

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 20-24/07/2026

Tìm điểm cân bằng....

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





Việt Nam nối lại đàm phán thương mại với Mỹ giữa ba cuộc điều tra.

- Việt Nam và Mỹ đang đàm phán thương mại tại Washington nhằm giảm rào cản, bảo hộ sở hữu trí tuệ và chống gian lận xuất xứ trong bối cảnh Mỹ thâm hụt thương mại 178 tỷ USD với Việt Nam. Song song đó, Mỹ đang tiến hành 3 cuộc điều tra đối với Việt Nam về sở hữu trí tuệ, dư thừa công suất và lao động cưỡng bức (đã có kết luận sơ bộ đề xuất áp thuế bổ sung 12,5%). Phía Việt Nam bác bỏ cáo buộc về lao động cưỡng bức, khẳng định tuân thủ tiêu chuẩn quốc tế và siết chặt các quy định chống gian lận thương mại.

Xuất nhập khẩu Việt Nam - Malaysia vượt 10 tỷ USD chỉ sau 6 tháng.

- Nửa đầu năm 2026, kim ngạch thương mại Việt Nam - Malaysia đạt mức kỷ lục 10 năm qua với 10,8 tỷ USD, trong đó Việt Nam xuất khẩu 3,4 tỷ USD (tăng 34,6%) và nhập khẩu 7,4 tỷ USD (tăng 42%). Nhóm hàng điện tử và máy móc thiết bị dẫn đầu đà tăng trưởng xuất khẩu của Việt Nam. Ngược lại, máy tính - linh kiện và xăng dầu là hai mặt hàng Việt Nam nhập khẩu lớn nhất từ Malaysia (chiếm 51% tổng tỷ trọng), bên cạnh sự tăng trưởng đột biến của các nhóm hàng hóa chất, dầu mỏ và dược phẩm.

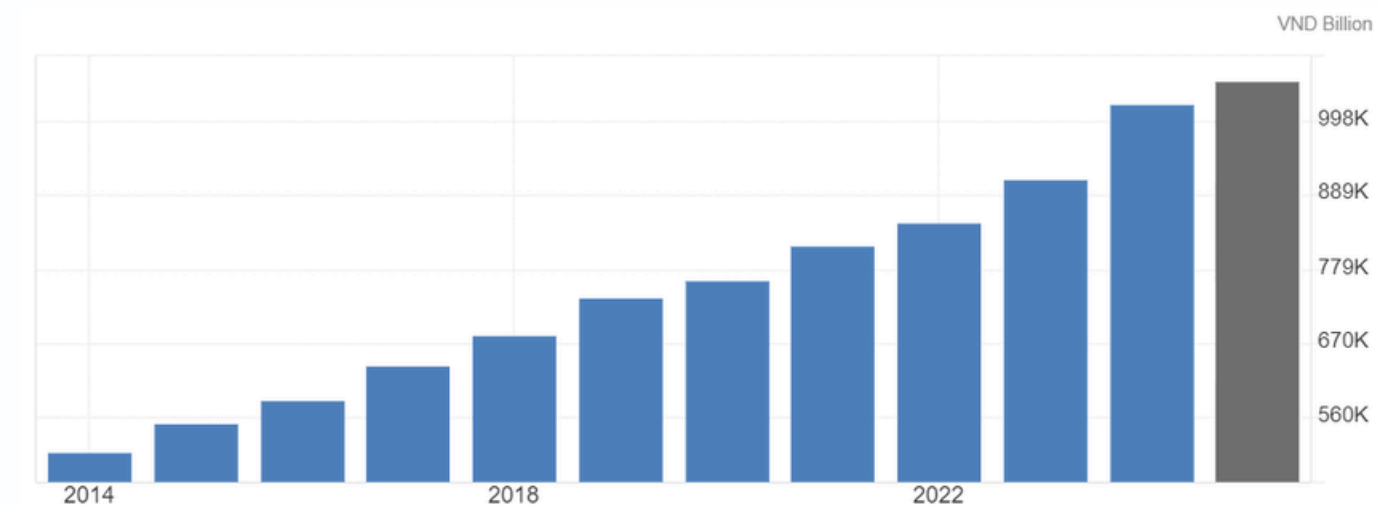
ADB khuyến nghị Việt Nam cần đẩy mạnh cải cách thể chế, phát triển thị trường vốn và FDI

- ADB khuyến nghị Việt Nam chuyển từ tăng trưởng dựa vào lao động giá rẻ và FDI sang mô hình dựa trên năng suất, công nghệ cao và doanh nghiệp tư nhân trong nước. Để thực hiện, Việt Nam cần đẩy mạnh cải cách thể chế, nâng chất thu hút FDI (ưu tiên chuyển giao công nghệ), tăng cường đầu tư công vào hạ tầng và phát triển mạnh thị trường vốn để giảm sự phụ thuộc vào tín dụng ngân hàng. Đồng thời, quốc gia cần nhanh chóng phát triển công nghiệp hỗ trợ nhằm nâng cao tỷ lệ nội địa hóa và tránh nguy cơ rơi vào bẫy thu nhập trung bình.

Đến hết ngày 09/7, đã giải ngân vốn đầu tư công hơn 370 ngàn tỷ đồng

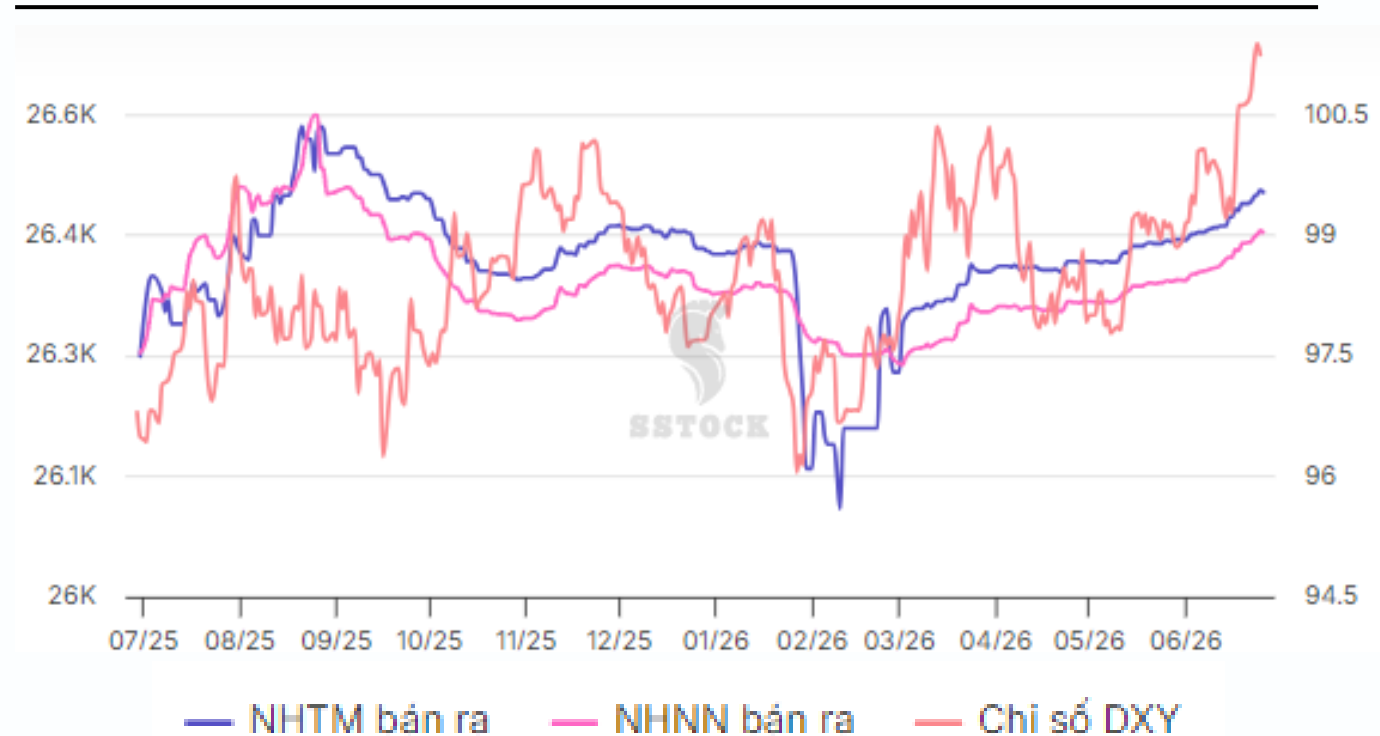
- Tính đến hết ngày 09/07/2026, Việt Nam đã giải ngân hơn 370.854 tỷ đồng vốn đầu tư công, đạt 36,8% kế hoạch Thủ tướng giao (đạt 38% nếu không tính phần tiết kiệm cho dự án đường sắt). Dù tỷ lệ phân bổ chi tiết đã đạt mức cao là 98,3%, tiến độ giải ngân trong tuần đầu tháng 7 có xu hướng chậm lại rõ rệt khi chỉ đạt hơn 9.900 tỷ đồng (bằng 16,1% so với tuần trước). Bên cạnh các đơn vị giải ngân xuất sắc như Hà Nội, TP.HCM và Bộ Quốc phòng, cả nước vẫn còn 25 bộ, cơ quan trung ương và 12 địa phương giải ngân dưới mức trung bình, thậm chí một số nơi đạt dưới 5% hoặc chưa bắt đầu giải ngân.

