



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 01-05/06/2026

Tìm điểm cân bằng...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





Xuất nhập khẩu duy trì tăng trưởng cao, vượt 394 tỷ USD từ đầu năm

- Theo số liệu sơ bộ của Cục Hải quan, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam từ đầu năm đến giữa tháng 5/2026 đạt 394,11 tỷ USD, tăng 25,75% so với cùng kỳ năm trước. Riêng nửa đầu tháng 5, kim ngạch đạt 47,72 tỷ USD, tăng 0,75% so với nửa cuối tháng 4. Động lực chính đến từ nhóm điện tử, máy móc và nguyên phụ liệu phục vụ sản xuất. Diễn biến này cho thấy hoạt động thương mại tiếp tục duy trì đà tăng mạnh, hỗ trợ triển vọng tăng trưởng kinh tế trong các quý tới.

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh cuối tháng 5, NHNN đảo chiều bơm thanh khoản

- Thị trường tiền tệ tuần cuối tháng 5 ghi nhận lãi suất VND liên ngân hàng tăng mạnh ở nhiều kỳ hạn, có thời điểm tiệm cận 8%/năm – mức cao nhất kể từ đầu tháng 4. Trước áp lực thanh khoản ngắn hạn, Ngân hàng Nhà nước đã bơm ròng hơn 30.700 tỷ đồng qua kênh OMO sau hai tuần hút tiền liên tiếp. Dù lãi suất tăng, tỷ giá USD/VND tương đối ổn định, cho thấy cơ quan điều hành vẫn kiểm soát tốt thanh khoản hệ thống và biến động thị trường tiền tệ.

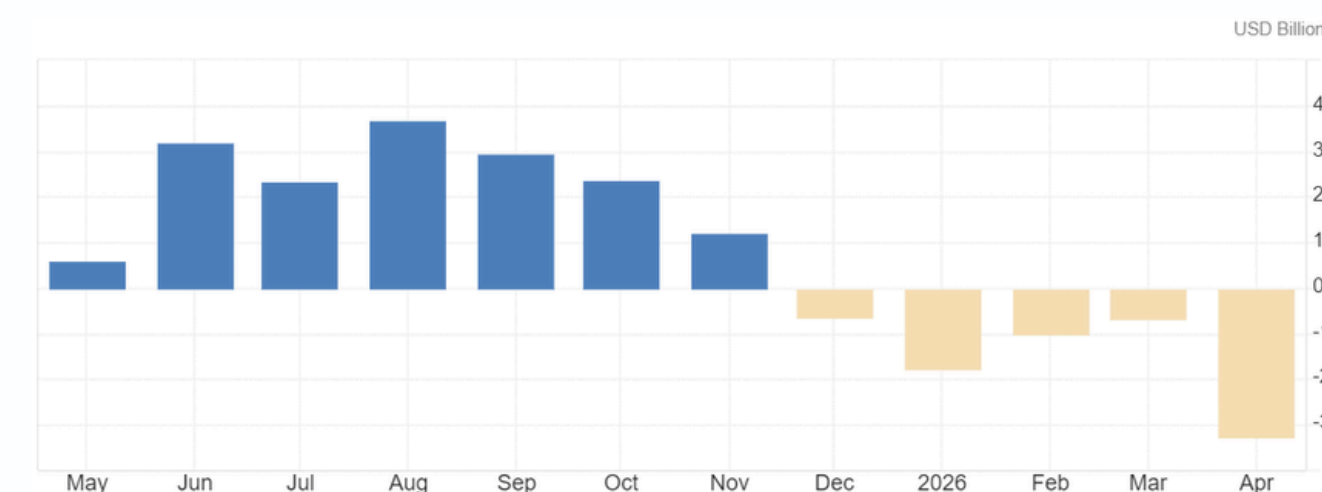
Moody's duy trì Ba2 và nâng triển vọng tín nhiệm Việt Nam lên "Tích cực"

- Việc Moody's nâng triển vọng tín nhiệm quốc gia của Việt Nam từ "Ổn định" lên "Tích cực" tiếp tục là tâm điểm chú ý của giới đầu tư trong những ngày cuối tháng 5. Moody's đánh giá cao tiến trình cải cách thể chế, đẩy mạnh chuyển đổi số, phát triển hạ tầng và khả năng duy trì tốc độ tăng trưởng cao của Việt Nam trong trung hạn. Động thái này được kỳ vọng sẽ giúp giảm chi phí huy động vốn trên thị trường quốc tế, cải thiện khả năng tiếp cận nguồn vốn dài hạn cho các dự án hạ tầng trọng điểm, đồng thời hỗ trợ thu hút dòng vốn FDI chất lượng cao. Bên cạnh đó, việc nâng triển vọng tín nhiệm cũng góp phần củng cố niềm tin của nhà đầu tư nước ngoài đối với thị trường tài chính và triển vọng kinh tế Việt Nam trong giai đoạn tới.

Tín dụng tăng tốc, tỷ giá USD/VND ổn định hơn sau giai đoạn biến động

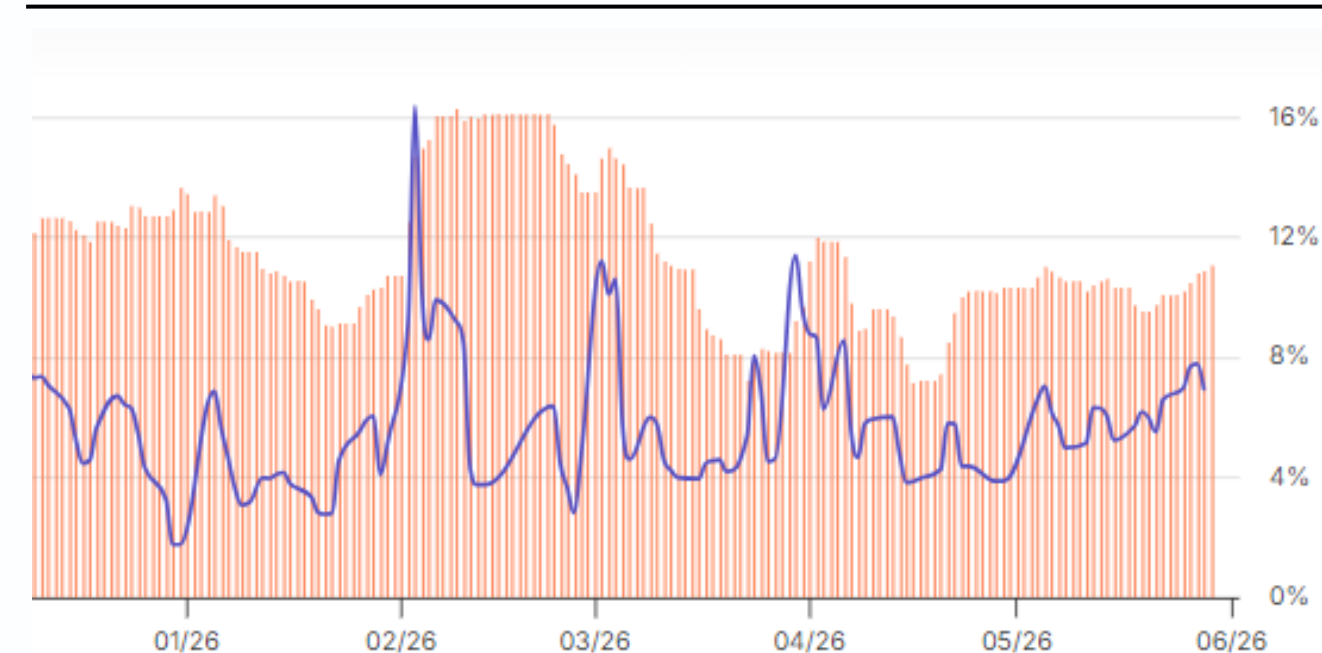
- Các số liệu cập nhật cuối tháng 5 cho thấy tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt khoảng 3,2% tính đến hết tháng 4/2026. Trong khi đó, tỷ giá USD/VND trên thị trường chính thức dao động quanh 26.100 đồng/USD và ổn định hơn so với giai đoạn đầu quý II. Việc NHNN chủ động điều tiết thanh khoản thông qua OMO cùng nguồn cung ngoại tệ tích cực từ xuất khẩu và FDI giúp giảm áp lực lên tỷ giá dù lãi suất liên ngân hàng tăng cao trong ngắn hạn.

Diễn biến tình hình xuất nhập khẩu ở Việt Nam



Nguồn: Trading Economic

Diễn biến lãi suất liên ngân hàng ở Việt Nam



● Tổng bơm/hút ròng — Lãi suất liên ngân hàng qua đêm

Nguồn: Tổng hợp



Mỹ: Lạm phát PCE tăng mạnh, kỳ vọng Fed duy trì lãi suất cao

- Dữ liệu công bố cuối tháng 5 cho thấy chỉ số giá tiêu dùng cá nhân (PCE) của Mỹ trong tháng 4/2026 tăng 3,8% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức 3,5% của tháng 3. Trong khi đó, lạm phát lõi (Core PCE) tăng lên 3,3%, đánh dấu tháng thứ hai liên tiếp đi lên và tiếp tục cách xa mục tiêu 2% của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Chi tiêu tiêu dùng vẫn tăng 0,5% trong tháng, cho thấy nhu cầu nội địa chưa suy yếu đáng kể. Diễn biến này khiến thị trường giảm kỳ vọng Fed sớm cắt giảm lãi suất trong nửa cuối năm 2026 và duy trì quan điểm thận trọng với lạm phát.

Khu vực Eurozone: Lạm phát tháng 5 tiếp tục tăng, áp lực lên ECB

- Các số liệu sơ bộ công bố ngày 30-31/05 cho thấy lạm phát khu vực Eurozone có thể tăng từ 3,0% trong tháng 4 lên khoảng 3,1% trong tháng 5/2026. Đây là tháng thứ ba liên tiếp lạm phát tăng tốc, phản ánh áp lực giá vẫn duy trì ở mức cao. Trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế khu vực suy yếu, ECB đang đối mặt với bài toán khó giữa kiểm soát lạm phát và hỗ trợ tăng trưởng. Nhiều tổ chức nghiên cứu dự báo ECB sẽ tiếp tục duy trì lập trường thận trọng và chưa vội nới lỏng chính sách tiền tệ trong các cuộc họp sắp tới.

