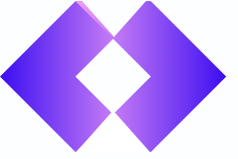


Tiếp tục điều chỉnh...

Xem thêm 

Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





CPI 5 tháng đầu năm tăng 4,31%, áp lực lạm phát vẫn hiện hữu

- Theo Cục Thống kê, CPI tháng 5/2026 tăng 0,29% so với tháng trước và tăng 5,60% so với cùng kỳ. Bình quân 5 tháng đầu năm, CPI tăng 4,31%, trong khi lạm phát cơ bản tăng 4,04%. Áp lực giá chủ yếu đến từ nhóm nhà ở, điện nước và giao thông khi giá điện sinh hoạt tăng 2,38%, giá xăng tăng 2,12%. Dù lạm phát đã hạ nhiệt so với giai đoạn đỉnh tháng 3-4, mức tăng vẫn cao hơn mục tiêu kiểm soát giá trong dài hạn, tạo áp lực nhất định lên chính sách tiền tệ của NHNN.

Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu 5 tháng vượt 445 tỷ USD

- Theo số liệu sơ bộ từ Cục Hải quan công bố ngày 06/06, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu 5 tháng đầu năm đạt 445,12 tỷ USD, tăng 25,05% so với cùng kỳ 2025. Riêng nửa cuối tháng 5, kim ngạch đạt 51,31 tỷ USD, tăng 5,67% so với nửa cuối tháng 4. Xuất khẩu phục hồi mạnh ở nhóm điện tử, máy tính và linh kiện (+18,36%), điện thoại (+21,93%) và máy móc thiết bị (+11,22%). Kết quả cho thấy hoạt động sản xuất và nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu lớn tiếp tục duy trì tích cực.

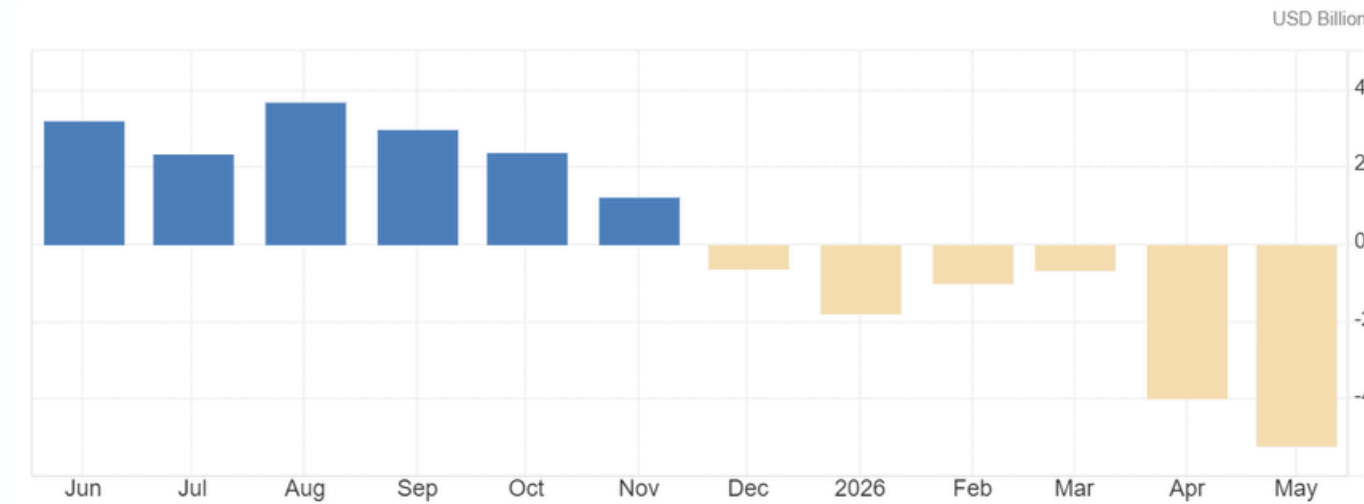
Tỷ giá USD/VND ổn định, áp lực thanh khoản hạ nhiệt

- Dữ liệu đầu tháng 6 cho thấy tỷ giá trung tâm do NHNN công bố ở mức khoảng 25.147 VND/USD, trong khi tỷ giá bán ra tại các ngân hàng thương mại quanh 26.400 VND/USD. So với giai đoạn biến động mạnh trong tháng 4, tỷ giá đã ổn định hơn nhờ nguồn cung ngoại tệ tích cực từ FDI và xuất khẩu. Đây là yếu tố quan trọng giúp NHNN duy trì chính sách tiền tệ linh hoạt, hạn chế rủi ro nhập khẩu lạm phát trong bối cảnh đồng USD vẫn ở vùng cao trên thị trường quốc tế.

Giải ngân đầu tư công đạt hơn 219 nghìn tỷ đồng sau 5 tháng

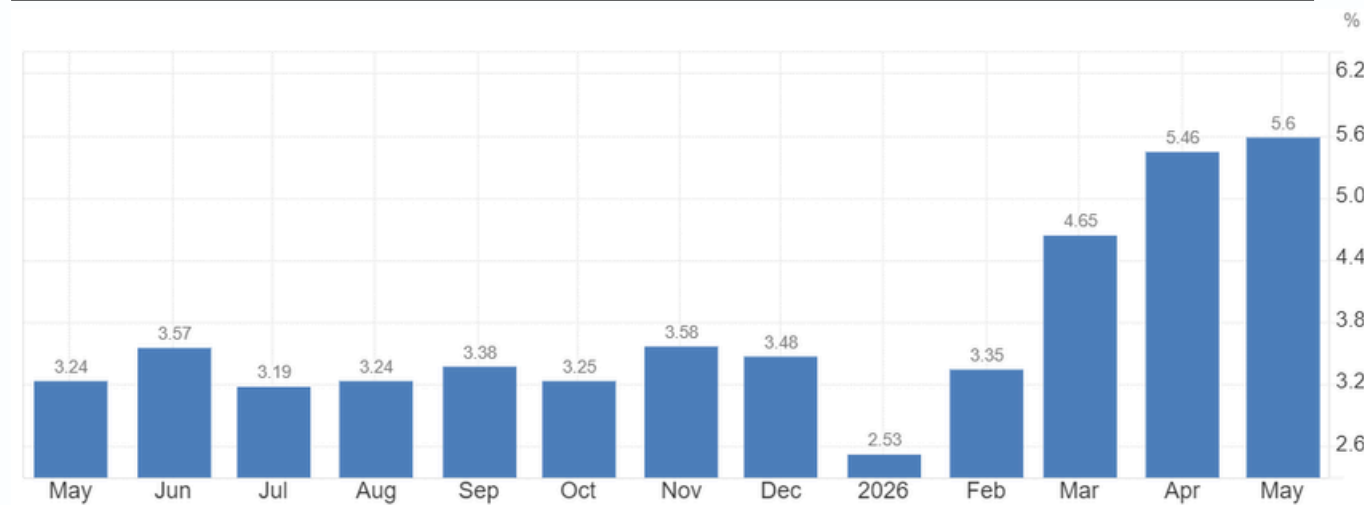
- Bộ Tài chính cho biết vốn đầu tư công giải ngân 5 tháng đầu năm 2026 đạt khoảng 219,3 nghìn tỷ đồng, tương đương 21,6% kế hoạch Thủ tướng giao và tăng gần 34,8 nghìn tỷ đồng so với cùng kỳ năm trước. Quy mô vốn đầu tư công năm 2026 ở mức kỷ lục hơn 1,08 triệu tỷ đồng nhằm hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng GDP hai con số. Tiến độ giải ngân được kỳ vọng tiếp tục cải thiện trong nửa cuối năm khi nhiều dự án hạ tầng giao thông, năng lượng và chuyển đổi số bước vào giai đoạn thi công cao điểm.

