



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 13-17/07/2026

Mỹ - Iran căng thẳng trở lại...

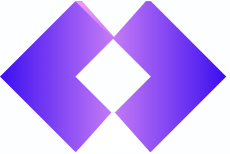
HỖ TRỢ 1.800 ĐIỂM

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





UOB nâng dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam lên 8.5%.

- Ngân hàng UOB vừa công bố Báo cáo tăng trưởng kinh tế Việt Nam nửa đầu năm 2026. Với kết quả tăng trưởng tích cực hơn dự kiến trong nửa đầu năm 2026, UOB điều chỉnh dự báo tăng trưởng GDP cả năm lên 8.5%, cao hơn đáng kể so với mức 7% đưa ra trước đây. Theo số liệu do Tổng cục Thống kê công bố ngày 03/07, nền kinh tế Việt Nam bước vào nửa cuối năm với động lực mạnh hơn đáng kể. GDP quý 2 tăng 8.39%, cao hơn mức 7.94% của quý 1, đưa tăng trưởng 6 tháng đầu năm lên 8.18%.

ADB giữ nguyên dự báo tăng trưởng của Việt Nam ở mức cao nhất Đông Nam Á

- Theo Báo cáo Triển vọng Phát triển châu Á (ADO) cập nhật tháng 7/2026 được Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) công bố ngày 8/7, Việt Nam tiếp tục được dự báo là nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất khu vực Đông Nam Á. Dự báo tăng trưởng kinh tế của Việt Nam được giữ nguyên ở mức 7,2% cho năm 2026 và 7,0% cho năm 2027. Lạm phát được dự báo tăng từ mức 3,3% năm 2025 lên 4% trong năm nay, trước khi hạ nhiệt xuống mức 3,8% trong năm tới.

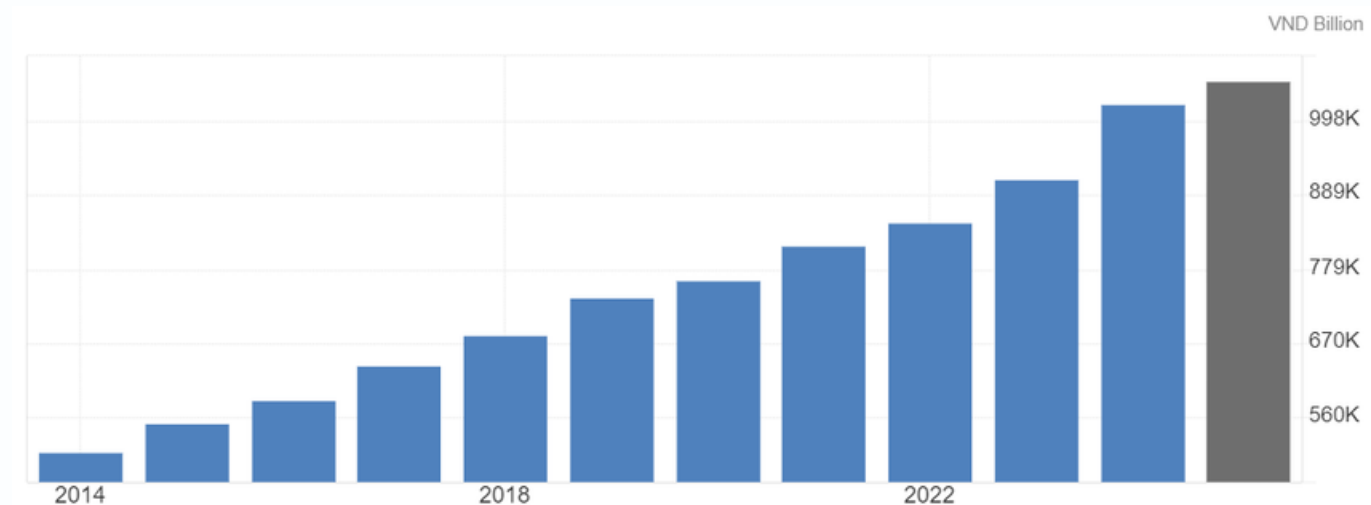
Giải ngân vốn đầu tư công từ đầu năm đến hết ngày 02/7 đạt gần 361 ngàn tỷ đồng

- Bộ Tài chính đã có báo cáo số 9584/BTC-PTHT ngày 7/7/2026 về tình hình phân bổ và giải ngân vốn đầu tư công nguồn ngân sách nhà nước (NSNN) năm 2026 - lũy kế đến hết ngày 02/7/2026. Bộ Tài chính cho biết, tổng kế hoạch đầu tư công vốn NSNN năm 2026 đã được Thủ tướng Chính phủ giao là 1,008,034.2 tỷ đồng; bao gồm: vốn ngân sách trung ương (NSTW) là 357,807.6 tỷ đồng và vốn ngân sách địa phương (NSDP) là 650,226.6 tỷ đồng. Tổng số vốn còn lại chưa phân bổ thuộc thẩm quyền của Chính phủ là 83,216.4 tỷ đồng.

Tuần 06-10/07: USD-Index giằng co, tỷ giá trung tâm tăng mạnh

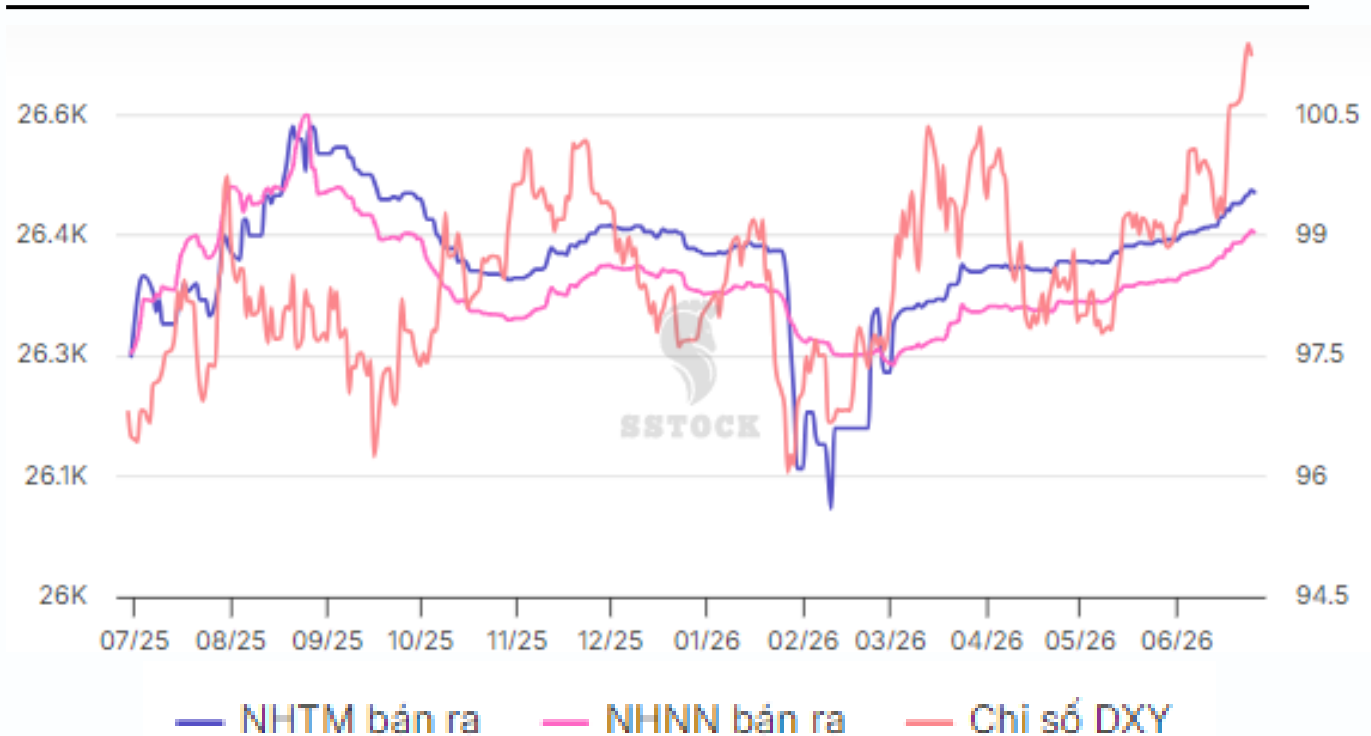
- Trong tuần 06-10/07, chỉ số USD-Index (DXY) giảm từ 101,49 xuống 100,67 điểm sau khi giằng co giữa những lo ngại địa chính trị và kỳ vọng Fed duy trì lập trường thận trọng. Trong nước, Ngân hàng Nhà nước nâng tỷ giá trung tâm lên 25.214 VND/USD, tăng 11 đồng so với cuối tuần trước, trong khi Vietcombank niêm yết tỷ giá ở mức 26.060-26.470 VND/USD. Trái ngược với xu hướng trên, tỷ giá USD trên thị trường tự do giảm về 26.400-26.450 VND/USD, thấp hơn 220 đồng ở chiều mua và 200 đồng ở chiều bán so với tuần trước.