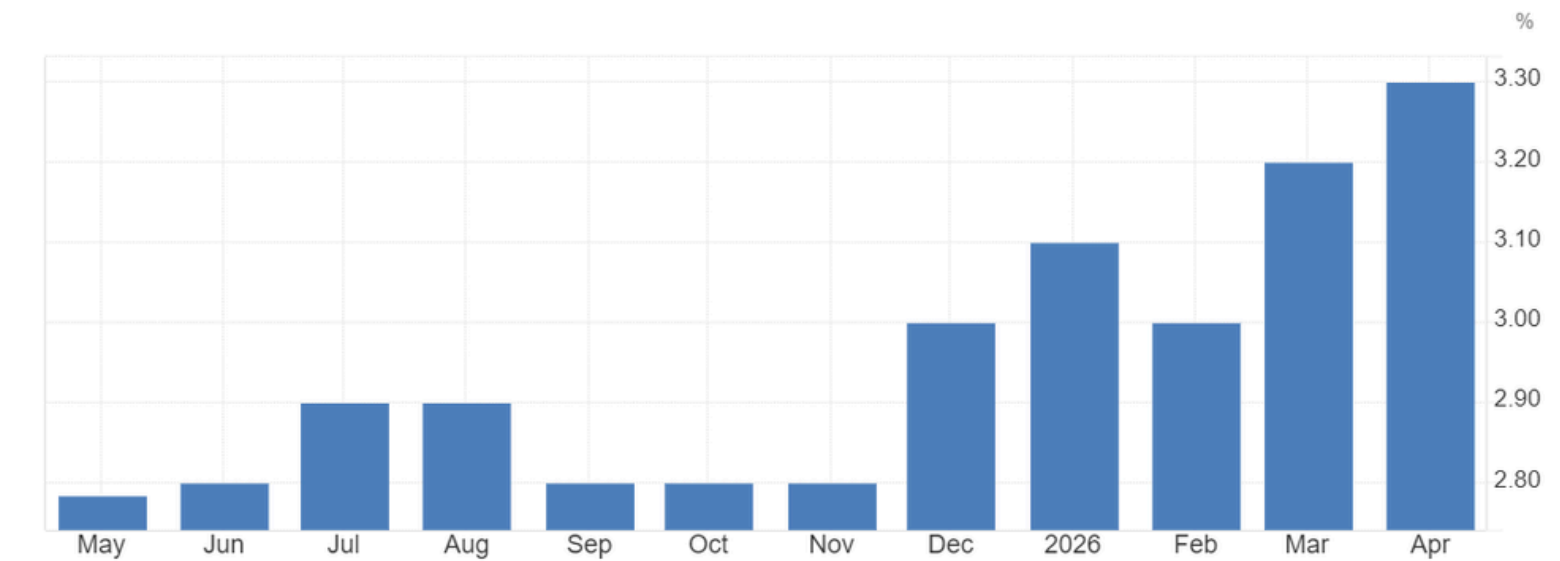
Mỹ: Thị trường lao động trở thành tâm điểm trước báo cáo Nonfarm Payrolls

- Cuối tháng 5, giới đầu tư toàn cầu chuyển sự chú ý sang báo cáo việc làm tháng 5 của Mỹ dự kiến công bố đầu tháng 6. Sau giai đoạn tăng trưởng việc làm chậm lại, thị trường kỳ vọng số lượng việc làm mới vẫn duy trì ở mức dương nhưng thấp hơn bình quân năm 2025. Dữ liệu lao động được xem là yếu tố quan trọng quyết định định hướng chính sách của Fed trong những tháng tới. Nếu thị trường việc làm tiếp tục hạ nhiệt trong khi lạm phát vẫn cao, Fed có thể duy trì lãi suất hiện tại lâu hơn thay vì cắt giảm như kỳ vọng trước đó.

Liên minh châu Âu: Triển vọng tăng trưởng 2026 bị hạ do cú sốc năng lượng

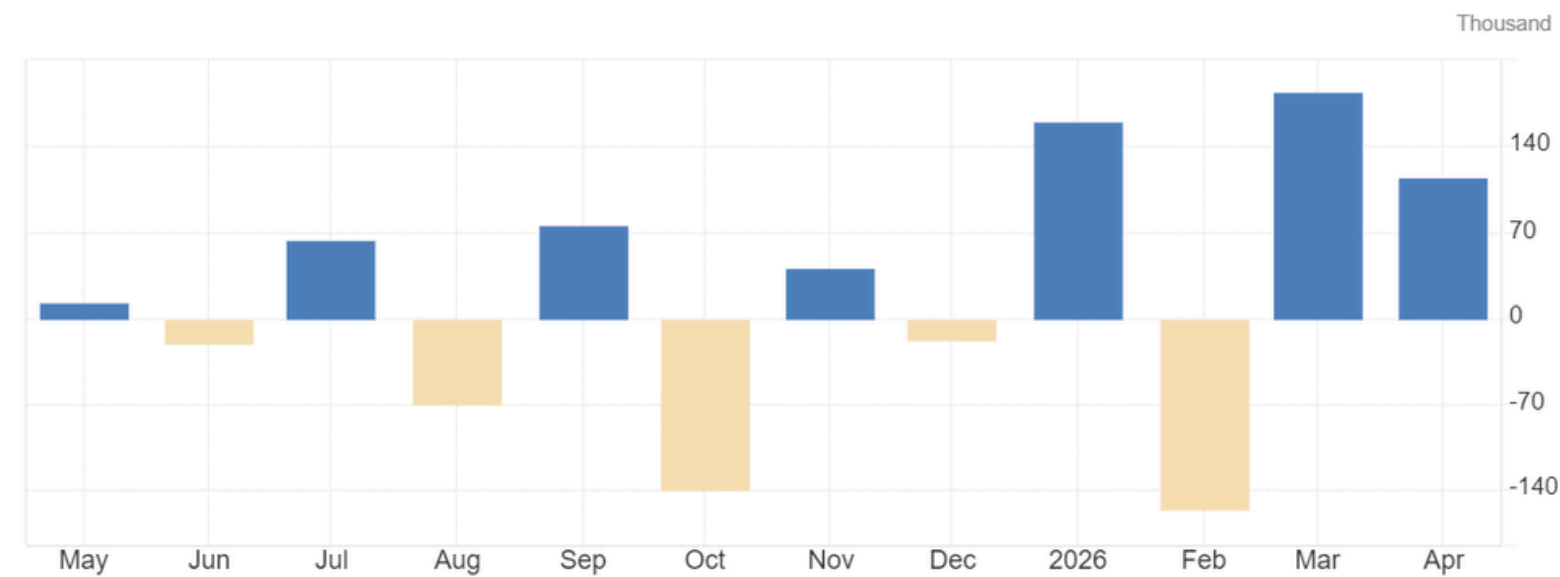
- Ủy ban châu Âu trong báo cáo triển vọng kinh tế mùa xuân 2026 tiếp tục hạ đánh giá về tăng trưởng của khu vực do tác động từ căng thẳng địa chính trị và chi phí năng lượng cao. Cơ quan này cho rằng tăng trưởng kinh tế EU sẽ chậm lại trong năm 2026 khi niềm tin doanh nghiệp suy yếu, hoạt động thương mại toàn cầu giảm tốc và lạm phát duy trì trên mục tiêu.

United States Core PCE Price Index Annual Change

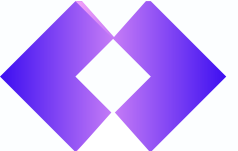


Nguồn: Trading Economic

United States Non Farm Payrolls



Nguồn: Trading Economic



Vàng thế giới khởi sắc nhờ kỳ vọng về thỏa thuận Mỹ-Iran.

- Giá vàng tăng phiên thứ hai liên tiếp trong ngày 29/05 sau thông tin Mỹ và Iran có thể đã đạt được thỏa thuận gia hạn lệnh ngừng bắn. Tuy nhiên, kim loại quý này vẫn ghi nhận tháng giảm mạnh khi lo ngại lạm phát và kỳ vọng lãi suất duy trì ở mức cao tiếp tục gây áp lực lên tâm lý thị trường. Giá vàng giao ngay tăng 0.6% lên 4,519.64 USD/oz. Trước đó, giá vàng đã rơi xuống mức đáy 2 tháng tại 4,365.76 USD/oz trong ngày 28/05 nhưng sau đó hồi phục và đóng cửa trong sắc xanh. Hợp đồng vàng tương lai giao tháng 8 tại Mỹ tăng 0.4% lên 4,550.00 USD/oz. Bốn nguồn tin thân cận cho biết thỏa thuận được đề xuất giữa Mỹ và Iran sẽ kéo dài lệnh ngừng bắn thêm 60 ngày và dỡ bỏ các hạn chế đối với hoạt động vận tải qua eo biển Hormuz.

