

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 15/9: MSN, VNM, DGW

05:30 15/09/2025

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu MSN, VNM, DGW.

Masan (MSN): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 98.000 đồng/cp

Kết phiên 12/9, cổ phiếu MSN tăng gần 4,9% lên 86.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận đột biến với 21,8 triệu đơn vị (1.846 tỷ đồng), cao gấp đôi so với trung bình 10 ngày gần đây. Khối ngoại chấm dứt chuỗi bán ròng, quay lại mua ròng MSN 130 tỷ đồng.

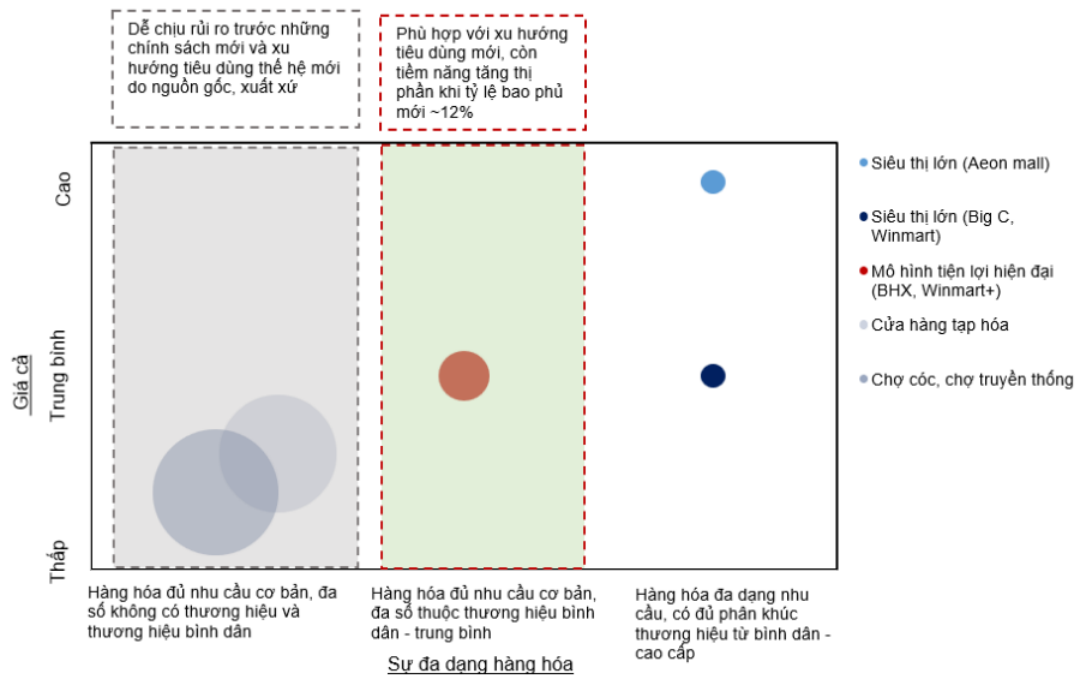
Cổ phiếu MSN có diễn biến tích cực trong bối cảnh doanh nghiệp vừa công bố kết quả kinh doanh tháng 8/2025 của WinCommerce (WCM) với nhiều tín hiệu khả quan. Doanh thu thuần đạt 3.573 tỷ đồng, tăng 24,2% so với cùng kỳ. Chuỗi WinMart+ thành thị đóng góp lớn nhất, đạt 1.033 tỷ đồng, tăng 16,6%. Tốc độ tăng trưởng nhanh nhất thuộc về chuỗi WinMart+ nông thôn, đạt 872 tỷ đồng, tăng 42,3%.

Chỉ trong tháng 8, WCM mở thêm 61 cửa hàng, chủ yếu tập trung vào WinMart+, trong khi Win và WinMart (siêu thị lớn) chỉ mở thêm 3 cửa hàng.