Diễn biến tình hình cán cân thương mại của Việt Nam



Nguồn: Trading Economic

Tình hình diễn biến lạm phát của Việt Nam



Nguồn: Trading Economic



Mỹ: Thị trường lao động tiếp tục vượt kỳ vọng

- Báo cáo việc làm tháng 5 của Mỹ công bố ngày 05/06 cho thấy nền kinh tế tạo thêm 172.000 việc làm phi nông nghiệp, cao gấp đôi dự báo 85.000 việc làm. Tỷ lệ thất nghiệp duy trì ở mức 4,3%, trong khi số liệu tháng 4 cũng được điều chỉnh tăng lên 179.000 việc làm. Kết quả này phản ánh thị trường lao động vẫn khá vững bất chấp tác động từ căng thẳng địa chính trị và lạm phát năng lượng. Dữ liệu mạnh hơn dự kiến có thể khiến Fed tiếp tục duy trì lập trường thận trọng với việc cắt giảm lãi suất trong các cuộc họp sắp tới.

GDP khu vực đồng euro bất ngờ suy giảm trong quý I/2026

- Số liệu điều chỉnh của Eurostat công bố ngày 05-06/06 cho thấy GDP khu vực Eurozone giảm 0,2% so với quý trước trong quý I/2026, thấp hơn đáng kể so với ước tính ban đầu tăng 0,1%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ sự sụt giảm mạnh của kinh tế Ireland và tác động tiêu cực từ chi phí năng lượng gia tăng. Diễn biến này làm gia tăng lo ngại về triển vọng tăng trưởng của châu Âu trong bối cảnh lạm phát vẫn duy trì trên mục tiêu của ECB. Thị trường hiện theo dõi sát các quyết định lãi suất sắp tới nhằm đánh giá khả năng hỗ trợ nền kinh tế của ECB.

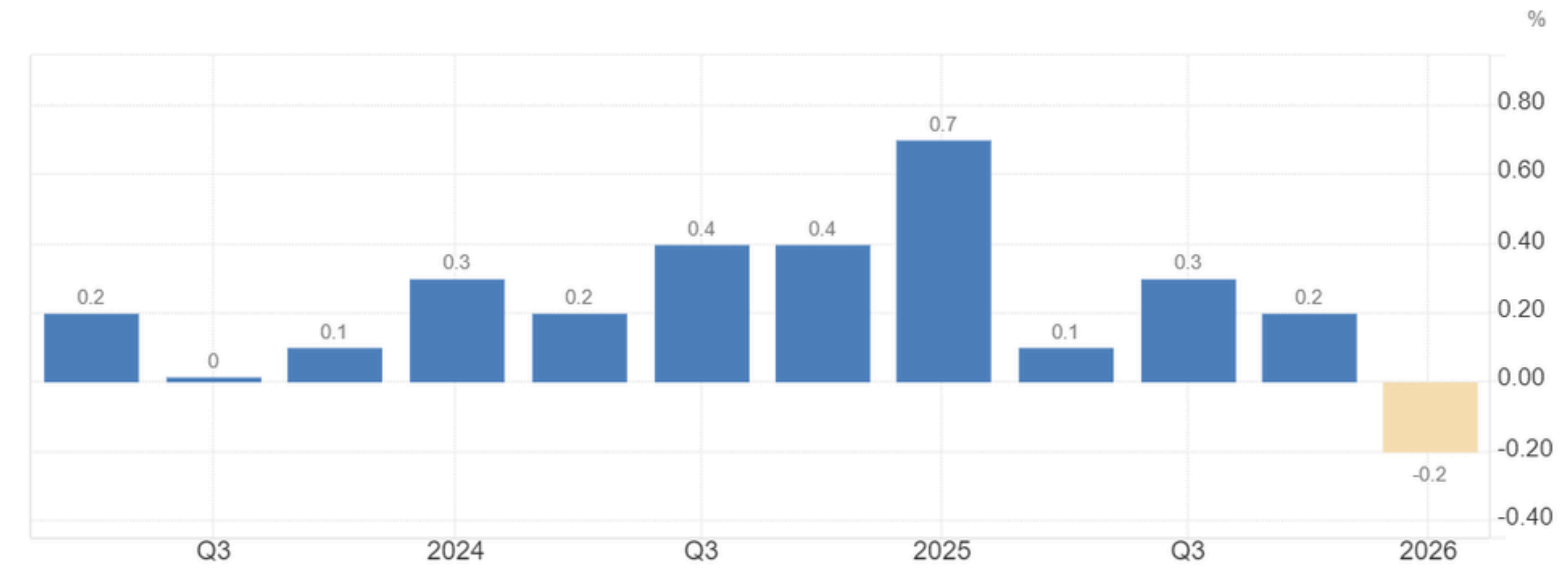
Khu vực Eurozone: Lạm phát duy trì trên mục tiêu ECB

- Dữ liệu mới nhất cho thấy lạm phát khu vực đồng euro tháng 4 đạt 3,0%, tăng từ mức 2,6% của tháng trước và tiếp tục cao hơn mục tiêu 2% của ECB. Trước diễn biến này, thị trường đang định giá khoảng 76% khả năng ECB tăng lãi suất thêm 25 điểm cơ bản trong cuộc họp tháng 6. Áp lực lạm phát chủ yếu đến từ chi phí năng lượng tăng do bất ổn tại Trung Đông. Diễn biến này khiến ECB đứng trước bài toán cân bằng giữa hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và kiểm soát lạm phát.

PMI sản xuất Trung Quốc giảm về ngưỡng trung tính

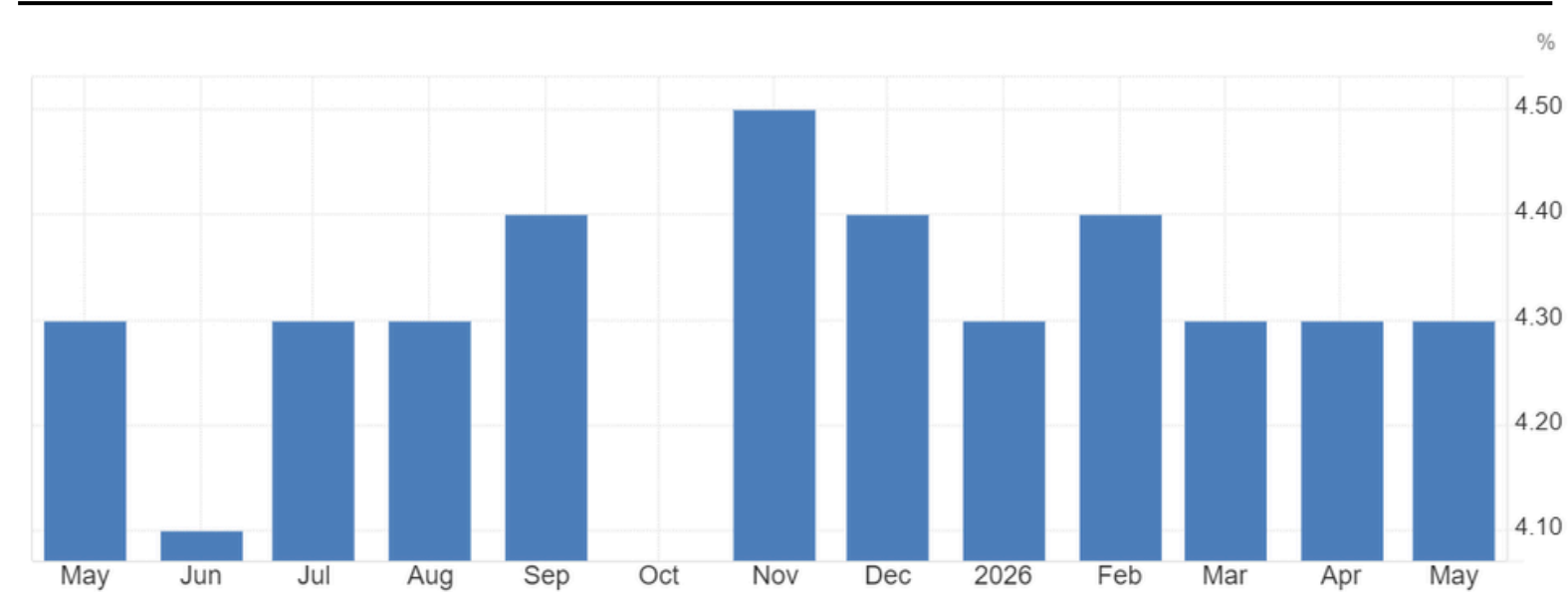
- Theo số liệu công bố cuối tháng 5 và tiếp tục được thị trường phân tích trong ngày 06-07/06, PMI sản xuất chính thức của Trung Quốc giảm từ 50,3 xuống 50,0 điểm trong tháng 5/2026, mức thấp nhất ba tháng. Đơn hàng xuất khẩu mới giảm còn 48,6 điểm, phản ánh nhu cầu bên ngoài suy yếu. Tuy vậy, các ngành công nghệ cao và sản xuất thiết bị vẫn duy trì tăng trưởng với PMI lần lượt đạt 52,9 và 52,1 điểm