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



Nguồn: Trading Economic

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Tổng hợp



Căng thẳng Trung Đông lấn át đà yếu của đồng USD; đồng Yên chịu áp lực.

- Căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông và chênh lệch lãi suất với Mỹ đã kìm hãm các đồng tiền châu Á, bất chấp việc đồng USD suy yếu trong tuần. Đồng Yên Nhật vẫn neo gần mức thấp nhất 4 thập kỷ dù Tokyo cảnh báo can thiệp, trong khi đồng Nhân dân tệ hướng tới tuần tăng thứ ba liên tiếp. Dù dữ liệu lạm phát Mỹ thấp hơn dự kiến giúp giảm bớt kỳ vọng tăng lãi suất, các quan chức Fed vẫn phát đi tín hiệu thận trọng, hạn chế khả năng nới lỏng chính sách trong ngắn hạn.

Hàn Quốc tăng lãi suất lần đầu sau hơn 3 năm, chứng khoán “cắm đầu”

- Ngày 16/07, Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc (BOK) lần đầu tiên tăng lãi suất sau hơn 3 năm, nâng thêm 0,25 điểm lên 2,75% nhằm kiềm chế lạm phát (đạt 3,2% trong tháng 6) và bảo vệ đồng Won đang suy yếu. Quyết định này khiến chỉ số chứng khoán KOSPI lao dốc gần 7% ngay lập tức. Dù xuất khẩu chip và công nghệ AI giúp kinh tế tăng trưởng mạnh, BOK vẫn buộc phải thắt chặt tiền tệ do áp lực từ nợ hộ gia đình, giá nhà tăng cao và dự báo sẽ còn tiếp tục tăng lãi suất trong thời gian tới.

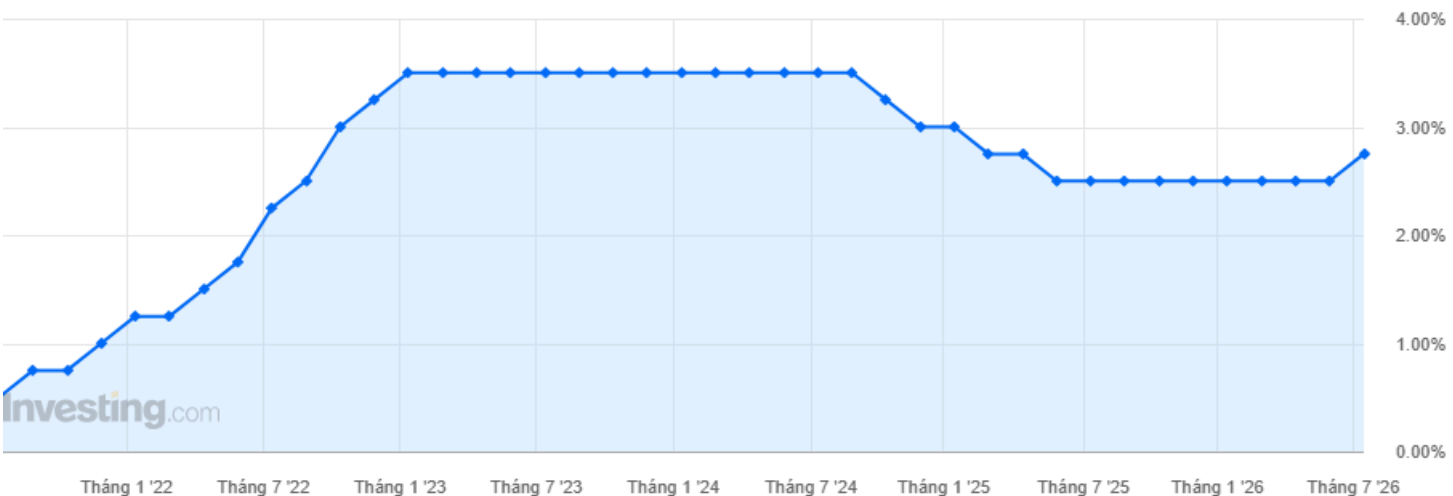
Đồng USD leo lên mức cao nhất trong 13 tháng.

- Chỉ số USD Index ngày 24/6 tăng lên 101,44 điểm – cao nhất trong 13 tháng – do dòng tiền tìm nơi trú ẩn an toàn trước làn sóng bán tháo cổ phiếu công nghệ và căng thẳng Mỹ - Iran. Đồng USD đồng thời được củng cố mạnh mẽ bởi kỳ vọng Fed tăng lãi suất vào tháng 7 và tháng 9 năm 2026. Đà tăng này ép các đồng tiền chủ chốt khác sụt giảm sâu; Euro chạm đáy một năm, NZD xuống thấp nhất 7 tháng, và Yên Nhật (JPY) lao dốc về mức 161,57 JPY/USD, tiến sát mức thấp lịch sử kể từ năm 1986.

Kinh tế Trung Quốc tăng trưởng chậm nhất kể từ năm 2022.

- Kinh tế Trung Quốc chỉ tăng trưởng 4,3% trong quý II/2026, giảm từ mức 5,0% của quý I và thấp hơn kỳ vọng của thị trường, đánh dấu mức tăng trưởng chậm nhất kể từ quý IV/2022. Nguyên nhân chủ yếu đến từ nhu cầu tiêu dùng trong nước suy yếu, đầu tư tiếp tục giảm tốc và thị trường bất động sản chưa phục hồi, trong khi sản xuất công nghiệp và xuất khẩu vẫn là điểm sáng. Diễn biến này làm gia tăng kỳ vọng Bắc Kinh sẽ triển khai thêm các gói kích thích nhằm hỗ trợ tăng trưởng trong nửa cuối năm.

