



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 27-31/07/2026

Dòng tiền thận trọng....

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





Trong nước: Xuất khẩu 6 tháng đạt 266,5 tỷ USD, Mỹ tiếp tục là thị trường lớn nhất.

Thuế mới của Mỹ có hiệu lực, Việt Nam tiếp tục đàm phán thương mại

- Từ ngày 24/7, Mỹ chính thức áp thuế Mục 301 lên tới 12,5% đối với hàng hóa Việt Nam do quan ngại về lao động cưỡng bức và thương mại không công bằng, sau khi thâm hụt thương mại của Mỹ với Việt Nam 6 tháng đầu năm 2026 tăng lên 75,3 tỷ USD. Đáp lại, phía Việt Nam khẳng định cam kết hợp tác, sẵn sàng tạo điều kiện cho doanh nghiệp Mỹ và đề nghị Washington đánh giá khách quan các nỗ lực khắc phục từ Hà Nội để sớm kết thúc điều tra.

Sôi động dòng chảy thương mại Việt Nam-Trung Quốc qua cửa khẩu Hữu Nghị Quan

- Trong nửa đầu năm 2026, tổng giá trị xuất nhập khẩu qua cửa khẩu Hữu Nghị Quan (Băng Tường, Quảng Tây) đạt 364,12 tỷ NDT (54,3 tỷ USD, +26% YoY); trong đó thương mại Việt - Trung chiếm áp đảo với 305,6 tỷ NDT (+28,3%). Cơ cấu hàng hóa có sự chuyển biến tích cực khi nhóm hàng cơ điện chiếm tỷ trọng lớn ở cả hai chiều (xuất khẩu tăng 43,3%, nhập khẩu chiếm gần 80%), bên cạnh điểm sáng nông sản là sầu riêng nhập khẩu đạt 10,97 tỷ NDT (+55,9%). Kết quả này tiếp tục khẳng định vai trò trung tâm kết nối chuỗi cung ứng khu vực giữa Trung Quốc với Việt Nam và ASEAN qua cửa khẩu Hữu Nghị Quan.

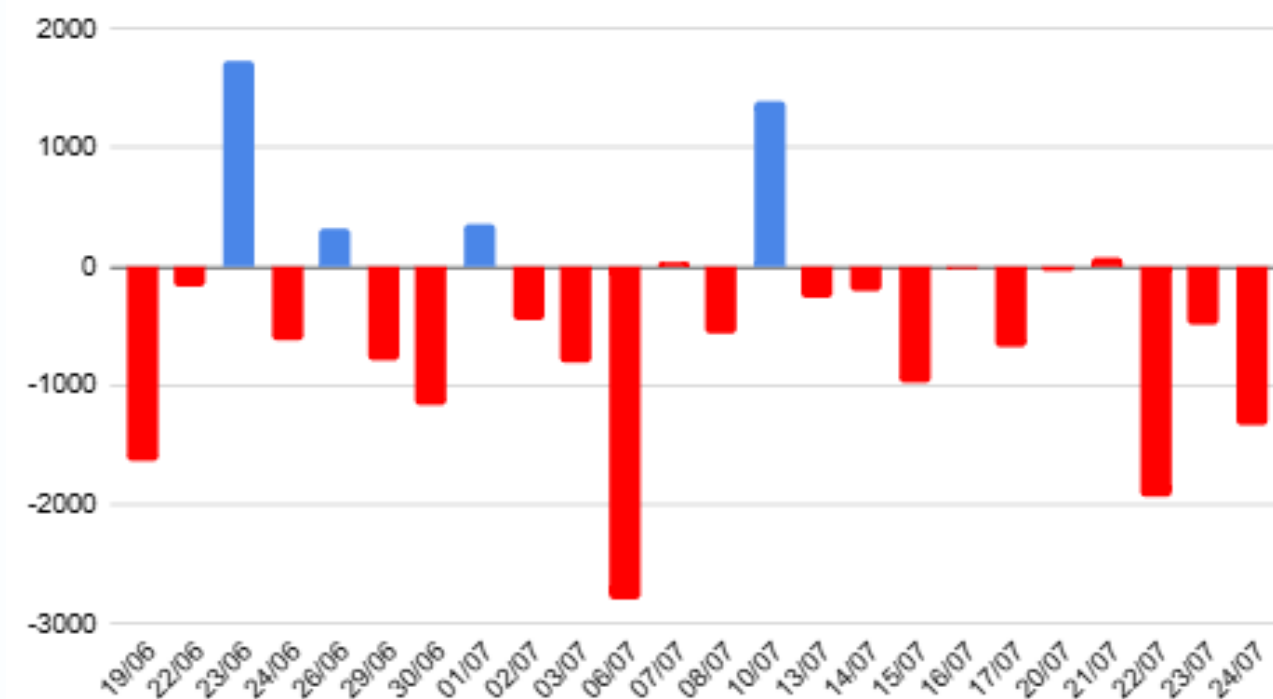
Xuất khẩu 6 tháng đạt 266,5 tỷ USD, Mỹ tiếp tục là thị trường lớn nhất

- Trong 6 tháng đầu năm 2026, kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam đạt 266,5 tỷ USD, tăng 14,4% so với cùng kỳ, tiếp tục là động lực chính của tăng trưởng kinh tế. Hoa Kỳ duy trì vị thế là thị trường xuất khẩu lớn nhất với kim ngạch 70,9 tỷ USD, tăng 27,4% YoY, trong khi Trung Quốc tiếp tục là thị trường nhập khẩu lớn nhất với 84,7 tỷ USD, tăng 26,4% YoY. Kết quả này phản ánh sức cạnh tranh của hàng hóa Việt Nam tiếp tục được cải thiện, đồng thời tạo nền tảng tích cực cho các nhóm doanh nghiệp xuất khẩu như dệt may, thủy sản, gỗ, điện tử và logistics trong nửa cuối năm.

Lãi suất cho vay bình quân lên gần 11%/năm

- Lãi suất cho vay bình quân tháng 6 tăng 0,4 điểm %—mức tăng mạnh nhất trong một năm qua—khiến gần 10 ngân hàng vượt mốc 10%/năm. Nhóm tư nhân dao động từ 9% đến hơn 10%/năm, trong khi nhóm quốc doanh (VietinBank, BIDV, Agribank) giữ ở mức thấp hơn (6,1% - 8,51%/năm). Đà tăng kéo dài từ cuối 2025 do nhu cầu tín dụng vượt khả năng huy động vốn và áp lực tỷ giá, buộc NHNN phải phối hợp giảm áp lực chi phí vốn cho doanh nghiệp.