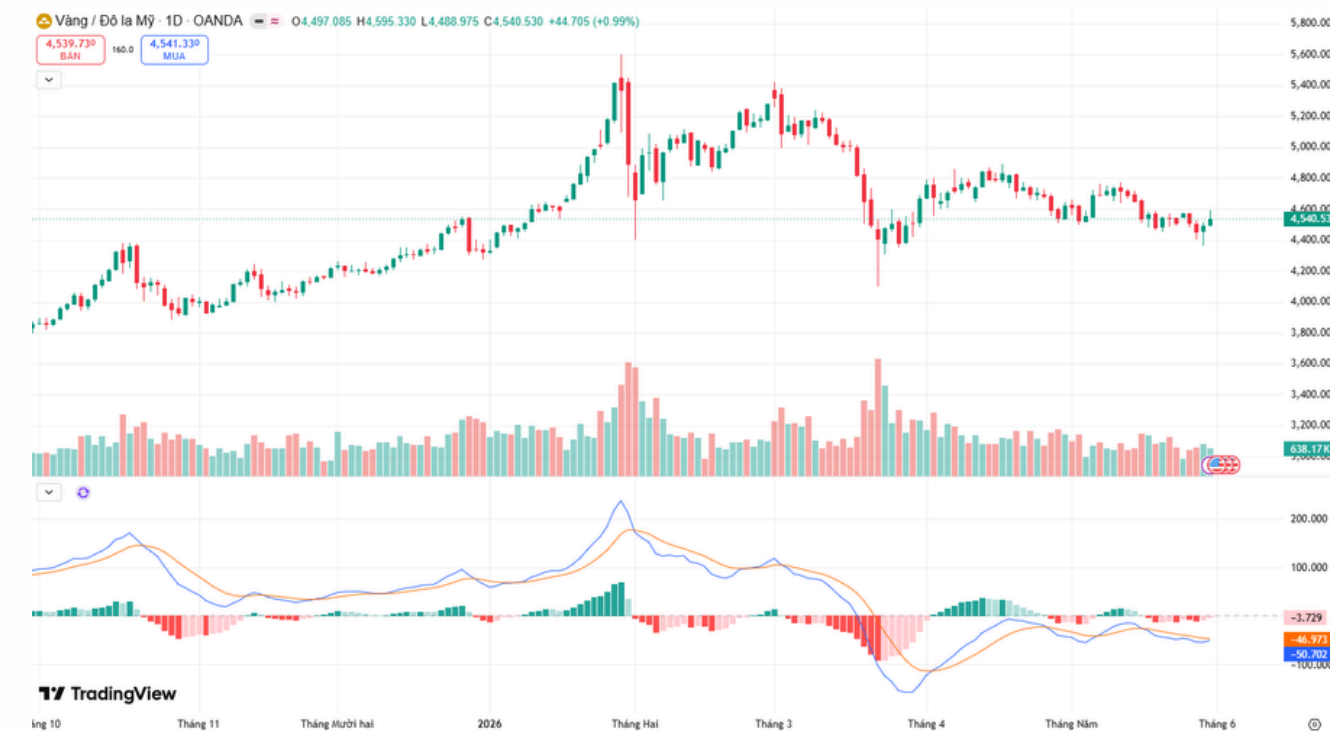
Dầu Brent ghi nhận tháng giảm mạnh nhất trong 6 năm

- Giá dầu Brent khép lại tháng 5 với mức giảm mạnh nhất trong vòng 6 năm, khi giới giao dịch ngày càng tin Mỹ và Iran đang tiến gần tới một thỏa thuận và có thể dẫn tới việc mở cửa trở lại eo biển Hormuz. Dầu Brent giảm hơn 19% trong tháng 5, đánh dấu tháng giảm mạnh nhất kể từ tháng 3/2020, thời điểm đại dịch COVID-19 khiến nhiều nền kinh tế trên thế giới đóng cửa. Trong khi đó, dầu WTI của Mỹ mất gần 17% trong tháng 5, ghi nhận tháng giảm mạnh nhất kể từ tháng 4/2025. Giá dầu tiếp tục đi xuống trong ngày 29/05 sau khi Tổng thống Donald Trump cho biết ông sẽ họp tại Phòng Tình huống của Nhà Trắng để đưa ra quyết định cuối cùng liên quan đến một thỏa thuận với Iran. Khép phiên ngày 29/05, dầu WTI giảm 1.73%, đóng cửa ở mức 87.36 USD/thùng, còn dầu Brent giảm 1.77% xuống 92.05 USD/thùng.

Giá cao su thế giới biến động trái chiều, trong nước ổn định

- Ngày 30/05, thị trường cao su thế giới diễn biến trái chiều khi giá cao su kỳ hạn tháng 6 trên sàn Thượng Hải tăng 0,4% lên khoảng 14.130 Nhân dân tệ/tấn, trong khi hợp đồng cao su trên sàn Osaka (Nhật Bản) giảm 0,6% xuống 302 Yên/kg. Đà tăng của giá dầu thô cùng những lo ngại về nguồn cung do căng thẳng địa chính trị tiếp tục hỗ trợ giá cao su tại một số thị trường châu Á. Trong nước, giá thu mua mủ cao su vẫn duy trì ổn định, với nhiều doanh nghiệp lớn giữ mức giá quanh 435-465 đồng/TSC. Diễn biến này cho thấy thị trường cao su đang được hỗ trợ bởi yếu tố bên ngoài, dù nhu cầu tiêu thụ toàn cầu vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện mạnh.

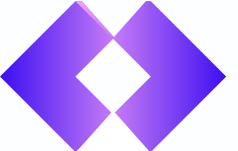
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



Biểu đồ diễn biến giá dầu thế giới dầu Brent.



Nguồn: Tradingview.



Nhận định

Xu hướng trung dài hạn.

- Trên khung tuần, VNINDEX vẫn duy trì xu hướng tăng trung và dài hạn tích cực khi chỉ số tiếp tục vận động bên trong kênh giá tăng lớn được hình thành từ vùng đáy quan trọng giai đoạn 2020-2022. Cấu trúc tăng dài hạn này vẫn chưa bị phá vỡ khi các đường MA20, MA40 và MA100 đồng thời hướng lên, cho thấy xu hướng chủ đạo của thị trường vẫn là tăng giá. Sau giai đoạn phục hồi mạnh từ vùng đáy năm 2025, chỉ số hiện đã quay trở lại vùng cận trên của kênh tăng dài hạn quanh khu vực 1.900-1.930 điểm. Tuy nhiên, việc liên tục kiểm định vùng cản này đang khiến áp lực rung lắc và điều chỉnh ngắn đến trung hạn gia tăng, do đây thường là khu vực xuất hiện áp lực chốt lời mạnh sau các nhịp tăng kéo dài.

Xu hướng ngắn hạn.

- VNINDEX đang có dấu hiệu chững lại xu hướng tăng ngắn hạn khi đóng cửa tuần tiếp tục bằng cây nến giảm dạng đỉnh xoay. Dù chỉ số vẫn duy trì phía trên các đường MA20 và MA40 tuần, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ, nhưng áp lực rung lắc và điều chỉnh đang gia tăng khi VN-Index tiếp tục kiểm định vùng kháng cự mạnh quanh cận trên kênh tăng dài hạn. Đồng thời, MACD vẫn nằm trên đường tín hiệu nhưng độ dốc suy yếu, trong khi RSI lùi về quanh vùng trung tính cho thấy động lượng tăng đang chậm lại và thị trường có thể tiếp tục xuất hiện các nhịp điều chỉnh hoặc tích lũy ngắn hạn trong thời gian tới.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tăng trở lại vùng 1.900-1.930 điểm và rung lắc trong quá trình tăng.
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index quay lại điều chỉnh kiểm định vùng 1.800-1.840 điểm (Trung bình MA20 tuần).

Đồ thị kỹ thuật- khung 1W



Khuyến nghị giao dịch

- Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức THẤP ưu tiên quản trị rủi ro trong bối cảnh VN-Index đang điều chỉnh tìm kiếm điểm cân bằng.
- MUA Có thể giải ngân thăm dò** trong các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc, ưu tiên các nhóm như ngân hàng quốc doanh, chứng khoán, bất động sản, bán lẻ hoặc phòng thủ như điện - năng lượng, bảo hiểm, đầu tư công. Ưu tiên các cổ phiếu có nền tích lũy chặt. Tránh mua đuổi các mã đã tăng trần hoặc tăng mạnh nhiều phiên.
- BÁN Tiếp tục chốt lời từng phần** với các cổ phiếu đã đạt mục tiêu hoặc có dấu hiệu suy yếu. Cơ cấu giảm tỷ trọng ở những mã tăng nóng, cổ phiếu yếu hơn thị trường hoặc chịu áp lực bán rong mạnh từ khối ngoại.....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 29/05/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	BCM	CHỜ MUA	55.10	52-55	59-62	48	Hỗ trợ bởi đáy cũ trong quá khứ. Kỳ vọng hưởng lợi làn sóng FDI, sở hữu đất vàng KCN.
2	GVR	CHỜ MUA	34.90	32-33	38-40	30	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Hưởng lợi tăng giá cao su, thu nhập đền bù đất.
3	GEG	CHỜ MUA	14.05	13-14	15-15.5	12	Hỗ trợ bởi đáy cũ 12/2025. Mảng thủy điện hưởng lợi thời tiết thuận lợi.
4	ACB	TRUNG LẬP	24.90	22-23	26-27	20	Hỗ trợ bởi các đáy cũ gần đây. Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh.
5	VCI	TRUNG LẬP	24.65	22-23	25-26	20	Hỗ trợ bởi đáy cũ. Hưởng lợi kỳ vọng nâng hạng thị trường.



(*) Khuyến nghị này chỉ nhằm cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không mang tính chất chào mời hay tác động đến giá cổ phiếu.