Diễn biến lãi suất Hàn Quốc từ năm 2022 đến nay.

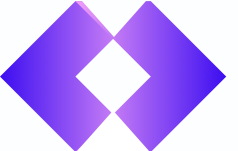


Nguồn: Investing.com

GDP của Trung Quốc từ năm 2022 đến nay.



Nguồn: Investing.com



Vàng thế giới ghi nhận tuần giảm mạnh nhất trong 6 tuần

- Giá vàng tăng trở lại trong phiên giao dịch ngày 17/07 nhưng vẫn hướng đến tuần giảm mạnh nhất trong 6 tuần, khi xung đột leo thang giữa Mỹ và Iran đẩy giá dầu tăng mạnh, làm dấy lên lo ngại lạm phát và củng cố kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ tiếp tục nâng lãi suất. Giá vàng giao ngay tăng 1.1% lên 4,015.09 USD/ounce sau khi có thời điểm rơi xuống mức thấp nhất kể từ ngày 1/7. Hợp đồng vàng tương lai giao tháng 8 tại Mỹ tăng 0.7%, chốt phiên ở mức 4,018.80 USD/ounce. Dù phục hồi trong phiên cuối tuần, kim loại quý vẫn giảm khoảng 3% trong tuần, mức giảm mạnh nhất kể từ đầu tháng 6. Tác động từ căng thẳng Trung Đông đã lấn át lực hỗ trợ từ số liệu lạm phát tháng 6 của Mỹ thấp hơn kỳ vọng được công bố đầu tuần.

Giá dầu tăng hơn 4% sau vụ tấn công nhà máy điện và khử mặn ở Kuwait

- Giá dầu tăng mạnh trong phiên giao dịch ngày 17/07 sau khi Kuwait cáo buộc Iran tấn công một nhà máy điện và khử mặn nước biển, làm gia tăng căng thẳng tại khu vực Vịnh Ba Tư. Kết phiên 17/07 giá dầu Brent, chuẩn quốc tế, tăng khoảng 4.6% lên 88.10 USD/thùng. Trong khi đó, dầu thô WTI của Mỹ tăng khoảng 4.5%, chốt phiên ở mức 82.49 USD/thùng. Bộ Điện, Nước và Năng lượng tái tạo Kuwait cho biết vụ tấn công đã gây hư hại cơ sở này, châm ngòi cho một đám cháy ảnh hưởng đến nhiều tổ máy phát điện, theo tờ The Kuwait Times.

Giá đồng ‘sập’ hơn 50%, nhà đầu tư vỡ mộng ôm đồng thời chờ kiểm lời

- Nhiều nhà đầu tư từng mua đồng thời để tích trữ nay phải rao bán cắt lỗ khi giá đồng thối trên thị trường tự do đã giảm về mức tương đương giá đồng nguyên liệu (phế liệu chất lượng cao). Đầu năm nay, khi giá vàng và bạc liên tục lập đỉnh, đồng thối được quảng bá như một cơ hội đầu tư đón sóng tăng giá. Có thời điểm, giá đồng thối trên thị trường tự do được giao dịch lên tới khoảng 700.000 đồng/kg. Không ít nhà đầu tư đã xuống tiền tích trữ đồng thối. Trên các diễn đàn về đầu tư, nhiều thành viên cho rằng mua đồng thối ở giai đoạn sốt nóng khó có thể thu hồi vốn. Mức giá hiện tại chỉ còn tương đương giá đồng nguyên liệu mà các cơ sở đúc thu mua. Tại Hà Nội, một nhà đầu tư cá nhân đang rao bán 100kg đồng thối với giá khoảng 330.000 đồng/kg. So với giai đoạn cao điểm khi đồng thối từng được giao dịch quanh mức 700.000 đồng/kg, mức giá này đã giảm hơn 50%.

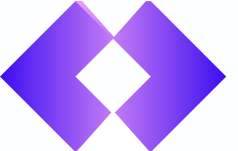
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



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 tiếp tục vận động trong kênh tăng được hình thành từ các đáy tháng 04/2020, 11/2022 và 04/2025. Tuy nhiên, sau nhịp điều chỉnh mạnh trong tuần qua, chỉ số đã đánh mất đường MA20 tuần, phản ánh động lực tăng ngắn và trung hạn đang suy yếu. Dù vậy, VN-Index vẫn duy trì trên các đường MA40, MA100 và MA200 tuần, cho thấy cấu trúc xu hướng tăng dài hạn chưa bị phá vỡ.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index đang bước vào pha điều chỉnh ngắn hạn sau giai đoạn tăng mạnh khi kết thúc tuần bằng cây nến búa giảm và đánh mất đường MA20 tuần, cho thấy áp lực bán vẫn chiếm ưu thế và tâm lý thị trường trở nên thận trọng hơn. Dù vậy, chỉ số hiện vẫn duy trì trên các vùng hỗ trợ quan trọng như MA40 tuần, do đó xu hướng tăng trung hạn chưa bị đảo chiều hoàn toàn. Tín hiệu kỹ thuật tiếp tục kém tích cực khi MACD duy trì nằm dưới đường tín hiệu và histogram mở rộng trong vùng âm, phản ánh xung lực giảm vẫn đang gia tăng và chưa xuất hiện dấu hiệu tạo đáy rõ ràng. Đồng thời, RSI giảm dốc về vùng trung tính, cho thấy động lượng tăng đã suy yếu đáng kể, dòng tiền có xu hướng thận trọng hơn và VN-Index nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động tích lũy hoặc điều chỉnh trong ngắn hạn trước khi tìm được điểm cân bằng.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index hồi phục trở lại vùng 1.840-1.8620 điểm và rung lắc trong quá trình tăng.
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index tiếp tục điều chỉnh kiểm định vùng 1.700 -1.720 điểm (Ngưỡng tâm lý).

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 giữ tỷ trọng tiền mặt cao khi xu hướng điều chỉnh ngắn hạn vẫn chiếm ưu thế.
- MUA Hạn chế mở mới vị thế và không mua đuổi trong các nhịp hồi kỹ thuật.** Chỉ nên giải ngân thăm dò với tỷ trọng nhỏ khi VN-Index lùi về các vùng hỗ trợ mạnh (quanh 1.700 - 1.740 điểm) và xuất hiện tín hiệu cân bằng kèm thanh khoản cải thiện. Ưu tiên các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt, giữ được xu hướng trung dài hạn, ít bị ảnh hưởng bởi nhịp điều chỉnh chung và có dòng tiền duy trì tích cực.
- BÁN Tiếp tục chốt lời hoặc hạ tỷ trọng đối với các cổ phiếu đã mất xu hướng tăng,** vi phạm các vùng hỗ trợ quan trọng hoặc hồi phục yếu hơn thị trường. Hạn chế sử dụng margin, tận dụng các nhịp hồi kỹ thuật để cơ cấu danh mục, nâng tỷ trọng tiền mặt và chờ tín hiệu xác nhận tạo đáy rõ ràng trước khi tham gia trở lại.....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 18/07/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	BVH	CHỜ MUA	60.00	55-58	63-65	50	Hỗ trợ bởi đường kênh tăng dài hạn Hưởng lợi trong bối cảnh lãi suất tăng
2	MSR	CHỜ MUA	36.30	30-33	39-42	28	Hỗ trợ đường MA200 và kênh tăng dài hạn Hưởng lợi giá Vonfam tăng
3	ACV	TRUNG LẬP	41.50	38-40	48-50	35	Hỗ trợ bởi kênh giảm giá dài hạn Chu kì tăng trưởng ngành hàng không
4	BWE	TRUNG LẬP	45.30	43-44	47-48	40	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 ngày Động lực tăng trưởng đến từ nhu cầu nước gia tăng



(*) 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.

