

ÁP LỰC PHIÊN ĐÁO HẠN PHÁI SINH

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Công nghệ viễn thông nửa cuối năm 2026

Ngành viễn thông an ninh đóng vai trò xương sống khi quốc gia đặt mục tiêu làm chủ hạ tầng mạng truyền dẫn cơ yếu trước năm 2030. Nhu cầu nâng cấp hệ thống liên lạc quân sự mã hóa và mạng lõi thế hệ mới đang tạo ra nguồn việc khổng lồ. Đây là cơ hội vàng cho các doanh nghiệp sở hữu giấy phép đặc thù khai thác tối đa ngân sách an ninh.

Làn sóng chuyển đổi số an ninh mở ra thị trường hàng chục ngàn tỷ cho giải pháp chặn thu thông tin và giám sát viễn thám. Việc ứng dụng AI Vision nhận diện hình ảnh và công nghệ áp chế drone đang trở thành yêu cầu bắt buộc tại mục tiêu chiến lược, bảo đảm tính độc lập tác chiến cao nhất cho quốc gia.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 0,30 điểm trong phiên 20/5 kết phiên ở mức 1.913,23 điểm. Thanh khoản tăng 18,86% so với phiên giao dịch ngày 19/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ hơn 4 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.900-1.930 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/5: Thị trường có phiên điều chỉnh mạnh trên diện rộng, có lúc VN-Index giảm hơn 50 điểm trước khi được kéo rút chân cuối phiên nhờ nhóm vốn hóa lớn, thanh khoản duy trì cao và khối ngoại quay lại mua ròng. Diễn biến này cho thấy dòng tiền chủ yếu tập trung vào nhóm trụ trong khi phần lớn cổ phiếu vẫn chịu áp lực chốt lời. Trong phiên tiếp theo, chỉ số có thể tiếp tục dao động và được giữ nhịp nhờ yếu tố kỹ thuật và nhóm dẫn dắt, nhưng rủi ro điều chỉnh vẫn hiện hữu khi dòng tiền chưa lan tỏa.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ELC

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **18.000 VND** | UPSIDE: **+8%**

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	1.913,23	0,02
KLCP (triệu CP)	1.197,62	18,86
GTGD (tỷ VND)	31.790	-1,76
Khớp lệnh	29.154	7,90
Thỏa thuận	2.635,9	-50,64
HNX-Index		
Đóng cửa	261,33	0,71
KLCP (triệu CP)	89,61	10,67
GTGD (tỷ VND)	1.604,1	-4,33
UPCoM		
Đóng cửa	125,20	-0,78
KLCP (triệu CP)	82,87	58,81
GTGD (tỷ VND)	923,9	45,83

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 20/05, chỉ số Dow Jones Industrial Average tăng 645,47 điểm, tương đương 1,31%, lên 50.009,35 điểm. S&P 500 tăng 1,08% lên 7.432,97 điểm, còn Nasdaq Composite tăng 1,54% lên 26.270,36 điểm.

Thế giới: Ngày 20/5, Chủ tịch Tập Cận Bình và Tổng thống Vladimir Putin đã ký tuyên bố chung về sự nổi lên của một thế giới đa cực và kiểu quan hệ quốc tế mới. Hai nước cho rằng các nỗ lực đơn phương kiểm soát trật tự toàn cầu và hạn chế sự phát triển của các quốc gia khác theo “tinh thần thực dân” đã thất bại. Trung Quốc và Nga nhận định hệ thống quốc tế đang chuyển dịch sang trạng thái đa trung tâm lâu dài nhưng đồng thời cảnh báo nguy cơ gia tăng chia rẽ và quay lại “luật rừng”. Bên cạnh các vấn đề địa chính trị, hai bên tiếp tục thúc đẩy hợp tác kinh tế, công nghệ và giao lưu nhân dân. Nga xác nhận sẽ gia hạn chính sách miễn thị thực cho công dân Trung Quốc đến hết năm 2027, tương tự quyết định trước đó của Bắc Kinh dành cho công dân Nga. Ông Putin cho biết hợp tác song phương đang mở rộng mạnh mẽ trong nhiều lĩnh vực như công nghệ cao, sản xuất ô tô, hóa chất, dược phẩm, hàng không và thám hiểm vũ trụ.

