

DÒNG TIỀN DỊCH CHUYỂN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Dầu khí nửa cuối năm 2026

Cú sốc cung toàn cầu và giá cước tàu dầu vọt lên 128.000 USD/ngày tạo lợi thế lớn cho doanh nghiệp Việt. Sản lượng khai thác nội địa tăng 12% giúp các đơn vị thượng nguồn ghi nhận lợi nhuận đột biến. Đây là giai đoạn vàng để đẩy mạnh đầu tư, tận dụng giá dầu cao củng cố an ninh năng lượng.

Việc nhập khẩu thành công 130.000 tấn LNG tháng 4/2026 đánh dấu bước chuyển chiến lược sang nhiên liệu linh hoạt. Phát triển hạ tầng LNG giúp giảm phụ thuộc địa chính trị và mở rộng không gian tăng trưởng cho mảng kho cảng. Xu hướng này đảm bảo lộ trình năng lượng ổn định, phù hợp cam kết phát thải ròng bằng không.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 19,87 điểm trong phiên 11/5 kết phiên ở mức 1.895,50 điểm. Thanh khoản tăng 9,77% so với phiên giao dịch ngày 08/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.019 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.870-1.910 điểm trong phiên giao dịch ngày 12/5: VN-Index ghi nhận một phiên điều chỉnh khá tiêu cực khi quay đầu giảm ngay tại vùng đỉnh lịch sử, cho thấy áp lực chốt lời đang gia tăng rõ rệt. Thanh khoản duy trì ở mức cao nhưng chủ yếu đến từ lực bán lan rộng, trong khi độ rộng thị trường nghiêng hẳn về bên giảm và dòng tiền thiếu vắng sự lan tỏa đồng đều. Sang phiên tiếp theo, thị trường có thể tiếp tục chịu áp lực rung lắc và phân hóa giữa các nhóm ngành, đồng thời cần thêm thời gian để tái cân bằng hấp thụ lực bán ngắn hạn tại vùng đỉnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PVS

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **43.000 VND** | UPSIDE: **+9%**

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của cổ phiếu nắm giữ để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.895,50	-1,04
KLCP (triệu CP)	960,67	9,77
GTGD (tỷ VND)	28.064	17,79
Khớp lệnh	25.439	16,75
Thỏa thuận	2.625,5	28,94
HNX-Index		
Đóng cửa	248,06	0,64
KLCP (triệu CP)	67,23	-29,37
GTGD (tỷ VND)	1.281,3	-23,62
UPCoM		
Đóng cửa	127,23	-0,08
KLCP (triệu CP)	34,78	-22,68
GTGD (tỷ VND)	552,8	-3,18

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 11/05, chỉ số S&P 500 tăng 0,19%, đóng cửa ở mức 7.412,84 điểm, trong khi Nasdaq Composite nhích 0,1% lên 26.274,13 điểm. Cả hai chỉ số đều thiết lập đỉnh lịch sử mới trong phiên và chốt phiên ở mức cao kỷ lục. Chỉ số Dow Jones Industrial Average cũng tăng 95,31 điểm, tương đương 0,19%, lên 49.704,47 điểm.

Thế giới: Tình hình Trung Đông tiếp tục leo thang sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump bác bỏ đề xuất hòa bình từ Iran và cho rằng các điều kiện mà Tehran đưa ra là không thể chấp nhận. Thủ tướng Israel Benjamin Netanyahu sau đó khẳng định cuộc chiến với Iran vẫn chưa kết thúc khi mục tiêu loại bỏ tham vọng hạt nhân của Tehran chưa hoàn thành. Israel cho biết vẫn còn nhiều cơ sở làm giàu uranium, vật liệu hạt nhân và năng lực tên lửa của Iran cần được xử lý. Phía Iran tuyên bố sẽ không khuất phục trước sức ép từ Mỹ, đồng thời yêu cầu dỡ bỏ trừng phạt, bồi thường chiến tranh và khôi phục quyền kiểm soát hoàn toàn tại Eo biển Hormuz. Căng thẳng gia tăng đã khiến giá dầu thế giới bật tăng mạnh do lo ngại nguồn cung năng lượng toàn cầu bị gián đoạn. Các chuyên gia nhận định giá dầu còn có thể tăng tiếp nếu Mỹ và Iran không đạt được thỏa thuận hạ nhiệt xung đột.