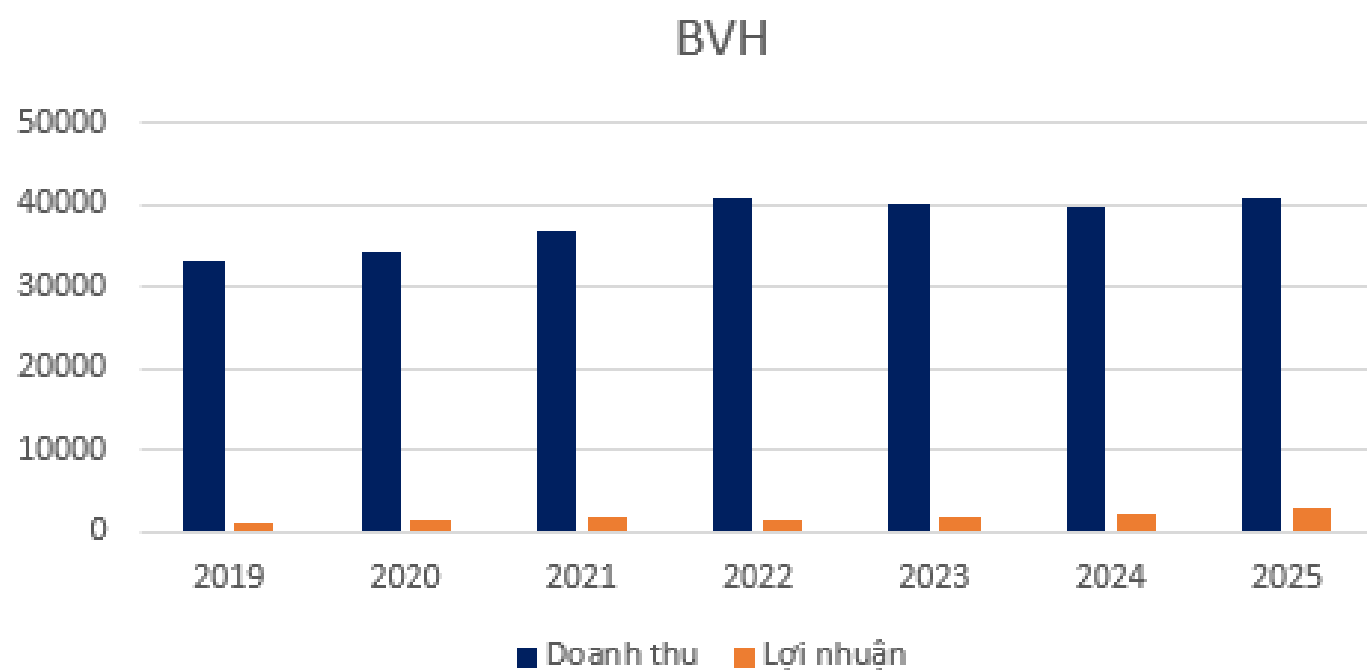


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 17/07/2026	60.00
• Vốn hóa (tỷ đồng)	44,539.37
• SLCP lưu hành (cp)	742,322,764
• KLGD BQ 10 phiên	422,450
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	0.0
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	0.12
• P/E	514.54

Doanh thu và lợi nhuận của BVH từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng phi nhân thọ tăng tốc mạnh mẽ – động lực tăng trưởng mới

- Quý 1/2026, doanh thu phí phi nhân thọ của BVH đạt 3,3 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 18,7% YoY – cao hơn đáng kể tốc độ tăng trưởng chung của thị trường bảo hiểm. Không chỉ tăng trưởng về quy mô, hiệu quả khai thác cũng cải thiện rõ rệt khi tỷ lệ bồi thường giảm xuống còn 32,4% và tỷ lệ kết hợp giảm mạnh về 83%, phản ánh chất lượng khách hàng và khả năng kiểm soát chi phí ngày càng tốt hơn. Điều này cho thấy BVH không chỉ chạy theo tăng trưởng doanh thu bằng mọi giá mà đang tập trung vào hiệu quả sinh lời. Trong bối cảnh nhu cầu bảo hiểm doanh nghiệp và tài sản phục hồi cùng nền kinh tế, mảng phi nhân thọ được kỳ vọng sẽ tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng lợi nhuận của BVH trong các quý tới.

Mảng nhân thọ dần ổn định, lợi nhuận phục hồi dù doanh thu chưa tăng mạnh

- Mặc dù doanh thu phí nhân thọ vẫn giảm 4,1% YoY do ảnh hưởng chung của toàn ngành, lợi nhuận sau thuế mảng này vẫn tăng mạnh 22,3%, đạt 586 tỷ đồng trong quý đầu năm. Điều này phản ánh hiệu quả vận hành và cấu trúc sản phẩm đang được cải thiện tích cực, đặc biệt trong bối cảnh BVH tối ưu chi phí dự phòng và chi phí khai thác. Việc lợi nhuận tăng nhanh hơn doanh thu cho thấy doanh nghiệp đang chuyển trọng tâm sang tăng trưởng hiệu quả thay vì mở rộng bằng mọi giá. Khi niềm tin người dân đối với sản phẩm bảo hiểm nhân thọ dần hồi phục trong các năm tới.

Thu nhập tài chính tiếp tục là “bệ đỡ” lợi nhuận trong môi trường lãi suất cao

- 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 Nhà nước. Trong quý 1/2026, thu nhập tài chính thuần của BVH đạt 3,0 nghìn tỷ đồng, tăng 15,4% YoY nhờ thu nhập tài chính gộp tăng mạnh 25,5%. Tổng tài sản đầu tư đã tăng lên 287,3 nghìn tỷ đồng, tăng 22,7% so với cùng kỳ, trong khi tỷ suất sinh lời duy trì ổn định ở mức 5,3%. Quỹ mô danh mục lớn giúp BVH hưởng lợi trực tiếp khi mặt bằng lãi suất và lợi suất trái phiếu cải thiện, qua đó tạo nguồn thu ổn định hỗ trợ lợi nhuận cốt lõi. Trong bối cảnh ngành bảo hiểm vẫn còn nhiều khó khăn về tăng trưởng doanh thu nhân thọ, nguồn thu tài chính tiếp tục đóng vai trò như “tấm đệm” giúp BVH duy trì tăng trưởng lợi nhuận và ổn định dòng tiền.
- Kết quả kinh doanh.** BVH ghi nhận quý 1/2026 tích cực với doanh thu phí bảo hiểm đạt 11,2 nghìn tỷ đồng (+4% YoY) và lợi nhuận trước thuế đạt 1,0 nghìn tỷ đồng (+19% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	61.79	Tiêu cực
MA 40	64.72	Tiêu cực
MACD	-2.03	Tiêu cực
RSI	39.50	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	55	Đường kênh tăng dài hạn
Hỗ trợ 2	46	Đáy cũ 10/2025
Kháng cự 1	65	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	70	Đường trung bình MA100