Euro Area GDP Growth Rate

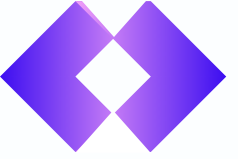


Nguồn: Trading Economic

United States Unemployment Rate



Nguồn: Trading Economic



Vàng thế giới giảm hơn 2% sau báo cáo việc làm.

- Giá vàng giảm trong phiên giao dịch ngày 05/06 sau khi báo cáo việc làm của Mỹ vượt xa kỳ vọng, củng cố quan điểm rằng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ duy trì lãi suất ở mức cao trong thời gian dài hơn trong bối cảnh áp lực lạm phát gia tăng do xung đột tại Trung Đông. Giá vàng giao ngay giảm 2.2% xuống còn 4,375.19 USD/oz vào lúc 10h05 sáng theo giờ miền Đông nước Mỹ. Tính từ đầu tuần đến nay, kim loại quý này đã giảm khoảng 3.6%. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai giao tháng 8 tại Mỹ giảm 2.2%, xuống 4,405.10 USD/oz. Theo báo cáo của Cục Thống kê Lao động Mỹ (BLS), nền kinh tế nước này tạo thêm 172,000 việc làm phi nông nghiệp trong tháng 5, sau khi số liệu tháng 4 được điều chỉnh tăng lên 179,000 việc làm.

Giá dầu giảm hơn 2% nhờ kỳ vọng xung đột giữa Mỹ và Iran hạ nhiệt

- Giá dầu giảm trong phiên giao dịch ngày 05/06 khi giới đầu tư ngày càng tin tưởng rằng nguy cơ leo thang trở lại trong cuộc xung đột giữa Mỹ và Iran đang giảm bớt. Khép phiên ngày 05/06, giá dầu Brent chốt phiên ở mức 93.09 USD/thùng, giảm 1.94 USD, tương đương 2.04%. Trong khi đó, dầu WTI của Mỹ đóng cửa ở mức 90.54 USD/thùng, giảm 2.50 USD, tương đương 2.69%. Tính chung cả tuần, dầu Brent tăng khoảng 1%, trong khi dầu WTI tăng khoảng 3.1%. Giá dầu đã tăng vào đầu tuần khi căng thẳng tại Trung Đông gia tăng, trong bối cảnh các cuộc đàm phán hòa bình giữa Mỹ và Iran kéo dài mà chưa đạt kết quả rõ ràng, đồng thời lưu lượng tàu thuyền qua eo biển Hormuz - tuyến vận chuyển khoảng 20% lượng dầu toàn cầu - vẫn bị hạn chế.

Giá cao su thế giới đang trong giai đoạn điều chỉnh

- Giá cao su thế giới ngày 6/6 bước vào giai đoạn điều chỉnh sau thời gian tăng mạnh trước đó. Trên các sàn giao dịch chủ chốt, giá cao su tại Trung Quốc giảm 1,32% xuống 17.895 Nhân dân tệ/tấn, giá tại Nhật Bản giảm 1,58% còn 416,8 Yên/kg và giá cao su giao tháng 7 trên sàn Singapore giảm 1,6% xuống 230,6 cent Mỹ/kg. Áp lực điều chỉnh xuất phát từ diễn biến suy yếu của giá dầu thô cùng hoạt động chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư. Trong khi đó, thị trường trong nước vẫn duy trì ổn định khi các doanh nghiệp cao su lớn giữ nguyên giá thu mua mủ nguyên liệu, cho thấy cung cầu nội địa chưa có nhiều biến động đáng kể.

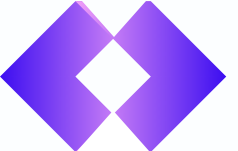
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



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 búa rút chân. 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 1.880-1.900 điểm và rung lắc trong quá trình tăng.
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index quay lại điều chỉnh kiểm định vùng 1.750-1.780 điểm (Trung bình MA40 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 tiếp tục 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 ròng mạnh từ khối ngoại.....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 05/06/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	PLX	CHỜ MUA	42.00	40-41	48-50	37	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 ngày. Kỳ vọng hưởng lợi chính sách bán xăng E10.
2	BSR	CHỜ MUA	28.50	26-27	38-40	24	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA100. Triển vọng Dung Quất 2.
3	VCB	CHỜ MUA	61.70	58-60	66-68	54	Hỗ trợ bởi đáy cũ 03/2026. Vị thế số 1 ngân hàng quốc doanh.
4	HHV	TRUNG LẬP	11.55	11-11.5	12.5-13	10	Hỗ trợ bởi đáy cũ gần đây. Hưởng lợi giải ngân đầu tư công.



(*) 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.

