

MBS NEWS



PHÒNG DỊCH VỤ
MÔI GIỚI KHÁCH
HÀNG TỔ CHỨC
(ICS)

- 01.** TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG
- 02.** ĐIỂM TIN VỀ DOANH NGHIỆP
- 03.** DANH MỤC ĐẦU TƯ

07/09/2026

TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TIỀN TỆ

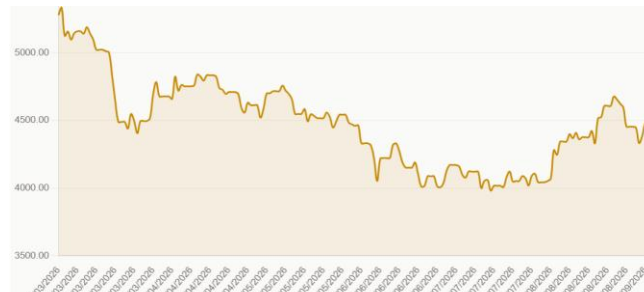
Thị trường hàng hóa
Source: IFM, World bank, MBS – ICS dept

Mặt hàng	Giá (USD)	DoD (%)	YTD (%)	Unit
Vàng	4,432.6	-0.99%	2.61%	Ounce
Bạc	65.99	-0.32%	-7.40%	Toz
Dầu WTI	91.48	0.29%	58.99%	Thùng
Dầu Brent	96.28	0.47%	58.23%	Thùng
Cao su	1489.3	1.67%	30.05%	Tấn

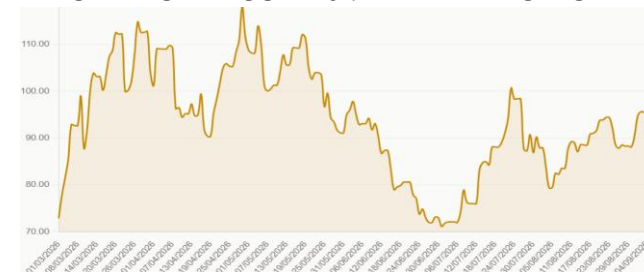
Thị trường Ngoại tệ
Source: Investing.com, MBS – ICS dept

	Giá	DoD (%)	YTD (%)
DXV	99.16	-0.02%	0.75%
USD/VND	2,6058	-0.06%	-0.92%
USD/JPY	156.23	0.09%	-0.29%
USD/CNY	6.7114	-0.11%	-4.04%
EUR/USD	1.1613	-0.06%	-1.18%
GBP/USD	1.3517	-0.05%	0.27%

Giá vàng Thế giới trong 6 tháng gần đây (Source: thitruonghanghoa, Unit: USD/toz)



Giá Dầu Brent Thế giới trong 6 tháng gần đây (Source: thitruonghanghoa, Unit: USD/thùng)



Tỷ giá USD/VND từ 01/2026 đến ngày 4/09/2026 (Source: investing.com)



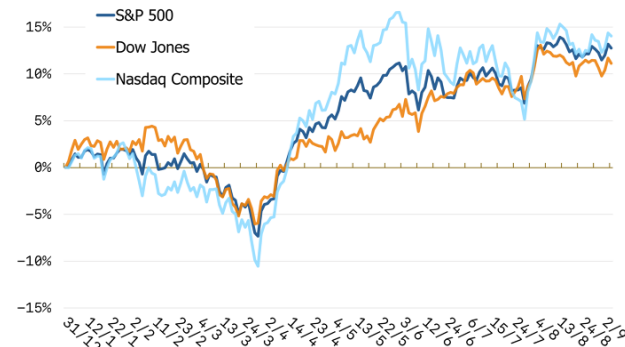
TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI NGÀY 04/09/2026

