

Mỹ - Iran đạt thỏa thuận hòa bình....

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





Sản xuất, tiêu dùng và đầu tư tiếp tục là động lực chính của tăng trưởng GDP

- Các số liệu kinh tế 5 tháng đầu năm 2026 cho thấy những cấu phần quan trọng của GDP vẫn duy trì đà tăng trưởng tích cực. Khu vực công nghiệp và xây dựng tiếp tục đóng vai trò đầu tàu khi chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 9,1%, trong đó ngành chế biến, chế tạo duy trì mức tăng cao nhờ nhu cầu xuất khẩu và sản xuất phục hồi. Ở phía cầu, tiêu dùng nội địa là điểm sáng khi tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tăng 11,2%, phản ánh sức mua của người dân tiếp tục cải thiện. Bên cạnh đó, đầu tư công được đẩy mạnh cùng dòng vốn FDI tăng trưởng ổn định, hỗ trợ hoạt động đầu tư toàn nền kinh tế.

Thanh khoản ngân hàng và tỷ giá vẫn được kiểm soát

- Trong nửa đầu tháng 6, Ngân hàng Nhà nước tiếp tục điều tiết thanh khoản thông qua nghiệp vụ thị trường mở (OMO) nhằm ổn định hệ thống. Dù lãi suất liên ngân hàng có thời điểm tăng cao do nhu cầu vốn ngắn hạn, tỷ giá USD/VND vẫn duy trì tương đối ổn định nhờ nguồn cung ngoại tệ tích cực từ xuất khẩu và FDI. Đây là yếu tố quan trọng giúp giảm áp lực lên lạm phát nhập khẩu trong bối cảnh USD toàn cầu còn ở mức cao.

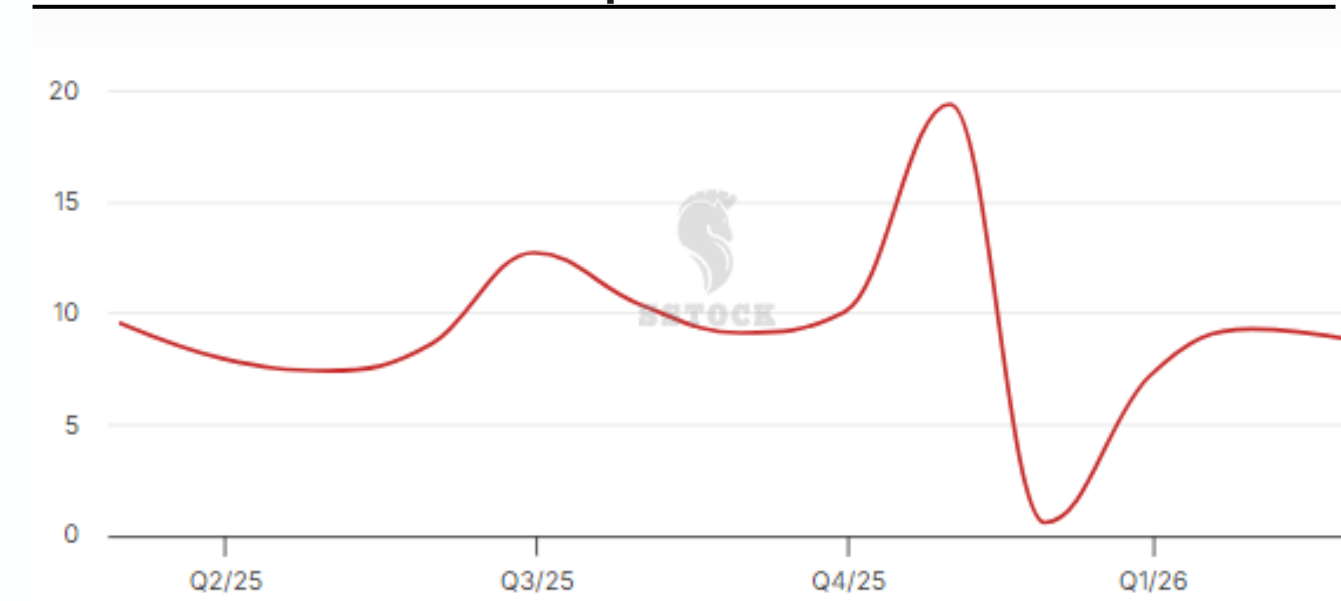
Tăng trưởng tín dụng vượt huy động, áp lực thanh khoản gia tăng

- Báo cáo cập nhật ngành ngân hàng cuối tháng 5 cho thấy tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt khoảng 5,7%, trong khi huy động vốn tăng gần 3%. Khoảng cách tín dụng – huy động tiếp tục nới rộng, khiến thanh khoản hệ thống chịu áp lực lớn hơn. Dù Ngân hàng Nhà nước vẫn duy trì điều tiết qua kênh OMO, nhiều tổ chức phân tích nhận định mặt bằng lãi suất liên ngân hàng khó giảm trong ngắn hạn. Đây là yếu tố cần theo dõi khi nhu cầu vốn của nền kinh tế đang tăng mạnh để phục vụ sản xuất & đầu tư.

FDI thực hiện đạt mức cao nhất trong 5 năm

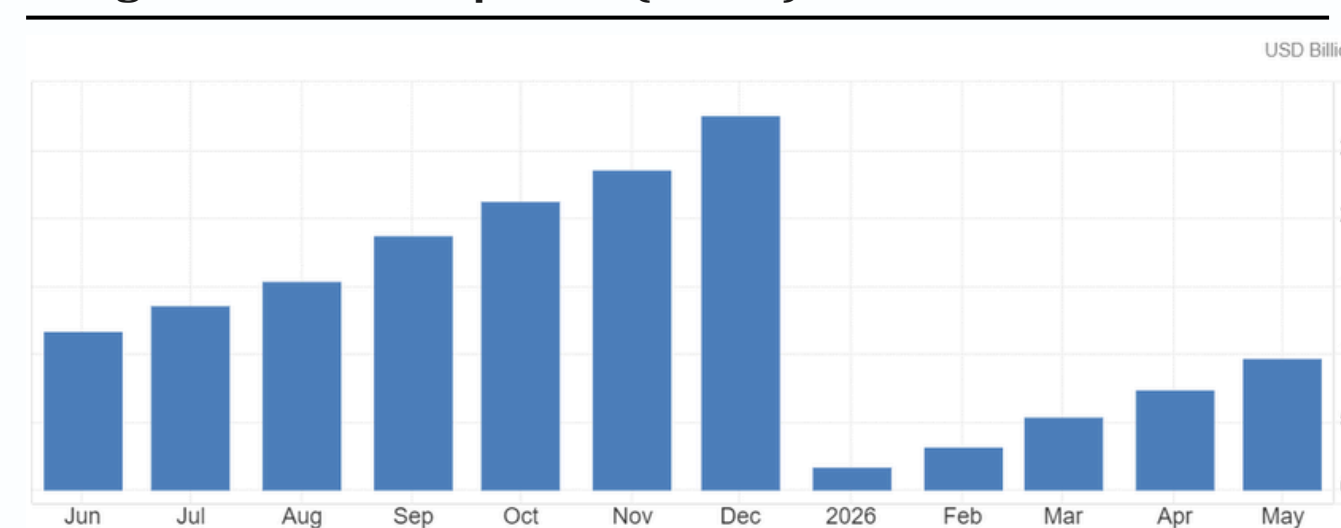
- Vốn FDI thực hiện trong 5 tháng đầu năm 2026 ước đạt 9,75 tỷ USD, tăng 9,6% so với cùng kỳ và là mức giải ngân cao nhất của giai đoạn 5 tháng đầu năm trong vòng 5 năm trở lại đây. Tổng vốn FDI đăng ký đạt gần 25 tỷ USD, tăng khoảng 35% so với cùng kỳ. Dòng vốn tiếp tục tập trung vào lĩnh vực chế biến chế tạo, phản ánh vai trò ngày càng quan trọng của Việt Nam trong chuỗi cung ứng khu vực. FDI duy trì tăng trưởng mạnh được kỳ vọng sẽ hỗ trợ sản xuất công nghiệp, xuất khẩu và nhu cầu nhập khẩu máy móc thiết bị trong các quý tới.