Diễn biến giải ngân vốn đầu tư công ở Việt Nam từ 2014



Nguồn: Trading Economic

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Tổng hợp

Iran đóng cửa eo biển Hormuz sau sự cố tàu, leo thang căng thẳng vùng Vịnh

- Iran hôm Chủ nhật tuyên bố đóng cửa eo biển Hormuz cho đến khi có thông báo mới, sau khi một tàu di chuyển theo tuyến đường mà nước này mô tả là trái phép bị tấn công, làm leo thang mạnh căng thẳng tại một trong những hành lang năng lượng quan trọng nhất thế giới. IRGC cảnh báo rằng eo biển sẽ tiếp tục bị đóng cửa cho đến khi "Mỹ chấm dứt can thiệp vào khu vực này".

Nợ công của Mỹ tiến sát mốc 40.000 tỷ USD

- Báo cáo đánh giá ngân sách mới nhất từ Văn phòng Ngân sách Quốc hội Mỹ (CBO) cho hay trong 9 tháng của tài khóa 2026 (bắt đầu từ tháng 10/2025), thâm hụt ngân sách liên bang đã chạm mức gần 1.400 tỷ USD, vượt qua mức 1.300 tỷ USD của cùng kỳ tài khóa trước. Hiện tổng nợ quốc gia của Mỹ đã vọt lên con số khổng lồ 39.400 tỷ USD. Với tốc độ này, mức vay nợ trung bình của Mỹ hiện dao động quanh ngưỡng 155 tỷ USD mỗi tháng, tương đương khoảng 39 tỷ USD mỗi tuần. Đi kèm với khối nợ phình to là gánh nặng chi phí trả lãi vay ngày một lớn.

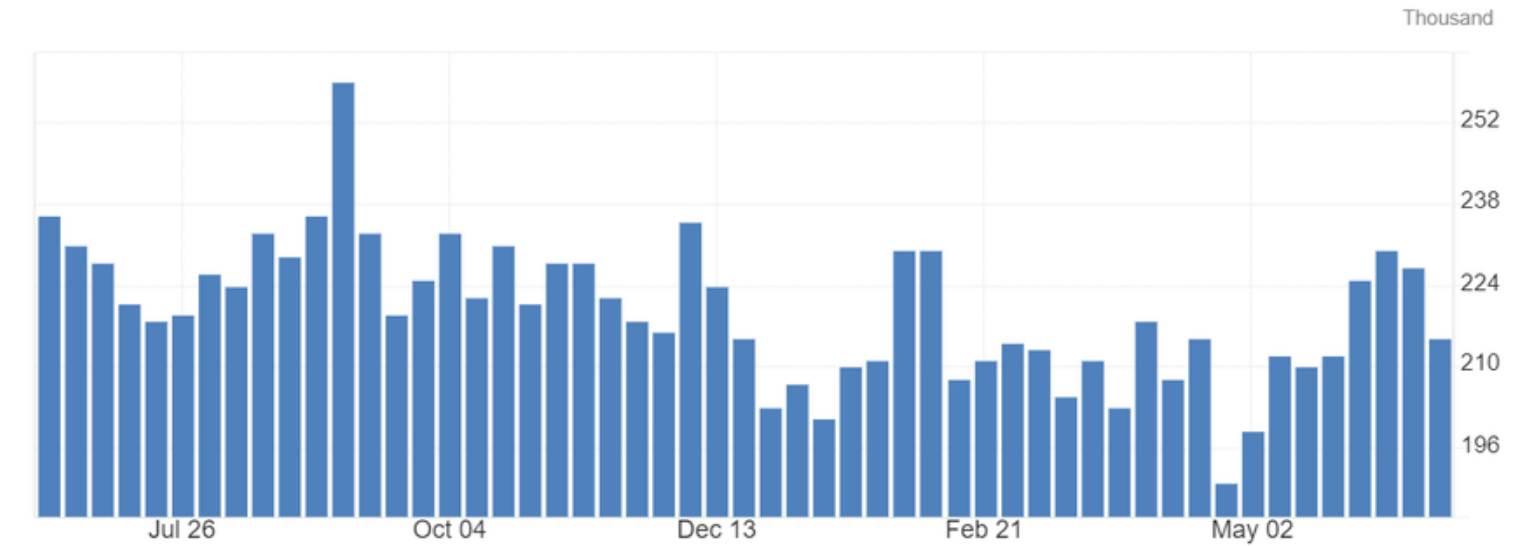
Lợi suất trái phiếu Nhật Bản chạm đỉnh 30 năm

- Chi phí vay của Chính phủ Nhật Bản tăng lên mức cao nhất gần 30 năm khi lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm lên 2,85% - cao nhất kể từ năm 1996. Áp lực bán trái phiếu gia tăng do lo ngại kế hoạch chi tiêu 2.300 tỷ USD trong 14 năm sẽ làm phình to khối nợ công, trong khi BOJ chỉ nâng lãi suất lên 1% và duy trì quan điểm thận trọng, làm dấy lên lo ngại lạm phát vượt mục tiêu 2% và đồng Yên tiếp tục suy yếu.

Hoạt động kinh doanh Đức xuống mức thấp nhất 18 tháng

- Dữ liệu PMI sơ bộ cho thấy Composite PMI của Đức giảm còn 48,0 trong tháng 6, mức thấp nhất trong 18 tháng và thấp hơn dự báo thị trường. Lĩnh vực dịch vụ suy yếu rõ rệt khi PMI giảm xuống 46,8, trong khi sản xuất chỉ đạt 50,0, sát ngưỡng thu hẹp. Đơn hàng mới tiếp tục giảm tháng thứ tư liên tiếp, phản ánh nhu cầu trong nước và bên ngoài còn yếu. Tuy nhiên, tốc độ tăng chi phí đầu vào đã chậm lại, giúp giảm áp lực lạm phát đối với doanh nghiệp Đức.