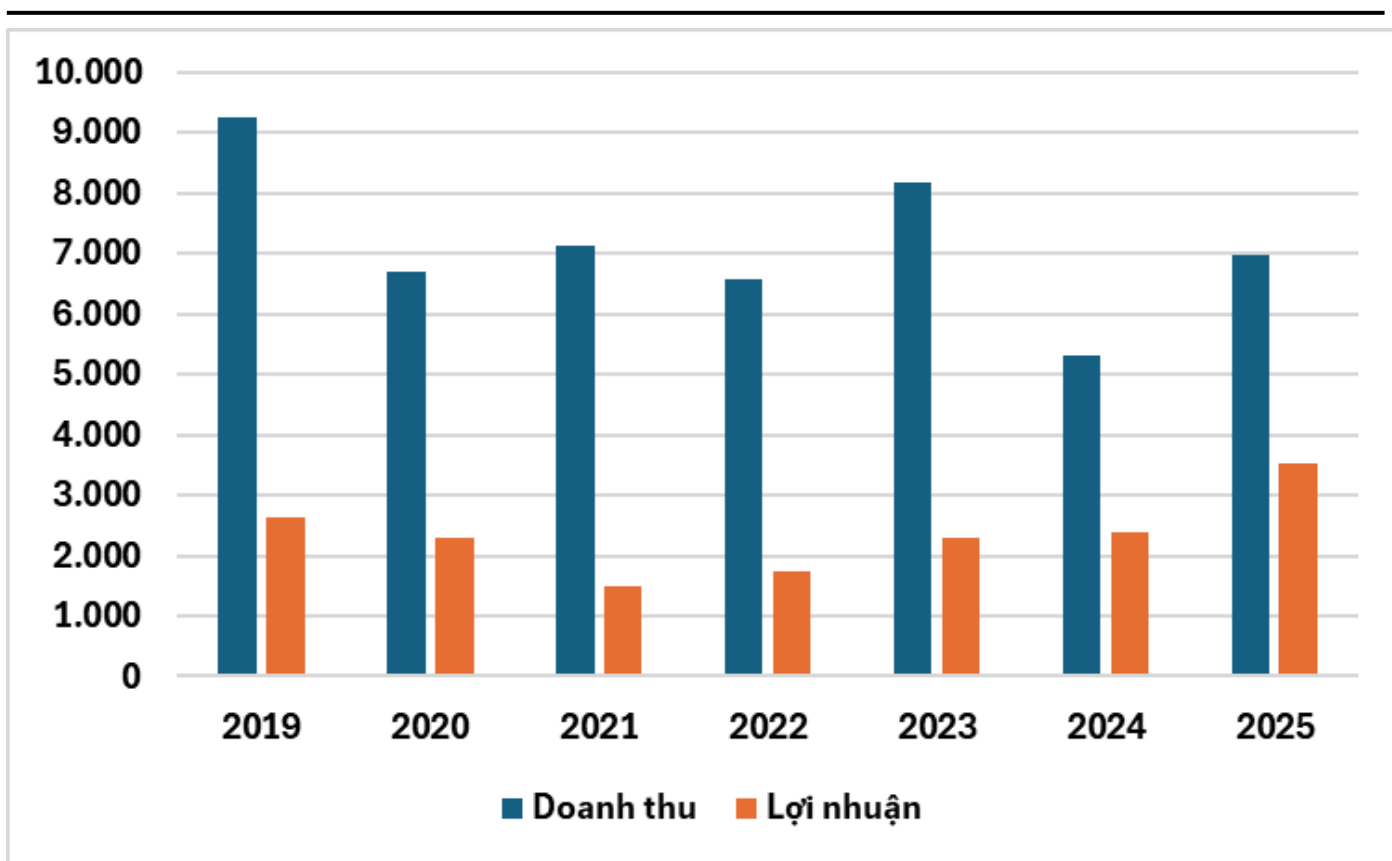


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 29/05/2026	55.1
• Vốn hóa (tỷ đồng)	57,028.50
• SLCP lưu hành (cp)	1,035,000,000
• KLGĐ BQ 10 phiên	695,250
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	21.13
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	3.29
• P/E	16.77

Doanh thu và lợi nhuận BCM từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

BCM đang sở hữu “mỏ vàng” khu công nghiệp hiếm có tại trung tâm công nghiệp phía Nam

- Trong bối cảnh quỹ đất khu công nghiệp tại khu vực phía Nam ngày càng khan hiếm và tỷ lệ lấp đầy tại Bình Dương cũ đã lên tới khoảng 93,44%, BCM nổi lên như một trong số ít doanh nghiệp còn sở hữu quỹ đất quy mô lớn sẵn sàng khai thác. Doanh nghiệp hiện trực tiếp vận hành 7 KCN với tổng diện tích khoảng 4.743 ha, tương đương gần 30% thị phần KCN tại địa phương. Đặc biệt, BCM đã khởi công KCN Cây Trường và Bàu Bàng mở rộng giai đoạn 2 với tổng quy mô gần 1.000 ha, tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn cho giai đoạn 2026–2030. Việc tích lũy quỹ đất từ nhiều năm trước giúp doanh nghiệp có lợi thế lớn về chi phí đền bù, từ đó duy trì mức giá thuê cạnh tranh nhưng vẫn đảm bảo biên lợi nhuận hấp dẫn.

VSIP tiếp tục là “cỗ máy lợi nhuận” tạo nền tảng tài chính vững chắc cho BCM

- Khoản sở hữu 49% tại VSIP tiếp tục là tài sản chiến lược quan trọng của BCM khi hệ sinh thái KCN này đang mở rộng mạnh trên toàn quốc. Năm 2025, VSIP ghi nhận lợi nhuận sau thuế khoảng 3.700 tỷ đồng — mức cao kỷ lục trong lịch sử hoạt động. Trong Q1/2026, dù lợi nhuận từ liên doanh liên kết giảm 19% svck, nhóm công ty này vẫn đóng góp khoảng 76% lợi nhuận trước thuế của BCM. Các dự án mới như VSIP Cần Thơ, Hà Tĩnh, Quảng Trị hay Bắc Ninh II sẽ tiếp tục mở rộng dư địa tăng trưởng dài hạn. Đặc biệt, VSIP III tại Bình Dương đang thu hút nhiều tập đoàn lớn như Lego, Pandora và các doanh nghiệp trong chuỗi Apple, tạo động lực tăng trưởng bền vững cho BCM.

Câu chuyện “Đô thị Khoa học Công nghệ Bắc TP.HCM” có thể mở ra chu kỳ tăng trưởng cho BCM

- Sau khi Bình Dương sáp nhập vào TP.HCM từ 1/7/2025, BCM đang bước vào giai đoạn chuyển đổi chiến lược khi được lựa chọn phát triển dự án “Đô thị Khoa học Công nghệ Bắc TP.HCM”. Đây sẽ là động lực quan trọng giúp doanh nghiệp mở rộng từ mô hình KCN truyền thống sang hệ sinh thái tích hợp công nghiệp công nghệ cao, AI, bán dẫn, R&D và đô thị thông minh. BCM hiện sở hữu khoảng 1.164 ha quỹ đất đô thị thương phẩm, trong đó 452 ha tại Thành phố Mới Bình Dương đã hoàn thiện pháp lý và sẵn sàng triển khai. Cùng với xu hướng tăng giá đất sau Luật Đất đai 2024, BCM được kỳ vọng sẽ hưởng lợi lớn từ quá trình đô thị hóa và tái định giá tài sản trong dài hạn.
- **Kết quả kinh doanh.** BCM ghi nhận doanh thu Q1/2026 đạt 1.106 tỷ đồng (-40% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 288 tỷ đồng (-21% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	53.90	Tích cực
MA 40	54.25	Tích cực
MACD	0.23	Tích cực
RSI	53.7	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	55	Đường trung bình MA20
Hỗ trợ 2	52	Đáy cũ 04/2025n
Kháng cự 1	59	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	62	Đường trung bình MA200

BCM (HOSE) - TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHIỆP BECAMEX

Giá hiện tại	55.10
Giá mua mục tiêu	52-55
Giá bán mục tiêu	59-62
Giá bán cắt lỗ	48
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu BCM vẫn đang duy trì xu hướng giảm điều chỉnh trên khung trung dài hạn khi giá tiếp tục vận động dưới cả hai đường MA100 và MA200 ngày, cho thấy áp lực xu hướng lớn vẫn chưa được cải thiện rõ rệt. Tuy nhiên, điểm tích cực là cổ phiếu hiện đã lùi về vùng hỗ trợ mạnh tương ứng đáy cũ tháng 04/2024 và tháng 04/2025, nơi từng xuất hiện lực cầu giúp giá hồi phục trước đó. Việc giá chững lại và dao động tích lũy quanh vùng đáy lịch sử cho thấy áp lực bán đang dần suy yếu, đồng thời mở ra kỳ vọng hình thành nền giá trung hạn nếu dòng tiền cải thiện trong thời gian tới.
- **Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu BCM đang vận động trong trạng thái tích lũy ngắn hạn sau nhịp điều chỉnh kéo dài, với biên dao động chủ yếu trong vùng 52-56 hình thành mẫu hình hộp chữ nhật tương đối cân bằng. Hiện giá tiếp tục duy trì phía trên nền hỗ trợ của MA20 và MA40 ngày, cho thấy lực cầu ngắn hạn đang có tín hiệu cải thiện và giúp xu hướng hồi phục được giữ vững. Đồng thời, MACD duy trì nằm trên đường tín hiệu và cả hai đường đang hướng lên trên ngưỡng zero, phản ánh động lượng tăng giá đang dần tích cực hơn. Chỉ báo RSI cũng vận động trên vùng trung tính và có xu hướng đi lên, cho thấy tâm lý thị trường đang ổn định trở lại và cổ phiếu có cơ hội tiếp tục tích lũy trước khi hướng đến nhịp tăng mới.
- **Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 52-55 tương ứng với hỗ trợ bởi các đáy cũ trong quá khứ đáy 4/2024 và 4/2025. Kháng cự quan trọng tại vùng 59-62 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200 và MA100 ngày.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 52-55 mua gia tăng 1 phần so với lượng hàng đã có sẵn.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng 52-55 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