Diễn biến chỉ số IIP của Việt Nam



Nguồn: Tổng hợp

Dòng vốn FDI vào Việt Nam (%YoY)



Nguồn: Trading Economic



Mỹ - Iran đạt thỏa thuận hòa bình

- Mỹ và Iran được cho là đã thống nhất phần lớn nội dung của dự thảo thỏa thuận hòa bình, mở ra triển vọng hạ nhiệt căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông sau thời gian dài đối đầu. Nếu được ký kết chính thức, thỏa thuận có thể giúp khôi phục lưu thông qua eo biển Hormuz, giảm nguy cơ gián đoạn nguồn cung dầu và góp phần ổn định thị trường năng lượng toàn cầu. Thông tin này được đánh giá tích cực đối với tâm lý nhà đầu tư khi rủi ro địa chính trị suy giảm và áp lực lạm phát có thể hạ nhiệt. Tuy nhiên, thị trường vẫn cần theo dõi các bước đi tiếp theo của hai bên do thỏa thuận hiện chưa được phê chuẩn cuối cùng.

ECB nâng lãi suất lần đầu kể từ năm 2023

- Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) ngày 11/06 quyết định tăng lãi suất tiền gửi thêm 25 điểm cơ bản lên 2,25%, đánh dấu lần tăng đầu tiên kể từ năm 2023. ECB cho biết lạm phát khu vực đồng euro đã tăng lên 3,2% trong tháng 5 và có nguy cơ neo ở mức cao do tác động lan tỏa từ chi phí năng lượng. Cùng với quyết định này, ECB hạ dự báo tăng trưởng kinh tế Eurozone năm 2026 xuống khoảng 0,8% và nâng dự báo lạm phát cho giai đoạn 2026–2027.

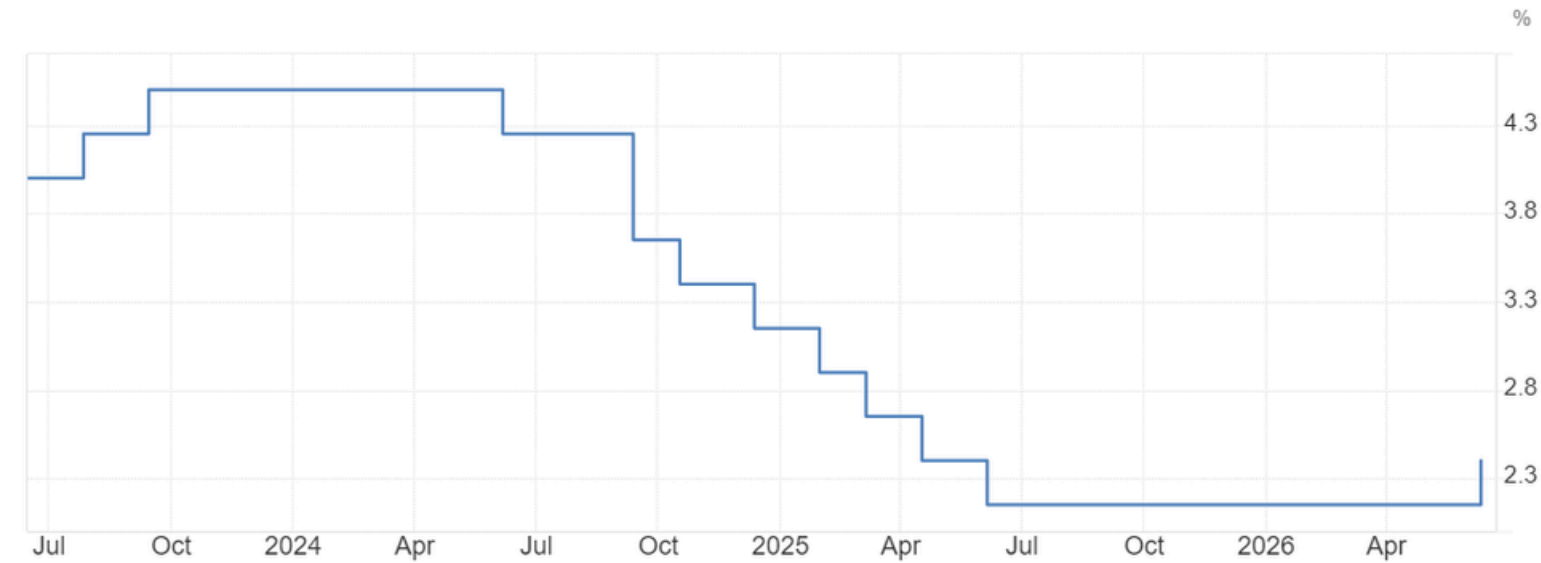
Ngân hàng Thế giới hạ triển vọng tăng trưởng toàn cầu

- Trong báo cáo Global Economic Prospects công bố đầu tháng 6, Ngân hàng Thế giới dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm 2026 chỉ đạt khoảng 2,5%, mức thấp nhất kể từ giai đoạn hậu đại dịch. Tổ chức này cho rằng căng thẳng địa chính trị, gián đoạn chuỗi cung ứng và chi phí tài chính cao tiếp tục là những yếu tố cản trở tăng trưởng. Nhiều nền kinh tế phát triển được dự báo tăng trưởng dưới 1%, trong khi các thị trường mới nổi duy trì vai trò động lực chính của kinh tế thế giới.

Kỳ vọng Fed tiếp tục giữ nguyên lãi suất

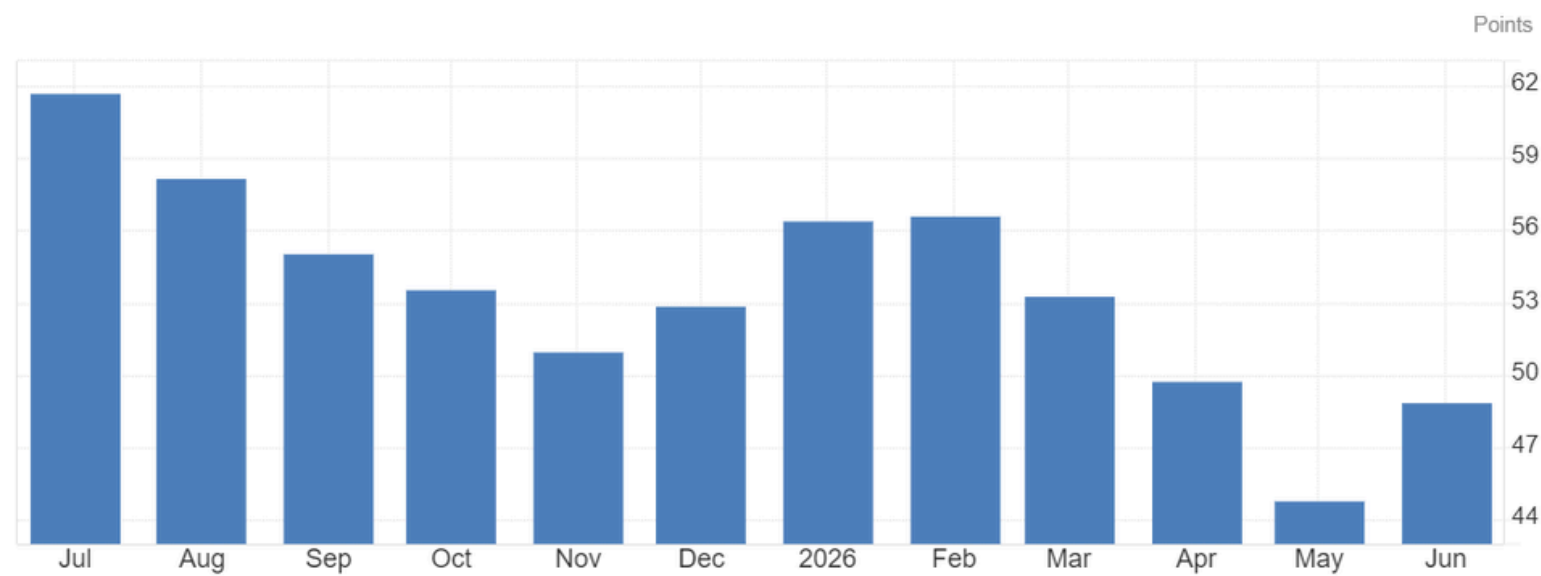
- Sau khi dữ liệu niềm tin tiêu dùng tháng 6 được công bố, thị trường tiếp tục đánh giá khả năng cao Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ giữ nguyên lãi suất điều hành ở vùng 3,5%-3,75% trong cuộc họp sắp tới. Dù kỳ vọng lạm phát đã giảm nhẹ, mức lạm phát thực tế vẫn trên 4% và cao hơn đáng kể so với mục tiêu 2% của Fed. Điều này khiến ngân hàng trung ương Mỹ khó có cơ sở để nói lỏng chính sách tiền tệ trong ngắn hạn.

