



NHÓM CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG TỪ KẾ HOẠCH THOÁI VỐN DOANH NGHIỆP NHÀ NƯỚC

Kính gửi Quý khách hàng,

Quyết định 40/2026/QĐ-TTg về cơ cấu lại vốn Nhà nước và Kế hoạch cơ cấu vốn giai đoạn 2026 - 2030 của Tổng Công Ty Đầu Tư Và Kinh Doanh Vốn Nhà Nước (SCIC) được kỳ vọng sẽ thúc đẩy mạnh tiến trình thoái vốn và chuyển dịch cơ cấu sở hữu Nhà nước, đồng thời mở ra nhiều cơ hội đầu tư chứng khoán. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các mã cổ phiếu tiềm năng tăng trưởng từ sự kiện trên phù hợp nắm giữ trong nửa cuối năm 2026.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

1. NỘI DUNG CHÍNH VỀ KẾ HOẠCH THOÁI VỐN CỦA NHÀ NƯỚC

❖ **Tóm tắt nội dung chính Quyết định 40/2026/QĐ-TTg:** Quyết định 40/2026/QĐ-TTg có hiệu lực từ 05/08/2026, thiết lập khung phân loại doanh nghiệp và tỷ lệ sở hữu Nhà nước giai đoạn 2026–2030, theo hướng tập trung vốn vào lĩnh vực trọng yếu và đẩy mạnh thoái vốn tại các doanh nghiệp không còn cần nắm giữ. Sau Quyết định 40, Chính phủ đã ban hành Công điện 52/CĐ-TTg ngày 07/08/2026 yêu cầu các bộ, ngành, địa phương và doanh nghiệp hoàn thành, phê duyệt kế hoạch cơ cấu lại vốn trước ngày 31/08/2026. Quyết định là cơ sở để các cơ quan đại diện chủ sở hữu xây dựng và triển khai kế hoạch cơ cấu lại danh mục vốn Nhà nước trong 5 năm tới. Qua đó, tiến trình thoái vốn và chuyển dịch cơ cấu sở hữu tại nhiều doanh nghiệp được kỳ vọng đẩy nhanh và thực chất hơn.

Nội dung chính của Quyết định 40/2026/QĐ-TTg

1
KHUNG PHÂN LOẠI
TỶ LỆ SỞ HỮU NHÀ NƯỚC



☒ Xác định doanh nghiệp Nhà nước nắm giữ 100%, chi phối, giảm tỷ lệ hoặc thoái vốn

2
CƠ SỞ XÂY DỰNG
KẾ HOẠCH CƠ CẤU LẠI
VỐN NHÀ NƯỚC
2026 – 2030



☒ Thay đổi từ xử lý riêng lẻ sang lập kế hoạch tổng thể, đồng bộ

3
TẬP TRUNG VÀO LĨNH VỰC
THIẾT YẾU, CHIẾN LƯỢC



☒ Tập trung vốn vào ngành, lĩnh vực chiến lược; giảm hoặc thoái vốn ở lĩnh vực không cần thiết

4
ĐA DẠNG HÌNH THỨC
CƠ CẤU LẠI VỐN



☒ Tăng vốn, giảm vốn, thoái vốn, chuyển giao, sáp nhập hoặc tái cơ cấu sở hữu

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp



❖ **Kế hoạch thoái vốn của SCIC giai đoạn 2026 - 2030:** SCIC đã ban hành kế hoạch cơ cấu lại vốn, định hướng thoái vốn tại các doanh nghiệp thuộc ngành nghề không thiết yếu, chỉ tập trung nguồn lực vào các doanh nghiệp đầu ngành, có vai trò chiến lược, hiệu quả. Cụ thể, SCIC sẽ bán toàn bộ cổ phần tại 66 doanh nghiệp, và 21 doanh nghiệp sẽ tiếp tục được duy trì sở hữu. Tuy nhiên, danh mục này sẽ có thể thay đổi tùy theo diễn biến của tình hình kinh doanh và thị trường.