Diễn biến bán ròng của khối ngoại trên TTCK Việt Nam.



Nguồn: Tổng hợp

Xuất nhập khẩu của Việt Nam 6 tháng đầu năm 2026

549,69 tỷ USD

▲ 27,1%



Tổng kim ngạch
xuất, nhập khẩu

266,52

tỷ USD

▲ 21,0%

Xuất khẩu

283,17

tỷ USD

▲ 33,4%

Nhập khẩu

NHẬP SIÊU

16,65

tỷ USD

Nguồn: VNeconomy



Đồng tiền châu Á suy yếu khi thuế quan của Trump làm dấy lên lo ngại lạm phát.

- Chính sách thuế quan mới của Mỹ (10% - 12,5%) chính thức có hiệu lực đã đẩy lợi suất trái phiếu Mỹ lên cao, làm dấy lên lo ngại lạm phát và khiến Fed khó nói lỏng tiền tệ. Trước sức ép của đồng USD tiệm cận đỉnh 3 tuần, các đồng tiền châu Á suy yếu trên diện rộng, đặc biệt là Yên Nhật rơi sát đáy 4 thập kỷ (~163,8 JPY/USD). Thị trường hiện đang dồn sự chú ý vào cuộc họp chính sách sắp tới của Fed và BoJ.

Thị trường trái phiếu tăng cược Fed sẽ nâng lãi suất trong năm nay

- Thị trường trái phiếu Mỹ đang gia tăng kỳ vọng Fed có thể nâng lãi suất trong năm 2026 khi áp lực lạm phát vẫn được đánh giá là chưa hoàn toàn được kiểm soát. Kỳ vọng này đã đẩy lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ tăng, qua đó củng cố sức mạnh của đồng USD và làm gia tăng tâm lý thận trọng trên các thị trường tài chính. Đối với Việt Nam, diễn biến này có thể tạo áp lực lên tỷ giá, dòng vốn ngoại và khiến thị trường chứng khoán biến động trong ngắn hạn.

Thâm hụt thương mại Nhật Bản tăng trong tháng 6 khi nhập khẩu tăng mạnh

- Trong tháng 6, Nhật Bản ghi nhận mức thâm hụt thương mại lên tới 406,9 tỷ yên—cao hơn nhiều so với dự báo—do kim ngạch nhập khẩu tăng vọt 25,4%, chủ yếu bị tác động bởi chi phí lương thực, khí đốt, than đá đắt đỏ và nhu cầu chip AI tăng cao. Mặc dù xuất khẩu vẫn tăng trưởng ấn tượng 19,3% nhờ các mặt hàng điện tử, ô tô và linh kiện công nghiệp, đà tăng này vẫn không đủ để bù đắp chi phí nhập khẩu leo thang.

Áp thuế quan 50% với Canada, ông Trump phát tín hiệu cảnh báo với thế giới

- Tổng thống Donald Trump công bố áp thuế 50% lên hàng hóa Canada từ ngày 19/08 bằng cách viện dẫn Đạo luật Thương mại 1930 (cho phép đánh thuế quốc gia "phân biệt đối xử với hàng Mỹ") để lách phán quyết của Tòa án Tối cao. Động thái này phát đi tín hiệu cảnh báo rằng các hiệp định thương mại (như USMCA) không còn là lá chắn an toàn, mở tiền lệ để Mỹ tiếp tục lạm dụng thuế quan với các đối tác khác và đe dọa làm tăng giá tiêu dùng tại Mỹ.

Diễn biến lợi suất trái phiếu 10 năm của Mỹ từ 2016 đến nay.

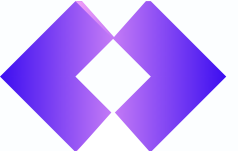


Nguồn: Investing.com

GDP của Trung Quốc từ năm 2022 đến nay.



Nguồn: Investing.com



Vàng thế giới quay đầu tăng

- Giá vàng tăng trong phiên 24/07 khi giá dầu Brent hạ nhiệt sau khi vượt mốc 100 USD/thùng, trong lúc nhà đầu tư đánh giá diễn biến mới tại Trung Đông và tác động đối với lạm phát trước cuộc họp chính sách của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vào tuần tới. Giá vàng giao ngay tăng 0.3% lên 4,060.47 USD/oz vào cuối phiên, sau khi giảm khoảng 2% ở phiên trước. Tính chung cả tuần, kim loại quý tăng hơn 1% nhờ lực mua bắt đáy. Hợp đồng vàng tương lai giao tháng 8 tại Mỹ cũng tăng 0.3% lên 4,061.70 USD/oz. Đà tăng của vàng diễn ra khi giá dầu Brent giảm gần 4%, sau khi tăng hơn 7% và lần đầu vượt 100 USD/thùng kể từ tháng 5 trong phiên trước đó, sau thông tin lực lượng Houthi thân Iran tấn công hai tàu chở dầu của Saudi Arabia trên Biển Đỏ.

Giá dầu giảm 4% sau thông tin Pakistan thúc đẩy nối lại đàm phán Mỹ - Iran

- Giá dầu giảm trong phiên cuối tuần sau khi Reuters đưa tin Pakistan đang tìm cách thúc đẩy nối lại các cuộc đàm phán giữa Mỹ và Iran với sự ủng hộ của Trung Quốc, dù thị trường vẫn chịu tác động từ căng thẳng leo thang tại Trung Đông. Kết phiên ngày 24/07, dầu Brent, chuẩn tham chiếu toàn cầu, giảm gần 4% xuống 96.78 USD/thùng, trong khi dầu WTI của Mỹ mất 3% còn 89.31 USD/thùng. Tuy vậy, tính chung cả tuần, giá dầu WTI vẫn tăng khoảng 8%, còn Brent tăng gần 10%. Ba nguồn tin nói với Reuters rằng nỗ lực trung gian của Pakistan nhận được sự hậu thuẫn từ Bắc Kinh.