Markets	Index	Values	Point (+/-)	+/- DoD	+/- 1 Month	+/- 1 Year
Vietnam	VN-Index	1,853.08	25.36	1.39%	4.81	11.16%
Vietnam	VN30	1,984.89	23.32	1.19%	3.50%	6.74%
Vietnam	HNX	282.53	0.29	0.10%	3.72	0.66%
US	Dow Jones	53,414.25	271.86	0.51%	0.54	17.36%
US	S&P 500 Index	7,718.60	29.11	0.38%	0.46	18.84%
US	Nasdaq Composite	26,506.99	77.07	0.29%	0.54	21.60%
EU	EURO STOXX 50	6,392.93	10.34	0.16%	0.42	20.21%
UK	FTSE 100 UKX	10,831.09	0.43	0.00%	0.09	17.62%
Germany	DAX	26,046.40	43.08	0.17%	0.81	10.38%
Asia pacific	MSCI AC	279.26	2.41	0.87%	0.49	30.80%
China	SHCOMP Index	3,930.12	11.97	0.30%	0.25	3.08%
Japan	Nikkei 225	65,020.94	806.46	1.26%	0.89	51.15%
Korea	KOSPI Index	6,687.21	107.73	1.64%	6.85	108.64%
HongKong	Hang Seng Index	25,650.87	437.56	1.74%	0.07	0.92%
Indonesia	JCI Index	6,636.48	31.42	0.47%	3.54	15.65%
Singapore	STI Index	5,801.96	54.25	0.94%	1.82	34.71%
Malaysia	FBMKLCI Index	1,708.10	7.03	0.41%	1.59	8.23%
Thailand	SET Index	1,595.58	18.66	1.18%	1.02	26.15%
Taiwan	TWSE Index	46,551.13	693.47	1.51%	5.26	90.05%
Philippines	PCOMP Index	6,090.60	21.18	0.35%	3.18	0.95%

Thị trường chứng khoán Mỹ

Ngày 04/09, Báo cáo việc làm mạnh hơn kỳ vọng làm đẩy lên lo ngại Fed sẽ tăng lãi suất ngay trong tháng 9, kéo các chỉ số chính của chứng khoán Mỹ quay đầu giảm.



Thị trường chứng khoán Việt Nam

VN-Index đóng cửa ở mức 1,853.08 tăng +25.36 điểm (+1.39%)
Thanh khoản toàn thị trường đạt 17,820 tỷ đồng, giảm -3.78% so với phiên trước đó và giảm -4.12% so với bình quân 10 ngày.
NĐT nước ngoài mua ròng 118.81 tỷ đồng, tập trung các mã VIC, VHM, MCH, VPB, FPT,...

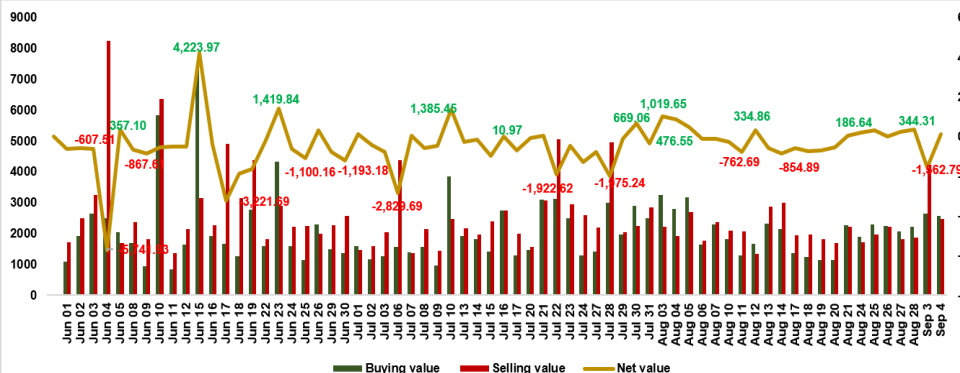


Nguồn: Bloomberg, TradingView, Vietnambiz.vn, MBS

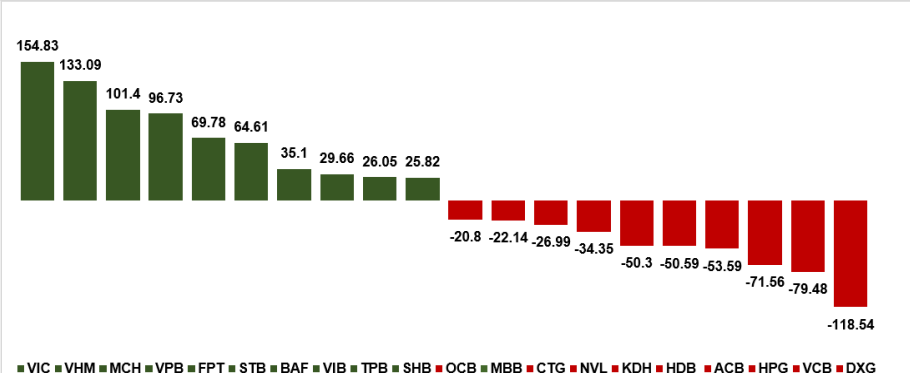
TIÊU ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