Diễn biến số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu của Mỹ

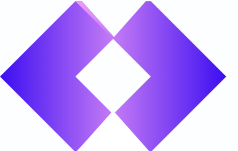


Nguồn: Trading Economic

Diễn biến lợi suất trái phiếu Chính phủ Nhật bản kỳ hạn 10 năm



Nguồn: Trading Economic



Vàng thế giới suy yếu giữa căng thẳng Trung Đông

- Giá vàng giảm trong phiên giao dịch ngày 10/07 khi đà tăng của giá dầu do xung đột tại Trung Đông làm gia tăng lo ngại lạm phát, qua đó củng cố kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ tiếp tục thắt chặt chính sách tiền tệ. Giá vàng giao ngay giảm gần 1% xuống 4,071.09 USD/ounce, trong khi hợp đồng vàng tương lai giao tháng 8 tại Mỹ giảm 0.7% xuống 4,113.10 USD/ounce. Theo Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), việc xung đột giữa Mỹ và Iran leo thang trở lại có thể làm đảo lộn dự báo thị trường dầu mỏ toàn cầu sẽ dư cung đáng kể trong năm tới. Giá dầu cũng đang hướng tới tuần tăng khi những cuộc không kích mới giữa Mỹ và Iran làm dấy lên lo ngại về nguồn cung. Giá năng lượng tăng làm gia tăng áp lực lạm phát, qua đó củng cố kỳ vọng các ngân hàng trung ương sẽ tiếp tục nâng lãi suất.

Giá dầu giảm nhẹ

- Giá dầu giảm trong phiên giao dịch cuối tuần nhưng vẫn ghi nhận tuần tăng giá khi xung đột mới giữa Mỹ và Iran làm gián đoạn hoạt động vận tải qua eo biển Hormuz, làm dấy lên lo ngại về nguy cơ gián đoạn nguồn cung năng lượng toàn cầu. Kết phiên ngày 10/07, dầu Brent giảm 0.4% xuống 76.01 USD/thùng, trong khi dầu WTI giảm 0.93% xuống 71.41 USD/thùng. Tính chung cả tuần, Brent tăng khoảng 5%, còn WTI tăng khoảng 4%. Tổng thống Mỹ Donald Trump ngày 10/07 cho biết Mỹ và Iran đã nhất trí tiếp tục các cuộc đàm phán hòa bình. Tuy nhiên, ông cũng nhấn mạnh Washington đã nói rõ với Tehran rằng: "Lệnh ngừng bắn đã CHẤM DỨT!"

Giá HRC Trung Quốc giảm tuần thứ ba liên tiếp, Hòa Phát và Formosa đồng loạt hạ giá

- Giá xuất khẩu thép cuộn cán nóng (HRC) của Trung Quốc tiếp tục suy yếu trong tuần từ 29/06 đến 03/07, khi các nhà máy nước này hạ giá chào nhằm kích cầu trong bối cảnh thị trường bước vào giai đoạn thấp điểm mùa hè. Ngày 03/07, Mysteel cho biết giá xuất khẩu HRC SS400 dày 3 mm tại cảng Thiên Tân đạt 490 USD/tấn FOB, giảm 5 USD/tấn so với tuần trước, đánh dấu tuần giảm thứ ba liên tiếp. Theo Mysteel, các nhà máy thép tư nhân của Trung Quốc đã giảm giá chào thêm 3-5 USD/tấn, xuống còn 485-487 USD/tấn FOB. Trong khi đó, các doanh nghiệp quốc doanh lớn cũng hạ giá khoảng 5 USD/tấn, xuống quanh 505 USD/tấn FOB. Ngày 1/7, Hòa Phát thông báo giảm giá HRC giao tháng 8 thêm 900 đồng/kg, tương đương khoảng 34 USD/tấn. Chỉ ba ngày sau, Formosa Hà Tĩnh (FHS) cũng giảm giá HRC giao tháng 8-9 thêm 1,050 đồng/kg, tương đương khoảng 40 USD/tấn.

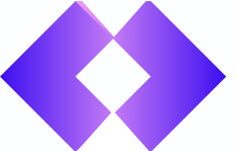
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



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 dài hạn khi vận động trong kênh tăng nối các đáy tháng 04/2020, 11/2022 và 04/2025, đồng thời duy trì trên MA20, MA40, MA100 và MA200 tuần. Tuy nhiên, chỉ số đang gặp kháng cự tại cận trên của kênh xu hướng khiến đà tăng chững lại. Điều này mở ra khả năng xuất hiện các nhịp điều chỉnh hoặc tích lũy ngắn hạn, nhưng chưa làm thay đổi xu hướng tăng chủ đạo nếu các vùng hỗ trợ quan trọng vẫn được giữ vững.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index đang bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn sau giai đoạn tăng mạnh khi kết thúc tuần bằng cây nến giảm, phản ánh áp lực chốt lời vẫn chiếm ưu thế tại vùng giá cao. Dù vậy, chỉ số vẫn duy trì trên đường MA20 tuần, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ và lực cầu vẫn hiện diện tại các vùng hỗ trợ quan trọng. Tuy nhiên, đà tăng đang có dấu hiệu suy yếu khi MACD hình thành phân kỳ âm tam đoạn, cảnh báo xung lực tăng dần cạn kiệt và rủi ro xuất hiện các nhịp điều chỉnh kỹ thuật trong thời gian tới. Đồng thời, histogram tiếp tục thu hẹp và RSI có xu hướng giảm từ vùng cao, phản ánh dòng tiền đang thận trọng hơn và động lượng tăng không còn duy trì như giai đoạn trước.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tăng trở lại vùng 1.900-1.920 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 và hạn chế sử dụng đòn bẩy. Nên giữ tâm lý thận trọng, chờ tín hiệu xác nhận rõ ràng hơn trước khi tham gia.
- MUA Hạn chế mở mới vị thế và tuyệt đối tránh mua đuổi** trong các nhịp hồi kỹ thuật. Nhà đầu tư chỉ nên giải ngân thăm dò với tỷ trọng thấp khi VN-Index lùi về kiểm định thành công vùng hỗ trợ 1.750-1.800 điểm và xuất hiện tín hiệu cân bằng đi kèm sự cải thiện của thanh khoản. Ưu tiên các cổ phiếu đầu ngành có nền tích lũy chặt, ít chịu áp lực điều chỉnh và được kỳ vọng có kết quả kinh doanh quý II khả quan.
- BÁN Tiếp tục tận dụng các nhịp hồi để chốt lời, hạ tỷ trọng** các cổ phiếu đã tăng nóng hoặc suy yếu xu hướng. Hạn chế sử dụng margin, đồng thời cơ cấu danh mục sang các cổ phiếu cơ bản tốt...



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 12/07/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	BMP	TRUNG LẬP	146.10	130- 135	150-155	120	Hưởng lợi giá bán tăng nhưng chi phí nguyên liệu giảm, Hỗ trợ MA100 và xu hướng tăng.
2	MBB	TRUNG LẬP	24.65	25-26	28-29	24	Hỗ trợ bởi đường kênh tăng dài hạn Chất lượng tài sản vẫn trong tầm kiểm soát
3	VGC	CHỜ MUA	20.30	19-20	22-23	17.5	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn Hưởng lợi giải ngân đầu tư công
4	PVT	TRUNG LẬP	18.90	17-18	20-21	16	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Chiến lược mở rộng đội tàu mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn



(*) 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.