Việt Nam: TP.HCM dự kiến khởi công 10 dự án trọng điểm trong tháng 7/2026 với tổng vốn đầu tư hơn 381.000 tỉ đồng nhằm chào mừng 50 năm ngày thành phố mang tên Bác. Nổi bật là tuyến đường sắt Thủ Thiêm - Long Thành trị giá 175.000 tỉ đồng và cầu vượt biển kết nối Cần Giờ với Bà Rịa - Vũng Tàu hơn 92.600 tỉ đồng. Thành phố sẽ triển khai cao tốc Hồ Tràm - sân bay Long Thành, cầu Thủ Thiêm 4, cầu đường Bình Tiên và tuyến liên cảng Cát Lái - Phú Hữu nhằm tăng kết nối vùng và giảm ùn tắc giao thông. Ngoài hạ tầng giao thông, TP.HCM còn đầu tư vào Công viên văn hóa Bến Nhà Rồng - Khánh Hội cùng nhiều dự án nhà ở xã hội và cải thiện môi trường nước. Các chuyên gia đánh giá đây là giai đoạn tái định hình không gian phát triển của toàn vùng Đông Nam Bộ trong 10-20 năm tới. Những công trình này còn tạo động lực cho du lịch, bất động sản và liên kết hạ tầng khu vực.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.327 vnd.

Dầu: Khép phiên giao dịch ngày 11/05, hợp đồng dầu thô WTI Crude Oil Futures giao tháng 6 tại Mỹ tăng 2,34%, chốt phiên ở mức 98,07 USD/thùng. Hợp đồng Brent Crude Oil Futures giao tháng 7 cũng tăng 2,62%, lên 104,21 USD/thùng.

MSR: CTCP Masan High-Tech Materials (MSR) đang bước vào giai đoạn quan trọng năm 2026 khi hưởng lợi từ chu kỳ giá vonfram tăng và được củng cố về nền tảng khai thác tại mỏ Núi Pháo. Việc được phép khai thác thêm 28 triệu tấn trữ lượng giúp doanh nghiệp mở rộng sản lượng trong thời gian tới, đặc biệt từ nửa cuối 2026. Quý 1/2026, MSR ghi nhận lợi nhuận kỷ lục 537 tỷ đồng nhờ giá APT cải thiện và hiệu quả vận hành tốt hơn. Doanh nghiệp đặt mục tiêu giảm mạnh đòn bẩy tài chính, hướng tới tỷ lệ nợ ròng/EBITDA 1,7 lần trong năm 2026 và có thể tiến gần trạng thái tiền mặt ròng giai đoạn 2027-2028. Nếu giá hàng hóa duy trì tích cực, MSR còn có thể đẩy nhanh quá trình giảm nợ và mở ra khả năng chi trả cổ tức. Nhờ đó, doanh nghiệp được kỳ vọng bước vào chu kỳ tăng trưởng mới với nền tảng tài chính lành mạnh hơn và vai trò chiến lược trong chuỗi cung ứng vonfram toàn cầu.

