

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ THEO CỔ TỨC



DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ THEO CỔ TỨC

STT	Mã khuyến nghị	Luận điểm đầu tư	Giá đóng cửa (21/09/2026)	Cổ tức 2025	Cổ tức 2026
1	VNM	- Tăng trưởng quay trở lại rõ nét: Q2/2026 doanh thu +12,6% YoY, LNST +~28% YoY; giá nguyên liệu thuận lợi giúp biên lợi nhuận cải thiện. - Nền tảng phòng thủ tốt: vị thế đầu ngành sữa, dòng tiền ổn định; dư địa tăng trưởng đến từ phục hồi tiêu dùng nội địa, mở rộng xuất khẩu và tối ưu danh mục sản phẩm.	60.300	4.850	1.850
2	SAB	- Biên lợi nhuận cải thiện: giá nguyên liệu đầu vào thuận lợi giúp biên gộp Q2/2026 tăng lên 38,7% từ 36,0%, tạo dư địa tăng trưởng lợi nhuận khi nhu cầu bia phục hồi. - Câu chuyện tiêu dùng + cổ tức: hưởng lợi từ sức mua nội địa, chiến lược premiumization và tối ưu hiệu quả; đồng thời duy trì chính sách cổ tức tiền mặt cao	43.850	3.000	5.000
3	VEA	“Cash cow” từ Honda – Toyota – Ford: lợi nhuận chủ yếu đến từ các liên doanh ô tô, xe máy; riêng Q2/2026 phần lãi từ công ty liên doanh, liên kết đạt gần 1.990 tỷ đồng. - Tiền mặt lớn + cổ tức hấp dẫn: nguồn tiền/cổ tức đều đặn từ các liên doanh hỗ trợ khả năng duy trì chi trả cổ tức tiền mặt cao	36.900	4.658	5.000 (Dự kiến)

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ THEO CỔ TỨC

STT	Mã khuyến nghị	Luận điểm đầu tư	Giá đóng cửa (21/09/2026)	Cổ tức 2025	Cổ tức 2026
4	QNS	- Vinasoy là động lực tăng trưởng chính: Q2/2026 doanh thu sữa đậu nành tăng 19,4% YoY, nhờ cả sản lượng và giá bán tăng, hỗ trợ bù đắp sự suy yếu của mảng đường. - Dự địa dài hạn từ cụm An Khê: mở rộng công suất nhà máy đường lên 25.000 TMN, điện sinh khối lên 135 MW và đầu tư Ethanol giúp tối ưu chuỗi giá trị mía–đường–điện	49.600	4.000	4.000
5	DPM	- Hưởng lợi từ mặt bằng giá urê: giá bán thuận lợi cùng sản lượng cao hỗ trợ lợi nhuận; Q2/2026 doanh thu +24%, LNTT +124% YoY. - Mở rộng từ urê sang NPK & hóa chất: chiến lược dài hạn tập trung các sản phẩm hóa chất mới, phân bón giá trị gia tăng và mở rộng xuất khẩu, giúp đa dạng hóa nguồn lợi nhuận ngoài urê	22.800	1.500	1.500

KHUYẾN NGHỊ HÀNH ĐỘNG

STT	Mã khuyến nghị	Vùng giá chờ mua	Vùng giá mục tiêu trung hạn	Giá cắt lỗ
1	VNM	60.300	70.000	55.000
2	SAB	43.000	50.000	39.500
3	VEA	35.900	39.000	33.700

KHUYẾN NGHỊ HÀNH ĐỘNG

STT	Mã khuyến nghị	Vùng giá chờ mua	Vùng giá mục tiêu trung hạn	Giá cắt lỗ
4	QNS	48.300	53.000	45.600
5	DPM	22.500	26.700	20.600

THÔNG BÁO MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Nội dung bản tin này do Công ty cổ phần Chứng khoán VietinBank (Vietinbank Securities) cung cấp, chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ những nguồn, tờ báo đáng tin cậy, nhưng Vietinbank Securities không đảm bảo được tuyệt đối được độ chính xác của thông tin hay bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.
- Các ý kiến tổng hợp, dự báo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào, mua bán, nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities).
- Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích cá nhân hay thương mại nào nếu không có sự đồng ý của Vietinbank Securities.