BVH (HOSE)- TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT

Giá hiện tại	60.00
Giá mua mục tiêu	55-58
Giá bán mục tiêu	63-65
Giá bán cắt lỗ	50
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu BVH vẫn duy trì vận động trong kênh tăng giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng năm 2009, 2012, 2015, 2020 và 2024, cho thấy cấu trúc tăng dài hạn chưa bị phá vỡ. Sau nhịp điều chỉnh kéo dài, giá hiện lùi về kiểm định vùng hỗ trợ của kênh tăng trung hạn được xác lập từ các đáy tháng 4/2024 và tháng 4/2025, nơi lực cầu đang có dấu hiệu xuất hiện. Tuy nhiên, cổ phiếu vẫn đang giao dịch dưới cả MA100 và MA200, phản ánh xu hướng trung hạn vẫn nghiêng về điều chỉnh và các đường trung bình dài hạn tiếp tục đóng vai trò kháng cự. Do đó, khu vực hỗ trợ của kênh tăng hiện tại sẽ là vùng mang tính quyết định, trong khi việc vượt trở lại MA100 và MA200 sẽ là điều kiện cần để củng cố tín hiệu hồi phục và cải thiện xu hướng trong thời gian tới.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu BVH vẫn đang trong nhịp điều chỉnh giảm khi giá duy trì dưới cả hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy xu hướng ngắn hạn chưa thoát khỏi trạng thái suy yếu và các nhịp hồi vẫn chịu áp lực từ vùng kháng cự động này. Tuy nhiên, tín hiệu kỹ thuật đã xuất hiện một số cải thiện khi MACD đang có dấu hiệu cắt lên trên đường tín hiệu, phản ánh đà giảm có xu hướng chững lại và động lượng hồi phục đang dần hình thành. Bên cạnh đó, RSI dao động trong vùng trung tính, cho thấy lực cung và cầu đang ở trạng thái cân bằng, vẫn còn dư địa để giá phục hồi nếu dòng tiền được cải thiện.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 55-60 hỗ trợ bởi đường kênh tăng dài hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 65-70 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA100 và MA200 ngày.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 55-58 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 55-58 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

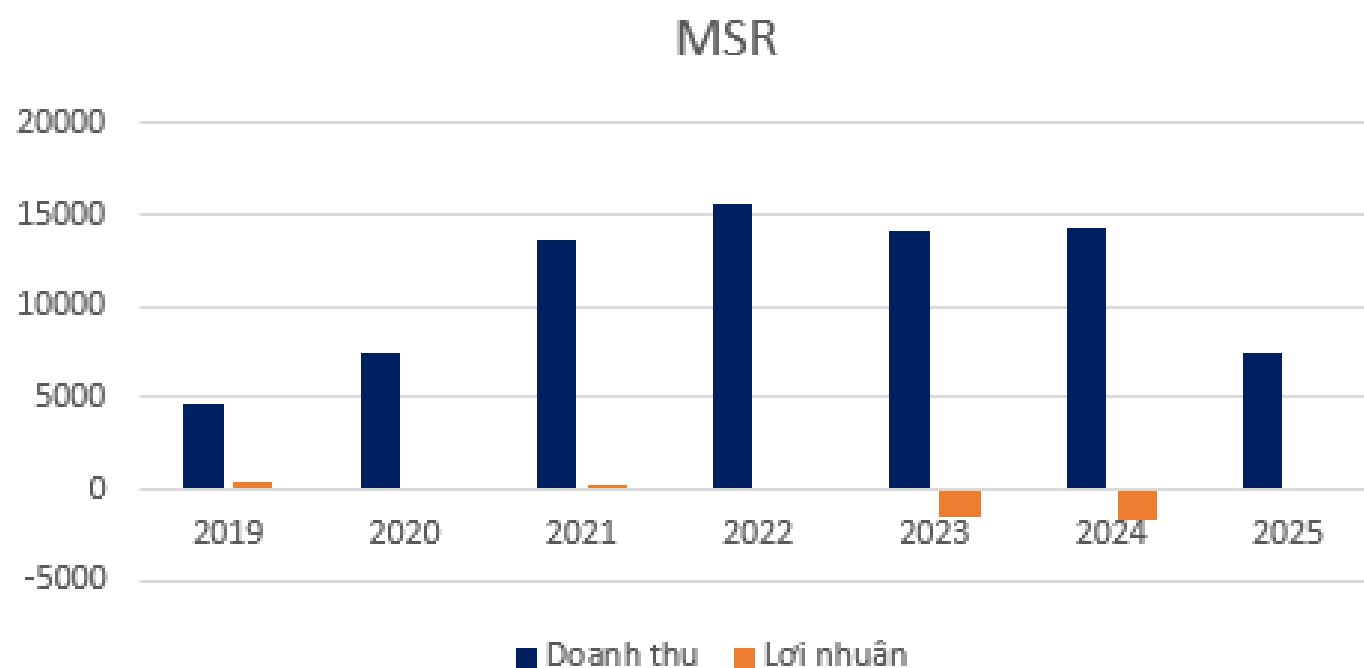


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 17/07/2026	36.30
• Vốn hóa (tỷ đồng)	39,923.81
• SLCP lưu hành (cp)	1,099,829,520
• KLGD BQ 10 phiên	920,410
• Giá sổ sách	11.57
• EPS hiện tại	0.49
• P/E	73.57

Doanh thu và lợi nhuận của MSR từ năm 2019 đến nay



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Giá vonfram neo vùng cao mở ra chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận mới

- Động lực lớn nhất của MSR trong giai đoạn hiện nay đến từ chu kỳ tăng của giá vonfram khi giá APT duy trì quanh 3.000–3.100 USD/MTU, cao hơn đáng kể so với giá định kế hoạch của doanh nghiệp. Trong bối cảnh nguồn cung toàn cầu vẫn thắt chặt do các biện pháp kiểm soát xuất khẩu từ Trung Quốc, mặt bằng giá cao được kỳ vọng sẽ tiếp tục hỗ trợ biên lợi nhuận của MSR trong các quý tới. Công ty đặt kế hoạch doanh thu 16.000–20.300 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.700–2.500 tỷ đồng trong năm 2026, tuy nhiên đây vẫn được đánh giá là kịch bản tương đối thận trọng. Nếu giá APT tiếp tục duy trì trên vùng hiện tại, lợi nhuận thực tế của MSR vẫn còn nhiều dư địa vượt kế hoạch.

Hợp tác với GB Innovation củng cố vị thế trong chuỗi cung ứng vonfram toàn cầu

- Thỏa thuận hợp tác chiến lược với GB Innovation (Hàn Quốc) giúp MSR đảm nhận vai trò chế biến tinh quặng thành APT và oxide vonfram, với phí gia công được neo theo chỉ số giá APT và có cơ chế giá sàn nhằm bảo vệ biên lợi nhuận. Bên cạnh việc bổ sung nguồn thu ổn định từ dịch vụ chế biến, thỏa thuận còn giúp doanh nghiệp nâng cao hiệu suất vận hành và hỗ trợ kế hoạch mở rộng công suất chế biến lên hơn 8.000 tấn WO₃/năm, so với khoảng 5.000 tấn/năm hiện nay. Trong bối cảnh công suất tinh luyện ngoài Trung Quốc vẫn khan hiếm, việc liên tục thu hút các đối tác quốc tế sẽ củng cố vị thế của MSR như một mắt xích quan trọng trong chuỗi cung ứng khoáng sản chiến lược phục vụ ngành công nghiệp và bán dẫn toàn cầu.