Việt Nam: Hà Nội đang lấy ý kiến dự thảo nghị quyết đề xuất tăng mức bồi thường khi Nhà nước thu hồi đất lên tối đa 1,5 lần so với quy định hiện hành. Chính sách áp dụng cho trường hợp thu hồi đất phục vụ quốc phòng, an ninh và các dự án phát triển kinh tế - xã hội vì lợi ích quốc gia, công cộng. Thành phố cho biết quy định mới chỉ áp dụng với dự án chưa phê duyệt phương án bồi thường, hỗ trợ và tái định cư. Trước đó, Hà Nội đã áp dụng cơ chế tăng bồi thường cho một số dự án trọng điểm và nhận được đồng thuận của người dân, góp phần đẩy nhanh giải phóng mặt bằng. Tuy nhiên, việc chỉ áp dụng cho dự án lớn bị đánh giá là chưa công bằng với các trường hợp khác có thu hồi đất. Vì vậy, thành phố đề xuất mở rộng phạm vi áp dụng nhằm tạo sự thống nhất và thuận lợi cho hơn 3.100 dự án phát triển giai đoạn 2026-2030.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.371,5 vnd.

Dầu: Khép phiên giao dịch ngày 20/05, giá dầu WTI Crude Oil của Mỹ giảm 5,66% xuống còn 98,26 USD/thùng, trong khi Brent Crude giảm 5,63% xuống 105,02 USD/thùng. Động thái này diễn ra sau khi Tổng thống Donald Trump cho biết chính quyền Mỹ đang ở “giai đoạn cuối” của các cuộc đàm phán với Iran.

DXG: Bluemarq Group cho biết ngày 29/5 tới sẽ chốt danh sách cổ đông để phát hành 155,7 triệu cổ phiếu thưởng, tương ứng tỷ lệ 100:14. Nguồn vốn phát hành đến từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối và thặng dư vốn cổ phần, qua đó dự kiến nâng vốn điều lệ từ 11.141 tỷ đồng lên gần 12.700 tỷ đồng. Đây là doanh nghiệp vừa đổi tên từ Tập đoàn Đất Xanh sang Bluemarq Group từ đầu tháng 5/2026, đồng thời tái cấu trúc và đổi tên nhiều công ty thành viên trong hệ sinh thái. Trong quý I/2026, DXG ghi nhận doanh thu hợp nhất hơn 1.467 tỷ đồng, tăng 59% so với cùng kỳ, nhờ tăng mạnh doanh thu môi giới bất động sản và bán căn hộ, đất nền. Lợi nhuận sau thuế đạt hơn 214 tỷ đồng, tăng 173% so với quý I/2025 và hoàn thành khoảng 80% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Năm 2026, DXG đặt mục tiêu doanh thu 5.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 268 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng khoảng 16%.