NKG, HSG: Ngày 30/4/2026, Australia mở cuộc điều tra chống bán phá giá đối với thép mạ kẽm nhập khẩu từ Việt Nam và Hàn Quốc. Hai doanh nghiệp Việt Nam bị điều tra gồm Tập đoàn Hoa Sen (HSG) và Thép Nam Kim (NKG). Vụ việc xuất phát từ đơn khiếu nại của Công ty Thép Blue Scope Australia, cáo buộc các doanh nghiệp bán hàng với giá thấp gây thiệt hại cho ngành thép nội địa. Thời kỳ điều tra kéo dài từ 1/1/2025 đến 31/12/2025 và dự kiến có báo cáo kết luận vào ngày 2/10/2026. Biên độ bán phá giá sơ bộ đối với doanh nghiệp Việt Nam được ước tính lên tới 56,21%. Cục Phòng vệ thương mại khuyến nghị các doanh nghiệp hợp tác đầy đủ với phía Australia, chuẩn bị hồ sơ đúng quy định và chủ động xây dựng chiến lược ứng phó phù hợp. Đồng thời, cơ quan này cũng khuyến cáo doanh nghiệp đa dạng hóa thị trường và thường xuyên cập nhật thông tin để được hỗ trợ kịp thời.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.412,84	0,19%	26,31%
DJIA	49.704,47	0,19%	17,25%
Nasdaq	26.274,13	0,10%	36,27%
Shanghai	4.229,28	1,18%	29,63%
Hang Seng	26.476,00	0,31%	34,92%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	98,07	-97,92%	-96,26%
Dầu WTI	98,07	2,34%	36,74%
Dầu Brent	104,21	2,62%	39,36%
Than	130,85	-1,02%	4,47%
Đồng	6,42	2,72%	61,12%
Quặng sắt	111,42	0,44%	7,54%
Thép	476,03	-0,22%	6,44%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,11	0,20%	-10,23%
USD/JPY	156,18	-0,30%	-0,82%
USD/CNY	6,8	0,00%	-7,37%
EUR/USD	1,176	-0,08%	14,58%
GBP/USD	1,359	-0,29%	9,78%

PVS

(HOSE)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (11/05/2026)	39.700
Giá mục tiêu trung hạn	43.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%–12%
Vùng giải ngân	38.500–39.500
Ngưỡng cắt lỗ	<36.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong Quý I/2026, PVS ghi nhận LNST đạt 435,3 tỷ đồng, tăng 45% yoy. Doanh thu thuần đạt 8.698 tỷ đồng nhờ sự cải thiện đồng đều tại các mảng cốt lõi như cơ khí xây lắp (M&C), tàu dịch vụ và FSO/FPST. Doanh thu tăng chủ yếu đến từ tiến độ triển khai các dự án lớn như Lô B – Ô Môn và Lạc Đà Vàng. Đồng thời, việc bàn giao từ các dự án EPC giúp quy mô doanh thu bật tăng rõ rệt ngay từ đầu năm

Tài chính lành mạnh: Cuối Quý I/2026, PVS sở hữu lượng tiền và tiền gửi ngân hàng lên tới hơn 16.000 tỷ đồng, chiếm 39% tổng tài sản. Tỷ lệ đòn bẩy nợ vay duy trì ở mức rất thấp (khoảng 10% trên vốn chủ sở hữu) tạo ra dư địa rất lớn để công ty huy động thêm nguồn vốn cho các kế hoạch đầu tư hạ tầng LNG và điện gió. Chiến lược tiếp cận các tổ chức tài chính quốc tế như Mizuho cho thấy sự chủ động của ban lãnh đạo trong việc chuẩn bị nguồn lực cho giai đoạn tăng trưởng 2026–2030.

Backlog "khủng" từ các dự án dầu khí thương mại: PVS đang nắm giữ vị thế độc quyền gần như tuyệt đối trong lĩnh vực thầu EPC dầu khí nội địa nhờ mối quan hệ mật thiết với PVN. Các đại dự án như Lô B – Ô Môn và Lạc Đà Vàng đang bước vào giai đoạn thi công cao điểm, đảm bảo nguồn việc dồi dào với backlog dự kiến duy trì từ 2,0 – 3,0 tỷ USD trong giai đoạn 2027–2030. Ngoài ra, triển vọng từ mỏ Hải Sư Vàng với trữ lượng lớn kỳ vọng sớm đạt quyết định đầu tư (FID) vào cuối năm 2026 sẽ tiếp tục bổ sung các hợp đồng mới giá trị cao.

Điện gió ngoài khơi mở ra động lực tăng trưởng mới: PVS đang từng bước chuyển mình sang lĩnh vực điện gió ngoài khơi với các dự án quốc tế tại Đài Loan, Singapore và châu Âu. Việc tham gia các gói EPC phức tạp như trạm biến áp ngoài khơi giúp doanh nghiệp nâng cao năng lực kỹ thuật và mở rộng thị trường. Đặc biệt, dự án hợp tác xuất khẩu điện sang Singapore quy mô 10 tỷ USD mở ra cơ hội duy trì backlog thêm khoảng 2,0 tỷ USD trong tương lai. Đây là lĩnh vực có quy mô vốn lớn, thời gian dài và dư địa tăng trưởng mạnh trong 5–10 năm tới.

Mảng dịch vụ dầu khí và FSO/FPST mang lại dòng tiền ổn định: Khác với mảng xây lắp có biên lợi nhuận thấp, các dịch vụ vận hành, bảo dưỡng (O&M) và cho thuê tàu FSO/FPST đóng góp tỷ trọng lớn vào lợi nhuận gộp nhờ biên lãi suất vượt trội. PVS hiện vận hành 07 đơn vị FSO/FPST thông qua các liên doanh quốc tế, giúp chia sẻ rủi ro và tận dụng tối đa chuyên môn kỹ thuật cao. Dự phóng mảng dịch vụ sẽ tăng trưởng 18% trong năm 2026 nhờ sự hồi phục của các hoạt động thăm dò và khai thác thượng nguồn cùng sự góp mặt mới của tàu FSO Lạc Đà Vàng

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PVS đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dầu khí
Biến động giá 1Y	24.020–56.400
KLGDBQ 10D (CP)	4.297.260
Vốn hóa (tỷ đồng)	19.791,96
BVPS	30.269
P/E (lần)	10,24
P/B (lần)	1,28
EPS (VNĐ)	3.780,82
SL CPLH (triệu CP)	511,42
Tỷ lệ free-float (%)	50,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	16,22
ROA (%)	5,01
ROE (%)	13,13

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	VPB	Theo dõi	27,8-28,2			30.500	26.800			
2	HAH	Theo dõi	55,5-56,5			62.000	53.000			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SSI	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-1,0%
2	HAG	Nắm giữ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000			2,2%
3	MWG	Nắm giữ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000			-0,2%
4	DBC	Nắm giữ	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000			2,0%
5	TLG	Nắm giữ	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000			1,4%
6	VCG	Nắm giữ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300			-4,2%
7	DXG	Nắm giữ	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200			2,6%
8	MSN	Nắm giữ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000			-2,1%
9	CII	Theo dõi	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300			7,1%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	MWG	Chốt lời	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000	21/04/26	87.200	9,0%
4	MBB	Chốt lời	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500	23/04/26	27.000	5,5%
5	EIB	Chốt lời	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700	23/04/26	23.300	6,6%
6	VCB	Chốt lời	58,0-61,0	10/3/2026	59.000	68.000	56.000	24/04/26	63.000	6,8%
7	KDH	Chốt lời	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700	28/04/26	22.700	4,9%
8	DGW	Cắt lỗ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000	28/04/26	44.800	-0,7%
9	SHB	Cắt lỗ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200	28/04/26	14.700	-3,6%
10	VIB	Thu vốn	17,2-17,7	20/4/2026	17.300	19.000	16.500	04/05/26	16.400	0,6%
11	GVR	Chốt lời	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800	05/05/26	36.400	12,7%
12	CTG	Chốt lời	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000	11/05/26	36.300	6,3%
13	TCH	Cắt lỗ	17,2-17,9	29/04/2026	17.700	20.000	16.300	11/05/26	17.400	-1,7%
14	HHV	Cắt lỗ	12,5-13,0	04/5/2026	12.600	14.500	11.800	11/05/26	12.400	-1,6%
15										
16										

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: ptnldt@lpbs.com.vn

lien.hoang@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.