Euro Area Interest Rate

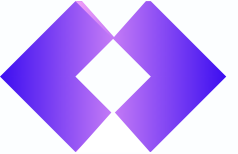


Nguồn: Trading Economic

United States Michigan Consumer Sentiment



Nguồn: Trading Economic



Vàng thế giới tăng 3% và vượt mốc 4,200 USD

- Giá vàng thế giới tăng mạnh nhưng vẫn hướng tới tuần giảm thứ hai liên tiếp, khi nhà đầu tư lo ngại lạm phát kéo dài có thể buộc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) duy trì lãi suất ở mức cao hoặc thậm chí tăng lãi suất trong những tháng tới. Hợp đồng vàng tương lai giao tháng 8 tại Mỹ tăng 3% lên 4,238.80 USD/oz. Vàng chịu sức ép kể từ khi xung đột tại Trung Đông bùng phát vào cuối tháng 2, khi giá năng lượng tăng mạnh làm dấy lên lo ngại lạm phát kéo dài và các ngân hàng trung ương sẽ phải duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt lâu hơn. Trong tuần này, dữ liệu kinh tế Mỹ cho thấy áp lực giá cả vẫn ở mức cao. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 tăng 4.2% so với cùng kỳ năm trước - mức cao nhất trong ba năm. Trong khi đó, chỉ số giá sản xuất (PPI) tăng 1.1% so với tháng trước và tăng 6.5% so với cùng kỳ năm trước, vượt dự báo của giới phân tích. Theo công cụ FedWatch của CME Group, thị trường hiện đang định giá khoảng 57% khả năng Fed sẽ tăng lãi suất vào tháng 12.

Giá dầu giảm hơn 3% khi Mỹ và Iran tiến gần thỏa thuận mở lại eo biển Hormuz

- Giá dầu thế giới giảm mạnh trong phiên 12/06 khi Mỹ và Iran được cho là đang tiến gần tới một thỏa thuận nhằm mở lại eo biển Hormuz, dù Nhà Trắng thừa nhận khả năng đạt được thỏa thuận vẫn chưa hoàn toàn chắc chắn. Kết thúc phiên giao dịch, dầu WTI của Mỹ giảm 3.2% xuống 84.88 USD/thùng. Dầu Brent giảm 3.4% xuống 87.33 USD/thùng. Tính chung cả tuần, giá dầu giảm khoảng 6%. Tuy nhiên, dầu vẫn cao hơn 20% so với thời điểm Mỹ và Israel tiến hành các hoạt động quân sự nhằm vào Iran hồi cuối tháng 2. Một quan chức cấp cao trong chính quyền Tổng thống Donald Trump cho biết Washington đánh giá có khoảng 80% khả năng Mỹ và Iran sẽ ký kết thỏa thuận trong vài ngày tới.

Xuất khẩu nông lâm thủy sản Việt Nam đạt gần 30 tỷ USD trong 5 tháng đầu năm 2026

- Theo Bộ Nông nghiệp và Môi trường, lũy kế 5 tháng đầu của năm 2026, kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng nông lâm thủy sản của Việt Nam ước đạt 29,82 tỷ USD (tăng 6,1% so với cùng kỳ năm trước). Trong đó, giá trị xuất khẩu các mặt hàng nông sản đạt 15,51 tỷ USD (tăng 0,5%); giá trị xuất khẩu sản phẩm chăn nuôi đạt 308 triệu USD (tăng 43,2%); giá trị xuất khẩu thủy sản đạt 4,65 tỷ USD (tăng 10,6%); giá trị xuất khẩu lâm sản đạt 7,65 tỷ USD (tăng 4,5%); giá trị xuất khẩu dầu vào sản xuất đạt 1,7 tỷ USD (tăng 83%); giá trị xuất khẩu muối đạt 6,7 triệu USD (tăng 45,8%).

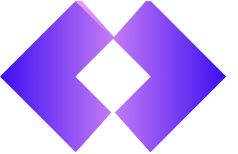
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



Biểu đồ diễn biến giá dầu thế giới dầu Brent.



Nguồn: Tradingview.



Nhận định

Xu hướng trung dài hạn.

- VN-Index trên khung tuần vẫn duy trì xu hướng tăng trung và dài hạn khi các đường MA40, MA100 và MA200 tiếp tục hướng lên, phản ánh cấu trúc tăng giá chủ đạo của thị trường chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, sau nhịp tăng mạnh lên vùng 1.950 điểm, áp lực chốt lời gia tăng đã khiến chỉ số bước vào giai đoạn điều chỉnh và hiện đã đánh mất đường MA20 tuần. Diễn biến này cho thấy đà tăng trung hạn đang chững lại và thị trường cần thêm thời gian tích lũy để hấp thụ lượng cung ngắn hạn. Dù vậy, VN-Index vẫn đang giữ được vùng hỗ trợ quan trọng quanh MA40 tuần (khu vực 1.750 điểm), qua đó bảo toàn xu hướng tăng trung hạn. Trong thời gian tới, khả năng giữ vững vùng hỗ trợ này sẽ là yếu tố then chốt quyết định liệu thị trường chỉ đang điều chỉnh kỹ thuật hay bước vào một nhịp điều chỉnh sâu hơn.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index đang cho tín hiệu suy yếu trong xu hướng ngắn hạn khi đóng cửa tuần bằng cây nến giảm mạnh và chính thức đánh mất đường MA20 tuần sau nhiều tuần duy trì phía trên ngưỡng hỗ trợ này. Áp lực bán gia tăng tại vùng đỉnh đã khiến chỉ số lùi về kiểm định khu vực MA40 tuần quanh 1.750 điểm, cho thấy rủi ro điều chỉnh ngắn hạn đang hiện hữu. Đồng thời, MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu và histogram chuyển sang vùng âm, phản ánh động lượng giảm đang chiếm ưu thế. RSI cũng tiếp tục đi xuống và lùi về sát ngưỡng trung tính, cho thấy lực cầu suy yếu đáng kể so với giai đoạn trước.

Kịch bản.

- **Kịch bản 1 (50%):** VN-Index tăng trở lại vùng 1.880-1.900 điểm và rung lắc trong quá trình tăng.
- **Kịch bản 2 (50%):** 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

- **MUA** Nhà đầu tư nên tăng dần tỷ trọng cổ phiếu khi cơ hội tìm kiếm lợi nhuận mở ra. Ưu tiên nhóm cổ phiếu thị trường (chứng khoán, ngân hàng, bất động sản), cổ phiếu cơ bản đã chiết khấu sâu.
- **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 14/06/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	DPM	CHỜ MUA	24.20	22 - 23	26-27	20	Hỗ trợ bởi đáy cũ 12/2025. Hưởng lợi mạnh từ chu kỳ tăng giá phân bón toàn cầu
2	TPB	CHỜ MUA	16.35	15-16	18-19	14	Hỗ trợ bởi đáy cũ và vùng tích lũy. Thu nhập ngoài lãi tăng tốc mạnh
3	CII	CHỜ MUA	17.35	14-15	20-21	13	Hỗ trợ bởi đáy cũ 03/2026 và đường MA200 tuần. Quý đất Thủ Thiêm vào giai đoạn mở khóa.
4	KDH	TRUNG LẬP	23.10	21-22	26-27	19	Hỗ trợ bởi đáy cũ 04/2025. Quý đất lớn, kỳ vọng chu kỳ phục hồi bất động sản.