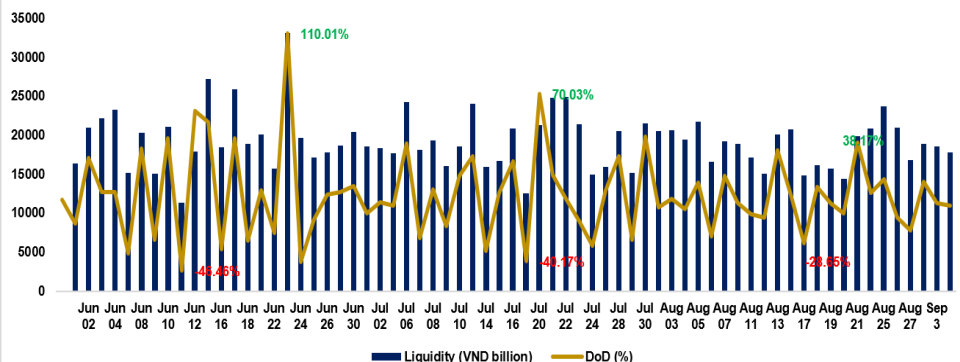
Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài từ 01/06/2026 đến 04/09/2026
(Source: Investing.com, MBS – ICS dept, Unit: VND billion)



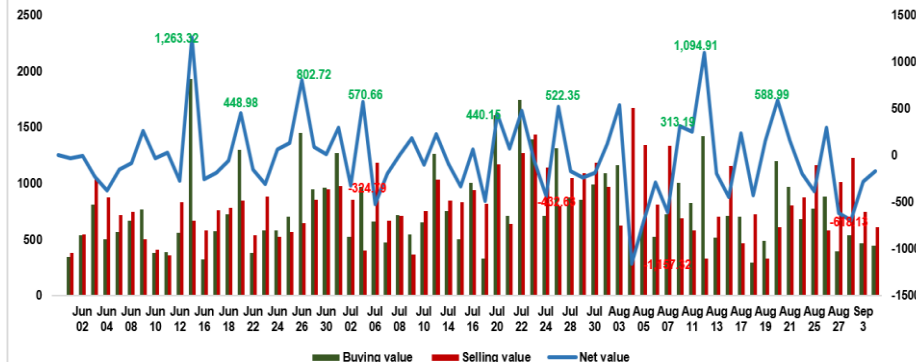
Top 10 cổ phiếu mua/bán của của nhà đầu tư nước ngoài trong ngày 04/09/2026
(Source: Investing.com, MBS – ICS dept, Unit: VND billion)



Giá trị giao dịch toàn thị trường từ 01/06/2026 đến 04/09/2026
(Source: Investing.com, MBS – ICS dept)



Giá trị giao dịch của khối tự doanh từ 01/06/2026 đến 04/09/2026
(Source: Investing.com, MBS – ICS dept, Unit: VND billion)



SỰ KIỆN KINH TẾ TÀI CHÍNH ĐÁNG CHÚ Ý

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu	Thứ Bảy
07/09	08/09	09/09	10/09	11/09	12/09
EU: GDP Q2	China: Cán cân thương mại tháng 8	US: Tín dụng tiêu dùng tháng 7 China: CPI, PPI tháng 8	EU: Quyết định lãi suất của ECB US: PPI tháng 8, Doanh số bán nhà tháng 8	US: CPI tháng 8	US: Số dư ngân sách liên bang tháng 8
14/09	15/09	16/09	17/09	18/09	19/09
EU: GDP Q2	China: Cán cân thương mại tháng 8	US: Tín dụng tiêu dùng tháng 7 China: CPI, PPI tháng 8	EU: Quyết định lãi suất của ECB US: PPI tháng 8, Doanh số bán nhà tháng 8 Việt Nam: Đáo hạn HĐTL chỉ số 4111G9000	US: CPI tháng 8 Vietnam: FTSE Russel hoàn tất giải ngân đợt 1 (~ 10%)	US: Số dư ngân sách liên bang tháng 8
21/09	22/09	23/09	24/09	25/09	26/09
China: Quyết định lãi suất của PBOC tháng 9	EU: Niềm tin tiêu dùng tháng 9 (P)	EU: PMI tháng 9 (P) US: PMI tháng 9 (P)	Japan: PMI tháng 9 (P) US: Doanh số bán nhà mới tháng 8	EU: Cung tiền M3 tháng 8	

