



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 10 tháng 08 năm 2026

CẬP NHẬT: CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM (HSX: VNM)

KQKD 6T2026 tăng trưởng tích cực, định giá hấp dẫn

TĂNG TỶ TRỌNG



Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR

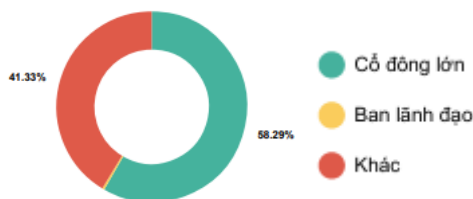
Giá mục tiêu: 70.000 đồng
Upside: 13%

Giá hiện tại (07/08/2026)	62.000/cp
Khoảng giá 52w	53.300 – 71.100
P/E TTM	11,8x
Giá trị sổ sách	17.554 đ

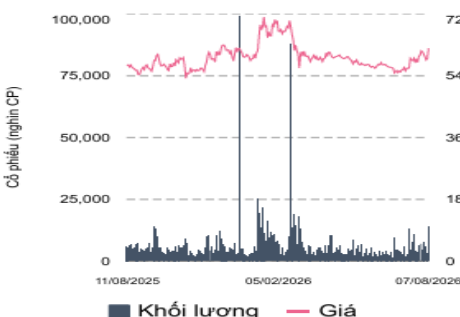
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sữa
Vốn hóa	129.577 tỷ đ
Vốn điều lệ	20.900 tỷ đ
Thanh khoản TB	3,5 triệu cp
Cổ tức tiền mặt	4.350 đ/cp

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q2.2026	%yoy	6T2026	%yoy
Doanh thu thuần	18.856	+13%	35.034	+18%
Lợi nhuận trước thuế	3.899	+26%	6.914	+37%

Công ty cổ phần sữa Việt Nam (HSX: VNM) đã công bố KQKD Quý 2 và 6 tháng đầu năm 2026 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật sau:

❖ **KQKD 6 tháng năm 2026 tăng trưởng tích cực:** Quý 2/2026 tăng trưởng cao với doanh thu đạt 18.856 tỷ đồng, tăng 13% svck và lợi nhuận trước thuế đạt 3.899 tỷ đồng, tăng 26% svck. Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận tăng 37% svck, chủ yếu nhờ thị trường nội địa ổn định, thị trường xuất khẩu tăng mạnh. Biên lợi nhuận tăng lên 20% từ mức 17% cùng kỳ nhờ hiệu quả tái cấu trúc hệ thống phân phối, và sức cầu tăng ở các thị trường kinh doanh.

❖ **Thị trường nội địa duy trì đà phát triển:** Mảng kinh doanh trong nước tiếp tục là trụ cột chính của VNM, chiếm tỷ trọng lớn (78%) trong cơ cấu doanh thu. Trong Quý 2 và 6T/2026, doanh thu nội địa lần lượt đạt 14.616 tỷ đồng (+6,5% svck) và 26.596 tỷ đồng (+12% svck) nhờ sức cầu tiêu dùng ổn định, 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. Tốc độ tăng trưởng doanh thu nửa cuối 2026 dự báo tăng một chữ số do thị trường sữa nội địa đã bước vào giai đoạn bão hòa.

❖ **Thị trường xuất khẩu đóng góp tích cực:** Hoạt động xuất khẩu quý 2 và 6 tháng đều tăng cao 39% svck, chủ yếu đến từ thị trường Trung Đông bất chấp rủi ro địa chính trị. Việc mở rộng tại Campuchia, Philippines, Hàn Quốc, Canada, Mỹ cũng giúp VNM từng bước giảm phụ thuộc vào một thị trường xuất khẩu chủ lực.

❖ **Định giá hấp dẫn, cổ tức ổn định:** Với vị thế đầu ngành tại thị trường sữa đã tương đối bão hòa, 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. Ở mức P/E TTM khoảng 11,8 lần, cổ phiếu đang giao dịch 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.