Chuyển sàn HOSE có thể mở ra dư địa định giá mới

- ĐHCĐ 2026 đã thông qua kế hoạch chuyển niêm yết từ UPCoM sang HOSE, với mục tiêu hoàn tất trong quý I–II/2027, đánh dấu bước tiến quan trọng trong chiến lược nâng cao vị thế doanh nghiệp trên thị trường vốn. MSR đang từng bước tháo gỡ các điều kiện niêm yết thông qua việc cải thiện hiệu quả kinh doanh và kế hoạch giảm tỷ lệ sở hữu của cổ đông lớn nhằm đáp ứng yêu cầu về cơ cấu cổ đông đại chúng. Việc niêm yết trên HOSE không chỉ giúp cải thiện thanh khoản và tăng mức độ minh bạch, mà còn mở rộng khả năng tiếp cận dòng vốn từ các quỹ đầu tư trong và ngoài nước. Đây được kỳ vọng sẽ là chất xúc tác quan trọng giúp MSR được thị trường định giá lại tương xứng với vị thế của một doanh nghiệp chế biến vonfram hàng đầu thế giới ngoài Trung Quốc.

- **Kết quả kinh doanh.** Q1/2026, MSR đạt doanh thu 2.993 tỷ đồng (+115% YoY) và LN sau thuế 537 tỷ đồng.

Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	37.90	Tiêu cực
MA 40	38.73	Tiêu cực
MACD	-1.07	Tiêu cực
RSI	38.00	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	35	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	32	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	42	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	53	Đỉnh cũ 03/2026

MSR (UPCOM)- CÔNG TY CỔ PHẦN MASAN HIGH-TECH MATERIALS		
Giá hiện tại	36.30	Khuyến nghị CHỜ MUA
Giá mua mục tiêu	30-33	
Giá bán mục tiêu	39-42	
Giá bán cắt lỗ	28	
Phương pháp GD	Swing trade	

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu MSR vẫn đang vận động trong kênh tăng giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng tăng nối các đáy tháng 2 và tháng 10/2025, cho thấy cấu trúc tăng trưởng chủ đạo vẫn chưa bị phá vỡ. Sau giai đoạn điều chỉnh từ vùng đỉnh, giá hiện đã lùi về kiểm định đường MA200, đây là vùng hỗ trợ dài hạn quan trọng và đang đóng vai trò nâng đỡ diễn biến của cổ phiếu. Tuy nhiên, giá vẫn nằm dưới MA100, phản ánh xu hướng trung hạn chưa thực sự cải thiện và áp lực điều chỉnh vẫn còn hiện hữu. Trong bối cảnh đó, khu vực MA200 kết hợp với cạnh dưới của kênh tăng sẽ là vùng hỗ trợ then chốt; nếu được giữ vững, cổ phiếu có cơ hội tích lũy và từng bước phục hồi, trong khi việc vượt trở lại MA100 sẽ là tín hiệu quan trọng giúp củng cố xu hướng tăng trong trung hạn.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu MSR vẫn đang trong nhịp điều chỉnh giảm sau khi tạo đỉnh vào tháng 3/2026, với giá duy trì dưới cả hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn chưa thoát khỏi trạng thái suy yếu. Chỉ báo MACD vẫn nằm dưới đường tín hiệu, phản ánh động lượng giảm còn chiếm ưu thế, tuy nhiên Histogram đang dần thu hẹp miền âm, cho thấy áp lực bán đã suy giảm và MACD có dấu hiệu chuẩn bị cắt lên đường tín hiệu, mở ra kỳ vọng về một nhịp hồi kỹ thuật. Đồng thời, RSI đang tăng trở lại và hướng lên vùng trung tính, phản ánh lực cầu có dấu hiệu cải thiện sau giai đoạn điều chỉnh.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 32-35, tương ứng hỗ trợ bởi đường MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 40-45 kháng cự bởi đường trung bình MA100 và đường kênh tăng dài hạn.

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 30-33.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 30-33. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

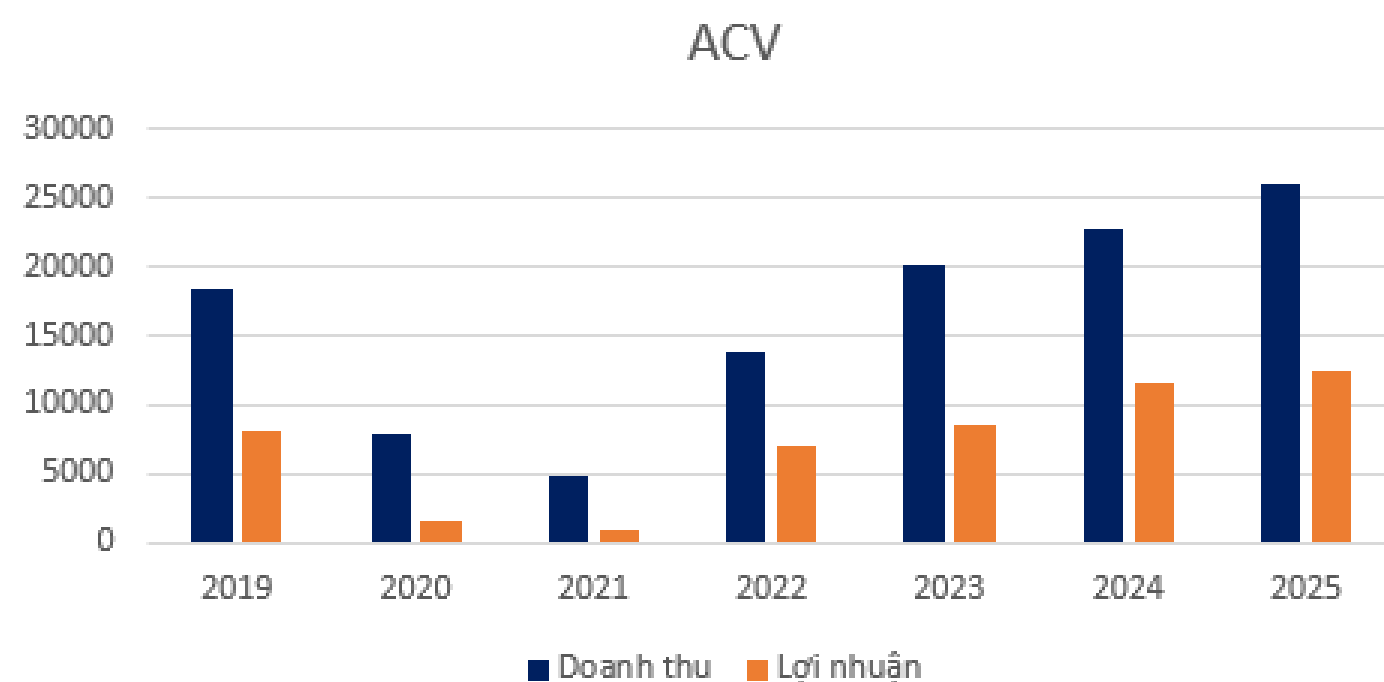


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngay 17/07/2026	41.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	148,666.45
• SLCP lưu hành (cp)	3,582,324,023
• KLGD BQ 10 phiên	501,380
• Giá sổ sách	20.22
• EPS hiện tại	3.43
• P/E	12.11

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ tăng trưởng hàng không Việt Nam

- Trong quý 1/2026, tổng sản lượng hành khách qua hệ thống cảng hàng không của ACV đạt 32 triệu lượt, tăng 6% so với cùng kỳ, trong đó khách nội địa tăng mạnh 9% lên 20 triệu lượt và khách quốc tế đạt 12 triệu lượt, tăng 2%. Đáng chú ý, kết quả này được ghi nhận ngay cả khi ACV không còn hợp nhất sân bay Phú Quốc từ đầu năm 2026, cho thấy nhu cầu đi lại bằng đường hàng không vẫn duy trì xu hướng tăng trưởng bền vững. Với tốc độ đô thị hóa, thu nhập bình quân đầu người cải thiện và sự phát triển mạnh của ngành du lịch, lưu lượng hành khách được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trong nhiều năm tới, tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn cho ACV.