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ - HOSE)

Lãi ròng của PNJ giảm 455,97 tỷ đồng sau kiểm toán bán niên năm 2026.

Tổng công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí (DPM - HOSE)

DPM được Hiệp hội Truyền thông Chuyên nghiệp Hoa Kỳ (League of American Communications Professionals – LACP) vinh danh ở vị trí Hạng Nhì toàn cầu tại Cuộc thi Báo cáo thường niên – 2025 Vision Awards.

CTCP Sản xuất Kinh doanh Xuất nhập khẩu Bình Thạnh (GIL - HOSE)

Sở giao dịch Chứng khoán TP.HCM vừa quyết định đưa cổ phiếu GIL vào danh sách không đủ điều kiện giao dịch ký quỹ.

Công ty cổ phần Dầu khí Đầu tư khai thác Cảng phước An (PAP - UPCoM)

PAP dự kiến tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường năm 2026 vào ngày 25/9 tại TP. Đồng Nai.

PAP dự kiến trình cổ đông 2 nội dung chính:

- (1) Bầu 5 thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2026 – 2031. Trong đó, công ty công bố đang nhận hồ sơ đề cử của cổ đông, thời gian đề cử trước 8h30 ngày 15/9.
- (2) Không chuyển đổi công năng dự án đầu tư xây dựng khu dịch vụ hậu cần cảng Phước An diện tích 220.4 ha thành khu công nghiệp và tiếp tục đầu tư dự án khu dịch vụ hậu cần cảng Phước An diện tích 220.4 ha hiện hữu.

GIAO DỊCH CỔ PHIẾU CỦA CỔ ĐÔNG

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ – HOSE)

Bà Trần Phương Ngọc Thảo và bà Trần Phương Ngọc Hà, hai con của bà Cao Thị Ngọc Dung - Chủ tịch HĐQT đăng ký bán lần lượt 7 triệu và 18 triệu cổ phiếu PNJ từ ngày 10/9 đến 09/10 theo phương thức thỏa thuận và khớp lệnh. Dự kiến giao dịch thành công, bà Thảo sẽ còn nắm giữ hơn 11 triệu cổ phiếu PNJ và bà Hà nắm giữ gần 0.4 triệu cổ phiếu PNJ.

CTCP Đầu tư Bất động sản Taseco (TAL – HOSE)

Ông Nguyễn Hồng Chuyên, con bà Trần Thị Loan – Trưởng ban Kiểm soát chỉ mua được 100 cổ phiếu TAL trong tổng số 323.000 cổ phiếu TAL đăng ký mua từ ngày 31/7 đến 30/8 theo phương thức khớp lệnh. Trước giao dịch, ông Chuyên chưa nắm giữ bất kỳ cổ phiếu TAL nào.

CTCP Đông Hải Bến Tre (DHC – HOSE)

Bà Lê Thủy Tiên, con ông Lê Bá Phương – Phó chủ tịch HĐQT đã mua vào 200,000 cổ phiếu DHC từ ngày 07/8 đến 03/9 theo phương thức khớp lệnh. Trước giao dịch, bà Tiên chưa nắm giữ bất kỳ cổ phiếu DHC nào.

Tập đoàn HAPACO (HAP – HOSE)

Ông Trần Quang Tiến, Thành viên HĐQT đăng ký mua 2 triệu cổ phiếu HAP từ ngày 08/9 đến 06/10 theo phương thức thỏa thuận và khớp lệnh. Dự kiến giao dịch thành công, ông Tiến sẽ nâng sở hữu tại HAP lên hơn 6.11 triệu cổ phiếu, tỷ lệ 5.52%.