Giá cao su trên các sàn giao dịch châu Á đồng loạt giảm

- Giá cao su tại các thị trường châu Á (26/7) đồng loạt đi xuống khi nhu cầu yếu theo mùa, nguồn cung dồi dào và giá dầu suy yếu gây sức ép lên thị trường. Kết thúc phiên giao dịch, giá cao su kỳ hạn tháng 8 trên Sàn Giao dịch Osaka (OSE) - Nhật Bản giảm 7,8 Yên (1,86%) xuống 412,2 Yên/kg. Tại Thái Lan, giá cao su nội địa (RSS3) giao tháng 8 đi ngang ở mức 90,6 Baht/kg. Trong khi đó, Giá cao su (RSS3) ở mức 90 Baht/kg (đi ngang), mủ nước 76 Baht/kg (giảm 1 Baht), theo SunSirs. Trên Sàn Giao dịch Kỳ hạn Thượng Hải (SHFE) - Trung Quốc, giá cao su kỳ hạn tháng 8 giảm 60 Nhân dân tệ (0,36%) xuống 16.835 Nhân dân tệ/tấn. Tại thị trường nội địa, giá cao su tại các doanh nghiệp lớn đều bình ổn. Cụ thể, tại Công ty Bình Long, giá cao su thu mua tại Nhà máy ở mức 540 đồng/độ TSC/kg; thu mua tại đội sản xuất 530 đồng/TSC/kg; giá mủ tạp (DRC 60%) 18.000 đồng/kg.

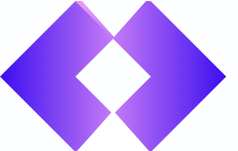
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



Biểu đồ diễn biến giá dầu thế giới dầu Brent.



Nguồn: Tradingview.



Nhận định

Xu hướng trung dài hạn.

- VN-Index đã chuyển sang xu hướng trung dài hạn kém tích cực sau khi xuất hiện cây nến giảm mạnh, kéo chỉ số đánh mất đồng thời hai đường MA20 và MA40 tuần, cho thấy xu hướng tăng trung hạn đã bị phá vỡ và áp lực điều chỉnh đang chiếm ưu thế. Bên cạnh đó, việc chỉ số rơi khỏi đường xu hướng tăng được hình thành từ các đáy tháng 04/2025 và 03/2026 cho thấy cấu trúc tăng trung hạn đã suy yếu đáng kể. Dù VN-Index vẫn duy trì trên MA100 và MA200 tuần, xu hướng trung dài hạn hiện đã chuyển sang tiêu cực, và chỉ số nhiều khả năng sẽ tiếp tục chịu áp lực lùi về kiểm định các vùng hỗ trợ sâu hơn trước khi có thể thiết lập trạng thái cân bằng mới.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index đang trong xu hướng điều chỉnh sau khi kết thúc tuần bằng cây nến giảm mạnh và đánh mất đồng thời MA20 và MA40 tuần, cho thấy áp lực bán chiếm ưu thế và tâm lý thị trường trở nên thận trọng hơn. Tín hiệu kỹ thuật tiếp tục kém tích cực khi MACD duy trì dưới đường tín hiệu, histogram mở rộng trong vùng âm, phản ánh xung lực giảm vẫn đang gia tăng. Đồng thời, RSI suy yếu về vùng thấp, cho thấy động lượng tăng tiếp tục suy giảm và VN-Index nhiều khả năng sẽ còn chịu áp lực điều chỉnh, hướng về các vùng hỗ trợ thấp hơn trong ngắn hạn.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index hồi phục trở lại vùng 1.700-1.750 điểm và rung lắc trong quá trình tăng.
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index tiếp tục điều chỉnh kiểm định vùng 1.600 -1.620 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 1.600 - 1.620 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 26/07/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	BID	CANH MUA	36.00	36-37	41-42	33	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn Tăng trưởng tín dụng duy trì ổn định
2	VNM	CHỜ MUA	58.90	56-58	64-66	52	Hỗ trợ bởi các đường MA100 + MA40 Giá sửa nguyên liệu giảm cải thiện biên LN
3	DHG	TRUNG LẬP	90.90	85-80	98-100	83	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn Dẫn đầu ngành dược nội địa
4	BMP	TRUNG LẬP	150.00	130-135	150-155	120	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn Hưởng lợi chu kỳ phục hồi xây dựng và đầu tư công



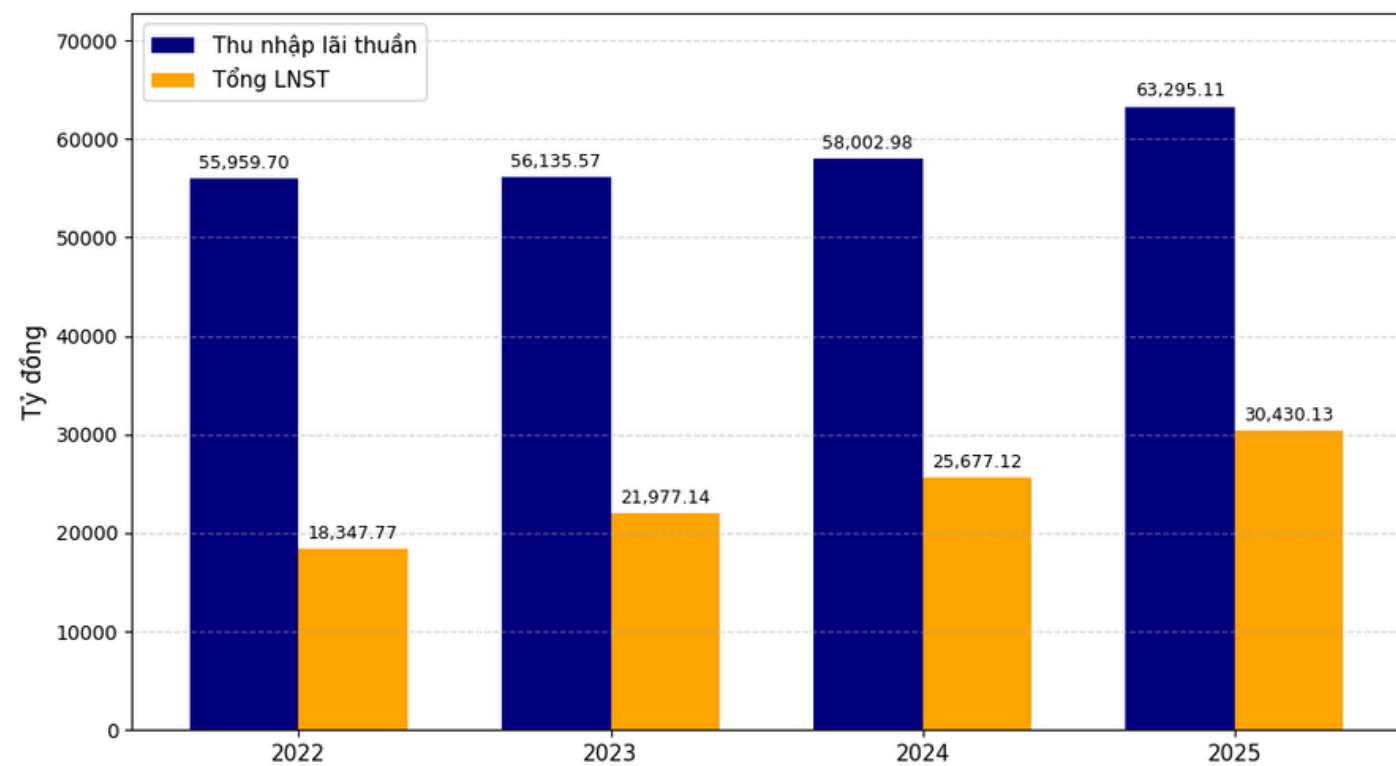
(*) Khuyến nghị này chỉ nhằm cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không mang tính chất chào mời hay tác động đến giá cổ phiếu.

Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 24/07/2026	36.00
• Vốn hóa (tỷ đồng)	262,082.35
• SLCP lưu hành (cp)	7,280,065,210
• KLGD BQ 10 phiên	3,506,750
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	27.76
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	4.40
• P/E	n/a

Doanh thu và lợi nhuận của BID từ năm 2022 đến 2025.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng duy trì ổn định, tiếp tục là động lực cốt lõi cho lợi nhuận

- BID vẫn cho thấy lợi thế của một ngân hàng quốc doanh đầu ngành khi duy trì tăng trưởng tín dụng tích cực ngay từ quý I/2026 với dư nợ tăng khoảng 15% so với cùng kỳ, đạt hơn 2,38 triệu tỷ đồng. Thu nhập lãi thuần tiếp tục đóng vai trò động lực chính khi tăng gần 13%, chiếm tới 76% tổng thu nhập hoạt động. Trong bối cảnh nhu cầu vốn cho đầu tư công, hạ tầng và sản xuất vẫn lớn, BID được kỳ vọng tiếp tục hưởng lợi nhờ tệp khách hàng doanh nghiệp quy mô lớn cùng khả năng mở rộng tín dụng ổn định trong các năm tới.

Kế hoạch tăng vốn quy mô lớn tạo dư địa cho chu kỳ tăng trưởng mới

- Điểm nhấn quan trọng của BID trong năm 2026 là kế hoạch tăng vốn điều lệ gần 37%, nâng vốn lên xấp xỉ 99.600 tỷ đồng thông qua chia cổ tức cổ phiếu và phát hành thêm. Việc củng cố nền tảng vốn không chỉ giúp cải thiện hệ số an toàn vốn CAR lên vùng 9,5–10%, mà còn mở ra dư địa tăng trưởng tín dụng dài hạn trong bối cảnh yêu cầu Basel ngày càng khắt khe. Đây được xem là bước chuẩn bị chiến lược để BID duy trì vị thế dẫn đầu hệ thống về quy mô tài sản và khả năng mở rộng hoạt động.

Áp lực NIM và chi phí vốn là thách thức ngắn hạn cần theo dõi

- Dù duy trì tăng trưởng lợi nhuận, biên lãi ròng (NIM) của BID đã giảm xuống còn 1,9% do chi phí vốn tăng mạnh trong bối cảnh cạnh tranh lãi suất huy động gay gắt. Tiền gửi khách hàng giảm 3,7% từ đầu năm khiến ngân hàng phải gia tăng phát hành giấy tờ có giá, kéo chi phí huy động lên cao hơn. Đồng thời, lợi suất tài sản suy giảm do thoái lãi dự thu cũng phản ánh phần nào áp lực từ chất lượng tín dụng. Điều này cho thấy khả năng cải thiện NIM sẽ là yếu tố quyết định mức độ phục hồi lợi nhuận trong các quý tới.

Chất lượng tài sản chưa thực sự ổn định, nhưng vẫn trong tầm kiểm soát

- Tỷ lệ nợ xấu của BID tăng trở lại lên 1,76% trong quý I/2026, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống dưới 87%, cho thấy bộ đệm dự phòng đang mỏng hơn so với cuối năm trước. Dù nợ nhóm 2 vẫn được kiểm soát tương đối ổn định, nợ xấu hình thành mới tăng mạnh theo quý phản ánh áp lực trích lập dự phòng chưa thể sớm hạ nhiệt. Tuy nhiên, với quy mô lớn, khả năng xử lý nợ tốt cùng sự hỗ trợ từ tăng vốn, BID vẫn có nền tảng đủ mạnh để kiểm soát rủi ro tín dụng.

- Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026, TOI đạt 20.698 tỷ đồng (+15,6% yoy), LNST đạt 6.801 tỷ đồng (+16,5% yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	39.64	Tiêu cực
MA 40	40.54	Tiêu cực
MACD	-1.42	Tiêu cực
RSI	22.96	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	36	Đường xu hướng tăng dài hạn
Hỗ trợ 2	32	Đáy cũ 04/2025
Kháng cự 1	41	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	45	Đỉnh cũ 05/2026

BID (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM

Giá hiện tại	36.00
Giá mua mục tiêu	36-37
Giá bán mục tiêu	41-42
Giá bán cắt lỗ	33
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị

CANH MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu BID vẫn duy trì xu hướng tăng chủ đạo khi vận động trong kênh tăng giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng giai đoạn 2017, 2018, 2020, tháng 11/2022, tháng 11/2023 và tháng 4/2025. Sau nhịp điều chỉnh kéo dài, giá hiện đã lùi xuống dưới cả hai đường MA100 và MA200, cho thấy xu hướng trung hạn vẫn chịu áp lực và chưa xác nhận tín hiệu đảo chiều. Tuy nhiên, điểm tích cực là cổ phiếu đang kiểm định vùng hỗ trợ rất mạnh tại đường xu hướng tăng dài hạn nói trên. Nếu lực cầu được cải thiện và giúp BID giữ vững vùng hỗ trợ này, cổ phiếu có cơ hội hình thành vùng tích lũy trước khi bước vào một nhịp hồi phục mới.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu BID vẫn đang duy trì xu hướng giảm khi giá nằm dưới cả hai đường MA20 và MA40, cho thấy áp lực bán vẫn chiếm ưu thế. Tuy nhiên, cổ phiếu đã lùi về vùng hỗ trợ quan trọng tương ứng với các đáy cũ được hình thành vào tháng 10/2025, nơi có thể xuất hiện lực cầu bắt đáy. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm dưới đường tín hiệu, đồng thời MACD Histogram mở rộng sang miền âm, phản ánh động lượng giảm vẫn chưa có dấu hiệu suy yếu. Trong khi đó, RSI đã giảm xuống dưới ngưỡng quá bán, cho thấy cổ phiếu đang rơi vào trạng thái bị bán mạnh và có thể xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn nếu lực cầu được cải thiện tại vùng hỗ trợ hiện tại.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 35-37 hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 41-42 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200 ngày.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể canh mua trong vùng 36-37 mua gia tăng 1 phần so với lượng hàng đã có sẵn.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, canh mua mới tại vùng 36-37 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