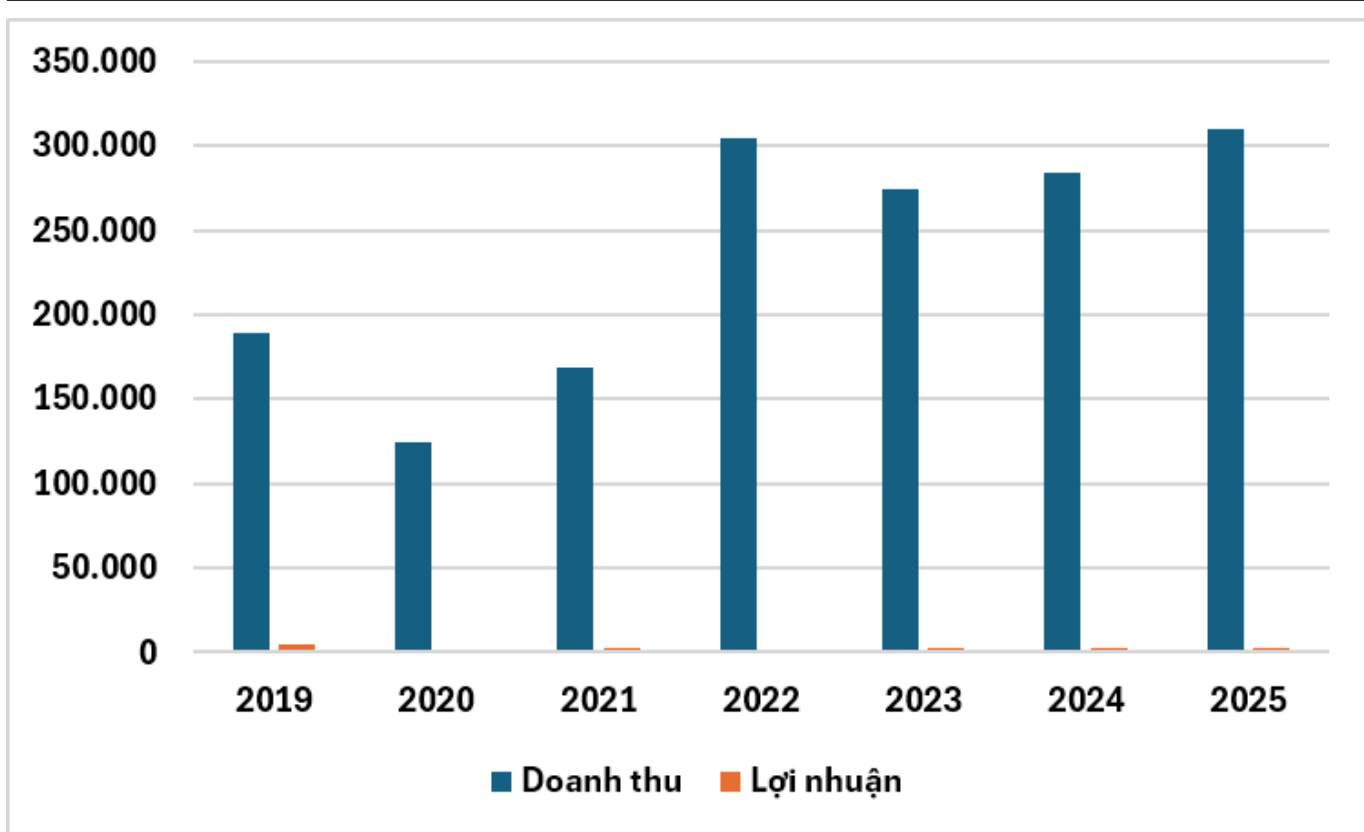


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 05/06/2026	42.00
• Vốn hóa (tỷ đồng)	53,364.87
• SLCP lưu hành (cp)	1,270.590,000
• KLGĐ BQ 10 phiên	3,611,350
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	1.85
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	1.35
• P/E	31.08

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



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Triển vọng ngành xăng dầu gắn với tăng trưởng kinh tế và tiêu dùng nội địa.

- Ngành xăng dầu Việt Nam vẫn còn dư địa tăng trưởng tích cực nhờ tăng trưởng GDP duy trì ở mức cao (6-7%/năm) và phần đầu trên 10%/năm ở quá trình đô thị hóa nhanh. Nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu cho giao thông, logistics và sản xuất công nghiệp tiếp tục mở rộng, đặc biệt khi đầu tư công được đẩy mạnh. Với vị thế chiếm thị phần lớn nhất (trên 50%), PLX sẽ là doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng này. Ngoài ra, việc Chính phủ tiếp tục hoàn thiện cơ chế điều hành giá xăng dầu theo hướng thị trường hóa sẽ giúp doanh nghiệp linh hoạt hơn trong kinh doanh. Đây là nền tảng hỗ trợ tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn.

Xu hướng xăng sinh học (E5, E10) mở ra dư địa tăng trưởng mới

- Việc Chính phủ thúc đẩy sử dụng xăng sinh học (E5 RON92, tiến tới E10) nhằm giảm phát thải và phụ thuộc vào nhiên liệu hóa thạch đang tạo ra cơ hội lớn cho PLX. Là doanh nghiệp đầu ngành với hệ thống phân phối rộng khắp, PLX có lợi thế trong việc triển khai nhanh và chiếm lĩnh thị phần xăng sinh học. Ngoài ra, biên lợi nhuận xăng sinh học có thể cải thiện nhờ chính sách ưu đãi thuế và chi phí đầu vào cạnh tranh hơn. Trong bối cảnh xu hướng chuyển dịch năng lượng ngày càng rõ rệt, đây sẽ là động lực tăng trưởng dài hạn.

Nền tảng tài chính vững mạnh, lượng tiền mặt lớn

- Tại thời điểm cuối năm 2025, Petrolimex sở hữu hơn 28.500 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng. Đây là yếu tố cực kỳ quan trọng giúp doanh nghiệp duy trì khả năng thanh khoản cao, linh hoạt trong quản trị tồn kho xăng dầu - yếu tố mang tính chu kỳ và chịu ảnh hưởng lớn từ giá dầu. Đồng thời, nguồn tiền dồi dào cũng giúp PLX tận dụng cơ hội đầu tư mở rộng hệ thống phân phối hoặc M&A khi thị trường thuận lợi.

Biến động địa chính trị Trung Đông - yếu tố hai mặt nhưng có thể tạo cơ hội

- Căng thẳng tại khu vực Trung Đông - nơi cung cấp phần lớn nguồn dầu thô toàn cầu - thường khiến giá dầu biến động mạnh. Trong ngắn hạn, điều này có thể gây áp lực lên hoạt động tồn kho và biên lợi nhuận của PLX do độ trễ trong điều chỉnh giá bán. Tuy nhiên, ở chiều ngược lại, các giai đoạn giá dầu tăng và duy trì ổn định thường giúp doanh nghiệp ghi nhận lợi nhuận tồn kho tích cực. Với kinh nghiệm quản trị hàng tồn và quy mô lớn, PLX có khả năng thích ứng tốt hơn so với các doanh nghiệp nhỏ.

- **Kết quả kinh doanh.** Trong quý 1/2026, PLX ghi nhận doanh thu đạt 98.698 tỷ đồng, tăng 45% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, LNST cổ đông mẹ ghi nhận âm 763 tỷ đồng, đảo chiều mạnh.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	40.71	Tích cực
MA 40	39.95	Tích cực
MACD	0.23	Tích cực
RSI	54.58	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	41	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	37	Đáy cũ 05/2026
Kháng cự 1	48	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	50	Đáy cũ 02/2026

PLX (HOSE) - TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM

Giá hiện tại	42.00
Giá mua mục tiêu	40-41
Giá bán mục tiêu	48-50
Giá bán cắt lỗ	37
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu PLX đang phát đi tín hiệu tích cực khi duy trì giao dịch quanh vùng hỗ trợ quan trọng MA200 ngày sau nhịp điều chỉnh kéo dài. Việc giá vẫn giữ được trên MA200 cho thấy xu hướng tăng dài hạn chưa bị phá vỡ và lực cầu đang hiện diện tại vùng giá thấp. Dù cổ phiếu hiện vẫn nằm dưới MA100 ngày, khoảng cách với đường trung bình này đang dần được thu hẹp nhờ quá trình tích lũy ổn định. Đồng thời, PLX đang vận động trong kênh giá đi ngang với nền giá ngày càng được củng cố, phản ánh trạng thái cân bằng cung cầu. Nếu tiếp tục giữ vững MA200 và chinh phục thành công MA100 trong thời gian tới, cổ phiếu có thể mở rộng đà hồi phục và hướng tới các vùng giá cao hơn trong trung hạn.
- **Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu PLX đang cho thấy diễn biến tích cực hơn sau giai đoạn điều chỉnh mạnh và hiện bước vào trạng thái tích lũy, củng cố nền giá. Đáng chú ý, thị giá đã vượt lên trên cả hai đường trung bình động ngắn hạn MA20 và MA40, cho thấy xu hướng phục hồi đang dần được xác nhận. Các tín hiệu động lượng cũng cải thiện khi MACD nằm trên đường tín hiệu, đồng thời MACD Histogram đã chuyển sang vùng dương, phản ánh lực mua đang chiếm ưu thế trở lại. Bên cạnh đó, chỉ báo RSI duy trì đà đi lên và tiến gần vùng quá mua, cho thấy dòng tiền đang có xu hướng quay trở lại cổ phiếu. Với những tín hiệu hiện tại, PLX được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì nhịp hồi phục và hướng tới kiểm định các vùng kháng cự cao hơn.
- **Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 40-41 tương ứng với hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 48-50 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA100