CTCP Xuất nhập khẩu Petrolimex (PIT – HOSE)

Bà Lê Thúy Đào, Thành viên Ban kiểm soát đã bán bất thành hơn 381,000 cổ phiếu PIT đăng ký bán từ ngày từ ngày 31/7 đến 28/8 theo phương thức khớp lệnh.

CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh (DMX – HOSE)

Ông Đoàn Văn Hiếu Em, Tổng giám đốc đăng ký mua 732,000 cổ phiếu DMX để nâng sở hữu từ 0.32%, lên 0.38% vốn điều lệ, giao dịch dự kiến thực hiện từ ngày 10/9 đến ngày 9/10.

Nếu tính theo giá thị trường ngày 4/9 vùng 78,000 đồng/cổ phiếu, ông Hiếu Em dự kiến bỏ số tiền khoảng 57 tỷ đồng để mua vào 732,000 cổ phiếu.

CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG – HOSE)

Ông Đoàn Văn Hiếu Em, thành viên HĐQT của MWG – công ty mẹ của Điện Máy Xanh - đăng ký bán 1 triệu cổ phiếu MWG để giảm sở hữu từ 0.15%, về 0.09%, giao dịch dự kiến thực hiện từ ngày 7/9 đến ngày 6/10.

LỊCH CHI TRẢ CỔ TỨC

Nguồn: VSDC, Vietstock, MBS – ICS dept

Mã CP	Sàn	Ngày GD KHQ	Ngày chốt quyền	Ngày thực hiện	Thông tin	Sự kiện
BIG	HOSE	07/10/2026	08/10/2026	04/11/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,200 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
PGD	HOSE	24/09/2026	27/09/2026	19/11/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Cổ tức bằng tiền mặt
TDP	HOSE	17/09/2026	18/09/2026		Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:10	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
TRC	HOSE	15/09/2026	16/09/2026		Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 1:3	Thưởng cổ phiếu
SZC	HOSE	11/09/2026	14/09/2026	12/10/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Cổ tức bằng tiền mặt
DHG	HOSE	14/09/2026	15/09/2026	30/09/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 5,000 đồng/CP	Cổ tức bằng tiền mặt
TIP	HOSE	10/09/2026	11/09/2026	25/09/2026	Trả cổ tức đợt 1/2026 bằng tiền, 1,200 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
ELC	HOSE	10/09/2026	11/09/2026		Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:5	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
ELC	HOSE	10/09/2026	11/09/2026		Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 100:2	Thưởng cổ phiếu
HTN	HOSE	10/09/2026	11/09/2026		Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 2:1	Thưởng cổ phiếu
VIB	HOSE	10/09/2026	11/09/2026		Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 1000:95	Thưởng cổ phiếu
DVP	HOSE	09/09/2026	10/09/2026	30/09/2026	Trả cổ tức đợt 2 năm 2025 bằng tiền, 3,000 đồng/cp	Cổ tức bằng tiền mặt
BMI	HOSE	09/09/2026	10/09/2026	29/9/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 500 đồng/cp	Cổ tức bằng tiền mặt
PTB	HOSE	08/09/2026	09/09/2026	30/09/2026	Trả cổ tức đợt 1/2026 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Cổ tức bằng tiền mặt
DIG	HOSE	08/09/2026	09/09/2026		Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:6	Cổ tức bằng cổ phiếu
ITC	HOSE	07/09/2026	08/09/2026		Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:6	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
ITC	HOSE	07/09/2026	08/09/2026	08/10/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 400 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
VPI	HOSE	07/09/2026	08/09/2026		Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 10:1	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
AGG	HOSE	04/09/2026	07/09/2026		Trả cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 10:1	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
OIL	UPCoM	04/09/2026	07/09/2026	28/09/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 250 đồng/CP	Cổ tức bằng tiền mặt