BAF: Hội đồng Quản trị Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam vừa thông qua nghị quyết vay vốn 50 triệu USD từ Tổ chức Tài chính Phát triển Hà Lan (FMO) nhằm phát triển hai dự án trang trại heo mới. Gói tín dụng gồm 30 triệu USD từ nguồn vốn trực tiếp của FMO và 20 triệu USD huy động hợp vốn từ các tổ chức quốc tế khác. Để đảm bảo khoản vay, BAF thế chấp toàn bộ phần vốn góp tại Công ty TNHH Hùng Phát Farm Một và 99,9% cổ phần tại Công ty Cổ phần Chăn nuôi CNC Thành Đạt Gia Lai, đồng thời chi 54 tỷ đồng mua thêm 25% vốn tại Hùng Phát Farm Một. Trong quý I/2026, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu hơn 1.762 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế hơn 206 tỷ đồng, lần lượt tăng 56,8% và 54,5% so với cùng kỳ nhờ sản lượng heo bán ra tăng mạnh. Tính đến cuối quý I, tổng tài sản của BAF đạt hơn 12.173 tỷ đồng, trong khi nợ phải trả ở mức gần 7.903 tỷ đồng, chiếm gần 65% cơ cấu nguồn vốn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.432,97	1,08%	26,66%
DJIA	50.009,35	1,31%	17,97%
Nasdaq	26.270,36	1,54%	36,25%
Shanghai	4.174,38	0,12%	27,95%
Hang Seng	25.839,00	0,16%	31,67%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.538,26	1,10%	72,93%
Dầu WTI	98,26	-5,63%	37,01%
Dầu Brent	105,02	-5,63%	40,44%
Than	132,45	0,04%	5,75%
Đồng	6,29	2,28%	57,86%
Quặng sắt	110,09	-0,22%	6,25%
Thép	467,94	0,29%	4,63%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,14	-0,18%	-9,29%
USD/JPY	158,91	-0,09%	0,91%
USD/CNY	6,80	-0,29%	-7,37%
EUR/USD	1,162	0,17%	13,21%
GBP/USD	1,34	0,45%	8,57%

ELC

(HOSE)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (20/05/2026)	16.700
Giá mục tiêu ngắn hạn	18.000
Tiềm năng tăng trưởng	8%–11%
Vùng giải ngân	16.200–16.700
Ngưỡng cắt lỗ	<15.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Giao thông thông minh – “mỏ vàng” tăng trưởng dài hạn: Hệ thống Giao thông thông minh (ITS) dường bộ tiếp tục là động cơ tăng trưởng chủ lực, đóng góp 60% doanh thu thuần của Elcom. Nắm giữ gần 70% thị phần toàn quốc nhờ tiên phong làm chủ công nghệ lõi, ELC tạo ra rào cản kỹ thuật vượt trội khiến các đối thủ khó lòng sao chép. Với lượng backlog hơn 800 tỷ đồng chuyển tiếp sang đầu năm 2026, nguồn việc của doanh nghiệp được đảm bảo vững chắc. Tầm nhìn đến năm 2030, mục tiêu nước ta trang bị ITS cho 2.000 km cao tốc mới mở ra không gian thị trường trị giá hàng ngàn tỷ đồng, củng cố vị thế độc tôn của ELC.

Điểm rơi tăng trưởng đột biến từ mảng An ninh – Quốc phòng và Công nghệ không người lái (UAV): Là một trong ba doanh nghiệp hiếm hoi được cấp chứng nhận tham gia hoạt động Công nghiệp Quốc phòng, Elcom sở hữu lợi thế đặc thù giúp duy trì giá trị hợp đồng ổn định. Doanh nghiệp định vị chiến lược ở phân khúc chất xám cao gồm trinh sát, truyền dẫn và giải pháp "anti-drone" dựa trên trí tuệ nhân tạo. Với quy mô thị trường mục tiêu lên tới 35.000 tỷ đồng, ban lãnh đạo đặt mục tiêu chiếm lĩnh 50% thị phần để mang lại nguồn backlog lớn. Đây chính là vũ khí chiến lược tạo nên tốc độ tăng trưởng dự báo đạt 33% mỗi năm từ sau năm 2028.

Chuyển đổi số và AI – dư địa thị trường hàng chục nghìn tỷ: Mảng Chuyển đổi số sẽ chính thức ghi nhận doanh thu từ Quý 2/2026, đón đầu làn sóng dịch chuyển sang Chính phủ số và Kinh tế số với quy mô thị trường từ 30.000 đến 50.000 tỷ đồng. Việc sở hữu các nền tảng độc quyền giúp ELC hướng tới mục tiêu tăng trưởng CAGR đầy tham vọng đạt 54% trong giai đoạn tới. Bên cạnh đó, việc ứng dụng AI vào quy trình R&D nội bộ đã giúp Elcom nâng cao hiệu suất vận hành từ 70% đến 80%. Bước đi này không chỉ giúp tối ưu chi phí, mà còn là chìa khóa then chốt để nâng tỷ suất lợi nhuận mạng công nghệ lên trên mức 15%.