SCIC CÔNG BỐ DANH SÁCH THOÁI VỐN

 NHÓM GIỮ LẠI (Duy trì Vốn đầu tư - 21 DN)	
VNM	(Vinamilk)
SAB	(Sabeco)
FPT	(FPT)
DHG	(Dược Hậu Giang)
TRA	(Traphaco)
BMI	(Bảo Minh)
VNR	(Tái bảo hiểm Quốc gia)
DVN	(Tổng công ty Dược VN)
SJG	(Tổng công ty Sông Đà)

 NHÓM THOÁI VỐN (Bán Toàn bộ Vốn - 66 DN)	
NTP	(Nhựa Thiếu niên Tiền Phong)
DMC	(Donesco)
PPC	(Nhiệt điện Phả Lại)
TVN	(Tổng công ty Thép VN)
VGJ	(Vinatex)
SEA	(Tổng công ty Thủy sản VN)
LIC	(Tổng công ty LICOGL)
FIC	(Xây dựng Công nghiệp VN)
VNB	(Sách Việt Nam)

Nguồn: SCIC, Agriseco Research tổng hợp

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (14/08/2026)	Giá mục tiêu	Upside
PVI	CTCP PVI	67.000	80.000	+19%
NTP	CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong	52.300	60.000	+15%
MSB	Ngân hàng TMCP Hàng hải Việt Nam	16.150	20.000	+24%
QTP	CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh	11.100	13.000	+17%
VGJ	Tập đoàn Dệt May Việt Nam	12.500	15.000	+20%



2. CÁC CƠ HỘI ĐẦU TƯ DOANH NGHIỆP TIỀM NĂNG

STT	Mã	Giá mục tiêu	Luận điểm đầu tư
1	PVI	80.000	• Tập đoàn đầu khí Quốc Gia (PVN) hiện đang nắm giữ 35% vốn tại PVI và dự kiến sẽ thoái vốn giai đoạn tới. Trước đó, kế hoạch thoái vốn dự kiến hoàn tất vào cuối năm 2025 theo Quyết định 1243/QĐ-TTg nhưng đã bị chậm lại do vướng mắc về khung pháp lý và nghị định chuyển tiếp. • PVI hiện là doanh nghiệp dẫn đầu thị trường bảo hiểm phi nhân thọ tại Việt Nam (chiếm 19% toàn thị trường), cụ thể: PVI chiếm thị phần hơn 90% bảo hiểm năng lượng, hơn 70% thị phần bảo hiểm xây dựng, và hơn 75% bảo hiểm xe cơ giới. Công ty cũng được AM-Best xếp hạng năng lực tài chính ở mức A-, cao thứ 2 trong các doanh nghiệp bảo hiểm Việt Nam. • Hoạt động kinh doanh đang tăng tốc: Mạng bảo hiểm phi nhân thọ được thúc đẩy nhờ tham gia hàng loạt các dự án điện và hạ tầng giao thông lớn, tăng trưởng mạnh ở mảng tái bảo hiểm do nguồn lực tài chính mạnh và mạng đầu tư tài chính hưởng lợi trong môi trường lãi suất cao.
2	NTP	60.000	• Theo kế hoạch, SCIC sẽ thoái toàn bộ vốn góp tại NTP. Hiện SCIC là cổ đông lớn nhất tại NTP, nắm giữ tỉ lệ 37,1% vốn cổ phần. • Doanh nghiệp ống nhựa hàng đầu Việt Nam: với 60% thị phần miền Bắc và 30% thị phần toàn quốc, cùng hệ thống phân phối rộng khắp cả nước. • Triển vọng kinh doanh nửa cuối năm 2026 và năm 2027 tích cực nhờ: (1) Nhu cầu mạnh mẽ từ các dự án đầu tư công và nhà ở thương mại; (2) Giá PVC nhiều khả năng duy trì thấp nhờ dư cung tại thị trường Trung Quốc. • Định giá phù hợp: Công ty đang được định giá ở mức P/E 8.3x lần, thấp hơn trung bình lịch sử 10 năm hơn 1 lần độ lệch chuẩn. Ngoài ra, NTP còn duy trì chính sách trả cổ tức tiền mặt đều đặn từ 1.500 - 2.000 đồng/cổ phiếu hàng năm.