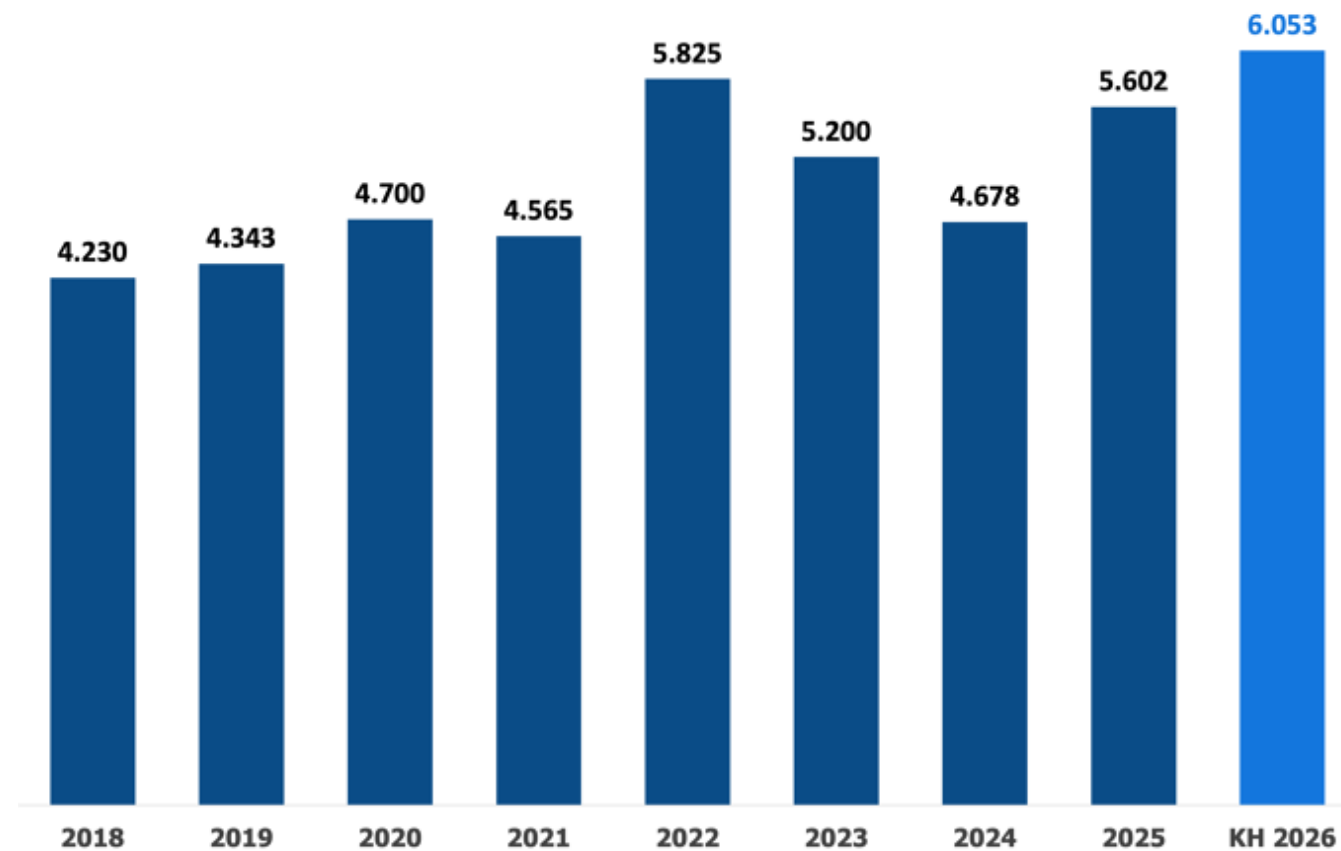


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 10/07/2026	146.10
• Vốn hóa (tỷ đồng)	11,959.88
• SLCP lưu hành (cp)	81,860,938
• KLGD BQ 10 phiên	146,990
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	22.88
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	15.22
• P/E	9.60

Doanh thu của BMP từ năm 2018 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Chu kỳ phục hồi xây dựng và đầu tư công mở rộng dự địa tăng trưởng sản lượng

- Triển vọng của BMP được hỗ trợ mạnh từ sự phục hồi của thị trường bất động sản, nhu cầu phát triển nhà ở xã hội, hạ tầng đô thị và tốc độ giải ngân đầu tư công tiếp tục duy trì ở mức cao trong năm 2026. Các dự án cao tốc, khu công nghiệp, hệ thống cấp thoát nước và đô thị mới đều là những lĩnh vực có nhu cầu lớn đối với sản phẩm ống nhựa. Đồng thời, dòng vốn FDI tiếp tục chảy mạnh vào lĩnh vực sản xuất cũng kéo theo nhu cầu đầu tư hạ tầng kỹ thuật tại các khu công nghiệp. Với lợi thế thương hiệu mạnh và mạng lưới phân phối rộng khắp, BMP được kỳ vọng sẽ là một trong những doanh nghiệp hưởng lợi sớm nhất khi nhu cầu VLXD tăng tốc trở lại.

Chiến lược chiết khấu mạnh nhằm mở rộng thị phần tạo động lực tăng trưởng dài hạn

- Trong quý I/2026, chi phí bán hàng tăng 34% so với cùng kỳ, chủ yếu do BMP đẩy mạnh chiết khấu thương mại lên 192 tỷ đồng, tương đương 13,2% doanh thu – mức cao nhất trong nhiều năm. Việc gia tăng chiết khấu không phản ánh sự suy yếu của hoạt động kinh doanh mà là chiến lược chủ động hỗ trợ hệ thống phân phối, thúc đẩy hàng hóa đến tay khách hàng và chuẩn bị nguồn hàng cho mùa xây dựng cao điểm. Dù chi phí bán hàng tăng, doanh nghiệp vẫn duy trì biên lợi nhuận ròng 20,9%, cho thấy hiệu quả kinh doanh không bị ảnh hưởng đáng kể. Chính sách này được kỳ vọng sẽ giúp BMP củng cố thị phần và tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu bền vững trong các quý tới.

Giá bán tăng trong khi chi phí nguyên liệu giảm tạo dự địa cải thiện lợi nhuận

- Trước áp lực giá nguyên liệu, BMP đã tăng 15% giá bán các sản phẩm PVC từ đầu tháng 4/2026, trong khi giá hạt nhựa PVC sau khi đạt đỉnh 880 USD/tấn vào tháng 3 đã giảm về khoảng 670 USD/tấn vào giữa tháng 6. Theo ước tính, giá bán bình quân năm 2026 có thể tăng khoảng 11%, cao hơn mức tăng dự báo 8% của chi phí nguyên liệu, tạo ra chênh lệch tích cực giúp cải thiện biên lợi nhuận. Đồng thời, mùa mưa đến muộn tại khu vực miền Nam kéo dài thời gian thi công, hỗ trợ sản lượng tiêu thụ trong quý II. Sự kết hợp giữa giá bán thuận lợi, chi phí đầu vào hạ nhiệt và nhu cầu xây dựng gia tăng sẽ là động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận của BMP trong nửa cuối năm.

- Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026, doanh thu 1.457 tỷ đồng (+5% YoY), nhờ sản lượng tiêu thụ tăng. Lợi nhuận sau thuế đạt 304 tỷ đồng (+6% YoY), dù chi phí bán hàng tăng do đẩy mạnh chiết khấu mở rộng thị phần.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	148.73	Tiêu cực
MA 40	142.91	Tích cực
MACD	1.93	Tích cực
RSI	49.31	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	139	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	130	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	155	Đỉnh cũ 05 và 07/2026
Kháng cự 2	160	Đường kênh tăng dài hạn

BMP (HOSE)- CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA BÌNH MINH

Giá hiện tại	146.10
Giá mua mục tiêu	130-135
Giá bán mục tiêu	150-155
Giá bán cắt lỗ	120
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu BMP vẫn duy trì xu hướng tăng tích cực khi giá vận động trong kênh tăng dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy tháng 03/2023, tháng 11/2023, tháng 08/2024, tháng 04/2025 và tháng 03/2026. Sau nhịp điều chỉnh gần đây, cổ phiếu đang lùi về kiểm định vùng hỗ trợ quan trọng tại đường MA200, đồng thời vẫn duy trì phía trên MA100, qua đó cho thấy cấu trúc tăng trung hạn chưa bị phá vỡ. Sự hội tụ giữa đường MA200 và cận dưới của kênh xu hướng tăng giúp củng cố vai trò nâng đỡ của vùng giá hiện tại, mở ra khả năng BMP sớm cân bằng và hồi phục nếu lực cầu được cải thiện.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu BMP đang bước vào nhịp điều chỉnh kỹ thuật sau giai đoạn tăng giá trước đó khi giá đã đánh mất đường MA20, phản ánh động lực tăng ngắn hạn có dấu hiệu suy yếu. Tuy nhiên, cổ phiếu vẫn duy trì trên đường MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ hoàn toàn và vùng MA40 đang đóng vai trò là ngưỡng hỗ trợ quan trọng cần theo dõi. Bên cạnh đó, MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, trong khi Histogram tiếp tục mở rộng trong vùng âm, cho thấy áp lực bán vẫn đang chiếm ưu thế và đà điều chỉnh chưa có dấu hiệu kết thúc. Đồng thời, RSI giảm về vùng trung tính quanh ngưỡng 50, phản ánh xung lực tăng đã suy yếu nhưng chưa rơi vào trạng thái quá bán.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 130-135 hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn và MA100. Kháng cự quan trọng tại vùng 150-155 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ tháng 05 và 07/2026.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 130-135 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 130-135 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

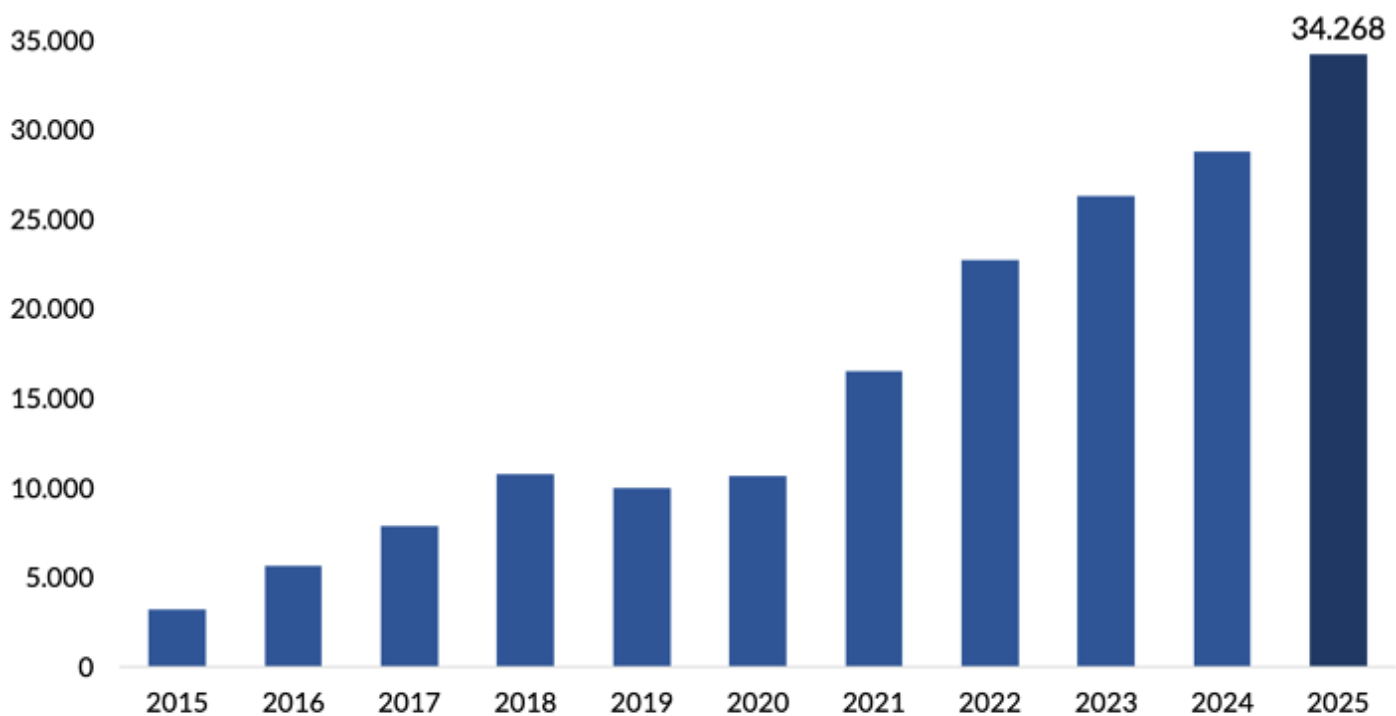


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 08/07/2026	24.65
• Vốn hóa (tỷ đồng)	198,555.75
• SLCP lưu hành (cp)	8,054,999,909
• KLGD BQ 10 phiên	13,779,810
• Giá sổ sách	17.83
• EPS hiện tại	3.44
• P/E	7.55

Lợi nhuận trước thuế ngân hàng MB qua các năm.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng tiếp tục là động lực cốt lõi

- MBB tiếp tục khẳng định lợi thế ở mảng tín dụng khi dư nợ hợp nhất tăng 3,2% so với đầu năm và 38,2% so với cùng kỳ, qua đó giúp thu nhập lãi thuần tăng 28% YoY, trở thành động lực chính đưa lợi nhuận trước thuế quý 1 tăng 15%. Đáng chú ý, đến cuối tháng 5, tăng trưởng tín dụng tại ngân hàng mẹ đã đạt khoảng 10% YTD và dự kiến lên 12,5% vào cuối quý 2, cho thấy dư địa tăng trưởng vẫn rất tích cực. Bên cạnh đó, MBB còn được hưởng hạn mức tăng trưởng tín dụng ưu đãi lên tới 35%/năm đến năm 2028, tạo lợi thế vượt trội so với nhiều ngân hàng cùng ngành trong bối cảnh room tín dụng ngày càng trở thành yếu tố quyết định tăng trưởng.

NIM chịu áp lực ngắn hạn nhưng CASA lớn tạo nền tảng phục hồi lợi nhuận

- Biên lãi thuần (NIM) của MBB giảm về 3,8% trong quý 1 do chi phí vốn tăng mạnh và CASA giảm còn khoảng 33%, phản ánh áp lực cạnh tranh huy động trên toàn hệ thống. Tuy nhiên, ngay cả sau khi sụt giảm, MBB vẫn nằm trong nhóm ngân hàng có CASA cao nhất thị trường, giúp chi phí vốn duy trì lợi thế tương đối so với phần lớn các ngân hàng thương mại. Khi môi trường lãi suất ổn định hơn và áp lực hình thành nợ xấu giảm dần, NIM được kỳ vọng phục hồi lên khoảng 3,9% từ quý 2, tạo dư địa cải thiện lợi nhuận trong các quý tiếp theo.