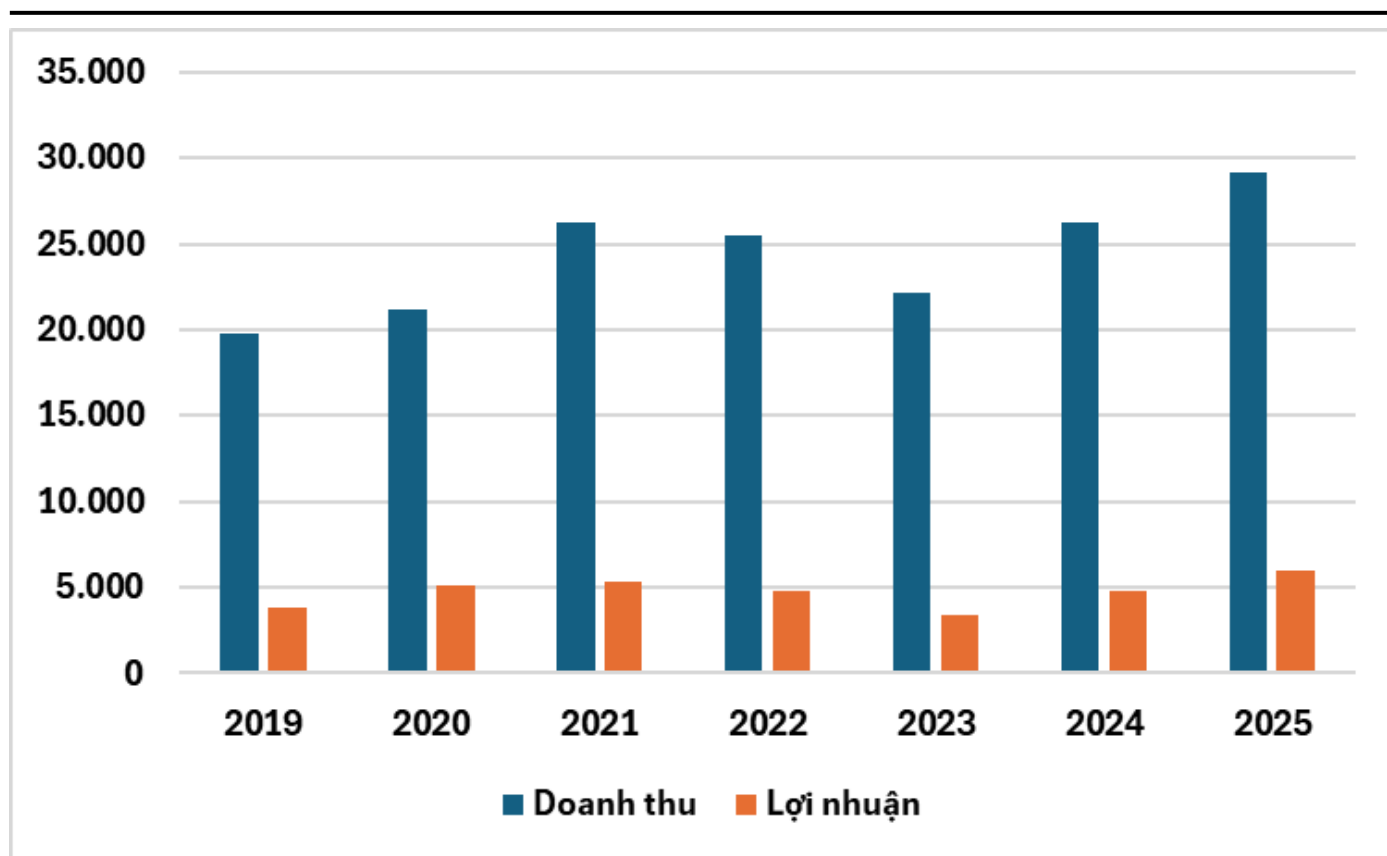


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 29/05/2026	34.9
• Vốn hóa (tỷ đồng)	139,600.00
• SLCP lưu hành (cp)	4,000,000,000
• KLGĐ BQ 10 phiên	4,073,340
• Giá sổ sách	14.72
• EPS hiện tại	1.64
• P/E	20.97

Doanh thu và lợi nhuận GVR từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Chu kỳ tăng giá cao su đang mở ra giai đoạn tăng trưởng lợi nhuận mạnh cho GVR

- Điểm nhấn lớn nhất trong câu chuyện đầu tư của GVR hiện nay đến từ sự bứt phá của mảng cao su – lĩnh vực cốt lõi đóng góp tới 84% doanh thu và 83% lợi nhuận gộp trong quý 1/2026. Doanh thu riêng mảng mủ cao su đạt hơn 7.400 tỷ đồng, tăng 72% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận gộp đạt khoảng 1.900 tỷ đồng, tăng 53% YoY. Động lực tăng trưởng không chỉ đến từ giá bán duy trì ở vùng cao mà còn nhờ sản lượng tiêu thụ cải thiện tích cực khi xuất khẩu cao su Việt Nam tăng 8% về lượng trong quý đầu năm. Trong bối cảnh nguồn cung cao su toàn cầu vẫn chưa thực sự dồi dào, GVR đang hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ tăng giá hàng hóa và sở hữu lợi thế quy mô hàng đầu ngành.

Thu nhập bất thường từ đền bù đất và thanh lý cây cao su trở thành “đòn bẩy lợi nhuận” quan trọng

- Bên cạnh hoạt động kinh doanh cốt lõi, GVR còn sở hữu nguồn thu nhập khác có khả năng tạo đột biến lớn cho lợi nhuận từng giai đoạn. Trong quý 1/2026, thu nhập khác thuần đạt khoảng 1.038 tỷ đồng, tăng tới 273% so với cùng kỳ; trong đó khoảng 700 tỷ đồng đến từ thanh lý cây cao su và gần 380 tỷ đồng từ đền bù đất. Đây là yếu tố giúp lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp tăng mạnh 90% YoY, vượt xa tốc độ tăng doanh thu. Đáng chú ý, quá trình chuyển đổi đất cao su sang khu công nghiệp vẫn đang diễn ra tại nhiều địa phương, đồng nghĩa nguồn thu từ đền bù và chuyển đổi mục đích sử dụng đất có thể còn tiếp tục được ghi nhận trong các năm tới.

Quỹ đất khu công nghiệp khổng lồ tạo dư địa tăng trưởng dài hạn cho GVR

- Một trong những yếu tố khiến GVR được thị trường đánh giá lại trong trung và dài hạn nằm ở quy mô quỹ đất thuộc nhóm lớn nhất Việt Nam. Doanh nghiệp hiện quản lý khoảng 400.000 ha đất cao su và định hướng chuyển đổi khoảng 40.000 ha sang phát triển khu công nghiệp trong giai đoạn 2021–2040. Đây được xem là lợi thế chiến lược hiếm có khi nhu cầu thuê đất công nghiệp tại khu vực phía Nam vẫn duy trì tích cực nhờ xu hướng dịch chuyển sản xuất và dòng vốn FDI. Trong ngắn hạn, mảng khu công nghiệp chưa đóng góp lớn vào doanh thu, song về dài hạn đây có thể trở thành động lực tái định giá quan trọng cho doanh nghiệp nhờ biên lợi nhuận cao và tiềm năng khai thác quỹ đất rất lớn.

- **Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2026, GVR ghi nhận doanh thu 8,8 nghìn tỷ đồng, tăng 56% YoY; lợi nhuận sau thuế đạt 2,3 nghìn tỷ đồng, tăng 90% YoY và tăng mạnh 224% so với quý trước.

Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	35.94	Tiêu cực
MA 40	34.33	Tích cực
MACD	0.17	Tích cực
RSI	47.8	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	32	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	28	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	39	Đỉnh cũ 05/2026
Kháng cự 2	45	Đỉnh cũ 03/2026

GVR (HOSE) - TẬP ĐOÀN CÔNG NGHIỆP CAO SU VIỆT NAM

Giá hiện tại	34.90
Giá mua mục tiêu	32-33
Giá bán mục tiêu	38-40
Giá bán cắt lỗ	30
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu GVR đang duy trì xu hướng trung hạn tích cực khi giá tiếp tục vận động ổn định phía trên cả hai đường MA100 và MA200 ngày, cho thấy nền xu hướng tăng vẫn được bảo toàn. Đồng thời, cổ phiếu hiện vẫn nằm trong kênh tăng dài hạn hình thành từ đường xu hướng tăng nối các đáy quan trọng tháng 11/2022, tháng 04/2025 và tháng 01/2026, phản ánh cấu trúc tăng trưởng trung dài hạn chưa bị phá vỡ. Dù xuất hiện các nhịp điều chỉnh ngắn hạn đan xen, giá vẫn duy trì trên vùng hỗ trợ xu hướng quan trọng, cho thấy lực cầu trung hạn vẫn đang đóng vai trò nâng đỡ. Diễn biến này giúp GVR tiếp tục giữ triển vọng tích cực trong trung hạn và có khả năng quay lại xu hướng tăng khi dòng tiền cải thiện.
- **Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu GVR đang duy trì trạng thái vận động tích cực trong xu hướng ngắn hạn khi giá vẫn bám sát kênh tăng hình thành từ đường xu hướng nối các đáy tháng 01/2026 và tháng 03/2026. Sau giai đoạn tăng trước đó, cổ phiếu xuất hiện nhịp điều chỉnh nhẹ và tạm thời đánh mất MA20, tuy nhiên giá vẫn duy trì phía trên MA40 ngày cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ hoàn toàn. Chỉ báo MACD hiện nằm dưới đường tín hiệu phản ánh động lượng tăng đang chững lại trong ngắn hạn, song mức điều chỉnh chưa quá tiêu cực khi khoảng cách giữa hai đường vẫn chưa mở rộng mạnh. Trong khi đó, RSI suy yếu về vùng trung tính nhưng vẫn duy trì trên ngưỡng quá bán, cho thấy áp lực bán chủ yếu mang tính điều chỉnh kỹ thuật và cổ phiếu vẫn còn khả năng cân bằng trở lại nếu giữ vững vùng hỗ trợ hiện tại.
- **Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 32-33, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 38-40 kháng cự bởi đỉnh cũ 05/2026.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này vẫn muốn giữ trung - dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân vùng 32-33.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 32-33. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