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 40-41 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 40-41 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

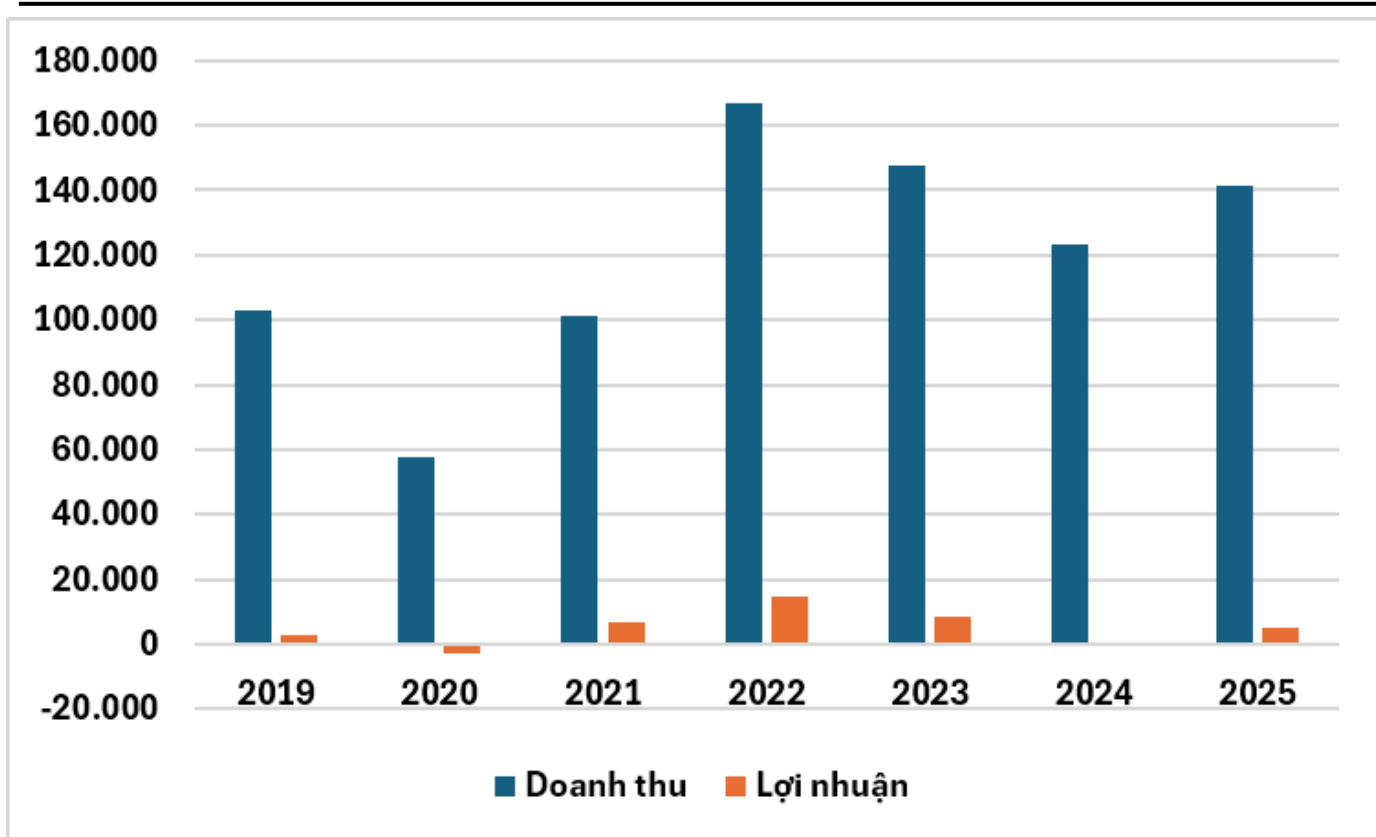


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 05/06/2026	28.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	142,708.04
• SLCP lưu hành (cp)	5,007,299,686
• KLGĐ BQ 10 phiên	10,230,160
• Giá sổ sách	2.07
• EPS hiện tại	2.61
• P/E	10.93

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



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Crack spread tăng mạnh giúp lợi nhuận bước vào chu kỳ bứt phá mới

- BSR đang hưởng lợi rõ nét từ chu kỳ thuận lợi của ngành lọc hóa dầu khi crack spread các sản phẩm chủ lực đồng loạt tăng mạnh trong quý I/2026. Đáng chú ý, crack spread Jet A1 tăng tới 184%, diesel tăng khoảng 160% và xăng tăng 61-71% so với cùng kỳ, tạo động lực trực tiếp giúp biên lợi nhuận mở rộng mạnh. Nhờ đó, doanh thu quý I đạt gần 46 nghìn tỷ đồng (+44% YoY), trong khi lợi nhuận sau thuế tăng gần 20 lần lên khoảng 8,3 nghìn tỷ đồng. Trong bối cảnh nguồn cung toàn cầu còn gián đoạn bởi căng thẳng Trung Đông, BSR nhiều khả năng tiếp tục duy trì nền lợi nhuận cao trong các quý tới.

Dự án mở rộng Dung Quất mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn cho BSR

- Dự án nâng cấp mở rộng nhà máy Dung Quất được xem là động lực tăng trưởng chiến lược lớn nhất của BSR trong giai đoạn tới, với tổng vốn đầu tư khoảng 1,5 tỷ USD. Sau khi hoàn thành vào giai đoạn 2028-2029, công suất nhà máy dự kiến nâng lên khoảng 171.000 thùng/ngày và toàn bộ sản phẩm đạt tiêu chuẩn Euro 5. Quan trọng hơn, dự án cho phép doanh nghiệp chế biến linh hoạt dầu chua và dầu nặng có giá thành thấp hơn, thay thế dần nguồn dầu ngọt nội địa đang suy giảm. Điều này không chỉ giúp cải thiện biên lợi nhuận mà còn tăng đáng kể khả năng chống chịu trước biến động giá dầu toàn cầu trong dài hạn.

Câu chuyện thoái vốn và tái định vị doanh nghiệp có thể mở rộng biên định giá

- Bên cạnh yếu tố lợi nhuận, BSR còn sở hữu câu chuyện tái định giá hấp dẫn nhờ kế hoạch giảm tỷ lệ sở hữu của PetroVietnam và mở rộng free-float trong tương lai. Việc niêm yết trên HOSE cùng khả năng thu hút nhà đầu tư chiến lược nước ngoài có thể giúp doanh nghiệp cải thiện thanh khoản, nâng chuẩn quản trị và mở rộng khả năng tiếp cận thị trường quốc tế. Song song đó, định hướng chuyển sang mô hình năng lượng tích hợp thông qua nhiên liệu sinh học, hóa dầu và đổi tên thành "Tổng công ty Lọc hóa dầu Việt Nam" cho thấy tham vọng tăng trưởng dài hạn rõ ràng hơn. Đây có thể trở thành yếu tố quan trọng giúp BSR bước sang một chu kỳ định giá mới thay vì chỉ được nhìn nhận như một doanh nghiệp lọc dầu thuần túy.
- **Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2026, BSR ghi nhận mức tăng trưởng kỷ lục với doanh thu hợp nhất đạt 46.462 tỷ đồng (tăng 44% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế đạt 8.265 tỷ đồng.

Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	29.53	Tiêu cực
MA 40	27.64	Tích cực
MACD	0.19	Tích cực
RSI	49.92	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	26	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	22	Đường trung bình MA200
Kháng cự 1	33	Đỉnh cũ 05/2026
Kháng cự 2	38	Đỉnh cũ 03/2026

BSR (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN LỌC HÓA DẦU BÌNH SƠN

Giá hiện tại	28.50
Giá mua mục tiêu	26-27
Giá bán mục tiêu	38-40
Giá bán cắt lỗ	24
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu BSR vẫn duy trì xu hướng tăng tích cực khi vận động phía trên kênh giá tăng hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng tháng 4 và tháng 12/2025. Việc cổ phiếu liên tục bám sát và duy trì trên đường xu hướng này cho thấy cấu trúc tăng trưởng dài hạn vẫn được bảo toàn. Bên cạnh đó, thị giá hiện vẫn nằm trên cả hai đường trung bình động MA100 và MA200 ngày, phản ánh xu hướng chủ đạo tiếp tục nghiêng về phía tăng. Đáng chú ý, giá đang lùi về khu vực hỗ trợ gần MA100 ngày, tạo nền tích lũy sau giai đoạn tăng trưởng trước đó. Nếu tiếp tục giữ vững vùng hỗ trợ này, BSR có cơ hội củng cố đà tăng và hướng tới các vùng giá cao hơn trong thời gian tới.
- **Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu BSR đang trải qua nhịp điều chỉnh mang tính kỹ thuật sau giai đoạn tăng giá trước đó. Cổ phiếu đã đánh mất hỗ trợ MA20 ngày, cho thấy động lực tăng ngắn hạn có phần suy yếu, tuy nhiên giá vẫn duy trì phía trên MA40 ngày – vùng hỗ trợ quan trọng giúp xu hướng phục hồi chưa bị phá vỡ. Chỉ báo MACD hiện nằm dưới đường tín hiệu và MACD Histogram tiếp tục mở rộng trong vùng âm, phản ánh áp lực điều chỉnh vẫn đang hiện hữu. Trong khi đó, RSI dao động quanh vùng trung tính, cho thấy trạng thái cung cầu tương đối cân bằng và cổ phiếu chưa rơi vào trạng thái quá bán. Nhìn chung, xu hướng ngắn hạn của BSR đang trong giai đoạn tích lũy, và việc giữ vững MA40 sẽ là yếu tố quan trọng để cổ phiếu sớm lấy lại đà tăng trong các phiên tới.
- **Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 26-27, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA100 và đường kênh tăng. Kháng cự quan trọng tại vùng 38-40 kháng cự bởi đỉnh cũ 03/2026.

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 26-27.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 26-27. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

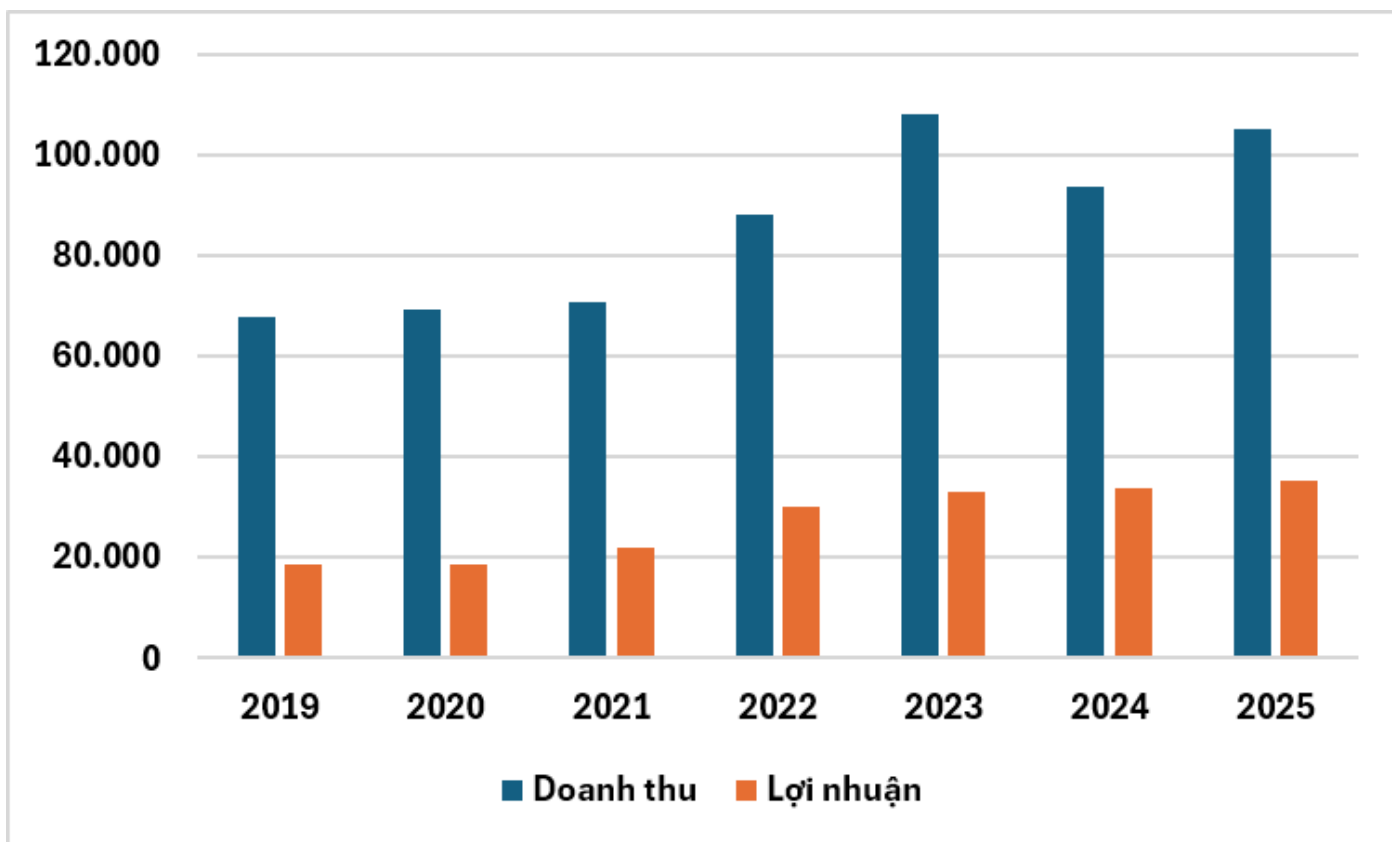


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 05/06/2026	61.70
• Vốn hóa (tỷ đồng)	515,545.15
• SLCP lưu hành (cp)	8,355,675,094
• KLGĐ BQ 10 phiên	5,046,070
• Giá sổ sách	2.20
• EPS hiện tại	4.30
• P/E	14.35

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng dẫn dắt, tạo động lực cho chu kỳ lợi nhuận mới

- VCB tiếp tục khẳng định vị thế ngân hàng đầu ngành khi tăng trưởng tín dụng đạt 4,8% trong quý 1/2026, vượt mặt bảng chung toàn hệ thống và thuộc nhóm cao nhất khối ngân hàng quốc doanh. Động lực tăng trưởng đến từ lợi thế được cấp hạn mức tín dụng cao hơn nhờ tham gia tái cơ cấu ngân hàng yếu kém, đồng thời giữ vai trò chủ lực trong tài trợ các dự án hạ tầng trọng điểm quốc gia. Cùng với sự phục hồi của nhu cầu vốn trong nền kinh tế, dư địa mở rộng tín dụng của VCB vẫn rất lớn trong thời gian tới. Đây sẽ là động lực quan trọng giúp tổng thu nhập hoạt động tăng 22,7% và tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trong các năm tiếp theo.