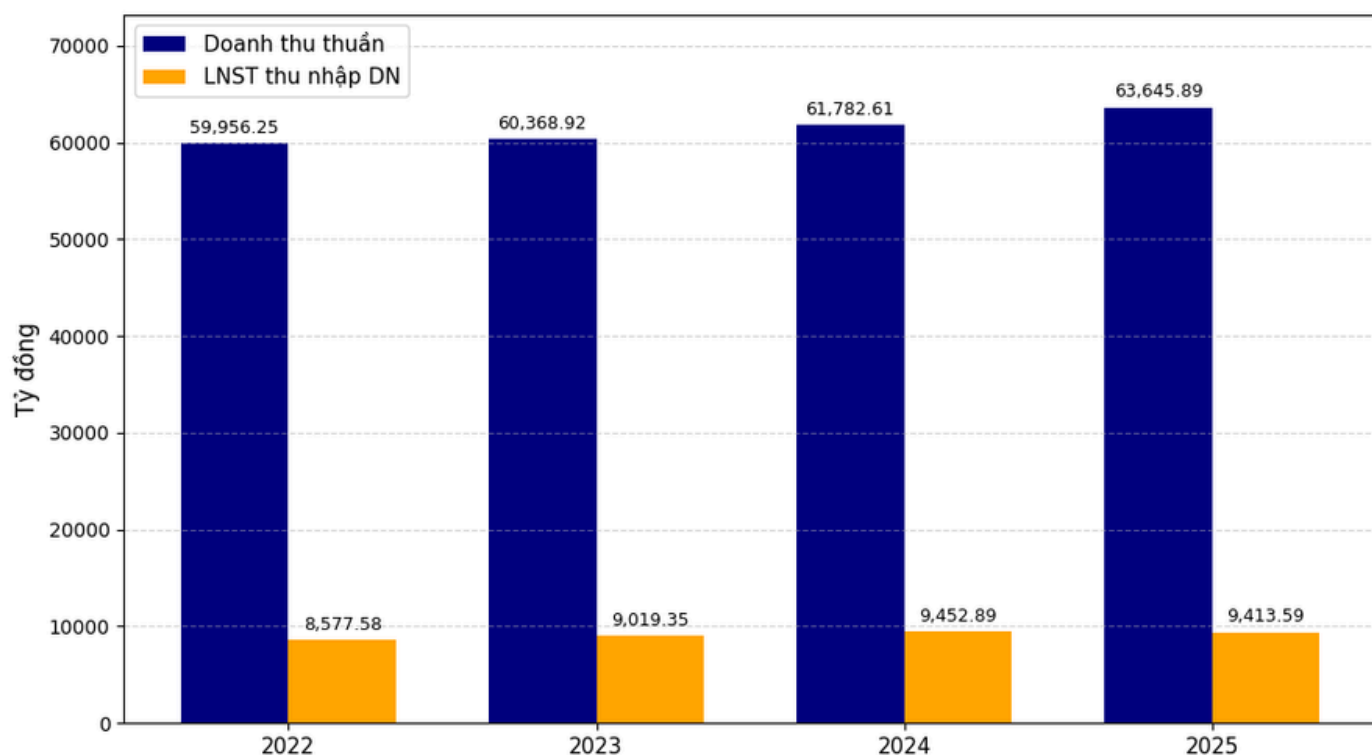


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngay 24/07/2026	58.90
• Vốn hóa (tỷ đồng)	123,098.38
• SLCP lưu hành (cp)	2,089,955,445
• KLGD BQ 10 phiên	3,512,140
• Giá sổ sách	15.73
• EPS hiện tại	4.91
• P/E	11.99

Doanh thu và lợi nhuận của VNM từ năm 2022 đến 2025



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Giá sữa nguyên liệu giảm là động lực cải thiện biên lợi nhuận

- Một trong những yếu tố hỗ trợ lớn nhất đối với Vinamilk là xu hướng hạ nhiệt của giá nguyên liệu sữa trên thế giới sau giai đoạn tăng mạnh. Theo Global Dairy Trade (GDT), chỉ số giá sữa thế giới đã điều chỉnh đáng kể so với vùng đỉnh năm 2025, trong khi giá sữa bột gầy (SMP) và sữa bột nguyên kem (WMP) duy trì ổn định hơn nhờ nguồn cung từ New Zealand và châu Âu được cải thiện. Với việc khoảng 60% nguyên liệu đầu vào của Vinamilk vẫn phụ thuộc nguồn nhập khẩu, xu hướng này giúp doanh nghiệp giảm áp lực giá vốn, qua đó mở rộng biên lợi nhuận gộp trong các quý tới nếu giá bán được duy trì ổn định. Đây là động lực quan trọng giúp lợi nhuận tăng nhanh hơn doanh thu trong chu kỳ phục hồi mới.

Danh mục sản phẩm cao cấp đang trở thành động lực tăng trưởng doanh thu

- Vinamilk tiếp tục đẩy mạnh chiến lược nâng cấp danh mục sản phẩm thông qua các thương hiệu như Green Farm, Optimum Gold, ADM A2, sữa hạt và các dòng dinh dưỡng chuyên biệt. Riêng trong năm 2025, doanh nghiệp đã ra mắt và tái tung khoảng 125 sản phẩm, đồng thời tiếp tục giới thiệu 24 sản phẩm mới ngay trong quý đầu năm, tập trung vào các phân khúc có giá trị gia tăng cao. Chiến lược này giúp cải thiện giá bán bình quân, nâng tỷ trọng các sản phẩm có biên lợi nhuận cao và giảm phụ thuộc vào cạnh tranh giá ở phân khúc phổ thông, tạo nền tảng cho tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong những năm tới.