(*) 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.

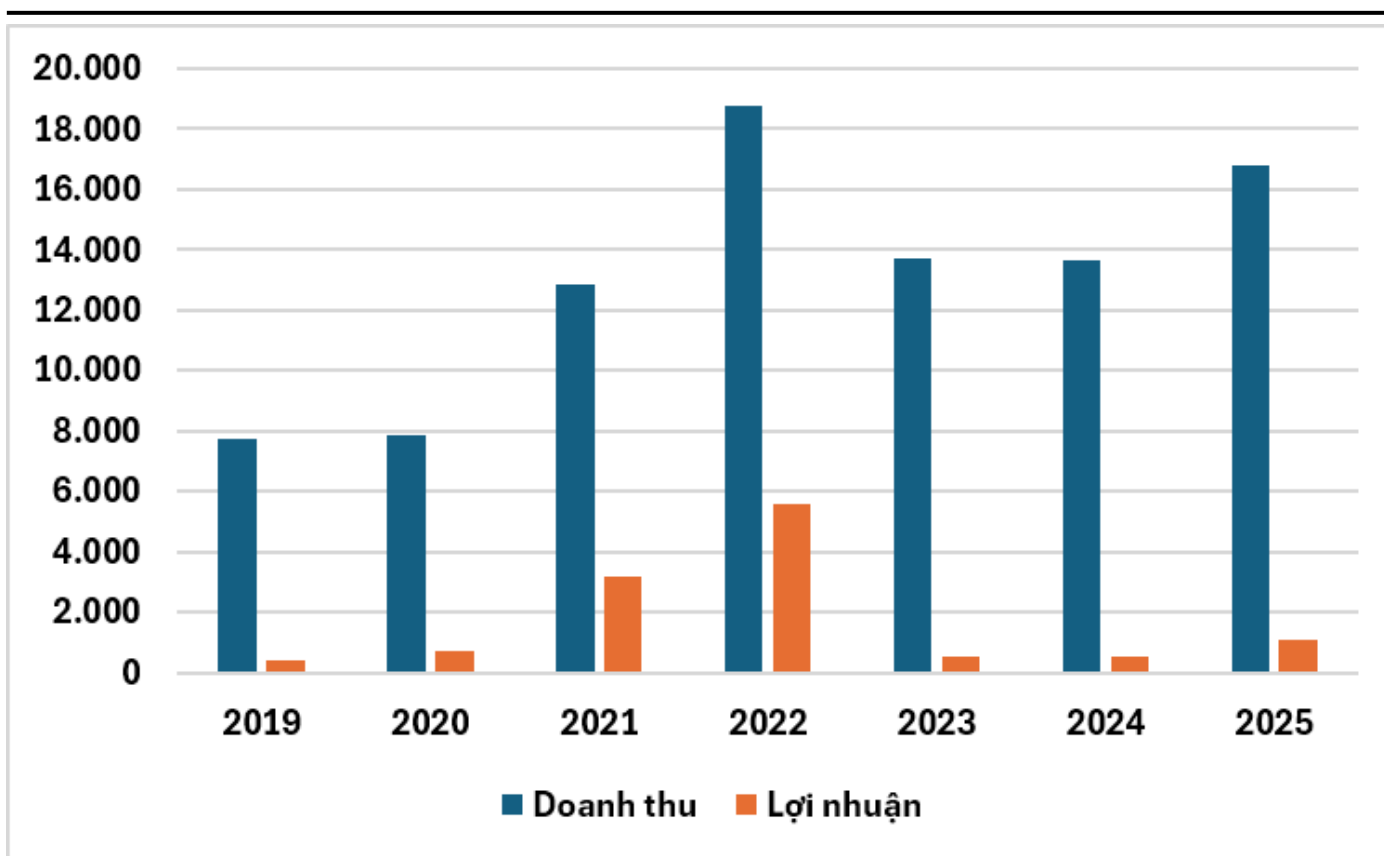


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 12/06/2026	24.20
• Vốn hóa (tỷ đồng)	16,454
• SLCP lưu hành (cp)	679,925,021
• KLGĐ BQ 10 phiên	2,318,160
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	17.10
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	1.87
• P/E	12.95

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



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng Urê hưởng lợi mạnh từ chu kỳ tăng giá phân bón toàn cầu

- Urê tiếp tục là động lực lợi nhuận chủ lực của DPM trong năm 2026. Trong quý 1, sản lượng tiêu thụ duy trì ổn định ở mức khoảng 239 nghìn tấn, trong khi giá bán bình quân tăng 8-10% so với cùng kỳ. Bước sang quý 2, giá urê thế giới tăng mạnh lên vùng 700-900 USD/tấn, cao hơn đáng kể so với mức khoảng 440 USD/tấn của quý 1. Trong bối cảnh nguồn cung toàn cầu bị ảnh hưởng bởi căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông và giá trúng thầu tại Ấn Độ lên tới 950 USD/tấn, DPM được kỳ vọng tiếp tục mở rộng biên lợi nhuận và ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận mạnh trong các quý tới.

NPK nổi lên như động lực tăng trưởng mới bên cạnh urê

- Mảng NPK đang cho thấy tốc độ tăng trưởng vượt trội và dần trở thành trụ cột thứ hai của DPM. Trong quý 1/2026, sản lượng NPK đạt khoảng 59 nghìn tấn, tăng 50-58% so với cùng kỳ, trong khi doanh thu mảng này tăng tới 72% nhờ cả sản lượng và giá bán cùng cải thiện. Việc đẩy mạnh hoạt động quảng bá, mở rộng hệ thống phân phối và gia tăng nhận diện thương hiệu đang giúp DPM gia tăng thị phần trên thị trường phân bón hỗn hợp. Xu hướng này không chỉ hỗ trợ tăng trưởng doanh thu mà còn giúp doanh nghiệp đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm và giảm phụ thuộc vào chu kỳ urê.

Nền tảng tài chính vững mạnh và chiến lược mở rộng chuỗi giá trị dài hạn

- Bên cạnh hoạt động phân bón truyền thống, DPM đang từng bước mở rộng sang các lĩnh vực hóa chất nhằm tạo động lực tăng trưởng dài hạn. Doanh nghiệp tiếp tục triển khai các dự án H₂O₂, thu hồi khí và mở rộng chuỗi giá trị NPK, đồng thời tạm hoãn các dự án có hiệu quả thấp hơn như Melamine. Nguồn cung khí đầu vào cũng được đảm bảo trong trung và dài hạn nhờ các mỏ hiện hữu và kỳ vọng bổ sung từ mỏ Sư Tử Trắng giai đoạn 2B giai đoạn 2027-2028. Với lượng tiền mặt lớn giúp doanh thu tài chính quý 1 tăng 156% lên 82 tỷ đồng, DPM sở hữu nền tảng tài chính đủ mạnh để theo đuổi các kế hoạch đầu tư và duy trì chính sách cổ tức hấp dẫn.
- **Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2026, DPM ghi nhận doanh thu thuần đạt 5.623 tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 401 tỷ đồng, tăng trưởng 96%, cho thấy khả năng tận dụng tốt chu kỳ tăng giá của ngành phân bón. Động lực tăng trưởng doanh thu đến từ cả hai mảng kinh doanh cốt lõi là Ure và NPK.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	25.62	Tiêu cực
MA 40	26.35	Tiêu cực
MACD	-0.79	Tích cực
RSI	34.10	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	22	Đáy cũ 12/2025
Hỗ trợ 2	18	Đường xu hướng tăng
Kháng cự 1	25	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	26	Đường trung bình MA100