DANH MỤC ĐẦU TƯ THÁNG 09 NĂM 2026

STT	Cổ phiếu	Giá mục tiêu (VND)	Tiềm năng tăng giá	Tăng trưởng LN 2026	P/E 2026	P/B 2026	Luận điểm đầu tư
1	VHM	85,000	15.5%	35.0%	10.7	2.2	Nhờ mở bán các đại dự án lớn như Green Paradise (2,870 ha), Global Gate Hạ Long (4,120 ha), Làng Vân (512 ha) và Mỹ Lâm (455 ha), năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh số bán hàng tăng trưởng 47%, qua đó doanh thu và LN ròng lần lượt tăng trưởng 25% và 35% svck.VHM nằm trong danh mục 27 cổ phiếu chính thức được đưa vào rổ FTSE Global All-Cap. Dòng vốn ngoại sẽ đổ vào thị trường hỗ trợ cho đà tăng giá và thanh khoản của cổ phiếu.
2	VCB	74,500	24.0%	19.0%	11.1	1.8	LNTT Q2 đạt 17,420 tỷ đồng, tăng 57.9% svck; lũy kế 6T26 đạt 29,222 tỷ đồng, tăng 33.5% svck. Động lực chính đến từ NIM cải thiện, thu nhập ngoài lãi tăng đột biến và chi phí dự phòng giảm mạnh trong quý. Chất lượng tài sản duy trì tích cực với tỷ lệ nợ xấu giảm xuống 0.60% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 279%. Chúng tôi dự báo LNST của VCB năm 2026/2027 sẽ tăng trưởng 2 chữ số sau giai đoạn tăng trưởng chậm, được thúc đẩy bởi (i) TTTD khoảng 14% svck và (ii) NIM cải thiện trong năm 2026 nhờ lợi thế chi phí vốn và tỷ lệ CASA nằm trong top dẫn đầu ngành, cùng với việc mở rộng danh mục cho vay trung-dài hạn. Chúng tôi đưa mức định giá mục tiêu P/B cho VCB là 2.2x, phản ánh chất lượng tài sản vượt trội so với ngành cùng với kỳ vọng việc phát hành tăng vốn dự kiến được thực hiện vào năm 2026, và hưởng lợi từ việc tính thêm 20% TGKB vào tỷ lệ LDR hay giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc.
3	STB	86,300	15.7%	7.8%	22.1	2.1	LN ròng quý 2 đạt 1.346,69 tỷ đồng giảm 53,46% so với cùng kỳ. Lũy kế LN ròng 6 tháng đầu năm đạt 2.931,1 tỷ đồng giảm 49,38% so với cùng kỳ.Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ từ sau 2027 đến từ kiểm soát chi phí tốt hơn và áp lực trích lập dự phòng giảm dần. Kỳ vọng khoản nợ xấu tồn đọng lâu năm liên quan đến 32.5% cổ phần của ông Trầm Bê sẽ được xử lý trong năm 2026 và hoàn tất trong đầu 2027, qua đó có thể mang lại một khoản lợi nhuận đột biến lớn từ việc thu hồi nợ và hoàn nhập dự phòng.
4	TCB	47,950	43.3%	16.0%	8.1	1.2	LNTT trong Q2/26 đạt 9.670 tỷ đồng, +22.4% svck và +9.0% so với quý trước. Lũy kế 6T26, TCB ghi nhận 18,540 tỷ đồng, +22.5% svck và hoàn thành 49% KH cả năm 2026. Mảng cho vay chủ lực là BĐS hiện đang bị kiểm soát tín dụng khá chặt buộc TCB phải dịch chuyển cơ cấu sang cho vay đầu tư xây dựng hạ tầng dựa vào hệ sinh thái Vin, Masterise, One Mount... Điều này có thể gây áp lực lên NIM trong ngắn hạn nhưng bù lại sẽ đem về nguồn CASA ổn định và nợ xấu thấp. LNTT 2026 dự kiến sẽ đạt KH cả năm với NIM được dự báo sẽ đi ngang 2025 cùng TTTD khoảng 15%, không bao gồm các khoản cho vay 18 đại dự án. P/B hiện tại đạt 1.1x, thấp hơn so với toàn ngành, được đánh giá là hấp dẫn so với dư địa tăng trưởng và khả năng sinh lợi hàng đầu.