Thu nhập ngoài lãi còn nhiều dư địa phục hồi, chất lượng tài sản vẫn trong vùng kiểm soát

- Khoản lỗ gần 280 tỷ đồng từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và đầu tư chứng khoán khiến tăng trưởng lợi nhuận quý 1 chưa phản ánh đầy đủ năng lực sinh lời của MBB. Ngược lại, mảng dịch vụ vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng ấn tượng 38% YoY, trong đó doanh thu từ dịch vụ thanh toán tăng gần 4 lần so với cùng kỳ, cho thấy nền tảng ngân hàng số và hệ sinh thái khách hàng vẫn phát huy hiệu quả. Khi thị trường tài chính ổn định hơn, hoạt động kinh doanh vốn và ngoại hối có thể trở lại đóng góp tích cực, trong khi mảng dịch vụ tiếp tục là động lực tăng trưởng bền vững cho nguồn thu ngoài lãi. Mặc dù tỷ lệ nợ xấu tăng lên khoảng 1,4% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống dưới 100%, các chỉ số này vẫn ở mức an toàn so với mặt bằng ngành và chủ yếu phản ánh yếu tố mùa vụ trong quý đầu năm. Việc ngân hàng chủ động tăng trích lập dự phòng trong các quý tới sẽ giúp củng cố bộ đệm rủi ro, đồng thời duy trì nền tảng tài chính vững chắc.
- **Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026, MBB đạt 9.600 tỷ đồng LNTT (+15% YoY, -13% QoQ) và 17.400 tỷ đồng doanh thu (+14% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	24.30	Tích cực
MA 40	24.15	Tích cực
MACD	0.14	Tích cực
RSI	55.52	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	23	Đáy cũ 05/2026
Hỗ trợ 2	21	Đường kênh tăng dài hạn
Kháng cự 1	25	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	26	Đỉnh cũ 04/2026

MBB (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUÂN ĐỘI

Giá hiện tại	24.65
Giá mua mục tiêu	25-26
Giá bán mục tiêu	28-29
Giá bán cắt lỗ	24
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu MBB vẫn đang trong pha điều chỉnh kéo dài kể từ vùng đỉnh thiết lập vào tháng 08/2025, với xu hướng giảm dần được thể hiện qua các đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước. Sau giai đoạn tích lũy quanh vùng 24,5–25,0, cổ phiếu hiện đang xuất hiện tín hiệu breakdown khi giá xuyên xuống dưới hai đường hỗ trợ quan trọng là MA100 và MA200 ngày, cho thấy cấu trúc tăng trung hạn đang suy yếu đáng kể. Việc đánh mất đồng thời hai đường trung bình dài hạn phản ánh lực cầu nâng đỡ không còn đủ mạnh, đồng thời gia tăng rủi ro xu hướng điều chỉnh sẽ tiếp tục mở rộng nếu giá không sớm lấy lại các mốc kỹ thuật này. Trong thời gian tới, vùng MA100 và MA200 sẽ chuyển từ hỗ trợ sang kháng cự quan trọng.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu MBB vẫn đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật dù xu hướng trung và dài hạn vẫn là điều chỉnh giảm. Tín hiệu tích cực là giá duy trì trên MA20 và MA40, cho thấy lực cầu ngắn hạn vẫn giữ vai trò nâng đỡ. Đồng thời, MACD nằm trên đường tín hiệu, Histogram duy trì trong vùng dương và RSI dao động trên ngưỡng 50, phản ánh động lượng tăng vẫn được duy trì. Nếu tiếp tục giữ vững nền hỗ trợ MA20–MA40, MBB có thể kéo dài nhịp hồi phục và hướng tới kiểm định các vùng kháng cự gần.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 21-22, tương ứng hỗ trợ bởi đường kênh tăng dài hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 24-25 kháng cự bởi đường trung bình MA200 + MA100 mà giá mới thủng qua.

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 21-22.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 21-22. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

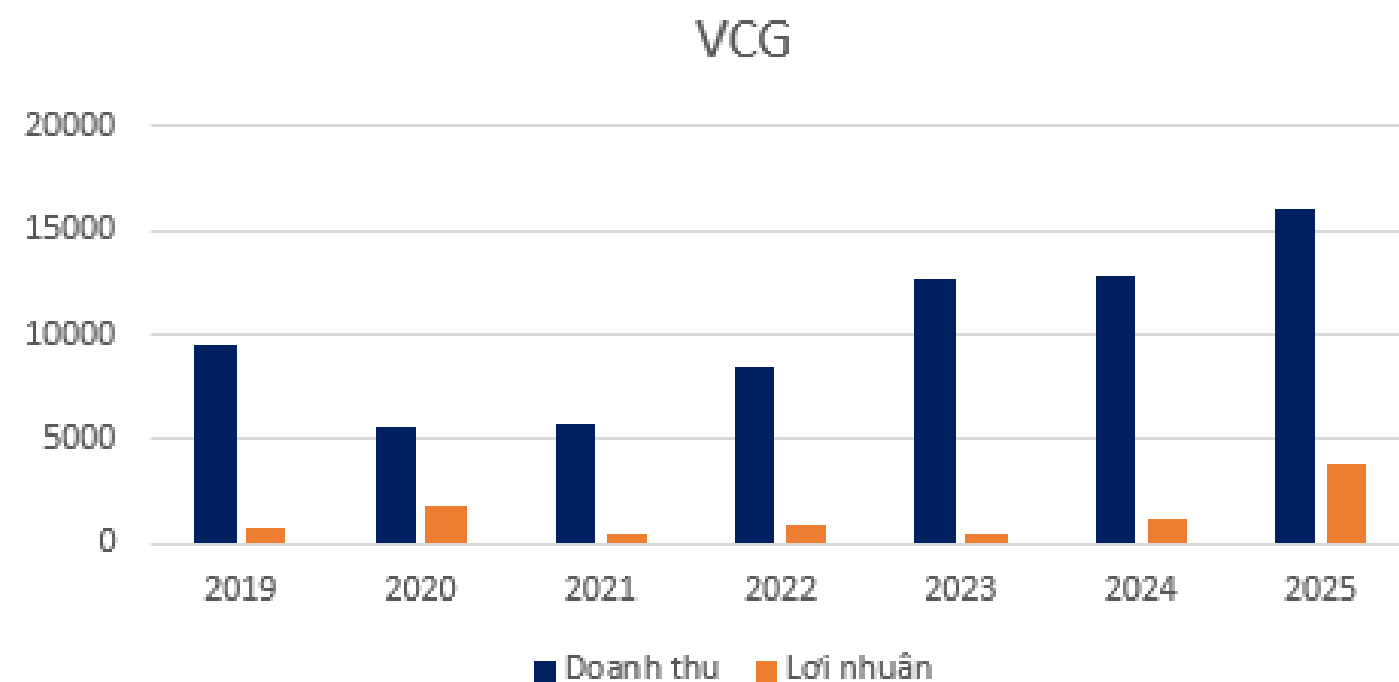


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngay 10/07/2026	20.30
• Vốn hóa (tỷ đồng)	13,220.28
• SLCP lưu hành (cp)	646,468,336
• KLGD BQ 10 phiên	4,845,220
• Giá sổ sách	19.68
• EPS hiện tại	7.05
• P/E	2.88