DPM (HOSE) - TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ

Giá hiện tại	24.20
Giá mua mục tiêu	22-23
Giá bán mục tiêu	26-27
Giá bán cắt lỗ	20
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu DPM hiện vẫn vận động trong kênh tăng dài hạn được hình thành từ đường xu hướng tăng nối các đáy quan trọng năm 2021 và tháng 04/2025. Mặc dù xu hướng dài hạn chưa bị phá vỡ khi giá vẫn duy trì phía trên đường trendline tăng, cổ phiếu đang chịu áp lực điều chỉnh khi nằm dưới cả MA100 và MA200, cho thấy xu hướng trung dài hạn đang suy yếu đáng kể. Đồng thời, MA100 và MA200 hiện đóng vai trò là vùng kháng cự động quan trọng đối với các nhịp hồi phục của giá. Tuy nhiên, việc cổ phiếu vẫn bám sát vùng hỗ trợ của kênh tăng dài hạn cho thấy cơ hội phục hồi vẫn được duy trì nếu lực cầu sớm quay trở lại và giúp giá lấy lại các đường trung bình quan trọng trong thời gian tới.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu DPM đang trong nhịp điều chỉnh ngắn hạn khi giá liên tục vận động dưới cả MA20 và MA40, cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn nghiêng về chiều giảm. Tuy nhiên, điểm tích cực là thanh khoản có xu hướng thu hẹp và dần cạn kiệt trong các phiên gần đây, phản ánh áp lực bán không còn quá mạnh và nguồn cung giá thấp đang suy giảm. Về động lượng, MACD duy trì dưới đường tín hiệu và nằm trong vùng âm, cho thấy xu hướng giảm vẫn chiếm ưu thế nhưng đà giảm chưa có dấu hiệu gia tăng mạnh. Trong khi đó, RSI duy trì dưới ngưỡng trung tính 50 và đang dao động quanh vùng thấp, phản ánh tâm lý thận trọng của dòng tiền.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 22-23 tương ứng với hỗ trợ bởi đáy cũ 12/2025. Kháng cự quan trọng tại vùng 26-27 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA100 + MA200.

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 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

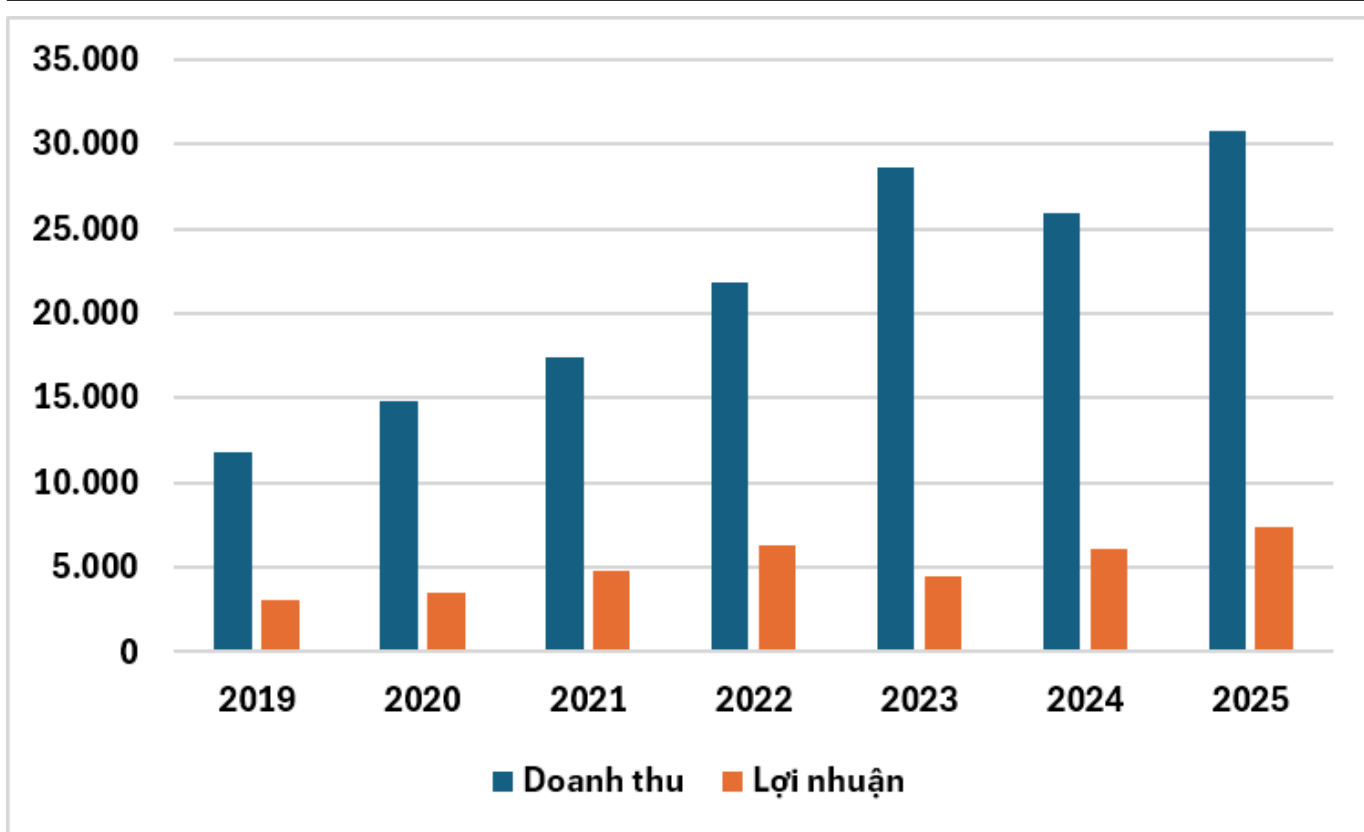


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 12/06/2026	16.35
• Vốn hóa (tỷ đồng)	45,355.67
• SLCP lưu hành (cp)	2,774,046,873
• KLGĐ BQ 10 phiên	9,690,230
• Giá sổ sách	15.99
• EPS hiện tại	2.65
• P/E	6.16

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



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng duy trì ổn định, tạo nền tảng cho tăng trưởng lợi nhuận dài hạn

- TPB tiếp tục duy trì đà mở rộng tín dụng tích cực với mức tăng trưởng 2,7% trong quý 1/2026, bất chấp môi trường kinh doanh còn nhiều thách thức và định hướng điều hành tín dụng thận trọng hơn từ cơ quan quản lý. Động lực chính đến từ phân khúc khách hàng doanh nghiệp, đặc biệt là cho vay các chủ đầu tư bất động sản với mức tăng trưởng lên tới 17,5% từ đầu năm và hiện chiếm khoảng 12% tổng dư nợ. Điều này cho thấy TPB vẫn sở hữu năng lực khai thác các phân khúc tín dụng có nhu cầu vốn lớn và khả năng sinh lời tốt. Với kế hoạch tăng trưởng tín dụng 15% cho cả năm 2026, ngân hàng vẫn còn dư địa mở rộng quy mô tài sản và tạo động lực tăng trưởng thu nhập trong các quý tới.

CASA và NIM đang chịu áp lực ngắn hạn nhưng mở ra dư địa phục hồi khi mặt bằng lãi suất ổn định

- Quý 1/2026 ghi nhận tỷ lệ CASA của TPB giảm xuống 20%, trong khi tiền gửi khách hàng giảm 4,3% từ đầu năm, khiến chi phí vốn gia tăng trong bối cảnh lãi suất huy động vẫn duy trì ở mức cao. Điều này kéo NIM giảm xuống còn 2,83%, thấp hơn 65 điểm cơ bản so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, áp lực hiện tại chủ yếu mang tính chu kỳ thay vì xuất phát từ sự suy giảm năng lực cạnh tranh cốt lõi. Với lợi thế ngân hàng số cùng hệ sinh thái khách hàng cá nhân lớn, TPB vẫn có khả năng cải thiện CASA khi môi trường lãi suất thuận lợi hơn. Khi chi phí vốn hạ nhiệt, NIM có thể trở thành động lực hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận đáng kể trong giai đoạn tới.