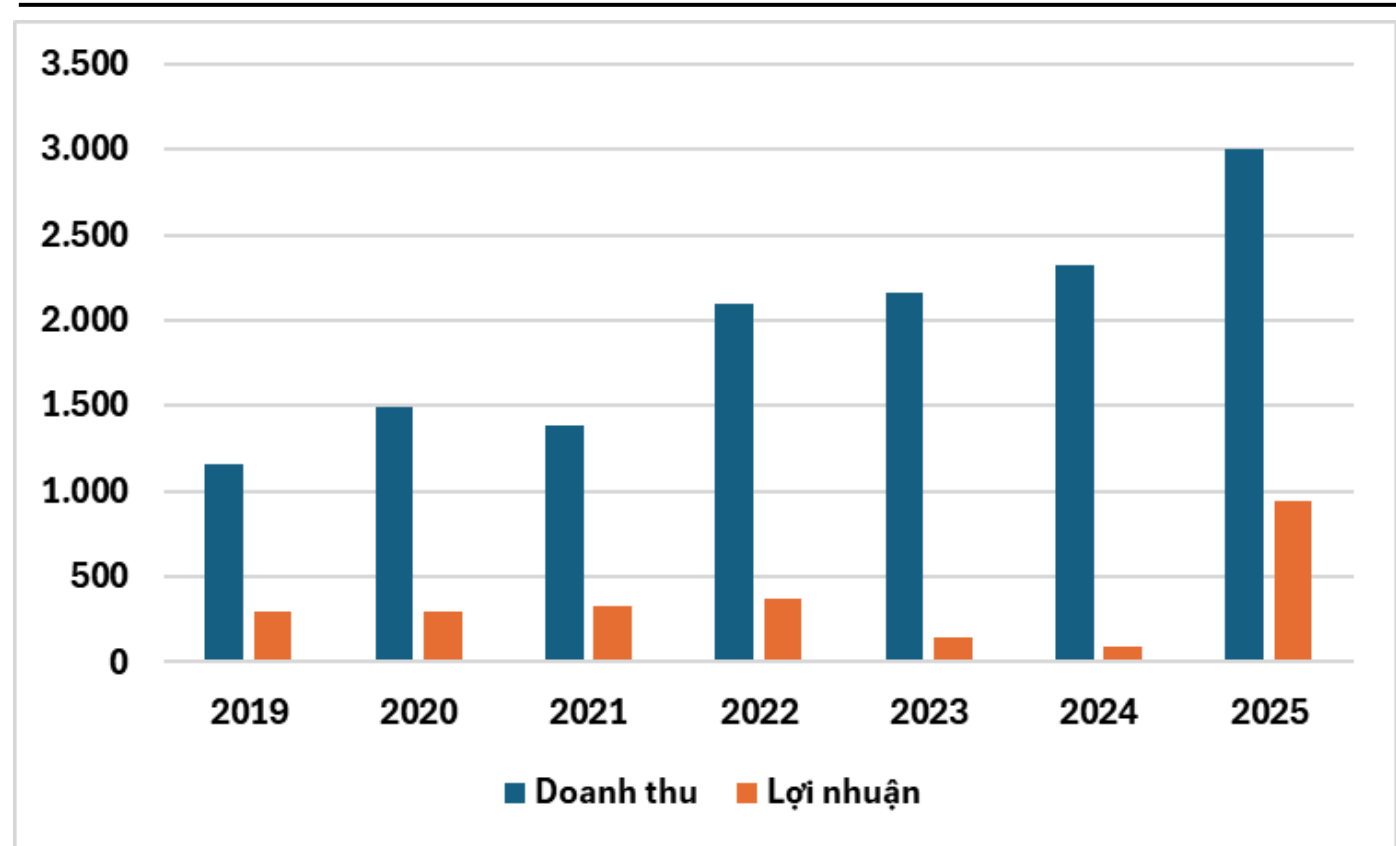


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 29/05/2026	14.05
• Vốn hóa (tỷ đồng)	5,034.23
• SLCP lưu hành (cp)	358,308,371
• KLGĐ BQ 10 phiên	459,850
• Giá sổ sách	14.43
• EPS hiện tại	1.48
• P/E	9.49

Doanh thu và lợi nhuận GEG từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Thủy điện đang nổi lên như trụ cột giúp GEG cải thiện chất lượng lợi nhuận

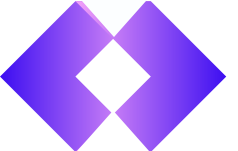
- Quý 1/2026 đánh dấu sự trở lại mạnh mẽ của mảng thủy điện khi sản lượng đạt khoảng 51 triệu kWh, tăng tới 59% YoY nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi dưới tác động kéo dài của La Niña. Dù giá bán bình quân giảm 8%, doanh thu thủy điện vẫn tăng 46% lên khoảng 89 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả vận hành đang được cải thiện rõ rệt. Đáng chú ý, thủy điện là nhóm tài sản có chi phí vận hành thấp, giúp biên lợi nhuận gộp toàn công ty tăng mạnh lên 63%. Trong bối cảnh các doanh nghiệp điện tái tạo chịu áp lực chi phí tài chính lớn, khả năng tạo dòng tiền ổn định từ thủy điện sẽ đóng vai trò như “bộ đệm lợi nhuận” quan trọng cho GEG trong các năm tới.

Danh mục năng lượng tái tạo đa dạng giúp GEG duy trì tăng trưởng ổn định

- Khác với nhiều doanh nghiệp phụ thuộc lớn vào một loại hình năng lượng, GEG đang sở hữu cấu trúc doanh thu cân bằng hơn giữa thủy điện – điện mặt trời – điện gió. Trong quý 1/2026, điện mặt trời ghi nhận sản lượng tăng 11% YoY lên khoảng 102 triệu kWh nhờ điều kiện bức xạ cải thiện, kéo doanh thu tăng khoảng 12%. Trong khi đó, doanh thu điện gió dù giảm trên báo cáo do không còn khoản hồi tố, nhưng nếu loại trừ yếu tố bất thường vẫn tăng khoảng 4% YoY. Sự đa dạng này giúp doanh nghiệp có khả năng thích ứng tốt hơn trước biến động thời tiết và chu kỳ ENSO, đồng thời tạo nền tảng tăng trưởng ổn định trong dài hạn.

Chu kỳ đầu tư mới mở ra dư địa tăng trưởng công suất mạnh trong trung và dài hạn

- GEG đang bước vào giai đoạn mở rộng công suất quy mô lớn với mục tiêu đạt 850 MW vào năm 2027. Trong năm 2026, doanh nghiệp dự kiến đưa vào vận hành điện mặt trời Đức Huệ 2 trong quý 2 và điện gió VPL 2 trong quý 4, đồng thời bổ sung thêm khoảng 179 MW công suất trong giai đoạn 2026–2029. Đáng chú ý, dự án Đức Huệ 2 sẽ vận hành theo cơ chế DPPA kết hợp hệ thống lưu trữ BESS, mở ra mô hình kinh doanh điện linh hoạt và có giá trị gia tăng cao hơn. Đây được xem là bước đi chiến lược giúp GEG đón đầu xu hướng chuyển dịch năng lượng và nhu cầu tiêu thụ điện xanh ngày càng tăng tại Việt Nam.
- **Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2026, GEG ghi nhận doanh thu đạt 767,38 tỷ đồng, giảm 31,04% YoY, trong khi giá vốn chỉ giảm 2,18%. Chi phí tài chính giảm 11,83%, chủ yếu nhờ chi phí lãi vay giảm 10,37% so với cùng kỳ. Kết quả, lợi nhuận sau thuế đạt 206,68 tỷ đồng, giảm 45,36% YoY.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	14.22	Tiêu cực
MA 40	14.71	Tiêu cực
MACD	-0.22	Tiêu cực
RSI	40.67	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	14	Đáy cũ 12/2025
Hỗ trợ 2	12	Đáy cũ 04/2025
Kháng cự 1	15	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	15.5	Đường trung bình MA200

GEG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐIỆN GIA LAI

Giá hiện tại	14.05
Giá mua tiềm năng	13-14
Giá bán mục tiêu (TP)	15-15.5
Giá bán dừng lỗ (SL)	12
Phương pháp GD	Swing trade

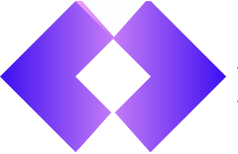
Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu GEG đang duy trì xu hướng điều chỉnh trong trung dài hạn khi giá vận động dưới cả hai đường MA100 và MA200, cho thấy động lực tăng vẫn chưa thực sự quay trở lại. Tuy nhiên, điểm tích cực là cổ phiếu đã lùi về vùng hỗ trợ mạnh quanh 13-14, tương ứng đáy cũ hình thành trong tháng 12/2025 và tháng 02/2026. Đây là khu vực từng nhiều lần xuất hiện lực cầu giúp giá hồi phục, qua đó gia tăng khả năng hình thành nền tích lũy mới. Nếu tiếp tục giữ vững vùng hỗ trợ này, GEG có cơ hội tạo đáy trung hạn và từng bước cải thiện xu hướng, hướng tới mục tiêu lấy lại các đường MA100 và MA200 trong các nhịp hồi phục tiếp theo.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu GEG vẫn đang trong nhịp điều chỉnh khi giá duy trì dưới cả hai đường MA20 và MA40, cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn chưa thoát khỏi trạng thái suy yếu. Tuy nhiên, áp lực bán đang có dấu hiệu giảm dần khi biên độ giảm thu hẹp và cổ phiếu vận động ổn định hơn quanh vùng hỗ trợ ngắn hạn. Đáng chú ý, chỉ báo MACD đã cắt lên và nằm trên đường tín hiệu, trong khi Histogram tiếp tục mở rộng trên ngưỡng 0, phản ánh động lượng hồi phục đang được cải thiện. Bên cạnh đó, RSI sau giai đoạn giảm sâu đã hạ nhiệt và dần ổn định trở lại, cho thấy trạng thái quá bán không còn quá mạnh. Nếu lực cầu tiếp tục được duy trì, GEG có khả năng xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật nhằm kiểm định lại các vùng kháng cự tương ứng với MA20 và MA40 trong thời gian tới.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 13-14 (tương ứng với hỗ trợ bởi đáy cũ 12/2025). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 15-15.5 kháng cự bởi đường trung bình trung hạn MA100+ MA200.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 13-14.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 13-14 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

