CTCP Vinhomes	❖ **Kỳ vọng lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng cao nhờ lượng backlog dự án lớn:** Doanh số bán hàng 6 tháng đầu năm 2026 đạt 148.104 tỷ đồng, tăng 119% svck và cao hơn cả doanh số năm 2024, đưa doanh số chưa bàn giao (backlog) tại cuối Q2/2026 lên mức kỷ lục 196.813 tỷ đồng, tăng 42%. Riêng Q2/2026, doanh số đạt 66.400 tỷ đồng (+104% svck), dẫn dắt bởi hai dự án mới mở bán là Vinhomes Saigon Park và Vinhomes Global Gate Hạ Long. Backlog hiện tập trung tại Green Paradise, Saigon Park và Global Gate Hạ Long, đảm bảo nguồn thu cho VHM trong 12–18 tháng tới. Doanh số bán sỉ chiếm 80% doanh số Q1/2026 và 73% Q2/2026. ❖ **Quỹ đất lớn nhất cả nước mở ra cơ hội tăng trưởng trong dài hạn:** Tính đến cuối năm 2025, VHM sở hữu 29.500 ha quỹ đất, hơn 20.000 ha đang hoàn tất thủ tục, đủ để duy trì phát triển mạnh trong 5–7 năm tới. Danh mục đang khai thác gồm Global Gate Hạ Long 4.120 ha, Green Paradise Cần Giờ 2.870 ha, Saigon Park Tây Bắc TP.HCM 1.080 ha và Hải Vân Bay Đà Nẵng 512 ha. Gối đầu cho giai đoạn sau là Global Sportia 9.170 ha, Phước Vĩnh Tây 1.090 ha tại Long An và Mỹ Lâm 540 ha tại Tuyên Quang. ❖ **Hưởng lợi từ dòng vốn nâng hạng FTSE:** Theo công bố của FTSE Russell trong tháng 8/2026, VHM đã chính thức thuộc nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn được bổ sung vào bộ chỉ số FTSE GEIS, qua đó có thể thu hút đáng kể dòng vốn từ các quỹ đầu tư thụ động. Giá trị mua vào đối với VHM ước đạt 4500 – 6500 tỉ đồng, lớn thứ 2 toàn thị trường sau VIC. Quá trình giải ngân được thực hiện nhiều đợt từ tháng 9/2026 đến tháng 9/2027, góp phần cải thiện thanh khoản và gia tăng sức cầu từ nhà đầu tư tổ chức.	**85.000**	**+16%**

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	VNM CTCP Sữa Việt Nam	❖ **Biên lợi nhuận duy trì ở mức cao, hỗ trợ KQKD nửa cuối năm:** Biên lợi nhuận gộp Q2/2026 đạt 43,5% – mức cao nhất kể từ năm 2021. Kết quả này đến từ (1) sản lượng và giá bán trong nước cải thiện, (2) hưởng lợi từ giá sữa bột và đường thấp cùng khả năng tự chủ nguồn sữa tươi trong nước. Theo Ban lãnh đạo, nguyên liệu cho nửa cuối năm đã được chốt với mức trong tầm kiểm soát, qua đó chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì ở mức cao trên 43%, tạo nền tảng để lợi nhuận Q3 và nửa cuối năm tiếp tục tăng trưởng tích cực. ❖ **Cao cấp hóa danh mục sản phẩm mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn:** Tỷ trọng doanh thu từ phân khúc cao cấp của VNM đã tăng lên trên 10%, từ mức 8–9% cuối năm 2025. Các sản phẩm mới như sữa cao đạm, Optimum A2 Pro+ và Green Farm là động lực chính, trong đó riêng Green Farm ghi nhận tăng trưởng ba chữ số. Việc tiếp tục mở rộng nhóm sản phẩm giá trị gia tăng cao được kỳ vọng giúp VNM cải thiện doanh thu, hỗ trợ biên lợi nhuận và tạo thêm dư địa tăng trưởng trong các năm tới. ❖ **Đón dòng vốn thụ động 1.500 tỷ đồng từ nâng hạng FTSE:** VNM được bổ sung vào nhóm Small Cap của FTSE GEIS, hiệu lực từ 21/9/2026. Các quỹ thụ động dự kiến mua ròng khoảng 1.500 tỷ đồng cổ phiếu VNM trong toàn bộ lộ trình, hỗ trợ thanh khoản và sức cầu cho cổ phiếu. ❖ **Định giá phù hợp chiến lược mua và nắm giữ:** VNM đang giao dịch ở P/E dự phóng 2026 khoảng 10,8x, thấp hơn trung bình nhiều năm, tương ứng earnings yield 9,3%. Chúng tôi cho rằng mức định giá này là phù hợp với chiến lược nắm giữ và có thể gia tăng tỉ trọng trong các nhịp rung lắc ngắn hạn.	**70.000**	**+12%**

SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:



RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

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

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường 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

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, 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.