2. CÁC CƠ HỘI ĐẦU TƯ DOANH NGHIỆP TIỀM NĂNG

STT	Mã	Giá mục tiêu	Luận điểm đầu tư
3	MSB	20.000	• Kế hoạch thoái vốn của Tập đoàn Bưu chính Viễn thông Việt Nam (VNPT) sở hữu 6,05% vốn tại MSB. VNPT hiện đang là cổ đông lớn nhất tại ngân hàng. • Cho vay bán lẻ là động lực dẫn dắt tín dụng tăng trưởng: Tính đến 30/6/2026, cơ cấu tín dụng có sự dịch chuyển sang nhóm KHCN chiếm 31,5% tổng dư nợ, tăng mạnh 17% kể từ đầu năm trong khi nhóm KHDN tăng 10%. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng năm 2026 đạt 15-18% nhờ đẩy mạnh giải ngân cho vay cá nhân, xây dựng và bất động sản. • Chất lượng tài sản ổn định và thanh khoản tốt: Tính đến 30/6/2026, tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 1,83% đi ngang so với cuối năm 2025 nhờ đẩy mạnh xử lý nợ xấu trong Q2/2026. Các chỉ số thanh khoản vẫn ở mức an toàn với tỷ lệ LDR ở mức tốt 66,76%, tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn sử dụng để cho vay trung và dài hạn đạt 26,89%, tỷ lệ CAR đạt 12,27% và tỷ lệ CASA đạt 23,1%, tạo lợi thế chi phí vốn rẻ cho MSB.
4	QTP	13.000	• QTP hiện có 53,42% vốn Nhà nước nắm giữ, trong đó GENCO1 sở hữu 42% và SCIC nắm 11,42%. Kỳ vọng thoái vốn trong giai đoạn tới có thể trở thành chất xúc tác mở ra cơ hội tái cơ cấu sở hữu cho doanh nghiệp. • Triển vọng KQKD QTP trong nửa cuối 2026 duy trì tích cực được hỗ trợ bởi sản lượng tăng cao nhờ hưởng lợi từ El Nino, biên lợi nhuận cải thiện và không còn chi phí lãi vay. QTP đã hoàn thành 63,6% kế hoạch sản lượng và ghi nhận LNST 6T2026 đạt 524 tỷ đồng (+44% svck). • QTP có định giá hấp dẫn với P/E khoảng 4,2x lần và P/B 0,9x lần và chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn trong bối cảnh lợi nhuận tăng trưởng tốt và áp lực nợ vay không còn.



2. CÁC CƠ HỘI ĐẦU TƯ DOANH NGHIỆP TIỀM NĂNG

STT	Mã	Giá mục tiêu	Luận điểm đầu tư
5	VGT	15.000	• Triển vọng thoái vốn của SCIC: Hiện SCIC là cổ đông chi phối, nắm giữ 53,49% vốn cổ phần. Kế hoạch thoái vốn tại VGT được kỳ vọng tạo chất xúc tác tích cực thông qua khả năng thay đổi cơ cấu cổ đông và cải thiện hiệu quả kinh doanh. • VGT là doanh nghiệp dệt may quy mô hàng đầu Việt Nam với hơn 60.000 lao động trực tiếp và 150.000 lao động tại các đơn vị công ty liên kết. Các sản phẩm dệt may đa dạng từ sợi, vải và các sản phẩm may mặc. • Màng may tăng trưởng ổn định là bệ đỡ cho kết quả kinh doanh khi nhu cầu đơn hàng tăng trưởng nhẹ, hiệu suất vận hành cải thiện và ngành Sợi được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng tích cực trong nửa cuối năm nay • Định giá hấp dẫn: VGT đang giao dịch ở vùng định giá P/B khoảng 0,6x lần và P/E 5,4x lần. Chúng tôi cho rằng dư địa tái định giá còn đáng kể khi mức định giá trên thấp hơn so với trung bình nhiều năm, trong khi KQKD tiếp tục duy trì tích cực.



AGRISeco INSIGHT REPORT

Ngày 14 tháng 08 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ Miễn phí giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



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

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



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

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, 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