NIM cải thiện và CASA cao tạo lợi thế sinh lời bền vững

- Trong bối cảnh nhiều ngân hàng chịu áp lực thu hẹp biên lãi ròng, VCB lại ghi nhận NIM tăng lên 2,85-2,86%, cải thiện khoảng 15 điểm cơ bản so với quý trước và hơn 20 điểm cơ bản so với cùng kỳ. Kết quả này phản ánh khả năng kiểm soát chi phí vốn hiệu quả cũng như lợi thế trong việc tái định giá lãi suất cho vay. Dù tăng trưởng huy động mới đạt 0,6%, ngân hàng vẫn duy trì tỷ lệ CASA ở mức 34,2%, thuộc nhóm cao nhất ngành, giúp chi phí vốn duy trì ở mức cạnh tranh. Sự kết hợp giữa tăng trưởng tín dụng cao, nguồn vốn giá rẻ và NIM mở rộng đang tạo nền tảng vững chắc cho hiệu quả sinh lời trong trung và dài hạn.

Chất lượng tài sản hàng đầu ngành và hiệu quả hoạt động ngày càng tối ưu

- VCB tiếp tục sở hữu nền tảng tài chính an toàn nhất hệ thống với tỷ lệ nợ xấu chỉ 0,62% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu lên tới 253%, cao nhất ngành ngân hàng. Bên cạnh đó, nợ nhóm 2 duy trì ở mức rất thấp khoảng 0,2%, cho thấy rủi ro phát sinh nợ xấu mới vẫn được kiểm soát tốt. Không chỉ nổi bật về chất lượng tài sản, ngân hàng còn cải thiện hiệu quả vận hành khi hệ số CIR giảm xuống 32,5%, trong khi thu nhập phí thuần tăng 17,1% so với cùng kỳ. Bộ đệm dự phòng lớn cùng khả năng tối ưu chi phí giúp VCB duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ổn định và bền vững ngay cả trong những giai đoạn thị trường biến động.
- **Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2026 tích cực với lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 11.800 tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ, tiếp tục giữ vị thế ngân hàng có lợi nhuận cao nhất hệ thống. Tổng thu nhập hoạt động đạt 21.200 tỷ đồng, tăng 23% YoY, chủ yếu nhờ tăng trưởng tín dụng mạnh và biên lãi thuần (NIM) cải thiện.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	62.47	Tiêu cực
MA 40	61.26	Tích cực
MACD	0.34	Tích cực
RSI	48.32	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	58	Đáy cũ 03/2026
Hỗ trợ 2	55	Đường xu hướng tăng
Kháng cự 1	62	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	66	Đỉnh cũ 05/2026

VCB (HOSE)- NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

Giá hiện tại	61.70
Giá mua tiềm năng	58-60
Giá bán mục tiêu (TP)	66-68
Giá bán dừng lỗ (SL)	54
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu VCB vẫn duy trì cấu trúc tăng trưởng tích cực khi tiếp tục vận động bên trong kênh tăng giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng năm 2017, 2020, 2022 và tháng 04/2025. Việc cổ phiếu duy trì phía trên đường xu hướng này cho thấy xu hướng tăng dài hạn vẫn được bảo toàn và chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều đáng kể. Bên cạnh đó, VCB hiện đang tích lũy quanh vùng hỗ trợ mạnh được tạo bởi hai đường trung bình MA100 và MA200 ngày, phản ánh lực cầu đang hoạt động khá tốt tại vùng giá hiện tại.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu VCB đang trong giai đoạn tích lũy sau nhịp hồi phục trước đó và tiếp tục nhận được sự hỗ trợ từ hai đường trung bình động MA20 và MA40 ngày. Việc giá duy trì phía trên các ngưỡng hỗ trợ này cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn chưa bị phá vỡ, đồng thời phản ánh trạng thái cân bằng cung cầu tương đối ổn định. Tuy nhiên, chỉ báo MACD hiện nằm dưới đường tín hiệu và MACD Histogram tiếp tục mở rộng trong vùng âm, cho thấy động lượng tăng đang tạm thời suy yếu và cổ phiếu cần thêm thời gian để hấp thụ áp lực chốt lời. Trong khi đó, RSI dao động quanh vùng trung tính và chưa xuất hiện tín hiệu quá mua hay quá bán, cho thấy dư địa cho một nhịp tăng mới vẫn còn. Nhìn chung, VCB đang duy trì nền tích lũy khá vững trên MA20 và MA40, tạo cơ sở cho khả năng nối dài xu hướng phục hồi khi dòng tiền quay trở lại mạnh mẽ hơn.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 58-60 (tương ứng với hỗ trợ bởi đáy cũ 03/2026). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 62-64 kháng cự bởi đường trung bình trung hạn MA100+ MA200.

Khuyến nghị giao dịch

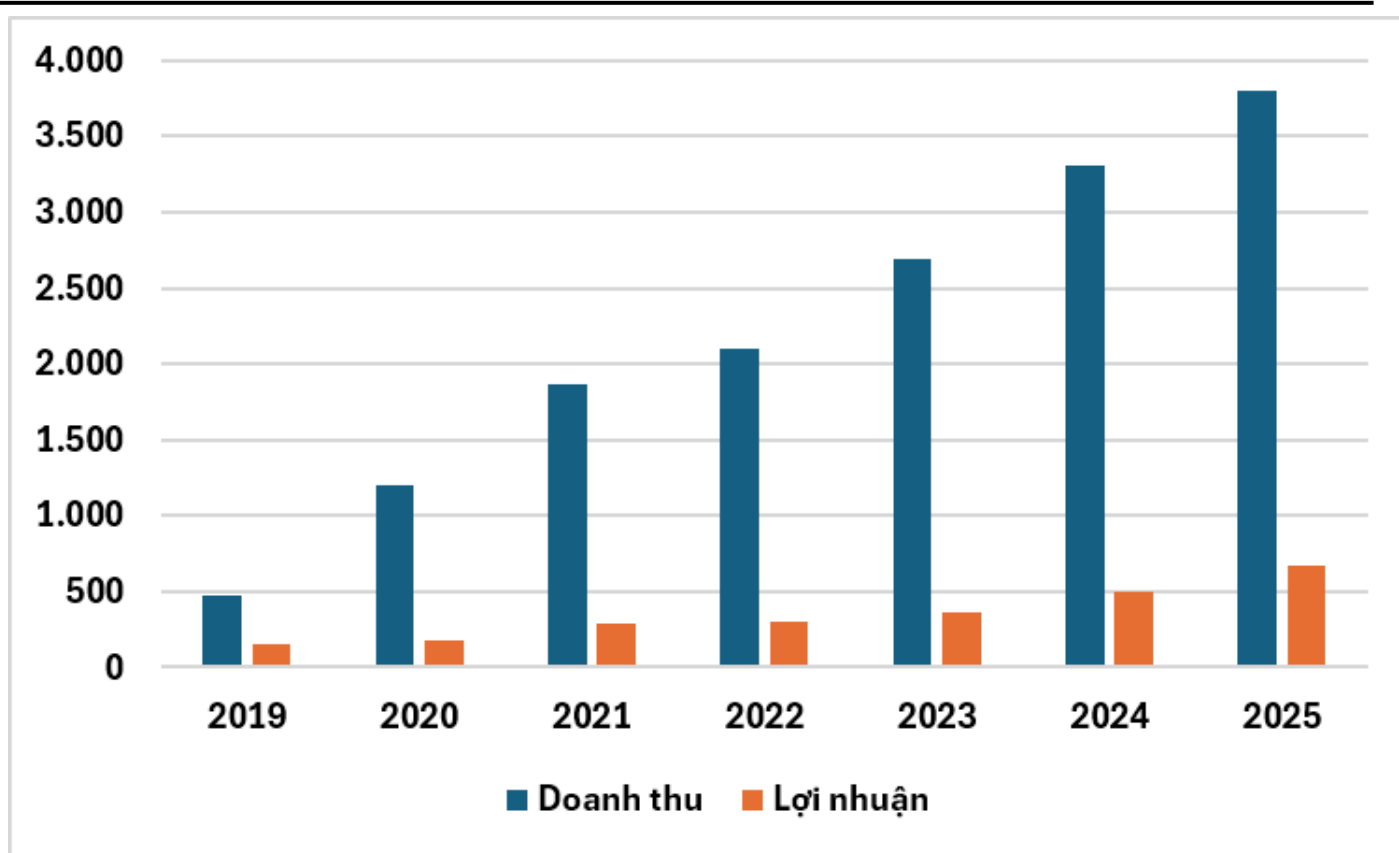
- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 58-60.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 58-60 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 05/06/2026	11.55
• Vốn hóa (tỷ đồng)	6,319.77
• SLCP lưu hành (cp)	547,166,296
• KLGD BQ 10 phiên	2,195,860
• Giá sổ sách	0.49
• EPS hiện tại	1.15
• P/E	10.09