Xuất khẩu và thị trường nước ngoài tiếp tục là dư địa tăng trưởng dài hạn

- Bên cạnh thị trường trong nước, Vinamilk tiếp tục mở rộng hoạt động kinh doanh quốc tế thông qua hệ thống công ty con và liên doanh tại Mỹ, Campuchia, Philippines cùng mạng lưới xuất khẩu tới nhiều quốc gia. Doanh nghiệp duy trì chiến lược đa dạng hóa thị trường nhằm giảm phụ thuộc vào nhu cầu nội địa và tận dụng xu hướng tiêu dùng dinh dưỡng tại các nước đang phát triển. Với thương hiệu đã được xây dựng gần 50 năm, năng lực sản xuất đạt chuẩn quốc tế và chuỗi cung ứng ngày càng hoàn thiện, mảng kinh doanh quốc tế được kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp tỷ trọng cao hơn trong cơ cấu doanh thu những năm tới.
- Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026 với doanh thu 16.178 tỷ đồng (+24,7% YoY) và lợi nhuận sau thuế 2.458 tỷ đồng (+55% YoY). Doanh nghiệp đặt mục tiêu doanh thu năm 2026 đạt 66.477 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 9.828 tỷ đồng (+4%), đồng thời duy trì chính sách cổ tức tối thiểu 50% lợi nhuận sau thuế hợp nhất.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	56.52	Tích cực
MA 40	56.70	Tích cực
MACD	0.52	Tích cực
RSI	60.90	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	58	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	56	Đường trung bình MA40
Kháng cự 1	60	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	66	Đường xu hướng giảm

VNM (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM

Giá hiện tại	58.90
Giá mua mục tiêu	56-58
Giá bán mục tiêu	64-66
Giá bán cắt lỗ	52
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu VNM vẫn đang vận động trong kênh giảm giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng giảm nối các đỉnh tháng 3/2018, tháng 1/2021 và tháng 1/2026. Tuy nhiên, khoảng cách giữa giá và đường kênh giảm đang ngày càng được thu hẹp, cho thấy động lượng giảm đã suy yếu đáng kể so với giai đoạn trước. Đồng thời, cổ phiếu hiện đang được nâng đỡ bởi vùng hỗ trợ mạnh tạo bởi các đáy quan trọng vào tháng 3/2020, tháng 6/2022 và tháng 4/2025, góp phần củng cố nền giá trong dài hạn. Mặc dù giá vẫn đang nằm dưới hai đường MA100 và MA200, phản ánh xu hướng trung hạn chưa hoàn toàn đảo chiều, nhưng dòng tiền đã có dấu hiệu cải thiện rõ rệt trong những phiên gần đây.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu VNM đang phát đi tín hiệu tích cực sau khi hoàn tất nhịp điều chỉnh và bắt phá trở lại lên trên cả hai đường MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn đang dần được xác lập. Diễn biến này phản ánh lực cầu cải thiện và dòng tiền có xu hướng quay trở lại cổ phiếu. Đồng thời, chỉ báo MACD đã nằm trên đường tín hiệu, trong khi MACD Histogram tiếp tục mở rộng trên miền dương, cho thấy động lượng tăng đang được củng cố. Bên cạnh đó, RSI duy trì đà đi lên và hướng về vùng quá mua, phản ánh xung lực tăng giá vẫn khá tích cực.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 56-58, tương ứng hỗ trợ bởi đường MA100+ MA20+MA40. Kháng cự quan trọng tại vùng 60-62 kháng cự bởi đường trung bình MA200, nếu breakout vùng này giá có thể tiến lên các vùng kháng cự cao hơn 66-70 là kháng cự đường xu hướng giảm 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 56-58.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 56-58. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