Thu nhập ngoài lãi tăng tốc mạnh, trong khi rủi ro nợ xấu vẫn nằm trong tầm kiểm soát

- Một trong những điểm sáng nổi bật của TPB là khả năng đa dạng hóa nguồn thu khi thu nhập ngoài lãi trong quý 1/2026 tăng tới 31% so với cùng kỳ, trong đó thu nhập phí tăng mạnh 38% nhờ hoạt động tài trợ thương mại và bảo lãnh. Việc ngân hàng triển khai kế hoạch thành lập công ty bảo hiểm phi nhân thọ với vốn điều lệ 400 tỷ đồng cũng cho thấy chiến lược mở rộng nguồn thu dịch vụ đang được thúc đẩy mạnh mẽ. Mặc dù tỷ lệ nợ xấu tăng lên 2,38% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống 68,4%, mức nợ xấu hiện vẫn nằm dưới ngưỡng mục tiêu kiểm soát 2,5% mà ngân hàng đặt ra cho năm 2026. Điều này cho thấy áp lực chất lượng tài sản đã xuất hiện nhưng chưa làm thay đổi đáng kể triển vọng tăng trưởng trung hạn của ngân hàng.

- **Kết quả kinh doanh.** Trong quý 1, TPB ghi nhận thu nhập hoạt động đạt 4,9 nghìn tỷ đồng, tăng 9,3% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận trước thuế đạt 2,1 nghìn tỷ đồng, đi ngang YoY.

Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	15.80	Tích cực
MA 40	15.96	Tích cực
MACD	0.01	Tích cực
RSI	56.50	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	15	Đáy cũ 03/2026
Hỗ trợ 2	13	Đường kênh giảm
Kháng cự 1	17	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	19	Đỉnh cũ 02/2026

TPB (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN TIỀN PHONG

Giá hiện tại	16.35
Giá mua mục tiêu	15-16
Giá bán mục tiêu	18-19
Giá bán cắt lỗ	14
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu TPB hiện vẫn vận động trong kênh giảm trung hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đỉnh tháng 8/2025 và tháng 2/2026. Dù vậy, các đáy gần đây liên tục được tạo lập cách xa biên dưới của kênh giảm, cho thấy áp lực bán đang suy yếu dần và xu hướng giảm không còn quá mạnh. Cổ phiếu chủ yếu tích lũy đi ngang với thanh khoản thấp trong thời gian dài, phản ánh trạng thái cân bằng cung cầu. Những phiên gần đây, khối lượng giao dịch có dấu hiệu cải thiện, cho thấy dòng tiền đang quay trở lại thăm dò. Tuy nhiên, giá vẫn nằm dưới cả MA100 và MA200 nên xu hướng trung dài hạn chưa được xác nhận đảo chiều, đồng thời hai đường trung bình này vẫn đóng vai trò là vùng kháng cự quan trọng.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu TPB đang duy trì xu hướng tích lũy ngắn hạn khi giá vận động quanh vùng hỗ trợ tạo bởi MA20 và MA40. Thanh khoản nhìn chung vẫn ở mức thấp, phản ánh áp lực bán không lớn, trong khi khối lượng giao dịch đã có dấu hiệu cải thiện trong những phiên gần đây, cho thấy dòng tiền đang quay trở lại thăm dò. Về động lượng, MACD tiếp tục nằm trên đường tín hiệu và histogram mở rộng trong vùng dương, phản ánh đà tăng ngắn hạn đang được củng cố. Bên cạnh đó, RSI duy trì xu hướng đi lên và tiến dần về vùng quá mua, cho thấy lực cầu đang chiếm ưu thế.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 15-16, tương ứng hỗ trợ bởi các đáy cũ và vùng tích lũy. Kháng cự quan trọng tại vùng 18-19 kháng cự bởi đỉnh cũ 02/2026.

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 15-16.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 15-16. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

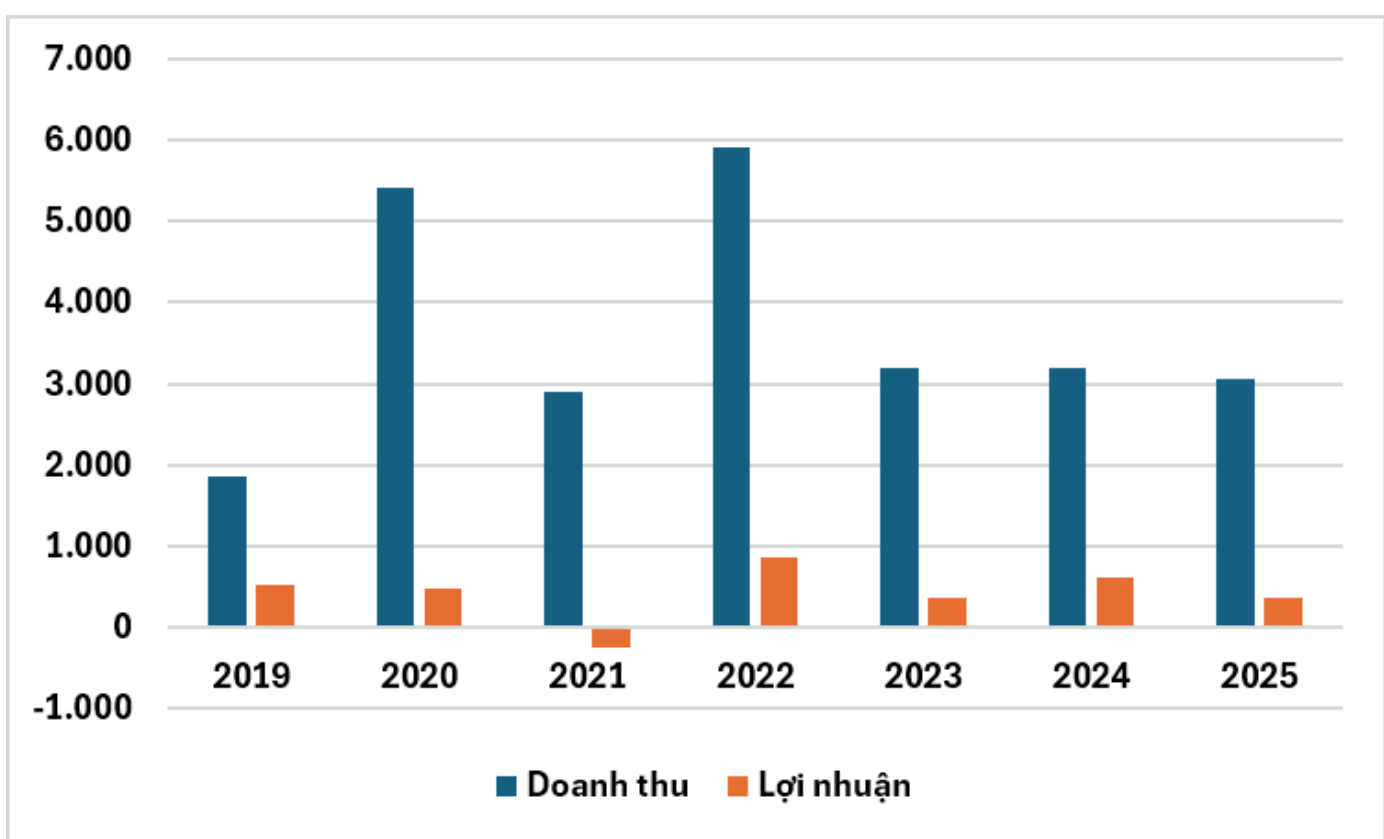


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 12/06/2026	17.35
• Vốn hóa (tỷ đồng)	11,658.94
• SLCP lưu hành (cp)	671,985,291
• KLGĐ BQ 10 phiên	11,700,030
• Giá sổ sách	15.59
• EPS hiện tại	0.23
• P/E	76.96

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

“Vua hạ tầng” quay trở lại chu kỳ tăng trưởng nhờ làn sóng đầu tư PPP tại TP.HCM

- CII đang cho thấy vị thế gần như không thể thay thế trong nhóm doanh nghiệp hạ tầng tư nhân khi tiếp tục được TP.HCM giao nghiên cứu siêu dự án Hàng Xanh - Bình Triệu theo hình thức PPP với tổng vốn đầu tư sơ bộ hơn 10.214 tỷ đồng. Dự án không chỉ mang ý nghĩa giao thông liên vùng mà còn mở ra cơ hội khai thác mô hình TOD, thương mại ngầm và phát triển đô thị tích hợp – lĩnh vực có biên lợi nhuận dài hạn rất hấp dẫn. Việc liên danh của CII được lựa chọn trong một dự án trọng điểm tiếp tục phản ánh uy tín triển khai và năng lực huy động vốn vượt trội của doanh nghiệp. Trong bối cảnh TP.HCM đẩy mạnh xã hội hóa đầu tư hạ tầng, CII nhiều khả năng sẽ tiếp tục là cái tên hưởng lợi lớn nhất trong chu kỳ đầu tư công - PPP giai đoạn mới.