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Đầu tư công tăng tốc - động lực tăng trưởng quan trọng

- Đầu tư công đang trở thành động lực tăng trưởng then chốt khi quy mô giải ngân tiếp tục được đẩy mạnh. Theo ước tính của Bộ Tài chính, tổng chi đầu tư công năm 2026 có thể đạt 1,08 triệu tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ, tạo lực đẩy đáng kể cho nền kinh tế. Xa hơn, kế hoạch vốn đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026-2030 dự kiến lên tới 8,31 triệu tỷ đồng, cao hơn 144% so với giai đoạn 2021-2025. Trong bối cảnh hạ tầng giao thông được ưu tiên phát triển, HHV được đánh giá là doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp nhờ vai trò chủ lực trong các dự án BOT cùng năng lực thi công vượt trội. Triển vọng này mở ra dư địa mở rộng doanh thu, củng cố vị thế thị trường và tạo nền tảng tăng trưởng bền vững trong trung hạn cho doanh nghiệp.

Mảng thu phí BOT duy trì tăng trưởng ổn định

- Năm 2026, mảng BOT của doanh nghiệp được kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng tích cực với doanh thu ước tăng trên 10%, chủ yếu nhờ lưu lượng phương tiện gia tăng tự nhiên. Biên lợi nhuận gộp dự kiến giữ vững quanh mức 68% khi hiệu quả vận hành tiếp tục được tối ưu hóa. Bên cạnh động lực tăng trưởng nội tại, lưu lượng xe còn có thể cải thiện thêm khi cao tốc Vân Phong - Nha Trang chính thức thu phí trong năm 2026. Đáng chú ý, đầu năm 2026, liên danh do HHV đứng đầu đã được lựa chọn quản lý vận hành hai dự án cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn và Chí Thạnh - Vân Phong với tổng chiều dài 136 km. Nguồn việc mới này không chỉ bổ sung doanh thu dịch vụ ổn định mà còn góp phần củng cố nền tảng tăng trưởng dài hạn cho doanh nghiệp.

Mảng xây dựng: Triển vọng dài hạn tích cực nhờ backlog lớn và nhu cầu đầu tư hạ tầng tăng cao

- Năm 2026, doanh thu mảng xây dựng được dự báo đạt khoảng 1.500 tỷ đồng, tăng 14,9% YoY, phản ánh triển vọng tăng trưởng tích cực từ hoạt động thi công hạ tầng. Bên cạnh việc tiếp tục hoàn thiện các dự án hiện hữu với giá trị sản lượng còn lại hơn 2.000 tỷ đồng, HHV còn mở rộng khối lượng công việc thông qua nhiều dự án PPP do Tập đoàn Đèo Cả đầu tư. Danh mục dự án nổi bật gồm cao tốc TP.HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành, Vành đai 4 TP.HCM (đoạn qua Bình Dương) và dự án mở rộng cao tốc TP.HCM - Trung Lương - Mỹ Thuận. Đây đều là các công trình quy mô lớn, lần lượt triển khai trong giai đoạn tới, tạo nguồn việc dồi dào và động lực tăng trưởng dài hạn cho doanh nghiệp.

Kết quả kinh doanh.

- Quý 1/2026, HHV ước ghi nhận doanh thu hợp nhất khoảng 907 tỷ đồng, tăng 23% YoY và lợi nhuận sau thuế đạt 217 tỷ đồng, tăng hơn 25% so với cùng kỳ 2025.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	11.88	Tiêu cực
MA 40	12.28	Tiêu cực
MACD	-0.23	Tiêu cực
RSI	37.10	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	11	Đáy cũ 03/2026
Hỗ trợ 2	9.2	Đáy cũ 04/2025
Kháng cự 1	12.5	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	13	Đường trung bình MA200

HHV (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ

Giá hiện tại	11.55
Giá mua tiềm năng	11-11.5
Giá (TP)	12.5-13
Giá dừng lỗ (SL)	10
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu HHV đang vận động trong kênh giảm trung hạn được hình thành từ đường xu hướng giảm nối các đỉnh tháng 09/2025 và tháng 04/2026, cho thấy áp lực điều chỉnh vẫn đang chiếm ưu thế. Diễn biến giá liên tục dao động bên dưới cạnh trên của kênh giảm và chưa xuất hiện tín hiệu bứt phá đủ mạnh để xác nhận sự thay đổi xu hướng. Bên cạnh đó, giá hiện vẫn nằm dưới cả hai đường trung bình động MA100 và MA200, phản ánh xu hướng trung dài hạn đang ở trạng thái thận trọng.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu HHV vẫn đang trong nhịp điều chỉnh khi giá duy trì dưới cả hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy động lực tăng ngắn hạn chưa thực sự quay trở lại. Tuy nhiên, tín hiệu từ MACD đang có phần cải thiện khi đường MACD vẫn nằm dưới đường tín hiệu nhưng khoảng cách giữa hai đường dần thu hẹp, đồng thời Histogram cũng thu hẹp vùng âm và tiến gần mốc 0, phản ánh áp lực giảm đang suy yếu. Bên cạnh đó, RSI vận động dưới ngưỡng trung tính 50 nhưng chưa rơi vào vùng quá bán, cho thấy dư địa biến động vẫn còn. Nhìn chung, xu hướng ngắn hạn vẫn nghiêng về trạng thái thận trọng, dù một số tín hiệu động lượng đang cho thấy đà giảm có dấu hiệu chậm lại.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 11-11.5 tương ứng với hỗ trợ bởi đáy cũ 03/2026. Kháng cự quan trọng tại vùng 12.5-13 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200+MA100.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 11-11.5 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 11-11.5 với vốn giải ngân test 20%. 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.