Để có thêm thông tin, Quý khách vui lòng vào link dưới đây [Danh mục Alpha tháng 09/2026 - MBS](#)

DANH MỤC ĐẦU TƯ THÁNG 09 NĂM 2026

STT	Cổ phiếu	Giá mục tiêu (VND)	Tiềm năng tăng giá	Tăng trưởng LN 2026	P/E 2026	P/B 2026	Luận điểm đầu tư
5	FPT	101,000	39.0%	17.0%	11.3	2.9	Mức P/E 2026-27 ~10.1x, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 5 năm (20.1x) trong khi duy trì tăng trưởng kép LN ròng 17%. Định giá hiện tại cơ bản đã phản ánh các rủi ro doanh nghiệp gấp phải.- Backlog tăng trưởng bền vững, đạt 32% svck với nhiều hợp đồng lớn, kỳ vọng sẽ dần được hấp thụ vào doanh thu. Mảng CNTT ghi nhận LN tăng mạnh nhờ xu hướng chuyển đổi số của Chính Phủ và các doanh nghiệp nội, trong khi triển vọng kinh doanh của các công ty liên kết như FOX, FRT vẫn duy trì tích cực.
6	GMD	104,600	32.0%	56.0%	11.8	2.0	LN ròng của GMD tăng trưởng bùng nổ trong Q2/2026 nhờ: (1) Gia tăng LN từ Gemalink khi sản lượng trong Q2 tăng khoảng 37% svck trong bối cảnh mùa cao điểm được đẩy sớm lên, (2) tăng 10% giá dịch vụ trung bình tại toàn hệ thống cảng và (3) ghi nhận thu nhập khác khoảng 700 tỷ từ thương vụ hoán đổi cổ phần với CJ Logistics. Ngoài ra, việc đưa vào khai thác Nam Đình Vũ Giai đoạn 3, kết hợp lộ trình đẩy nhanh tiến độ Gemalink Giai đoạn 2 & 3, sẽ tạo ra bước ngoặt về quy mô khai thác, tạo tiền đề cho GMD hấp thụ nhu cầu vận tải đang tăng cao. Biên LNG của GMD được kỳ vọng sẽ nới rộng nhờ việc tăng giá dịch vụ mới tại các cảng nước sâu và khả năng ấn định giá tại khu vực phía Bắc nhờ vị thế cửa sông; đồng thời kế hoạch thoái vốn tại Gemalink sẽ không chỉ mang lại dòng tiền đột biến mà còn đảm bảo nguồn hàng ổn định cho các giai đoạn mở rộng trong tương lai.
7	PVD	24,500	25.0%	16.7%	16.0	1.0	Báo cáo tài chính Q2/2026 của PVD phản ánh giai đoạn mở rộng quy mô tài sản mạnh mẽ nhưng chấp nhận đánh đổi biên lợi nhuận ngắn hạn. Mặc dù doanh thu thuần 6 tháng tăng vọt 62.9% svck lên 6,437 tỷ đồng nhờ hiệu suất vận hành giàn khoan tối đa và sự bổ sung từ giàn PV DRILLING IX, lợi nhuận ròng Q2/2026 bị thu hẹp đáng kể (-32.1% svck) về mức 163 tỷ đồng do áp lực chi phí lãi vay tăng gấp 2.4 lần và lỗ tỷ giá phát sinh. Tuy nhiên, nhìn trên tổng thể 6 tháng đầu năm, LNST của PVD vẫn tăng trưởng tích cực 21.8%. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận ròng giai đoạn 2026-2027F của PVD đạt 1,211/1,260 tỷ đồng (+16.7/4.1% svck) đến từ sự đóng góp khả quan của 2 giàn khoan mới PVD VIII & IX trong bối cảnh giá cho thuê giàn khoan vẫn tiếp đà tăng.