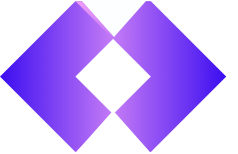
Quỹ đất Thủ Thiêm bước vào giai đoạn “mở khóa” sau nhiều năm chờ đợi

- Một trong những tài sản chiến lược quan trọng nhất của CII chính là quỹ đất đối ứng tại khu Bắc Thủ Thiêm – nơi có giá trị thương mại thuộc nhóm cao nhất TP.HCM. Việc công ty con tiếp tục được bàn giao mặt bằng để hoàn thiện trục đường Bắc - Nam và hạ tầng khu dân cư phía Bắc là tín hiệu pháp lý tích cực, tạo tiền đề để doanh nghiệp từng bước nhận lại quỹ đất đối ứng theo Nghị định 91/2025/NĐ-CP. Dù ban lãnh đạo vẫn duy trì quan điểm thận trọng về tiến độ pháp lý, “nền đất sạch” và hạ tầng đã hiện hữu giúp rủi ro triển khai giảm đáng kể so với giai đoạn trước. Khi các nút thắt cuối cùng được tháo gỡ, giá trị tài sản của CII có thể được tái định giá mạnh nhờ quỹ đất trung tâm quy mô lớn.

Cao tốc TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận có thể trở thành “con gà đẻ trứng vàng” dài hạn

- CII đang chuẩn bị huy động 2.500 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi kỳ hạn 15 năm để đầu tư vào dự án mở rộng cao tốc TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận có tổng vốn gần 37.000 tỷ đồng. Đây là tuyến giao thông huyết mạch kết nối TP.HCM với toàn vùng Đồng bằng sông Cửu Long – khu vực có nhu cầu vận tải và lưu lượng xe tăng trưởng rất mạnh trong nhiều năm tới. Với đặc thù dự án BOT, giai đoạn đầu dự án thường chịu áp lực chi phí lãi vay và khấu hao cao, nhưng khi lưu lượng xe đạt điểm cân bằng, dòng tiền thu phí sẽ tăng trưởng rất bền vững và ổn định. Việc sử dụng trái phiếu chuyển đổi với giá chuyển đổi 12.500 đồng/cổ phiếu cũng giúp CII giảm áp lực dòng tiền ngắn hạn và kéo dài kỳ hạn vốn hiệu quả hơn.

- **Kết quả kinh doanh.** Q1/2026, doanh thu 833,47 tỷ đơ ng (+19,82% yoy) và LNST đạt 20,98 tỷđo ng (+16% yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	17.40	Tiêu cực
MA 40	18.21	Tiêu cực
MACD	-0.41	Tiêu cực
RSI	47.76	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	15	Đáy cũ 03/2026
Hỗ trợ 2	11	Đáy cũ
Kháng cự 1	18	Đường xu hướng giảm
Kháng cự 2	21	Đường trung bình MA200

CII (HOSE)- CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ HẠ TẦNG KỸ THUẬT T.P HỒ CHÍ MINH

Giá hiện tại	17.35
Giá mua tiềm năng	14-15
Giá bán mục tiêu(TP)	20-21
Giá bán dừng lỗ(SL)	13
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu CII vẫn duy trì trong kênh giảm giá được hình thành từ các đỉnh tháng 10/2025 và tháng 05/2026, cho thấy xu hướng phục hồi chưa thực sự được xác nhận. Tuy nhiên, khoảng cách giữa giá và đường kháng cự của kênh giảm ngày càng thu hẹp, phản ánh áp lực bán đang suy yếu và lực cầu có dấu hiệu cải thiện. Hiện cổ phiếu vẫn giao dịch dưới MA100 và MA200 ngày, nhưng đang nhận được hỗ trợ quan trọng từ MA200 tuần cùng vùng đáy thiết lập vào tháng 03/2026 quanh 16,5-17 đồng. Nếu vượt thành công vùng kháng cự 17-18, CII có thể mở ra cơ hội kết thúc xu hướng giảm trung hạn và bước vào nhịp hồi phục mới.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu CII vẫn đang trong nhịp điều chỉnh khi giá giao dịch dưới các đường MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng chưa được xác nhận trở lại. Tuy nhiên, tín hiệu kỹ thuật đang có sự cải thiện đáng kể khi MACD vừa cắt lên đường tín hiệu và histogram chuyển sang dương, phản ánh động lượng hồi phục đang hình thành. Bên cạnh đó, RSI vận động quanh vùng trung tính và có xu hướng đi lên, cho thấy lực cầu đang dần cải thiện mà chưa rơi vào trạng thái quá mua. Diễn biến này cho thấy áp lực bán đã suy yếu đáng kể và cổ phiếu đang có cơ hội bước vào nhịp hồi kỹ thuật. Dù vậy, CII vẫn cần vượt các vùng kháng cự tại MA20 và MA40 để xác nhận xu hướng phục hồi rõ ràng hơn trong thời gian tới.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 14-15 (tương ứng với hỗ trợ bởi đáy cũ 03/2026 và đường trung bình MA200 tuần). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 20-21 kháng cự bởi đường trung bình MA200.

Khuyến nghị giao dịch

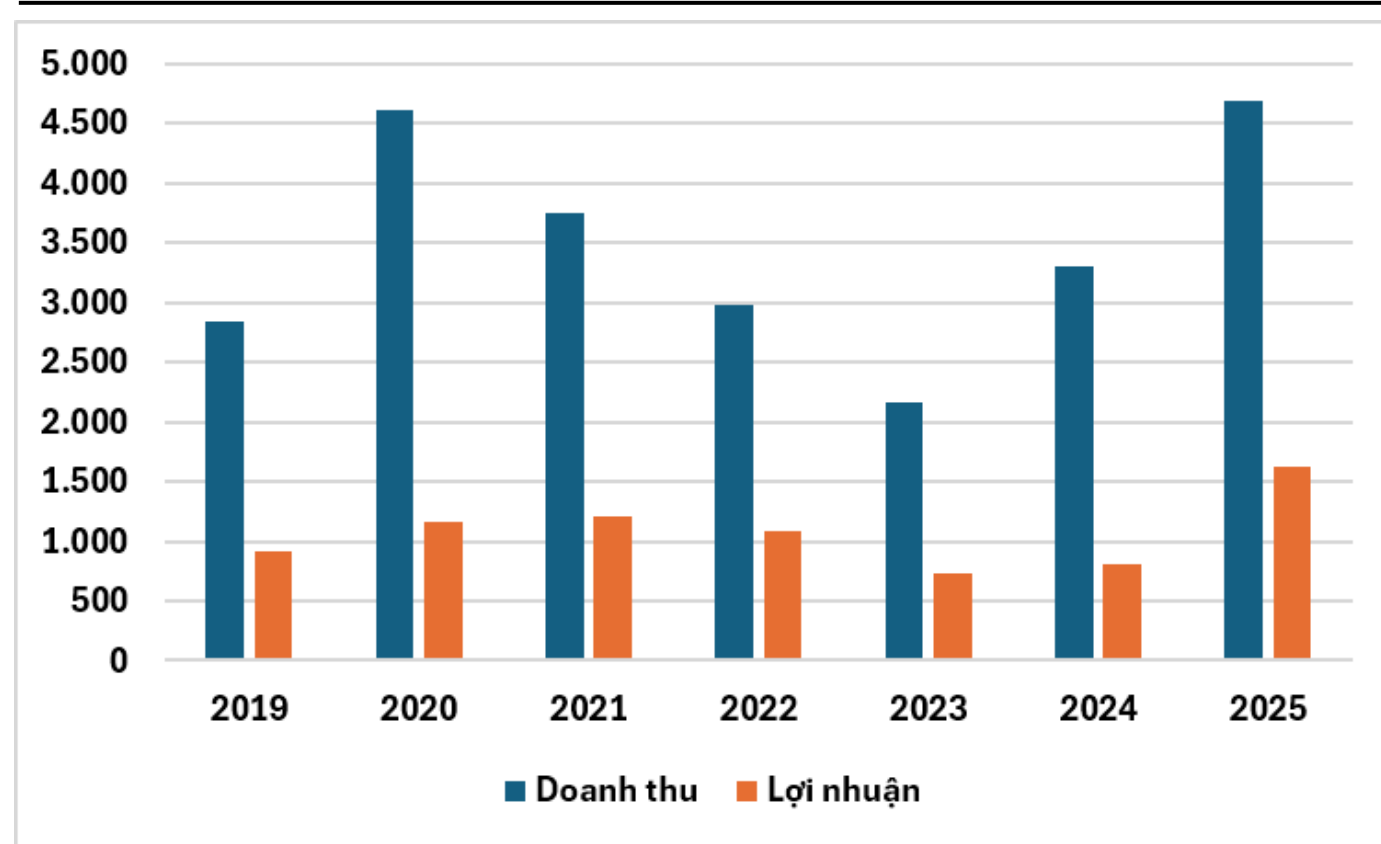
- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 14-15.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 14-15 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 12/06/2026	23.10
• Vốn hóa (tỷ đồng)	25,923.16
• SLCP lưu hành (cp)	1,122,214,899
• KLGD BQ 10 phiên	3,368,790
• Giá sổ sách	16.80
• EPS hiện tại	1.08
• P/E	21.33