Lũy kế 8 tháng năm 2025, WCM ghi nhận doanh thu 25.000 tỷ đồng, tăng 16,1% so với cùng kỳ, vượt kế hoạch tăng trưởng 8 - 12%. Công ty đã mở mới 415 cửa hàng, đi đúng tiến độ. Trong đó, 300 cửa hàng là WinMart+ nông thôn, chiếm gần 75%; riêng miền Trung là trọng điểm với 194 cửa hàng, đóng góp gần 50% số lượng mở mới. Qua đó, mạng lưới của WCM đạt 4.243 cửa hàng.

Năm 2025 - 2026, MBS dự báo Wincommerce đẩy mạnh quy mô cửa hàng sau thời gian có lời, kỳ vọng tổng cửa hàng tăng 14%/năm. Bên cạnh đấy, tình hình kinh doanh khả quan và nhiều biện pháp tái cơ cấu khoản vay, giảm chi phí lãi vay đã giúp cho tỷ lệ nợ vay ròng/EBITDA đang trên đà giảm. Ước tính lợi nhuận ròng MSN qua đó tăng trưởng 44% và 40%. MSN còn kỳ vọng câu chuyện MCH chuyển sàn và IPO Wincommerce.

Hình 2: So sánh về giá cả và đa dạng hàng hóa của các mô hình bán lẻ ngày nay



Phân khúc chợ - tạp hóa hiện đại được kỳ vọng sẽ thay thế mô hình “chợ cóc” do đáp ứng đủ các nhu cầu thiết yếu và bắt kịp xu hướng tiêu dùng mới (Ảnh: MBS)

Vinamilk (VNM): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 76.100 đồng/cp

Kết phiên 12/9, VNM đóng cửa tại mức 63.200 đồng/cp, tăng gần 3,3% - mức tăng mạnh nhất trong 3 tháng trở lại đây. Dòng tiền ngoại cũng ghi nhận tín hiệu tích cực khi nhóm này mua ròng đột biến gần 160 tỷ đồng, tương ứng hơn 2,5 triệu đơn vị.

Trong báo cáo ngành bán lẻ, MBS cho rằng sự khó khăn của tiêu thụ nội địa của Vinamilk sẽ được bù đắp trong nửa cuối năm 2025 nhờ: (1) Hệ thống phân phối hoạt động ổn định; (2) VNM đẩy mạnh hoạt động phát triển các dòng sản phẩm mới với xu hướng đón đầu thị trường sữa tại Việt Nam giúp cho danh mục sản phẩm tăng mạnh mẽ so với cùng kỳ, tổng kết doanh thu thị trường nội địa ước tính tăng 5% YoY.

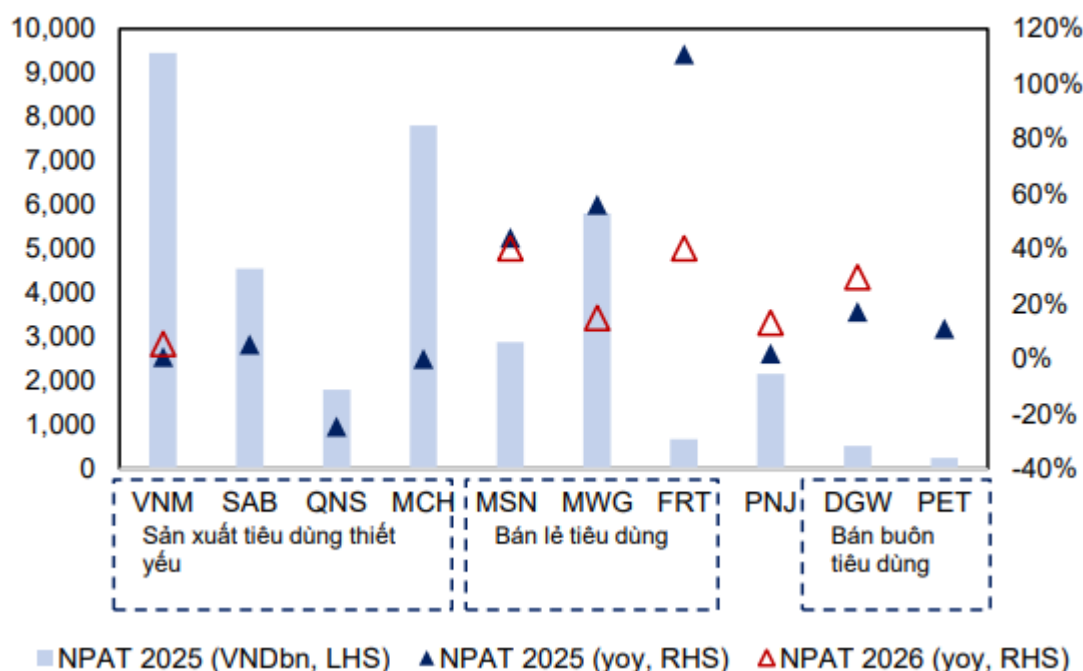
Với thị trường xuất khẩu, MBS dự báo tăng trưởng 2 chữ số với khả năng mở rộng danh mục sản phẩm và duy trì tệp khách hàng lớn trên 63 quốc gia. Giá sữa nguyên vật liệu nhập khẩu giảm mạnh kể từ tháng 6/2025 có thể giúp cho biên lợi nhuận gộp được cải thiện nhẹ trong nửa cuối năm và cả năm 2025 dự báo chỉ giảm nhẹ 0,9%, từ đó lợi nhuận ròng dự báo đi ngang so với cùng kỳ.