DANH MỤC ĐẦU TƯ THÁNG 09 NĂM 2026

STT	Cổ phiếu	Giá mục tiêu (VND)	Tiềm năng tăng giá	Tăng trưởng LN 2026	P/E 2026	P/B 2026	Luận điểm đầu tư
8	VRE	38,900	52.0%	-1.8%	9.4	1.1	Lợi nhuận sau thuế Q2/2026 đạt 1,608.5 tỷ đồng (+30.4% svck), lũy kế 6 tháng đạt 3,214.8 tỷ đồng (+33.4% svck). Tăng trưởng lợi nhuận vượt tăng trưởng doanh thu chủ yếu nhờ: (i) biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 58.6% (1H2026) từ 55.8% (1H2025) nhờ tỷ lệ lấp đầy và giá thuê cải thiện; (ii) lãi tài chính tăng mạnh +58.8% svck nhờ lãi suất tiền gửi cao hơn từ cuối 2025; và (iii) khoản lãi bất thường 184.8 tỷ đồng từ thanh lý một BĐS đầu tư không cốt lõi trong Q1/2026. Chúng tôi ước tính lợi nhuận VRE năm 2026-2027 đạt lần lượt là 6,329 và 7,043 tỷ đồng (-1.8%/+11.3% svck). Nếu loại bỏ khoản thu nhập 1,891 tỷ từ chuyển nhượng Vincom Center Nguyễn Chí Thanh trong 2025 thì lợi nhuận dự phóng năm 2026 của VRE ghi nhận mức tăng trưởng 38.9% svck. Ngoài ra, việc lọt vào rổ chỉ số FTSE cũng sẽ là 1 động lực tăng trưởng khá tốt đối với VRE. VRE đang có mức P/E 7.9, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 3 năm ~14.x, đây là mức giá chiết khấu khá hấp dẫn để có thể nắm giữ VRE trong giai đoạn này.
9	VGI	107,000	22.4%	20.0%	21.9	6.6	Chuyển sang giai đoạn thu dòng tiền và mở rộng, hoạt động kinh doanh thuần cải thiện đáng kể với LN gộp ước tính tăng bền vững ~21% svck trong 2026. Định giá EV/EBITDA đạt ~13.2x, mức -1 độ lệch chuẩn 3 năm cho thấy dư địa tăng giá còn lớn. Chúng tôi cho rằng ở thời điểm hiện tại, nhà đầu tư khá quan tâm đến chủ điểm thoái vốn của các doanh nghiệp nhà nước, đặc biệt khi VGI có tài sản chất lượng, sức khỏe tài chính tốt và câu chuyện tăng trưởng LN rõ ràng.
10	VSC	24,500	63.0%	9.0%	10.2	0.9	7T2026, tổng sản lượng container qua hệ thống cảng của VSC cải thiện 9.8% svck, trong đó nổi bật nhất là cảng Nam Hải Đình Vũ khi sản lượng thông qua cảng tăng 53.3% svck, hiệu suất cải thiện 19.4đ% svck, nhờ hoạt động thương mại trong khu vực tăng trưởng tích cực, kết hợp với việc tiếp nhận lượng hàng dịch chuyển từ cảng Hải An và các tuyến dịch vụ mới của đội tàu HAH. LN ròng 2026-27 dự kiến tăng trưởng lần lượt tăng 8.5%/26.2% svck, thúc đẩy bởi (1) xu hướng “Trung Quốc +1” và tiếp đón lượng hàng dịch chuyển từ cảng Hải An và đội tàu của HAH giúp cải thiện hiệu suất khai thác, (2) HaiAn Green Shipping Line gia tăng quy mô đội tàu từ 2H2026 và 2027, thúc đẩy doanh thu vận tải tăng trưởng mạnh mẽ, và (3) Chi phí SG&A cải thiện sau khi hoàn thiện nâng cấp luồng hàng hải trong 1H2026. Chúng tôi đánh giá những khó khăn liên quan đến áp lực chi phí tài chính và chi phí SG&A tăng cao đã được phản ánh vào nhịp điều chỉnh hơn 50% từ vùng đỉnh gần nhất, với tiềm năng tăng trưởng LN lạc quan trong giai đoạn 2026-27, đây là thời điểm phù hợp để tích lũy cổ phiếu VSC.

MBS | DISCLAIMER

Copyrights, ALL RIGHTS RESERVED. Authors have based this document on information from sources they believe to be reliable but which they have not independently verified. The views expressed in this report are those of the authors and not necessarily related, by any sense, to those of MBS. Neither any information nor comments were written for advertising purposes or recommendation to buy/sell any securities. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying recording, or otherwise, without the prior written permission of MBS.

MB SECURITIES JSC (MBS)

MB Building, 21 Cat Linh street, O Cho Dua Ward, Ha Noi, Vietnam

Tel: +84 24 3726 2600

Email: ICS2@mbs.com.vn

Website: www.mbs.com.vn

INSTITUTIONAL CLIENT SERVICES DEPARTMENT (ICS)



Head of ICS Department

Nguyen Thi Quynh Thong, Olwena

Email: thong.nguyenthiquynh@mbs.com.vn



Ma Thu Hien

Trader



Dinh Kim Nhi

Trader



Pham Thi Hoai

Trader



Tang Tu Uyen

Trader