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Chu kỳ tăng trưởng mới được dẫn dắt bởi Gladia và sự phục hồi của thị trường nhà ở

- Sau giai đoạn khó khăn kéo dài, thị trường bất động sản nhà ở đã xuất hiện những tín hiệu phục hồi rõ nét với lượng giao dịch sơ cấp tại Hà Nội và TP.HCM tăng khoảng 15% trong quý I/2026. Trong bối cảnh đó, Gladia tiếp tục đóng vai trò dự án trọng điểm của KDH khi khoảng 55-60% số căn thấp tầng đã được tiêu thụ và 76 căn đã được bàn giao tính đến hết quý I/2026. Đáng chú ý, doanh nghiệp dự kiến mở bán hơn 600 căn hộ cao tầng từ quý III/2026, tạo động lực tăng trưởng mới cho giai đoạn 2026-2027. Khi thị trường cải thiện cùng tiến độ bàn giao được đẩy nhanh, KDH được kỳ vọng sẽ bước vào chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ hơn trong những năm tới.

Quỹ đất hơn 500 ha và chiến lược M&A tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn

- KDH hiện sở hữu hơn 500 ha quỹ đất tập trung chủ yếu tại TP.HCM, một trong những thị trường có nhu cầu nhà ở lớn nhất cả nước. Bên cạnh đó, thương vụ mua lại dự án An Lạc với giá trị 2.550 tỷ đồng đã bổ sung thêm 8,2 ha quỹ đất sạch tại khu vực Cát Lái, nằm liền kề các dự án hiện hữu của doanh nghiệp. Không chỉ mang lại khoản lợi nhuận rẻ hơn 285 tỷ đồng trong quý I/2026, thương vụ này còn cho thấy năng lực M&A và tích lũy tài sản chiến lược của KDH trong giai đoạn thị trường còn nhiều cơ hội. Quỹ đất lớn cùng pháp lý tương đối hoàn chỉnh sẽ là nền tảng quan trọng giúp doanh nghiệp duy trì tăng trưởng trong nhiều năm tới.

Tài chính vững vàng, chủ động tối ưu dòng tiền để đón đầu chu kỳ tăng trưởng

- Bên cạnh việc mở rộng quỹ đất, KDH đang cho thấy khả năng quản trị vốn hiệu quả thông qua kế hoạch chuyển nhượng 51% vốn tại Bình Trưng Mới với giá trị khoảng 1.743 tỷ đồng. Giao dịch này dự kiến giúp doanh nghiệp đẩy nhanh quá trình thu hồi vốn, cải thiện dòng tiền và bổ sung nguồn lực cho các dự án trọng điểm. Trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp bất động sản vẫn chịu áp lực thanh khoản, việc chủ động cơ cấu danh mục đầu tư và tối ưu hiệu quả sử dụng vốn sẽ giúp KDH duy trì vị thế tài chính ổn định. Đây cũng là tiền đề quan trọng để doanh nghiệp tận dụng tốt hơn cơ hội tăng trưởng khi thị trường bước vào giai đoạn phục hồi mạnh hơn trong nửa cuối năm 2026 và các năm tiếp theo.

Kết quả kinh doanh.

- Quý I/2026, KDH ghi nhận doanh thu 281 tỷ đồng, giảm 60% YoY và 84% QoQ, trong khi LNST đạt 281 tỷ đồng, tăng 131% YoY nhờ khoản thu nhập bất thường.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	22.96	Tích cực
MA 40	23.93	Tiêu cực
MACD	-0.24	Tiêu cực
RSI	44.54	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	22	Đáy cũ 04/2025
Hỗ trợ 2	18	Đáy cũ 03/2023
Kháng cự 1	26	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	29	Đường trung bình MA200

KDH (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH NHÀ KHANG ĐIỀN

Giá hiện tại	23.10
Giá mua tiềm năng	21-22
Giá (TP)	26-27
Giá dừng lỗ (SL)	19
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu KDH vẫn đang duy trì xu hướng giảm khi giá vận động bên dưới kênh giảm trung hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đỉnh tháng 09/2025 và tháng 10/2025. Việc cổ phiếu liên tục giao dịch dưới đường kháng cự của kênh giá cho thấy áp lực cung vẫn chiếm ưu thế và xu hướng giảm chưa có dấu hiệu bị phá vỡ. Bên cạnh đó, giá hiện cũng nằm dưới cả hai đường trung bình dài hạn MA100 và MA200 ngày, phản ánh xu hướng trung dài hạn vẫn đang ở trạng thái tiêu cực. Đặc biệt, MA100 nằm dưới MA200 và cả hai đều có độ dốc đi xuống, cho thấy động lực giảm giá vẫn hiện hữu. Do đó, KDH cần vượt trở lại vùng MA100 cũng như cạnh trên của kênh giảm để cải thiện xu hướng và mở ra cơ hội hình thành một chu kỳ hồi phục bền vững hơn trong thời gian tới.
 - Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu KDH đang có dấu hiệu cải thiện sau khi vượt lên trên đường MA20 ngày, cho thấy lực cầu đã tích cực hơn so với giai đoạn trước. Tuy nhiên, đà tăng hiện đang gặp thử thách tại vùng kháng cự MA40, khiến cổ phiếu xuất hiện nhịp điều chỉnh và rung lắc trở lại. Dù vậy, MACD vẫn duy trì trên đường tín hiệu và histogram tiếp tục mở rộng trong vùng dương, phản ánh động lượng hồi phục chưa bị phá vỡ. Trong khi đó, RSI có xu hướng giảm nhẹ, cho thấy đà tăng đang chững lại khi tiếp cận vùng cản ngắn hạn. Nhìn chung, KDH đang trong trạng thái hồi phục kỹ thuật nhưng cần thêm thời gian tích lũy để xác nhận khả năng vượt kháng cự và hình thành xu hướng tăng rõ ràng hơn.
 - Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 21-22 tương ứng với hỗ trợ bởi đáy cũ 04/2025. Kháng cự quan trọng tại vùng 25-26 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 21-22 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 21-22 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.