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Xây lắp hạ tầng – Backlog lớn tạo nền tảng tăng trưởng nhiều năm

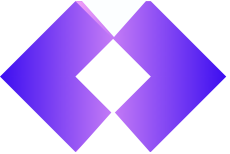
- Mảng xây lắp tiếp tục là trụ cột tăng trưởng của VCG khi doanh nghiệp sở hữu backlog khoảng 22.600 tỷ đồng trong năm 2026, dự kiến tăng lên 23.500 tỷ đồng vào năm 2027 nhờ liên tục tham gia các dự án hạ tầng trọng điểm. Với vị thế là một trong những nhà thầu hàng đầu, VCG được kỳ vọng hưởng lợi từ làn sóng đầu tư công quy mô lớn như đường sắt cao tốc Bắc – Nam, đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng, sân bay Gia Bình và các dự án mở rộng cao tốc Bắc – Nam. Khối lượng công việc lớn không chỉ giúp duy trì nguồn doanh thu ổn định mà còn tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn trong nhiều năm tới.

Bất động sản bước vào chu kỳ ghi nhận lợi nhuận mới từ năm 2027

- Sau khi hoàn thiện hạ tầng và pháp lý, dự án Khu đô thị Vera tại Móng Cái với quy mô 49 ha và 637 sản phẩm thấp tầng dự kiến bắt đầu bàn giao từ năm 2027. Riêng năm đầu tiên, doanh nghiệp kỳ vọng bàn giao khoảng 150 căn, tương đương gần 20% quy mô dự án, tạo nguồn lợi nhuận đáng kể và là động lực giúp lợi nhuận sau thuế tăng khoảng 16% so với năm 2026. Bên cạnh đó, dự án Capital One tại Kim Văn – Kim Lũ dự kiến mở bán trong năm 2027 và bàn giao vào năm 2028, hình thành nguồn doanh thu gối đầu cho các năm tiếp theo và nâng cao triển vọng tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

Biên lợi nhuận xây lắp có dư địa cải thiện khi áp lực chi phí hạ nhiệt

- Trong thời gian qua, biên lợi nhuận mảng xây lắp chịu ảnh hưởng bởi giá thép và chi phí nhân công tăng cao. Tuy nhiên, áp lực này đang có dấu hiệu giảm dần khi giá nguyên vật liệu ổn định hơn, trong khi doanh thu tiếp tục được hỗ trợ bởi khối lượng thi công lớn. Quý I/2026, dù biên gộp còn chịu sức ép, lợi nhuận gộp vẫn tăng 34%, đạt 429 tỷ đồng nhờ doanh thu tăng 32% lên 3.424 tỷ đồng. Khi các hợp đồng mới được triển khai trong bối cảnh chi phí đầu vào ổn định hơn, biên lợi nhuận của VCG được kỳ vọng sẽ cải thiện rõ nét trong nửa cuối năm và các năm tiếp theo.
- Kết quả kinh doanh.** Trong quý I/2026, VCG ghi nhận doanh thu đạt 3.424 tỷ đồng, tăng 32% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng đến từ hoạt động xây lắp, bất động sản và môi giới bất động sản.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	20.25	Tích cực
MA 40	20.24	Tích cực
MACD	0.06	Tích cực
RSI	48.69	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	20	Đường trung bình MA20+MA40
Hỗ trợ 2	19	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	22	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	23.5	Đỉnh cũ 05/2026

VCG (HOSE) - TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM

Giá hiện tại	20.30
Giá mua tiềm năng	19-20
Giá bán mục tiêu(TP)	22-23
Giá bán dừng lỗ(SL)	17.5
Phương pháp GD	Swing trade

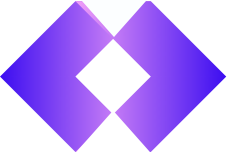
Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu VCG vẫn duy trì xu hướng tăng dài hạn khi giá vận động trong kênh tăng được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy tháng 11/2022 và tháng 11/2024. Đường trendline này tiếp tục đóng vai trò là vùng hỗ trợ quan trọng, cho thấy cấu trúc tăng dài hạn của cổ phiếu vẫn chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, ở góc độ trung hạn, VCG vẫn đang trong nhịp điều chỉnh giảm kể từ đỉnh tháng 10/2025, thể hiện qua việc giá hiện giao dịch dưới cả hai đường MA100 và MA200, phản ánh xu hướng trung hạn vẫn còn suy yếu.
- Trên đồ thị ngắn hạn**. Cổ phiếu VCG đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật sau giai đoạn điều chỉnh của xu hướng giảm trung hạn hình thành từ tháng 10/2025. Sau chuỗi phiên tăng, phiên 10/07 ghi nhận nhịp điều chỉnh đưa giá quay về kiểm định vùng hỗ trợ của hai đường MA20 và MA40, qua đó phản ánh áp lực chốt lời ngắn hạn nhưng chưa làm thay đổi xu hướng hồi phục. Điểm tích cực là MA20 đang có dấu hiệu cắt lên trên MA40, cho thấy động lượng ngắn hạn tiếp tục được cải thiện. Đồng thời, MACD vẫn nằm trên đường tín hiệu, dù Histogram thu hẹp trong vùng dương, phản ánh đà tăng có phần chững lại nhưng chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều rõ rệt. Bên cạnh đó, RSI duy trì quanh vùng trung tính, cho thấy dư địa hồi phục vẫn còn nếu cổ phiếu giữ vững vùng hỗ trợ MA20–MA40 trong các phiên tới.
- Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 19-20 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 22-23 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 19-20.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 19-20 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