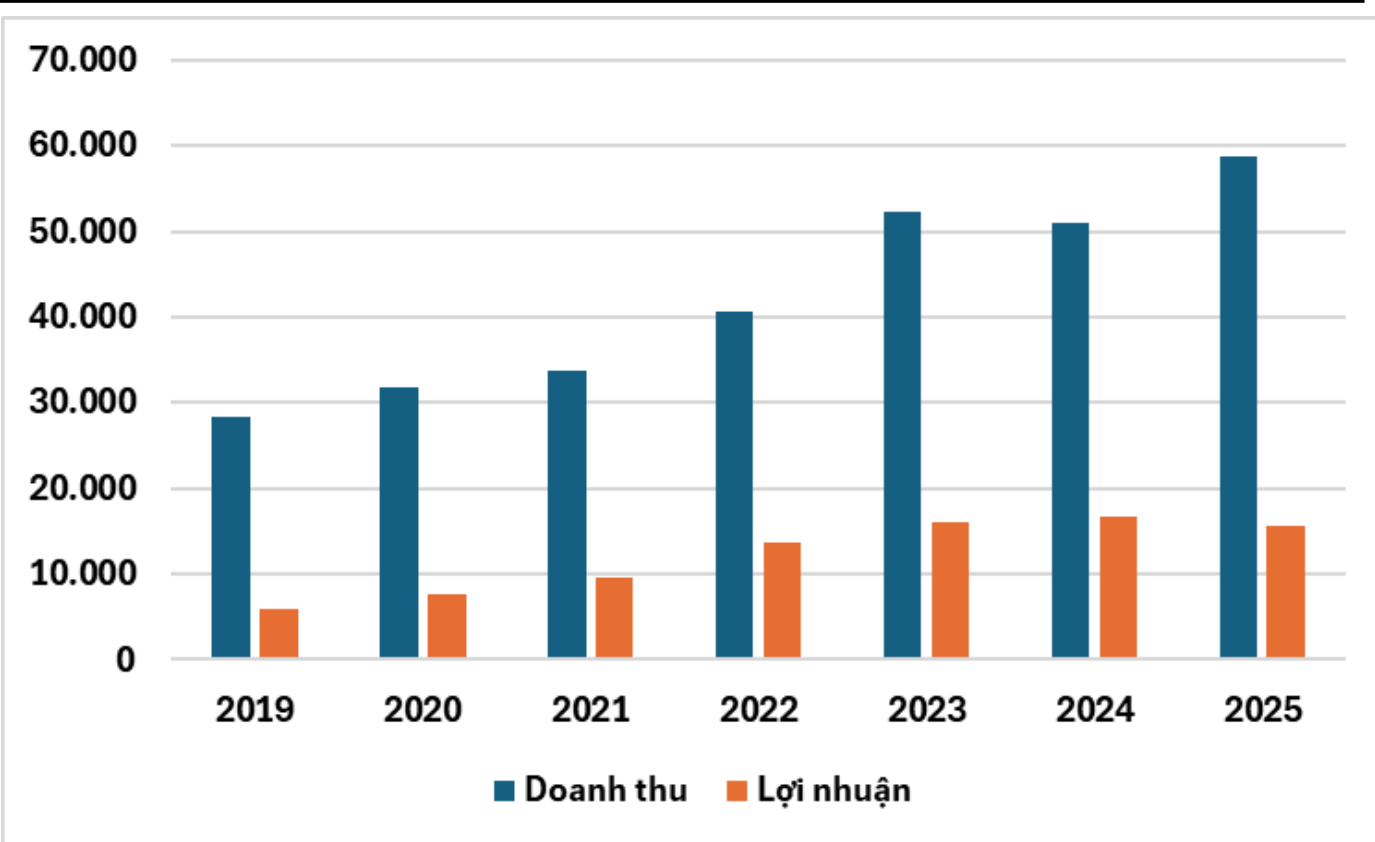


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 29/05/2026	24.9
• Vốn hóa (tỷ đồng)	127,902.75
• SLCP lưu hành (cp)	5,136,656,599
• KLGĐ BQ 10 phiên	24,156,580
• Giá sổ sách	19.22
• EPS hiện tại	3.17
• P/E	7.86

Doanh thu và lợi nhuận ACB từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng ổn định, tạo dư địa cho các quý sau

- Trong Q1/2026, ACB ghi nhận dư nợ cho vay đạt 711 ngàn tỷ đồng, tăng khoảng 3% so với đầu năm – mức tăng phù hợp với xu hướng chung toàn ngành trong giai đoạn đầu năm. Ngân hàng duy trì chiến lược tăng trưởng thận trọng, tập trung vào các lĩnh vực sản xuất – kinh doanh có dòng tiền tốt nhằm đảm bảo chất lượng tài sản. Việc không đẩy mạnh tín dụng quá sớm giúp ACB còn nhiều dư địa để tăng tốc trong các quý tiếp theo khi nhu cầu vốn cải thiện. Đây là nền tảng quan trọng để duy trì tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong cả năm 2026.

NIM chịu áp lực nhưng được hỗ trợ bởi nền tảng CASA tích cực

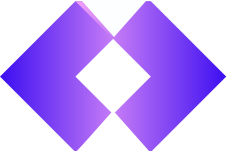
- Biên lãi ròng (NIM) của ACB đang chịu ảnh hưởng từ xu hướng tăng của chi phí vốn trong bối cảnh cạnh tranh huy động gia tăng. Tuy nhiên, mức tăng trưởng thu nhập lãi thuần 10% YoY cho thấy ngân hàng vẫn duy trì được khả năng sinh lời từ tài sản. Khi mặt bằng lãi suất dần ổn định và chiến lược tối ưu cơ cấu tín dụng phát huy hiệu quả, NIM có thể cải thiện trở lại trong các quý tới. Đồng thời, việc đẩy mạnh CASA sẽ là yếu tố then chốt giúp giảm áp lực chi phí vốn. Dù tiền gửi khách hàng giảm nhẹ theo yếu tố mùa vụ, ACB vẫn có nền tảng huy động ổn định nhờ chiến lược phát triển khách hàng cá nhân và hộ kinh doanh. CASA duy trì xu hướng tích cực sẽ giúp ngân hàng giảm phụ thuộc vào nguồn vốn có kỳ hạn với chi phí cao. Việc mở rộng tệp khách hàng giao dịch thường xuyên không chỉ cải thiện chi phí vốn mà còn tạo hệ sinh thái dịch vụ bền vững.

Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh, chất lượng tài sản kiểm soát tốt, nhưng cần theo dõi nợ nhóm 2

- ACB ghi nhận sự bứt phá của thu nhập ngoài lãi với nhiều mảng tăng trưởng tích cực như dịch vụ (+14%), ngoại hối và đặc biệt là chứng khoán kinh doanh (+7,6 lần). Điều này cho thấy ngân hàng đang từng bước giảm phụ thuộc vào hoạt động tín dụng truyền thống. Sự đa dạng hóa nguồn thu giúp ACB nâng cao khả năng chống chịu trước biến động lãi suất và chu kỳ tín dụng. Trong dài hạn, việc mở rộng các mảng dịch vụ tài chính sẽ đóng vai trò là động lực tăng trưởng lợi nhuận bền vững. Tổng nợ xấu của ACB chỉ tăng nhẹ, phản ánh khả năng kiểm soát rủi ro vẫn ở mức tốt so với mặt bằng ngành. Tuy nhiên, việc nợ nhóm 2 tăng mạnh và nợ nhóm 3 gia tăng cho thấy một phần áp lực tiềm ẩn từ khách hàng trong bối cảnh kinh tế còn biến động. Đây là chỉ báo sớm cần được theo dõi trong các quý tới để đánh giá xu hướng chuyển nhóm nợ.

Kết quả kinh doanh.

- Q1/2026, LNTT đạt 5.368 tỷ đồng (+17% YoY) và LNST đạt 4.320 tỷ đồng (+17,5% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	23.29	Tích cực
MA 40	23.48	Tích cực
MACD	0.33	Tích cực
RSI	65.16	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	24	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	23	Đáy cũ 03/2026
Kháng cự 1	26	Đỉnh cũ 01/2026
Kháng cự 2	27	Đỉnh cũ 10/2025

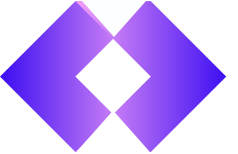
ACB (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU		
Giá hiện tại	24.90	Khuyến nghị TRUNG LẬP
Giá mua tiềm năng	22-23	
Giá (TP)	26-27	
Giá dừng lỗ (SL)	20	
Phương pháp GD	Swing trade	

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu ACB đang cho tín hiệu cải thiện tích cực trên xu hướng trung dài hạn khi chính thức bứt phá khỏi kênh giảm trung hạn được hình thành từ các đỉnh tháng 08/2025 và tháng 01/2026. Đồng thời, giá cũng đã vượt lên trên cả hai đường MA100 và MA200, qua đó củng cố triển vọng đảo chiều xu hướng sau giai đoạn tích lũy kéo dài. Việc chinh phục thành công các ngưỡng cản quan trọng này cho thấy dòng tiền đang quay trở lại và tâm lý thị trường được cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, sau nhịp tăng mạnh, cổ phiếu có thể xuất hiện các phiên rung lắc nhằm kiểm định lại vùng kháng cự vừa vượt qua.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu ACB đang duy trì trạng thái tích cực khi giá vận động phía trên cả hai đường MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang được bảo toàn. Sau nhịp bứt phá mạnh trước đó, cổ phiếu dù xuất hiện rung lắc nhưng vẫn giữ được nền giá trên các đường trung bình quan trọng, phản ánh lực cầu đang chiếm ưu thế. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm trên đường tín hiệu, đồng thời Histogram mở rộng trong vùng dương, cho thấy động lượng tăng giá vẫn đang được củng cố. Trong ngắn hạn, ACB có thể xuất hiện các nhịp điều chỉnh kỹ thuật để kiểm định lại vùng hỗ trợ gần, tuy nhiên xu hướng chủ đạo vẫn nghiêng về tích cực chừng nào giá còn duy trì trên MA20 và MA40.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 22-23 tương ứng với hỗ trợ bởi loạt các đáy cũ gần đây. Kháng cự quan trọng tại vùng 26-27 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ tháng 10/2025 và đỉnh tháng 01/2026.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 22-23 mua gia tăng 1 phần so với lượng hàng đã có sẵn.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng 22-23 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