Danh mục Bất động sản đặc địa làm bệ đỡ tài sản dài hạn: Chiến lược thâm nhập vào mảng hạ tầng kỹ thuật và bất động sản của Elcom được xây dựng trên tư duy tài chính thực chất và kiểm soát rủi ro. Danh mục tài sản của ELC sở hữu những vị trí đắc địa như 64,7% dự án tòa nhà văn phòng tại Nguyễn Chí Thanh (vị trí lõi trung tâm Hà Nội) và 30% dự án Tây Hồ Tây (quy hoạch làm trụ sở Sơn Hải và Elcom Innovation Hub, dự kiến khởi công năm 2026). Đi kèm với đó, việc xúc tiến cụm công nghiệp tại Phú Xuyên và Mê Linh với tiêu chuẩn hoàn vốn khắt khe về tỷ suất hoàn vốn (IRR từ 12% đến 15%) cho thấy tầm nhìn chiến lược. Các dự án này đóng vai trò như tài sản ngầm giá trị cao, vừa bảo toàn dòng vốn, vừa tạo nguồn thu thặng dư lớn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

ELC đang nỗ lực lấy lại 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	Công nghệ thông tin
Biến động giá 1Y	16.000–26.800
KLGDBQ 10D (CP)	525.520
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.821,36
BVPS	12.029
P/E (lần)	14,92
P/B (lần)	1,39
EPS (VND)	1.109,55
SL CPLH (triệu CP)	110,05
Tỷ lệ free-float (%)	65,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,20
ROA (%)	5,35
ROE (%)	9,74

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Hồi phục
Xu hướng tuần	-	Hồi phục
Xu hướng tháng	-	Điều chỉnh
RSI 14	42,83	Mua
MFI	43,55	Mua
MA10	16,60	Mua
MA20	17,11	Quan sát
MA50	17,59	Quan sát
MA100	20,45	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										
1	SHS	Theo dõi	17,5-18,0			20.000	16.700			

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			-4,7%
2	VPB	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.500			-3,1%
3	VCB	Nắm giữ	58,5-60,0	14/05/2026	60.000	67.000	55.000			7,7%
4	TCB	Nắm giữ	33,5-34,0	18/05/2026	33.800	36.500	32.000			-2,6%
5	DCM	Nắm giữ	43,0-43,8	18/05/2026	43.800	47.000	41.000			-3,5%
6	VRE	Nắm giữ	32,0-33,0	20/5/2026	32.200	37.000	30.500			4,0%

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	TLG	Chốt lời	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000	12/05/26	50.700	2,4%
6	VCG	Cắt lỗ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300	15/05/26	21.900	-3,7%
7	HAG	Cắt lỗ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000	18/05/26	16.000	-0,6%
8	PVS	Chốt lời	38,5-39,5	12/05/2026	39.200	43.000	36.800	18/05/26	43.800	11,7%
9	MWG	Cắt lỗ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000	19/05/26	79.600	-4,9%
10	DBC	Chốt lời	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000	19/05/26	22.400	1,8%
11	MSN	Cắt lỗ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000	19/05/26	77.100	-2,7%
12	HAH	Chốt lời	55,5-56,5	12/05/2026	56.400	62.000	53.000	19/05/26	57.300	1,6%
13	DPM	Chốt lời	26,0-26,7	13/05/2026	26.400	29.000	24.800	19/05/26	28.350	7,4%
14	DXG	Chốt lời	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200	20/05/26	16.000	4,6%
15	CII	Chốt lời	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300	20/05/26	18.700	1,6%

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.