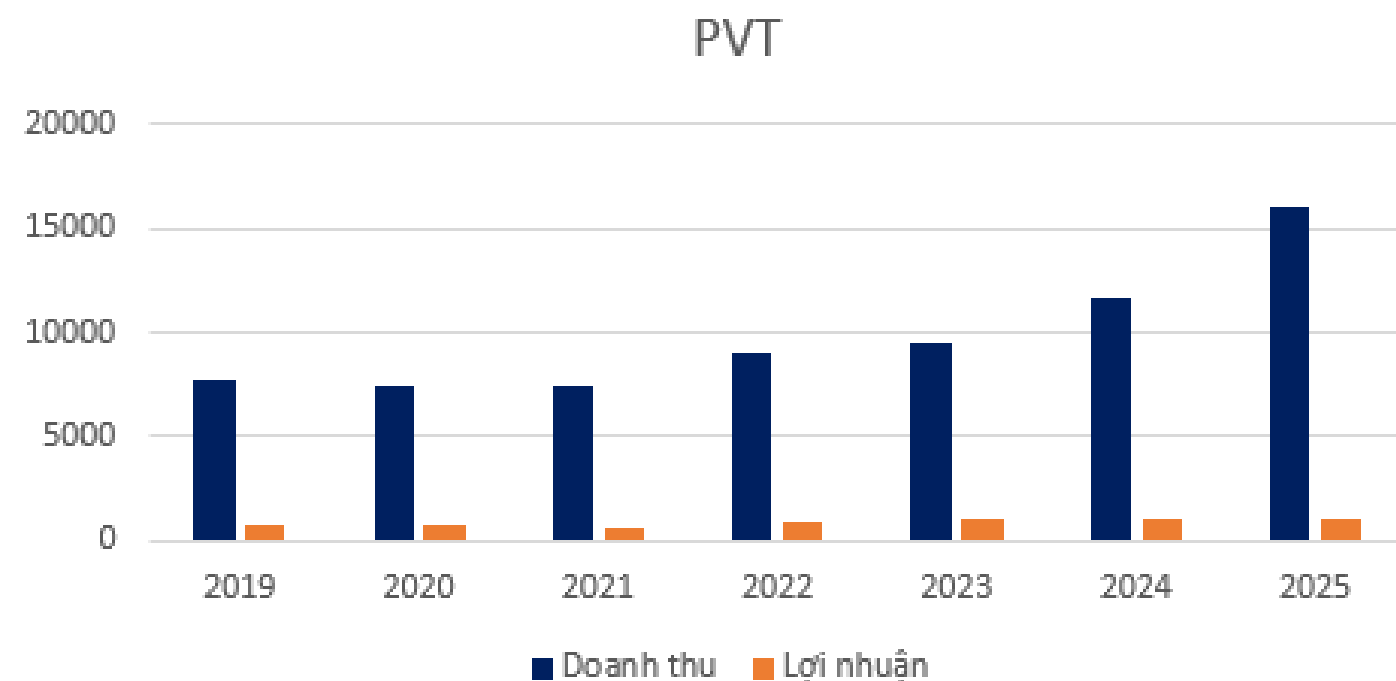


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 10/07/2026	18.90
• Vốn hóa (tỷ đồng)	9,769.77
• SLCP lưu hành (cp)	516,918,938
• KLGD BQ 10 phiên	2,930,010
• Giá sổ sách	19.14
• EPS hiện tại	2.43
• P/E	7.77

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Mảng vận tải tiếp tục là động lực tăng trưởng cốt lõi nhờ đội tàu mở rộng và giá cước duy trì ở mức cao

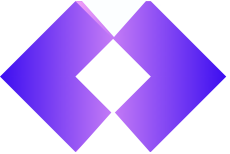
- Mảng vận tải tiếp tục là trụ cột tăng trưởng của PVT khi doanh thu quý I/2026 đạt khoảng 2,8 nghìn tỷ đồng, tăng 26% so với cùng kỳ, nhờ số lượng tàu khai thác tăng lên 64–65 tàu cùng sự đóng góp trọn vẹn của các tàu đầu tư trong năm 2025. Biên lợi nhuận gộp mảng vận tải cũng cải thiện từ 18,8% lên 19,6%, phản ánh hiệu quả khai thác tốt hơn trong bối cảnh giá cước quốc tế tăng mạnh. Với căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông khiến nhu cầu vận chuyển theo tấn-dặm gia tăng, mặt bằng giá cước được kỳ vọng tiếp tục duy trì ở mức cao, tạo động lực cho lợi nhuận của PVT trong các quý tới.

Chiến lược mở rộng đội tàu mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn

- PVT đang đẩy mạnh đầu tư đội tàu nhằm hiện thực hóa mục tiêu sở hữu khoảng 100 tàu trong vòng 5 năm, với kế hoạch bổ sung 26 tàu giai đoạn 2026–2030, tương đương 5–6 tàu mỗi năm. Riêng trong tháng 4–5/2026, doanh nghiệp đã tiếp nhận thêm 2 tàu LPG, nâng tổng số tàu sở hữu và quản lý lên 67 chiếc, tổng tải trọng gần 2,1 triệu DWT. Việc mở rộng quy mô không chỉ giúp gia tăng công suất khai thác mà còn nâng vị thế của PVT trong lĩnh vực vận tải dầu khí, tạo dư địa tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận bền vững khi nhu cầu vận tải năng lượng toàn cầu tiếp tục gia tăng.

Mảng vận tải dầu thô và LPG đứng trước cơ hội tăng trưởng mới

- Bên cạnh việc mở rộng đội tàu LPG, PVT đang tích cực đàm phán hợp đồng vận chuyển dầu thô dài hạn cho Nhà máy Lọc dầu Nghi Sơn, qua đó mở ra cơ hội đầu tư thêm tàu VLCC trị giá khoảng 100 triệu USD. Đây là phân khúc có giá trị hợp đồng lớn, thời gian khai thác dài và nhu cầu ổn định. Đồng thời, sự gia tăng xuất khẩu năng lượng từ Mỹ cùng việc các tuyến vận tải phải kéo dài do xung đột Trung Đông đang thúc đẩy nhu cầu vận tải dầu và khí trên toàn cầu, tạo điều kiện để các mảng dầu thô và LPG trở thành động lực tăng trưởng mới cho PVT trong trung và dài hạn.
- Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026, PVT ghi nhận doanh thu 4.177 tỷ đồng (+49,7% YoY) và lợi nhuận sau thuế 387 tỷ đồng (+39,8% YoY), hoàn thành lần lượt 25% kế hoạch doanh thu và 32% kế hoạch lợi nhuận chỉ sau một quý. Đáng chú ý, doanh nghiệp còn ghi nhận 55,7 tỷ đồng thu nhập khác từ các khoản bồi thường liên quan đến tàu hoạt động tại eo biển Hormuz, góp phần giảm thiểu rủi ro trong bối cảnh địa chính trị phức tạp.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	19.72	Tiêu cực
MA 40	20.06	Tiêu cực
MACD	-0.25	Tiêu cực
RSI	39.15	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	18	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	15	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	21	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	25	Đỉnh cũ 05/2026

PVT (HOSE) - TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI DẦU KHÍ

Giá hiện tại	18.90
Giá mua tiềm năng	17-18
Giá (TP)	20-21
Giá dừng lỗ(SL)	16
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu PVT vẫn duy trì xu hướng tăng dài hạn khi giá vận động trong kênh tăng được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy tháng 04/2020 và tháng 11/2022. Đường trendline này tiếp tục đóng vai trò là vùng hỗ trợ quan trọng, cho thấy cấu trúc tăng dài hạn của cổ phiếu vẫn chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, ở góc độ trung hạn, PVT đang trong nhịp điều chỉnh khi giá vẫn giao dịch dưới đường MA100, phản ánh xu hướng hồi phục chưa thực sự rõ nét. Điểm tích cực là giá vẫn duy trì trên đường MA200, cho thấy xu hướng tăng dài hạn vẫn được bảo lưu và vùng MA200 tiếp tục đóng vai trò là ngưỡng hỗ trợ đáng chú ý.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu PVT đang chịu áp lực điều chỉnh khi giá đã đánh mất đồng thời hai đường MA20 và MA40, cho thấy xu hướng ngắn hạn có dấu hiệu suy yếu. Bên cạnh đó, MACD nằm dưới đường tín hiệu và Histogram tiếp tục mở rộng trong vùng âm, phản ánh động lượng giảm đang gia tăng và lực bán vẫn chiếm ưu thế. Đồng thời, RSI tiếp tục suy giảm và lùi xuống dưới ngưỡng trung tính, cho thấy tâm lý thận trọng của dòng tiền trong ngắn hạn. Trong các phiên tới, cổ phiếu nhiều khả năng sẽ tiếp tục kiểm định vùng hỗ trợ quanh MA200; khả năng hồi phục chỉ được củng cố khi giá sớm lấy lại vùng MA20–MA40 cùng với sự cải thiện của các chỉ báo động lượng.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 18-19 tương ứng với hỗ trợ bởi đường MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 20-21 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 17-18 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 17-18 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.