Dư địa tăng trưởng lớn từ mảng phi hàng không với biên lợi nhuận hấp dẫn

- Bên cạnh nguồn thu truyền thống từ hoạt động hàng không, mảng phi hàng không đang nổi lên như động lực tăng trưởng mới của ACV. Trong quý 1/2026, doanh thu phi hàng không đạt 1.152 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ và vượt xa tốc độ tăng trưởng của mảng hàng không. Đây là nhóm doanh thu có biên lợi nhuận cao nhờ các hoạt động bán lẻ, quảng cáo, cho thuê mặt bằng và dịch vụ thương mại tại sân bay. Trong bối cảnh các nhà ga mới như T3 Tân Sơn Nhất và Long Thành dần đi vào hoạt động, dư địa mở rộng doanh thu trên mỗi hành khách vẫn còn rất lớn, tương tự mô hình khai thác của nhiều sân bay quốc tế trong khu vực.

Chu kỳ đầu tư hạ tầng quy mô lớn đang mở ra động lực tăng trưởng mới trong dài hạn.

- ACV đang bước vào chu kỳ đầu tư lớn nhất trong lịch sử khi chủ động thu hẹp quy mô đầu tư tài chính ngắn hạn, khiến thu nhập lãi tiền gửi quý 1/2026 giảm mạnh xuống còn 28 tỷ đồng, nhằm tập trung nguồn lực cho các dự án chiến lược như sân bay Long Thành và nhà ga T3 Tân Sơn Nhất. Việc các dự án mới đi vào vận hành khiến chi phí khấu hao gần như tăng gấp đôi so với cùng kỳ, kéo biên lợi nhuận gộp giảm xuống 63,5%. Tuy nhiên, doanh nghiệp vẫn duy trì biên lợi nhuận ròng ở mức rất cao 47% nhờ kiểm soát tốt chi phí quản lý và đóng góp từ lãi tỷ giá khoảng 100 tỷ đồng. Mặc dù tăng trưởng hành khách quốc tế có thể chậm lại trong ngắn hạn, các dự án hạ tầng quy mô lớn sẽ mở rộng đáng kể công suất khai thác và tạo động lực tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận trong nhiều năm tới.
- Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2026, ACV đạt doanh thu 6,8 nghìn tỷ đồng (+8% YoY) và lợi nhuận cốt lõi thuộc cổ đông thiểu số 2,6 nghìn tỷ đồng (-5% YoY, -18% QoQ), tương ứng hoàn thành khoảng 25% kế hoạch năm.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	43.28	Tiêu cực
MA 40	43.65	Tiêu cực
MACD	-0.59	Tiêu cực
RSI	28.65	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	39	Đường kênh giảm dài hạn
Hỗ trợ 2	37	Đáy cũ 12/2023
Kháng cự 1	43	Đường trung bình MA20
Kháng cự 2	45	Đường trung bình MA100

ACV (UPCOM)- TỔNG CÔNG TY CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM

Giá hiện tại	41.50
Giá mua tiềm năng	38-40
Giá bán mục tiêu(TP)	48-50
Giá bán dừng lỗ(SL)	35
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu ACV đang vận động trong kênh giảm giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng giảm nối các đỉnh tháng 6 và tháng 12/2024, tiếp tục qua các đỉnh tháng 8/2025 và tháng 1/2026, phản ánh xu hướng chủ đạo vẫn nghiêng về điều chỉnh. Hiện tại, giá cổ phiếu tiếp tục giao dịch dưới cả hai đường trung bình MA100 và MA200, cho thấy xu hướng trung hạn chưa có dấu hiệu cải thiện và các đường trung bình này vẫn đóng vai trò là vùng kháng cự quan trọng đối với các nhịp hồi. Với việc giá vẫn nằm trong kênh giảm và chưa vượt trở lại các ngưỡng kháng cự động, triển vọng trung hạn của ACV vẫn ở trạng thái tiêu cực.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**. Cổ phiếu ACV vẫn đang duy trì xu hướng giảm khi giá giao dịch dưới cả hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy áp lực bán vẫn chiếm ưu thế và các nhịp hồi phục chưa đủ để cải thiện xu hướng. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm dưới đường tín hiệu, trong khi Histogram mở rộng miền âm, phản ánh động lượng giảm đang gia tăng và rủi ro điều chỉnh vẫn hiện hữu. Bên cạnh đó, RSI đã lùi về vùng quá bán, cho thấy cổ phiếu đang chịu áp lực bán mạnh nhưng đồng thời cũng mở ra khả năng xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 38-40 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường kênh giảm dài hạn). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 48-50 kháng cự bởi đường trung bình MA200 và các đáy cũ mà giá đã thủng qua.

Khuyến nghị giao dịch

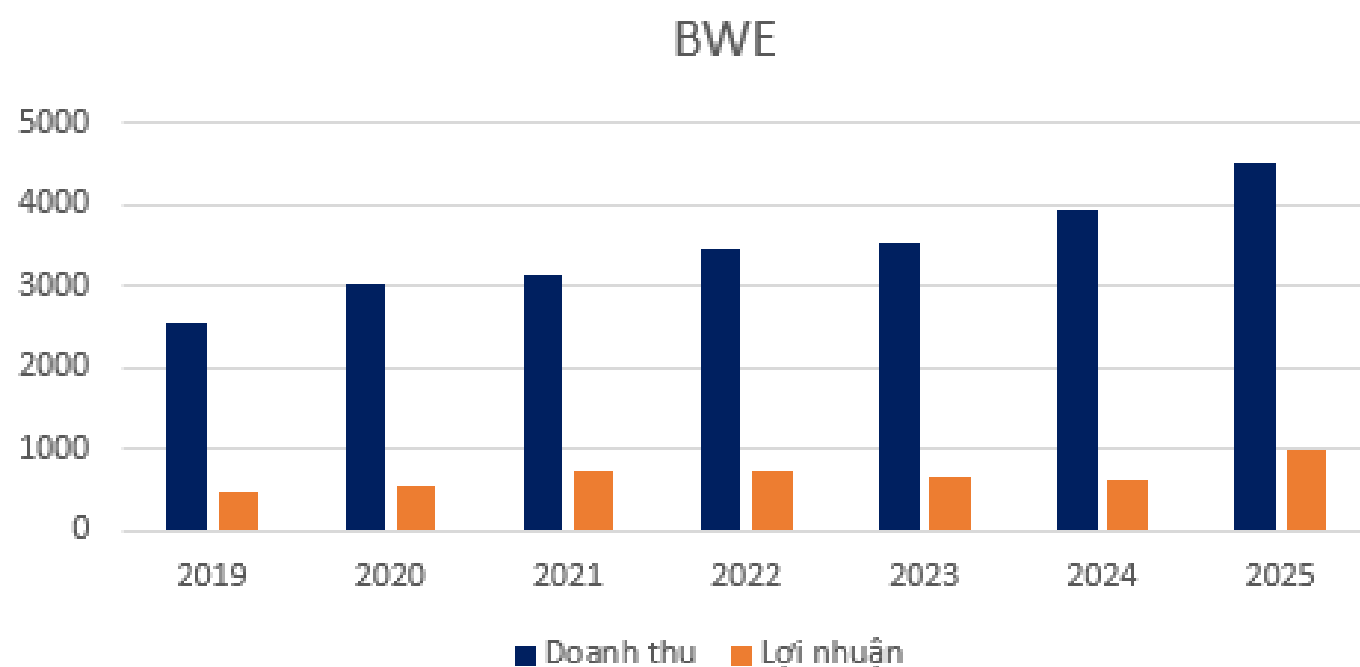
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 38-40 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.
- Với nhà đầu tư đang kẹt hàng và bị lỗ thì tiếp tục kiên nhẫn và giải ngân gia tăng hạ giá vốn khi cổ phiếu về vùng 38-40.

Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 17/07/2026	45.30
• Vốn hóa (tỷ đồng)	9,962.77
• SLCP lưu hành (cp)	219,928,644
• KLGD BQ 10 phiên	54,780
• Giá sổ sách	28.08
• EPS hiện tại	4.78
• P/E	9.48

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



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Động lực tăng trưởng dài hạn đến từ nhu cầu nước sạch ngày càng gia tăng

- Mảng cấp nước tiếp tục là trụ cột tăng trưởng của BWE khi sản lượng nước thương phẩm 5 tháng đầu năm 2026 đạt 91,8 triệu m³, tăng 7,8% so với cùng kỳ và hoàn thành khoảng 40% dự báo cả năm. Riêng Bình Dương ghi nhận sản lượng 83,9 triệu m³, tăng 7%, phản ánh nhu cầu tiêu thụ nước duy trì tích cực tại địa phương có tốc độ đô thị hóa và thu hút FDI hàng đầu cả nước. Với vị thế gần như độc quyền tại nhiều khu vực trọng điểm cùng đặc thù ngành tiện ích có nhu cầu ổn định, BWE được kỳ vọng tiếp tục duy trì tăng trưởng sản lượng bền vững, tạo nền tảng cho doanh thu và dòng tiền dài hạn.

Mở rộng công suất cấp nước tạo dư địa tăng trưởng nhiều năm tới

- BWE đang đẩy mạnh chiến lược mở rộng công suất nhằm đón đầu nhu cầu sử dụng nước tại các địa phương phát triển công nghiệp. Nhà máy nước Nhị Thành 3 đã nâng công suất của Biwase Long An từ 60.000 m³/ngày lên 120.000 m³/ngày, trong khi tuyến ống truyền tải D1200 dài 19,6 km đã hoàn thành khoảng 80% khối lượng. Bên cạnh đó, công ty liên kết GIWACO cũng vừa nâng công suất lên 35.000 m³/ngày, tăng 46% so với cuối năm 2025 và hướng tới mục tiêu 100.000 m³/ngày trong dài hạn. Việc liên tục mở rộng năng lực cấp nước sẽ giúp BWE gia tăng thị phần, nâng sản lượng thương phẩm và duy trì tốc độ tăng trưởng trong nhiều năm tới.

Mảng môi trường và năng lượng mở rộng hệ sinh thái

- Không chỉ tập trung vào lĩnh vực cấp nước, BWE đang từng bước hoàn thiện hệ sinh thái hạ tầng môi trường thông qua dự án nhà máy điện rác công suất 12MW với tổng vốn đầu tư khoảng 1,2 nghìn tỷ đồng. Dự án sẽ được tài trợ một phần từ nguồn vốn huy động trong đợt phát hành quyền mua, đồng thời tận dụng lợi thế sẵn có trong lĩnh vực xử lý chất thải để gia tăng giá trị chuỗi hoạt động. Việc mở rộng sang mảng điện rác không chỉ tạo thêm nguồn doanh thu ổn định mà còn giúp doanh nghiệp giảm sự phụ thuộc vào mảng cấp nước, nâng cao khả năng tăng trưởng dài hạn trong bối cảnh nhu cầu xử lý rác và phát triển năng lượng xanh ngày càng gia tăng.
- Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026, BWE ghi nhận doanh thu thuần 1.034 tỷ đồng (+12% YoY), lợi nhuận gộp 484 tỷ đồng (+12% YoY), lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 212 tỷ đồng (+30% YoY). Đáng chú ý, lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 213 tỷ đồng (+45% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	45.08	Tích cực
MA 40	44.44	Tích cực
MACD	0.31	Tích cực
RSI	59.97	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	44	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	43	Đường xu hướng giảm trung hạn
Kháng cự 1	48	Fibonacci thoái lui 61.8%
Kháng cự 2	50	Đỉnh cũ 05/2025

BWE (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN NƯỚC - MÔI TRƯỜNG BÌNH DƯƠNG

Giá hiện tại

45.30

Giá mua tiềm năng

43-44

Giá (TP)

47-48

Giá dừng lỗ(SL)

40

Phương pháp GD

Swing trade

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu BWE đã phát đi tín hiệu cải thiện đáng kể khi breakout thành công kênh giảm trung hạn được hình thành từ đường xu hướng giảm nối các đỉnh tháng 5 và tháng 10/2025, qua đó chấm dứt giai đoạn điều chỉnh kéo dài trước đó. Đồng thời, trong những phiên gần đây, cổ phiếu cũng vượt lên trên cả hai đường trung bình MA100 và MA200, sau đó kiểm định (retest) thành công hai đường trung bình này và duy trì giao dịch phía trên, cho thấy các vùng kháng cự cũ đã chuyển thành vùng hỗ trợ mới. Diễn biến này phản ánh xu hướng trung hạn đang dần chuyển từ trạng thái điều chỉnh sang tích cực hơn, đồng thời củng cố khả năng hình thành một chu kỳ tăng mới.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu BWE đang duy trì trạng thái tích cực khi giá giao dịch ổn định trên cả hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được bảo toàn và lực cầu tiếp tục chiếm ưu thế. Chỉ báo MACD vẫn nằm trên đường tín hiệu, dù khoảng cách giữa hai đường có dấu hiệu thu hẹp sau nhịp tăng gần đây, phản ánh đà tăng đang chững lại nhưng chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều rõ ràng. Trong khi đó, Histogram vẫn duy trì trên ngưỡng 0, cho thấy động lượng tăng vẫn được giữ vững. RSI dao động quanh vùng 57, nằm trên ngưỡng trung tính nhưng chưa đi vào vùng quá mua, cho thấy dư địa tăng giá vẫn còn nếu dòng tiền tiếp tục được cải thiện.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 43-45 tương ứng với hỗ trợ bởi đường MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 48-50 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ 05/2025 và 04/2022.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 43-44 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 43-44 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.