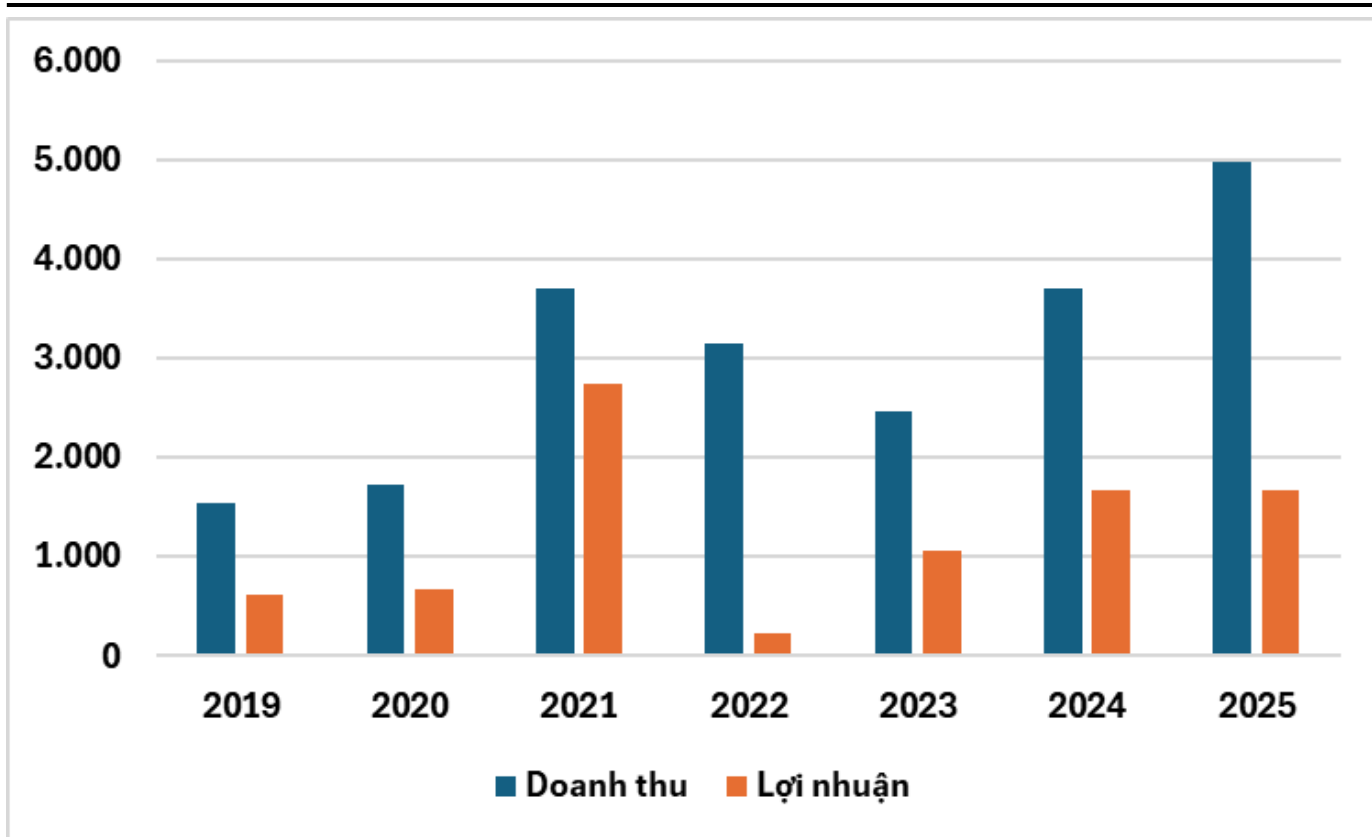


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 29/05/2026	24.65
• Vốn hóa (tỷ đồng)	28,289.13
• SLCP lưu hành (cp)	1,147,631,925
• KLGĐ BQ 10 phiên	7,266,180
• Giá sổ sách	16.91
• EPS hiện tại	1.02
• P/E	24.11

Doanh thu và lợi nhuận VCI từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Mảng môi giới bước vào giai đoạn phục hồi mạnh nhờ kỳ vọng nâng hạng.

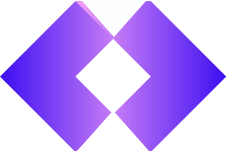
- Trong Q1/2026, doanh thu môi giới của VCI đạt gần 340 tỷ đồng, tăng hơn 120% so với cùng kỳ nhờ giá trị giao dịch toàn thị trường cải thiện mạnh trở lại. Đây là tín hiệu cho thấy hoạt động giao dịch của nhà đầu tư đang dần sôi động hơn sau giai đoạn trầm lắng kéo dài năm 2025. Với lợi thế nằm trong nhóm công ty chứng khoán có nền khách hàng tổ chức lớn và chất lượng dịch vụ cao, VCI được đánh giá có khả năng duy trì thị phần ổn định trong nhóm dẫn đầu. Ngoài ra, kỳ vọng nâng hạng thị trường và vận hành hệ thống KRX trong thời gian tới có thể tiếp tục thúc đẩy thanh khoản thị trường tăng mạnh hơn trong các quý tới. Điều này sẽ tạo dư địa tăng trưởng rất lớn cho doanh thu môi giới của doanh nghiệp.

Mảng cho vay margin duy trì vai trò “xương sống” lợi nhuận với dư địa tăng trưởng lớn sau tăng vốn

- Cho vay margin tiếp tục là một trong những động lực lợi nhuận quan trọng nhất của VCI trong năm 2026. Cuối Q1, dư nợ margin đạt khoảng 16.613 tỷ đồng – mức cao nhất từ trước đến nay của doanh nghiệp, trong khi thu nhập từ cho vay tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ lãi suất cho vay duy trì ở mức cao. Đáng chú ý, việc hoàn tất tăng vốn lên hơn 11.476 tỷ đồng trong tháng 4/2026 sẽ giúp VCI mở rộng thêm dư địa cho vay và giảm đáng kể áp lực chi phí vốn trong các quý tới. Khi thị trường bước vào giai đoạn giao dịch sôi động hơn, nhu cầu sử dụng margin thường tăng rất mạnh, tạo điều kiện để doanh nghiệp gia tăng cả quy mô cho vay lẫn hiệu quả sinh lời. Đây được xem là mảng có tính ổn định cao và đóng vai trò “bộ đệm lợi nhuận” cho toàn doanh nghiệp.

Mảng tự doanh sở hữu danh mục chiến lược có thể tạo đột biến lợi nhuận khi thị trường hồi phục

- Dù lợi nhuận tự doanh Q1/2026 giảm 27% YoY do thị trường chưa thực sự thuận lợi, VCI vẫn đang sở hữu danh mục đầu tư chất lượng với định hướng dài hạn rõ nét. Doanh nghiệp tiếp tục gia tăng tỷ trọng tại các cổ phiếu như MBB, MWG và MCH – những doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt và tiềm năng tăng trưởng dài hạn. Đặc biệt, các khoản đầu tư liên quan đến câu chuyện IPO và chuyển sàn như MCH hay HPA được kỳ vọng sẽ mang lại giá trị gia tăng lớn trong tương lai khi thị trường thuận lợi hơn. Theo ước tính, phần chênh lệch tăng của các khoản đầu tư cổ phiếu niêm yết vẫn đạt khoảng 300 tỷ đồng tại cuối Q1/2026. Điều này cho thấy dư địa ghi nhận lợi nhuận từ danh mục tự doanh của VCI vẫn còn tương đối lớn trong trung hạn.
- **Kết quả kinh doanh.** Q1/2026, doanh thu đạt 1.406 tỷ đồng, (+65% yoy), LNTT đạt 404 tỷ đồng, (+14% yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	25.45	Tiêu cực
MA 40	26.36	Tiêu cực
MACD	-0.54	Tiêu cực
RSI	37.60	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	23	Đáy cũ 12/2025
Hỗ trợ 2	22	Đáy cũ 01/2025
Kháng cự 1	26	Đường trung bình MA100 ngày
Kháng cự 2	27	Đường trung bình MA200 ngày

VCI (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VIETCAP

Giá hiện tại	24.65
Giá mua tiềm năng	22-23
Giá bán mục tiêu (TP)	25-26
Giá bán dừng lỗ (SL)	20
Phương pháp GD	Swing trade

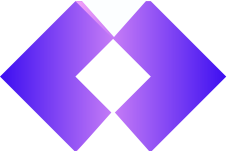
Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu VCI đang vận động trong xu hướng giảm điều chỉnh trung dài hạn khi liên tục hình thành các đỉnh và đáy thấp dần. Giá hiện nằm dưới cả hai đường trung bình động MA100 và MA200 ngày, cho thấy xu hướng giảm vẫn đang chiếm ưu thế và áp lực cung trung hạn chưa được cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, cổ phiếu đang lùi về vùng hỗ trợ mạnh được tạo bởi các đáy cũ tháng 12/2025 và tháng 03/2026, đây là khu vực có thể giúp giá xuất hiện lực cầu đỡ trong ngắn hạn. Để xác nhận tín hiệu tích cực hơn, VCI cần sớm lấy lại các ngưỡng MA100 và MA200 trong thời gian tới.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu VCI đang duy trì trạng thái điều chỉnh ngắn hạn khi giá vận động dưới cả hai đường trung bình MA20 và MA40 ngày, cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn kém tích cực và lực cầu chưa đủ mạnh để đảo chiều xu hướng. MACD nằm dưới đường tín hiệu đồng thời histogram duy trì trong vùng âm, phản ánh động lượng giảm vẫn chiếm ưu thế. Bên cạnh đó, RSI tiếp tục suy yếu và dao động dưới ngưỡng trung tính, cho thấy tâm lý thận trọng vẫn đang hiện hữu. Trong ngắn hạn, cổ phiếu nhiều khả năng sẽ tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh và kiểm định lại các vùng hỗ trợ gần.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 22-23, tương ứng hỗ trợ bởi các đáy cũ 12/2025. Kháng cự ngắn hạn 27-28 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200 + MA100.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm cổ phiếu này nhưng vẫn muốn giữ trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 22-23.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 22-23 với vốn giải ngân test 25%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

Nguyễn Văn Thanh

Phụ trách khối Phân tích & Tự doanh

Email: thanhnv@apsc.vn

Phân tích cơ bản

Hoàng Ngọc Quyền

Chuyên viên phân tích

Email: dungnk@apsc.vn

Chiến lược giao dịch

Nguyễn Văn Thiệu

Chuyên viên phân tích

Email: thieunv@apsc.vn

Cam kết phân tích

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

Khuyến nghị

CANH MUA Giá cổ phiếu hiện tại trong vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CHỜ MUA Giá cổ phiếu hiện tại cao hơn vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Ước tính giá cổ phiếu có thể tăng/giảm 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CANH BÁN Ước tính tiềm năng giảm giá trên 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