Năm 2026, xu hướng giảm giá sữa nguyên vật liệu nhập khẩu giúp cho biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ 0,5% so với cùng kỳ và ước tính doanh thu tăng 5% sẽ giúp

cho lợi nhuận ròng tăng 6%.

VNM hiện được giao dịch ở mức P/E 2025 là 12,6, thấp hơn P/E trung bình 3 năm ở mức 16, sở hữu tỷ suất cổ tức hấp dẫn khoảng 6,5% cùng tiềm năng tăng trưởng tốt hơn sau giai đoạn tái định vị hình ảnh vào nửa cuối năm 2023 cho thấy tiềm năng ổn định VNM trong trung - dài hạn.

Hình 10: Tăng trưởng LNST của một số doanh nghiệp và tiêu dùng trên sàn



Biên lợi nhuận gộp của Vinamilk cao nhất trong số doanh nghiệp bán lẻ và tiêu dùng (Ảnh: MBS)

Digiworld (DGW): Khuyến nghị khả quan, giá mục tiêu 56.300 đồng/cp

Kết thúc ngày 12/9, cổ phiếu DGW tăng hơn 3,3% lên 45.200 đồng/cp, đánh dấu phiên tăng thứ 4 liên tiếp. Thanh khoản ghi nhận hơn 4,3 triệu đơn vị (194 tỷ đồng), cao gần gấp đôi so với trung bình 10 ngày gần đây.

MBS cho rằng cổ phiếu DGW có thể chạm mốc 56.300 đồng/cp, cao hơn 24,5% so với thị giá hiện tại và khuyến nghị khả quan. Đơn vị phân tích cho biết giá cổ phiếu đang giao dịch với P/E 2025 khoảng 15x, thấp hơn mức trung bình 3 năm là 18x cùng tiềm năng mở rộng mạnh mẽ danh mục sản phẩm ở tất cả lĩnh vực, đặc biệt là thiết bị gia dụng và FMCGs.

Theo MBS, giai đoạn 2025-2026, ngành điện tử tiêu dùng sẽ có sự phục hồi đáng kể từ mức đáy nhu cầu năm 2023-2024, giúp cho doanh thu ICT-CE ước tính tăng 16% so với cùng kỳ.

Bên cạnh đó, công ty chứng khoán nhận thấy nỗ lực mở rộng danh mục sản phẩm FMCGs, thiết bị gia dụng cùng việc kết hợp với nhiều thương hiệu mới sẽ giúp cho 2 mảng này tăng trưởng trên 30% trong năm 2025-2026. Kết hợp với tiết giảm 0,2% chi phí hỗ trợ bán hàng sau giai đoạn đẩy mạnh, MBS ước tính lợi nhuận ròng của Digiworld tăng trưởng kép 25% trong năm 2025-2026.

Minh Minh(t/h)