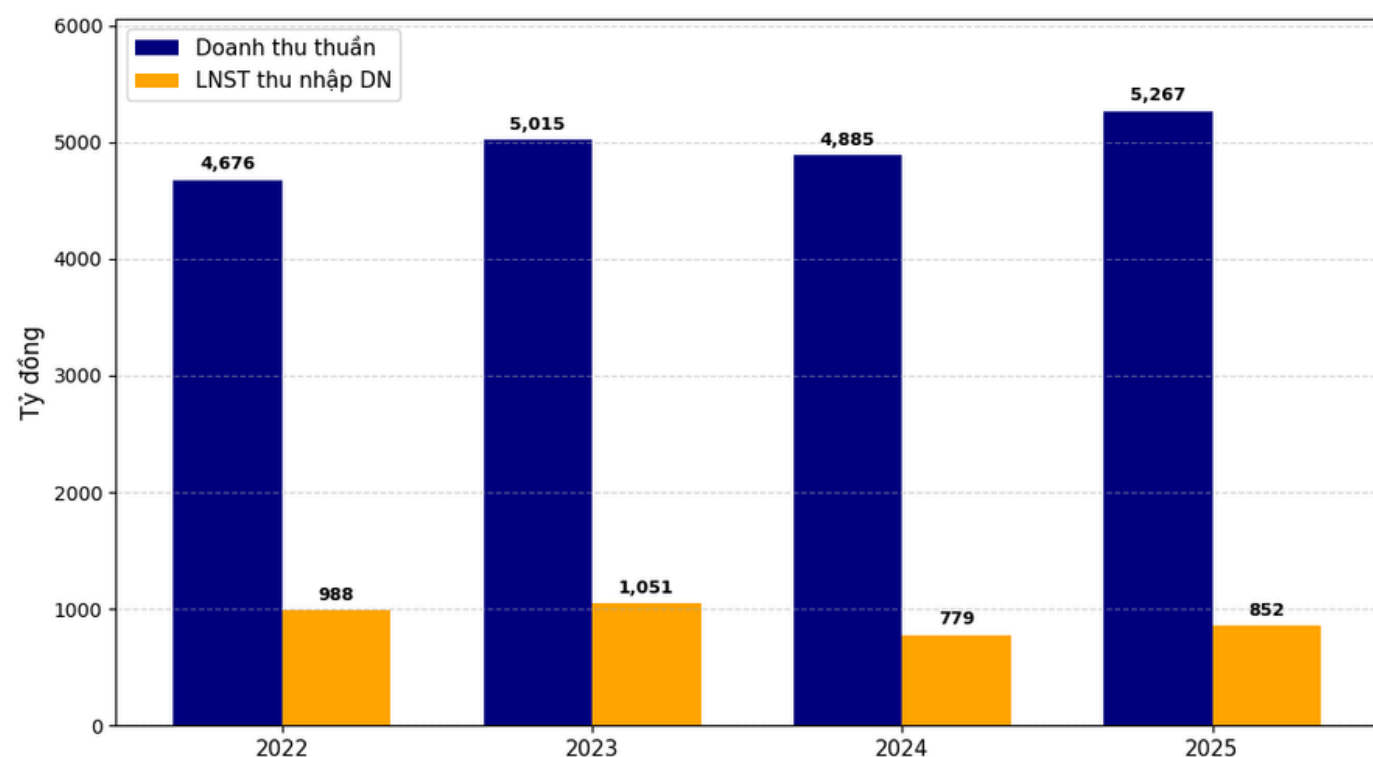


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngay 24/07/2026	90.90
• Vốn hóa (tỷ đồng)	11,884.82
• SLCP lưu hành (cp)	130,746,071
• KLGD BQ 10 phiên	5,130
• Giá sổ sách	33.98
• EPS hiện tại	7.72
• P/E	11.78

Doanh thu và lợi nhuận DHG từ năm 2022 đến 2025.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Triển vọng nhờ vị thế dẫn đầu ngành dược nội địa.

- Dược Hậu Giang (DHG) hiện giữ vị thế dẫn đầu ngành dược Việt Nam, nằm trong Top 3 doanh nghiệp lớn nhất và số 1 ở kênh bán lẻ OTC theo báo cáo thường niên 2024. Với mạng lưới gần 30.000 nhà thuốc truyền thống cùng hơn 3.500 cửa hàng thuộc các chuỗi hiện đại, DHG có độ phủ thương hiệu sâu rộng trên toàn quốc. Doanh nghiệp còn sở hữu nhà máy đạt chuẩn EU-GMP và Japan-GMP, bảo chứng chất lượng sản phẩm ở tầm quốc tế. Trong thời gian tới, DHG được kỳ vọng tiếp tục mở rộng thị phần nội địa, tăng tốc xuất khẩu sang các thị trường Đông Nam Á và châu Á – nhờ tận dụng lợi thế từ đối tác chiến lược Taisho và xu hướng tiêu dùng dược phẩm chất lượng cao ngày càng gia tăng.

Xu hướng tiêu dùng dược phẩm tăng mạnh hậu đại dịch là động lực cho tăng trưởng dài hạn.

- Theo dự báo của Bộ Y tế, chi tiêu dược phẩm bình quân đầu người tại Việt Nam sẽ tăng 9–10%/năm giai đoạn 2025–2030, nhờ dân số già hóa, thu nhập cải thiện và nhận thức về chăm sóc sức khỏe ngày càng cao. Với thương hiệu hơn 45 năm uy tín, danh mục hơn 300 sản phẩm và mạng lưới phân phối phủ khắp cả nước, DHG đang ở vị thế thuận lợi để hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng này. Bên cạnh đó, nhu cầu về sản phẩm có nguồn gốc tự nhiên và tiêu chuẩn chất lượng cao (phân khúc mà DHG đang đẩy mạnh) sẽ là động lực tăng trưởng mới trong trung hạn, giúp doanh nghiệp tiếp tục mở rộng doanh thu nội địa và củng cố vị thế thị trường.

Cổ tức tiền mặt cao và đều đặn giúp DHG trở thành cổ phiếu phòng thủ hàng đầu.

- Dược Hậu Giang là một trong những doanh nghiệp niêm yết có lịch sử chi trả cổ tức tiền mặt ổn định và thuộc nhóm cao nhất trên thị trường. Trong năm 2026, công ty đã thực hiện tạm ứng cổ tức tiền mặt năm 2025 với tỷ lệ 50%, tương đương 5.000 đồng/cổ phiếu, ước tính chi hơn 653 tỷ đồng để chi trả cho cổ đông. Bên cạnh đó, DHG đã duy trì mức cổ tức tiền mặt cao liên tục nhiều năm, như 11.500 đồng/cổ phiếu năm 2024 và 6.000 đồng/cổ phiếu năm 2025, phản ánh khả năng tạo dòng tiền mạnh và bảng cân đối tài chính lành mạnh. Với đặc thù ngành dược có dòng tiền ổn định, ít sử dụng đòn bẩy tài chính và nhu cầu đầu tư không quá lớn, DHG nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì chính sách cổ tức hấp dẫn.

- Kết quả kinh doanh.** Quý I/2026, DHG ghi nhận doanh thu thuần 1.198 tỷ đồng (đi ngang YoY), lợi nhuận trước thuế 347 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 316 tỷ đồng, đều tăng hơn 18% YoY.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	92.53	Tiêu cực
MA 40	93.10	Tiêu cực
MACD	-0.79	Tiêu cực
RSI	38.09	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	85	Đường xu hướng tăng dài hạn
Hỗ trợ 2	80	Đáy cũ 04/2025
Kháng cự 1	95	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	97	Đường trung bình MA200

DHG (HOSE)- CÔNG TY CỔ PHẦN DƯỢC HẬU GIANG

Giá hiện tại	90.90
Giá mua tiềm năng	85-90
Giá bán mục tiêu(TP)	98-100
Giá bán dừng lỗ(SL)	83
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu DHG vẫn duy trì cấu trúc tăng giá khi vận động trong kênh tăng dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng vào tháng 1/2016, tháng 3/2020, tháng 11/2022 và tháng 4/2025. Tuy nhiên, cổ phiếu hiện đang trong nhịp điều chỉnh và giao dịch dưới cả hai đường MA100 và MA200, phản ánh xu hướng trung hạn vẫn chịu áp lực giảm. Điểm đáng chú ý là giá đã lùi về sát đường xu hướng tăng dài hạn, đây là vùng hỗ trợ có ý nghĩa quan trọng đối với xu hướng nhiều năm của cổ phiếu. Nếu lực cầu xuất hiện và giúp DHG giữ vững vùng hỗ trợ này, cổ phiếu có cơ hội hình thành vùng cân bằng trước khi bước vào nhịp hồi phục mới.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**. Cổ phiếu DHG vẫn đang duy trì xu hướng giảm khi giá giao dịch dưới cả hai đường MA20 và MA40, cho thấy áp lực bán vẫn chiếm ưu thế và xu hướng hồi phục chưa được xác nhận. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm dưới đường tín hiệu, đồng thời MACD Histogram mở rộng sang miền âm, phản ánh động lượng giảm vẫn đang chiếm ưu thế. Tuy nhiên, RSI đã có dấu hiệu tăng trở lại và hướng lên vùng trung tính, cho thấy lực bán đang dần suy yếu và tâm lý thị trường có phần cải thiện. Nếu RSI tiếp tục duy trì đà hồi phục và dòng tiền được cải thiện, DHG có thể xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn, dù xu hướng chính vẫn cần thêm tín hiệu xác nhận để đảo chiều.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 85-90 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 94-95 kháng cự bởi đường trung bình MA100.

Khuyến nghị giao dịch

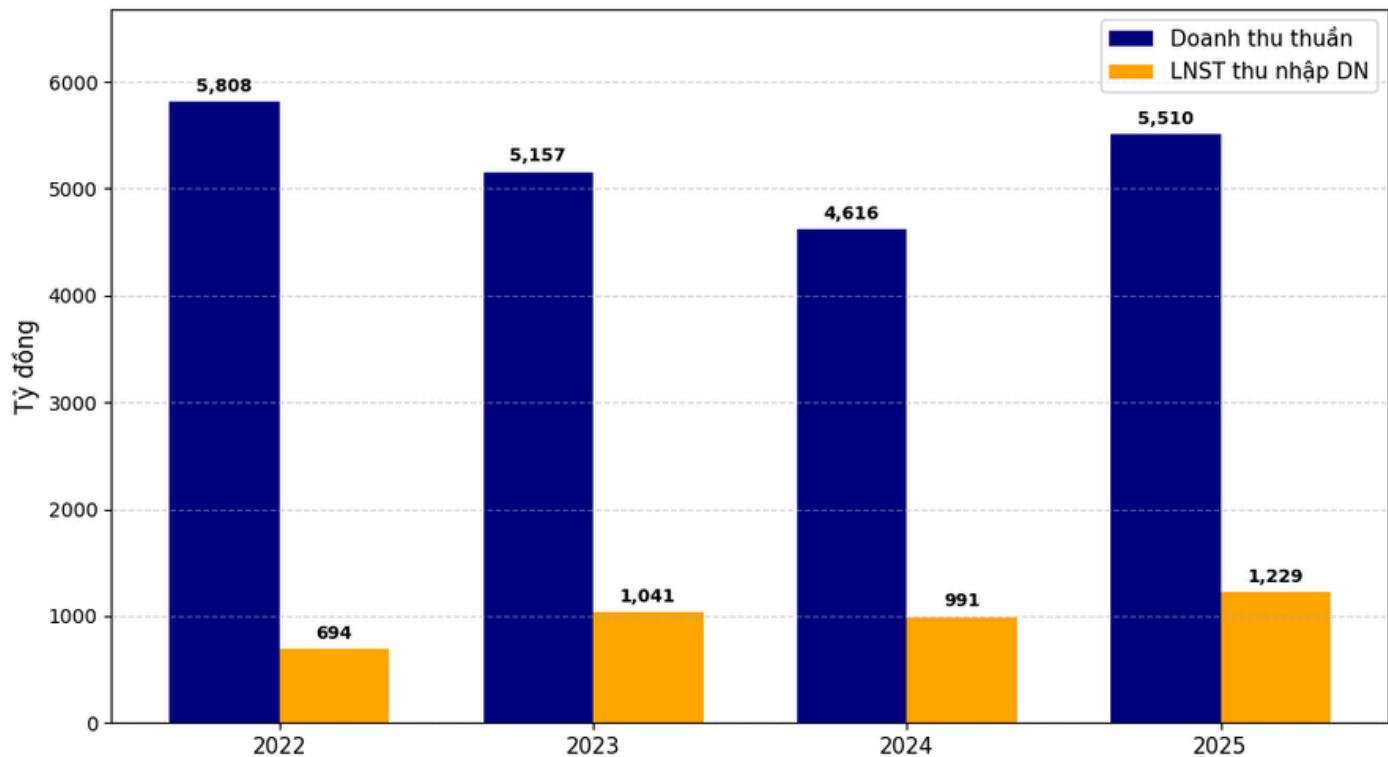
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 85-90 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.
- Với nhà đầu tư đang kẹt hàng và bị lỗ thì tiếp tục kiên nhẫn và giải ngân gia tăng hạ giá vốn khi cổ phiếu về vùng 85-90.

Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngay 24/07/2026	150.00
• Vốn hóa (tỷ đồng)	12,279.14
• SLCP lưu hành (cp)	81,860,938
• KLGD BQ 10 phiên	146,990
• Giá sổ sách	34.84
• EPS hiện tại	15.67
• P/E	9.57

Doanh thu và lợi nhuận BMP từ năm 2022 đến 2025.



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. LN 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	151.05	Tích cực
MA 40	145.92	Tích cực
MACD	1.70	Tích cực
RSI	51.81	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	145	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	125	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	165	Đường kênh tăng dài hạn
Kháng cự 2	180	Đỉnh cũ 12/2025

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

Giá hiện tại

150.00

Giá mua tiềm năng

130-135

Giá (TP)

150-155

Giá dừng lỗ(SL)

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 chủ đạo khi vận động trong kênh tăng giá dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng vào tháng 3/2023, tháng 11/2023, tháng 8/2024, tháng 4/2025 và tháng 4/2026. Việc liên tiếp hình thành các đáy sau cao hơn đáy trước cho thấy cấu trúc tăng dài hạn vẫn được bảo lưu. Hiện tại, sau các nhịp điều chỉnh và hồi phục, cổ phiếu vẫn duy trì giao dịch trên đường MA200, qua đó cho thấy xu hướng tăng dài hạn chưa bị phá vỡ và vùng MA200 tiếp tục đóng vai trò là ngưỡng hỗ trợ quan trọng.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu BMP vẫn duy trì xu hướng tăng khi giá giao dịch trên cả hai đường MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, đà tăng đang có dấu hiệu chững lại khi chỉ báo MACD đã nằm dưới đường tín hiệu, trong khi MACD Histogram mở rộng nhẹ sang miền âm, phản ánh động lượng tăng đang suy yếu. Bên cạnh đó, RSI giảm về vùng trung tính, cho thấy áp lực chốt lời đang gia tăng và xung lực tăng không còn mạnh như giai đoạn trước. Dù vậy, việc giá vẫn duy trì trên MA20 và MA40 cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn tích cực, nhưng cổ phiếu có thể tiếp tục rung lắc hoặc tích lũy trước khi hình thành nhịp tăng mới.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 125-130 tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 160-165 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng giá dài hạn.

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%. 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.