KHUYẾN NGHỊ

VNM ghi nhận KQKD nửa đầu năm tăng trưởng cao chủ yếu nhờ đóng góp tích cực tại thị trường nội địa và xuất khẩu. Với vị thế đầu ngành sữa, nền tảng tài chính lành mạnh và chính sách cổ tức ổn định, Agriseco Research kỳ vọng lợi nhuận VNM năm 2026 tăng trưởng 20% nhờ sức cầu nội địa duy trì ổn định. Cổ phiếu hiện đang giao dịch tại mức P/E 11,8x lần, thấp hơn bình quân 5 năm (16,x lần), cho thấy định giá vẫn ở vùng hấp dẫn. VNM cũng được kỳ vọng sẽ lọt vào rổ chỉ số FTSE GEIS và thu hút dòng vốn ngoại giải ngân khi danh mục có hiệu lực từ tháng 9 tới. Theo đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** đối với cổ phiếu VNM, với giá mục tiêu **70.000 đồng/cp** (upside 13% so với giá hiện tại).



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

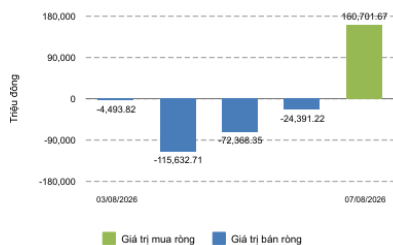
Ngày 10 tháng 08 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNM đang có diễn biến tích cực khi vượt MA200 quanh 60.2, áp sát dải trên Bollinger, hỗ trợ gần nhất quanh 60 – 60.5, kháng cự gần nhất quanh 62 – 63. Chiến lược phù hợp là nắm giữ, có thể mua thêm dò khi điều chỉnh về 60 – 61. Cắt lỗ nếu giá thủng mốc 58.7.



Giao dịch khối ngoại

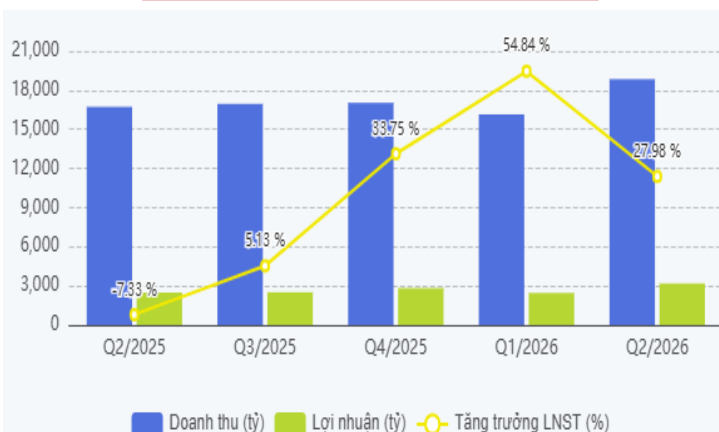


Lịch sử định giá

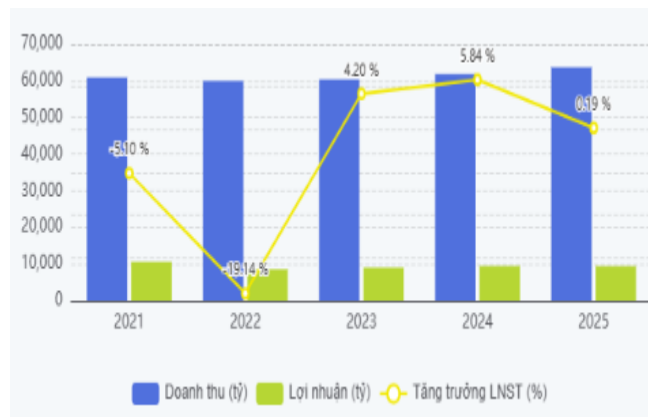


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISeco SNAPSHOT

Ngày 10 tháng 08 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



Mở tài khoản

ƯU ĐÃI DÀNH CHO KHÁCH HÀNG MỚI

Khách hàng mở mới tài khoản từ ngày 01/06/2026 – 31/08/2026

- ✓ **Phí giao dịch** 0,1%
- ✓ **Lãi suất margin** 9%/năm;
Hạn mức 03 tỷ đồng/tài khoản

Hạn ưu đãi: 03 tháng kể từ ngày mở tài khoản mới



Giao dịch ngay

ƯU ĐÃI CHO KHÁCH HÀNG HIỆN HỮU

Khách hàng không có dư nợ ký quỹ từ 01/03/2026 - 31/05/2026.

- ✓ **Lãi suất margin** 9%/năm;
Hạn mức 03 tỷ đồng/tài khoản

Hạn ưu đãi: 03 tháng kể từ ngày phát sinh dư nợ ký quỹ



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

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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn