

XOAY VÒNG DÒNG TIỀN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Chứng khoán nửa cuối năm 2026

FTSE Russell chính thức xác nhận nâng hạng TTCK Việt Nam từ cận biên lên mới nổi thứ cấp, với lộ trình triển khai theo 4 giai đoạn bắt đầu từ ngày 21/9. Sự kiện này kỳ vọng sẽ mở ra chu kỳ thu hút dòng vốn ngoại quy mô lớn, qua đó cải thiện thanh khoản và thiết lập mặt bằng định giá mới cho thị trường.

Các công ty chứng khoán đang chủ động tái cấu trúc mô hình kinh doanh theo hướng tăng vốn điều lệ và mở rộng tham gia các thương vụ IPO tiềm năng. Nhiều doanh nghiệp cũng định hướng phát triển thêm các mảng tài sản mới như sàn giao dịch tài sản số và các lớp tài sản đầu tư thay thế nhằm mở rộng dư địa tăng trưởng

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 6,34 điểm trong phiên 18/5 kết phiên ở mức 1.927,94 điểm. Thanh khoản tăng 10,23% so với phiên giao dịch ngày 15/5. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 610 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.900-1.940 điểm trong phiên giao dịch ngày 19/5: VN-Index tiếp tục duy trì đà tăng nhẹ quanh vùng đỉnh mới, nhưng diễn biến cho thấy sự rung lắc mạnh quanh vùng giá cao và trạng thái phân hóa rõ nét khi số mã giảm chiếm ưu thế. Dòng tiền vẫn hoạt động tích cực nhưng mang tính luân chuyển, tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn Nhà nước như ngân hàng, dầu khí và bảo hiểm để giữ nhịp chỉ số. Sang phiên tiếp theo, thị trường nhiều khả năng tiếp tục xu hướng giằng co quanh vùng đỉnh, với xu hướng xoay vòng dòng tiền và trạng thái tích lũy là chủ đạo.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

SHS

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **20.000 VND** | UPSIDE: **+11%**

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	1.927,94	0,33
KLCP (triệu CP)	820,72	10,23
GTGD (tỷ VND)	26.658	15,64
Khớp lệnh	23.808	14,25
Thỏa thuận	2.850,9	28,69
HNX-Index		
Đóng cửa	259,25	0,71
KLCP (triệu CP)	98,44	58,14
GTGD (tỷ VND)	1.939,7	78,00
UPCoM		
Đóng cửa	125,90	-0,40
KLCP (triệu CP)	51,47	-15,97
GTGD (tỷ VND)	671,6	-9,61

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép lại phiên giao dịch ngày 18/05, chỉ số S&P 500 giảm 0,07%, xuống còn 7.403,05 điểm. Nasdaq Composite mất 0,51%, lùi về 26.090,73 điểm, qua đó ghi nhận phiên giảm thứ hai liên tiếp của cả hai chỉ số. Ở chiều ngược lại, Dow Jones Industrial Average tăng 159,95 điểm, tương đương 0,32%, lên mức 49.686,12 điểm.

Thế giới: Nhà Trắng cho biết Trung Quốc cam kết giải quyết lo ngại của Mỹ về thiếu hụt đất hiếm và khoáng sản quan trọng do các biện pháp kiểm soát xuất khẩu của Bắc Kinh. Những nguyên tố như yttrium, scandium, neodymium và indium có vai trò lớn trong quốc phòng, hàng không vũ trụ và sản xuất chip, trong khi Trung Quốc chiếm hơn 90% năng lực tinh chế đất hiếm toàn cầu. Bắc Kinh cũng cam kết mua ít nhất 17 tỷ USD nông sản Mỹ mỗi năm giai đoạn 2026–2028, chưa gồm các đơn hàng đậu nành đã thỏa thuận trước đó. Hai bên cũng thúc đẩy hợp tác thương mại, gồm việc Trung Quốc xem xét dỡ bỏ hạn chế với thịt bò và gia cầm Mỹ. Động thái này diễn ra sau hội nghị thượng đỉnh giữa Donald Trump và Tập Cận Bình nhằm hạ nhiệt căng thẳng thương mại. Mỹ và Trung Quốc cũng sẽ thành lập các hội đồng thương mại và đầu tư song phương để mở rộng hợp tác kinh tế.

Việt Nam: Phó Thủ tướng Hồ Quốc Dũng vừa ký Quyết định 876/QĐ-TTg phê duyệt Chiến lược tiêu chuẩn quốc gia giai đoạn 2026–2035, nhằm hiện đại hóa hệ thống tiêu chuẩn Việt Nam. Chiến lược hướng tới việc biến tiêu chuẩn trở thành công cụ thúc đẩy đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số và nâng cao năng lực cạnh tranh của doanh nghiệp. Mục tiêu đến năm 2030, khoảng 75% tiêu chuẩn quốc gia sẽ được hài hòa với tiêu chuẩn quốc tế và tăng lên 80% vào năm 2035. Việt Nam cũng định hướng tham gia sâu hơn vào quá trình xây dựng tiêu chuẩn toàn cầu trong các lĩnh vực công nghệ chiến lược như AI, IoT và dữ liệu lớn. Chiến lược đặt mục tiêu xây dựng khoảng 100 tiêu chuẩn mới cho các công nghệ mới, đồng thời chuyển đổi hệ thống sang định dạng có thể đọc bằng máy theo chuẩn quốc tế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.357 vnd.

Dầu: Khép lại phiên giao dịch ngày 18/05, giá dầu quốc tế bật tăng mạnh khi hợp đồng dầu Brent tăng hơn 2%, đóng cửa ở mức 112,10 USD/thùng. Trong khi đó, dầu WTI tăng khoảng 3%, lên 108,66 USD/thùng.

PDR: Phát Đạt đã hoàn tất thoái toàn bộ 30% vốn tại Công ty CP Phát triển Đô thị Tam Hiệp chỉ chưa đầy 5 tháng sau khi tham gia liên danh trúng đấu giá khu “đất vàng” tại Đồng Nai. Động thái này được xem là một phần trong chiến lược tái cấu trúc danh mục đầu tư để tập trung nguồn lực cho các dự án trọng điểm, đặc biệt là dự án La Pura (tên cũ Astral City). Trong quý I/2026, doanh thu thuần của PDR giảm mạnh 76%, nhưng lợi nhuận sau thuế vẫn tăng gấp 2,7 lần nhờ khoản doanh thu tài chính hơn 907 tỷ đồng từ thanh lý đầu tư. Đồng thời, dự án La Pura ghi nhận tín hiệu tích cực khi tháp Zenia chính thức cất nóc và nhiều phân khu đạt tỷ lệ hấp thụ cao. Trước đó, dự án này từng rơi vào khủng hoảng do vướng pháp lý và khó khăn tài chính, khiến nhiều khách hàng yêu cầu hoàn tiền vì chậm tiến độ kéo dài. Việc đổi tên sang La Pura và chuyển đơn vị phát triển sang Realty Holdings được kỳ vọng sẽ giúp Phát Đạt lấy lại niềm tin thị trường và hồi sinh dự án sau nhiều biến động.

VND: CTCP Chứng khoán VNDirect đặt kế hoạch năm 2026 với lợi nhuận sau thuế 2.414 tỷ đồng, mức cao nhất trong lịch sử. Doanh thu ròng dự kiến đạt 5.569 tỷ đồng, tăng trưởng ổn định nhờ sự phục hồi của thị trường chứng khoán và thanh khoản cải thiện. Song song với đó, doanh nghiệp triển khai kế hoạch tăng vốn quy mô lớn thông qua phát hành khoảng 462 triệu cổ phiếu giai đoạn 2026–2028 nhằm bổ sung nguồn lực cho hoạt động cho vay ký quỹ và đầu tư tài sản tài chính. Chiến lược này giúp mở rộng năng lực tài chính, gia tăng thị phần và củng cố vị thế trong nhóm công ty chứng khoán hàng đầu. Trong bối cảnh thị trường được hỗ trợ bởi cải cách hạ tầng và kỳ vọng dòng vốn ngoại, VNDirect có nhiều dư địa để tăng trưởng doanh thu từ môi giới, margin và đầu tư tài chính. Nếu triển khai hiệu quả, đây sẽ là nền tảng quan trọng cho chu kỳ tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.403,05	-0,07%	26,15%
DJIA	49.686,12	0,32%	17,21%
Nasdaq	26.090,73	-0,51%	35,32%
Shanghai	4.131,53	-0,09%	26,63%
Hang Seng	25.675,18	-1,11%	30,84%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4566,59	0,41%	74,01%
Dầu WTI	108,66	3,07%	51,51%
Dầu Brent	112,1	2,60%	49,91%
Than	132,5	0,60%	5,79%
Đồng	6,27	0,32%	57,36%
Quặng sắt	110,54	-0,21%	6,69%
Thép	469,81	-0,36%	5,05%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,99	-0,29%	-9,42%
USD/JPY	158,82	0,06%	0,85%
USD/CNY	6,79	-0,29%	-7,50%
EUR/USD	1,164	0,09%	13,41%
GBP/USD	1,342	0,68%	8,41%

SHS

(HNX)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (18/05/2026)	18.000
Giá mục tiêu trung hạn	20.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%-14%
Vùng giải ngân	17.500-18.000
Ngưỡng cắt lỗ	<16.700

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2026, SHS ghi nhận doanh thu hoạt động đạt gần 565 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế khoảng 280 tỷ đồng, cho thấy khả năng duy trì hiệu quả hoạt động trong bối cảnh thị trường còn nhiều biến động. Đây là kết quả tích cực khi ngành chứng khoán đang cạnh tranh ngày càng gay gắt về thị phần và dịch vụ.

Dư nợ margin lập kỷ lục, tạo dư địa tăng trưởng mạnh: Dư nợ cho vay của SHS tại cuối quý 1/2026 đạt hơn 10.500 tỷ đồng, tăng mạnh 126% so với cùng kỳ và là mức cao nhất trong lịch sử hoạt động. Doanh số môi giới của SHS đạt gần 97 tỷ đồng, tăng 86%. Cùng với đó, tổng tài sản đạt 22,367 tỷ đồng, tăng 47% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, công ty cũng đang triển khai kế hoạch tăng vốn điều lệ lên hơn 10.000 tỷ đồng và phát hành 5.000 tỷ đồng trái phiếu trong năm 2026, nhằm bổ sung nguồn lực cho hoạt động cho vay ký quỹ, đầu tư và nâng cấp hệ thống công nghệ.

Dòng tiền ngoại liên tục gia tăng sở hữu: Việc quỹ ngoại Pyn Elite Fund liên tục mua thêm cổ phiếu SHS trong thời gian gần đây là tín hiệu đáng chú ý đối với triển vọng dài hạn của doanh nghiệp. Sau nhiều đợt gom mạnh, tỷ lệ sở hữu của quỹ này tại SHS đã vượt 8,2%. Động thái giải ngân liên tiếp từ một quỹ đầu tư lớn thường phản ánh kỳ vọng tích cực vào tiềm năng tăng trưởng cũng như khả năng tái định giá cổ phiếu trong tương lai

Chiến lược tái cấu trúc tạo nền tảng dài hạn: SHS xác định năm 2026 là điểm khởi đầu cho chiến lược chuyển đổi toàn diện đến năm 2030, hướng tới mô hình công ty chứng khoán hiện đại và bền vững hơn. Trọng tâm của mô hình này là phát triển hệ sinh thái dịch vụ tài chính, bao gồm quản lý tài sản, tư vấn đầu tư và các dịch vụ ngân hàng đầu tư. Với định hướng "Service Branding", SHS tập trung lấy trải nghiệm khách hàng làm trung tâm thay vì cạnh tranh thuần túy về phí giao dịch. Nếu triển khai hiệu quả, chiến lược này có thể giúp SHS gia tăng giá trị khách hàng và cải thiện vị thế trong nhóm công ty chứng khoán hàng đầu thị trường.

Sẵn sàng đón chu kỳ mới sau nâng hạng thị trường: Với kế hoạch tăng vốn sắp tới, SHS đang chuẩn bị cho giai đoạn tăng trưởng mới của thị trường với kỳ vọng nâng hạng thuận lợi vào tháng 9. Nguồn vốn này giúp SHS đầu tư mạnh hơn vào công nghệ, hệ thống quản trị và phát triển hệ sinh thái dịch vụ tài chính. Bên cạnh đó, các yếu tố hỗ trợ như kỳ vọng khung pháp lý cho tài sản số và khả năng hình thành thị trường giao dịch mới cũng có thể tạo thêm động lực cho nhóm chứng khoán trong dài hạn. Nếu dòng vốn ngoại gia tăng theo lộ trình và thanh khoản thị trường cải thiện, SHS sẽ có nhiều cơ hội cải thiện thị phần và nâng cao hiệu quả hoạt động.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SHS đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và 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	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	11.600-30.000
KLGDBQ 10D (CP)	10.270.850
Vốn hóa (tỷ đồng)	15.920,48
BVPS	14.159
P/E (lần)	12,10
P/B (lần)	1,27
EPS (VND)	1.463,03
SL CPLH (triệu CP)	899,46
Tỷ lệ free-float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	9,44
ROA (%)	6,32
ROE (%)	10,81

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	57,88	Mua
MFI	73,47	Mua
MA10	17,45	Mua
MA20	17,45	Mua
MA50	17,17	Mua
MA100	18,37	Quan sát

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

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			-1,6%
2	MWG	Nắm giữ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000			-5,6%
3	DBC	Nắm giữ	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000			1,4%
4	DXG	Nắm giữ	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200			3,9%
5	MSN	Nắm giữ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000			-3,4%
6	CII	Theo dõi	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300			3,0%
7	VPB	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.800			-0,4%
8	HAH	Nắm giữ	55,5-56,5	12/05/2026	56.400	62.000	53.000			1,8%
9	DPM	Nắm giữ	26,0-26,7	13/05/2026	26.400	29.000	24.800			6,6%
10	VCB	Nắm giữ	58,5-60,0	14/05/2026	60.000	67.000	55.000			5,3%
11	TCB	Nắm giữ	33,5-34,0	18/05/2026	33.800	36.500	32.000			0,6%
12	DCM	Nắm giữ	43,0-43,8	18/05/2026	43.800	47.000	41.000			2,7%

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	GVR	Chốt lời	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800	05/05/26	36.400	12,7%
4	CTG	Chốt lời	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000	11/05/26	36.300	6,3%
5	TCH	Cắt lỗ	17,2-17,9	29/04/2026	17.700	20.000	16.300	11/05/26	17.400	-1,7%
6	HHV	Cắt lỗ	12,5-13,0	04/5/2026	12.600	14.500	11.800	11/05/26	12.400	-1,6%
7	TLG	Chốt lời	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000	12/05/26	50.700	2,4%
8	VCG	Cắt lỗ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300	15/05/26	21.900	-3,7%
9	HAG	Nắm giữ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000	18/05/26	16.000	-0,6%
10	PVS	Nắm giữ	38,5-39,5	12/05/2026	39.200	43.000	36.800	18/05/26	43.800	11,7%

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://Cong 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.