

# TIẾP TỤC RUNG LẮC

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Xây dựng, Đầu tư công nửa cuối năm 2026

Bộ Tài Chính cho biết, lũy kế 4 tháng đầu năm, giải ngân vốn đầu tư công của cả nước đạt 144.282,9 tỷ đồng, đạt 14,2% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao. Khi các nút thắt về thủ tục, giải phóng mặt bằng và cơ chế được tháo gỡ, dòng vốn này sẽ nhanh chóng chảy vào các dự án hạ tầng trọng điểm

Hiện nay, các doanh nghiệp xây lắp và thi công dự án vẫn đang có backlog tương đối dồi dào, đảm bảo khối lượng công việc ổn định và tiềm năng ghi nhận doanh thu của ngành. Ngoài những dự án đã ký, sự cải thiện của thị trường BĐS trong nước cùng với kế hoạch giải ngân đầu tư công tham vọng sẽ tiếp tục là những cơ sở để kì vọng kết quả hoạt động tích cực

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index giảm 16,34 điểm trong phiên 21/5 kết phiên ở mức 1.896,89 điểm.** Thanh khoản giảm 40,03% so với phiên giao dịch ngày 20/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.685 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.870-1.920 điểm trong phiên giao dịch ngày 22/5:** Thị trường gặp áp lực bán quay lại ngay từ đầu phiên khiến chỉ số đánh mất mốc quan trọng và dao động trong sắc đỏ, dù vẫn giữ được đường MA20 cho thấy xu hướng trung hạn chưa bị phá vỡ. Mức độ phân hóa đã cải thiện, không còn trạng thái bán tháo lan tỏa như phiên trước. Sang phiên tiếp theo, trước khi xác lập xu hướng mới, VN-Index có thể tiếp tục giằng co và tích lũy quanh vùng hiện tại khi dòng tiền cần thêm thời gian để lan tỏa và hình thành sự đồng thuận rõ ràng hơn.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	59,20	54,31	1.910,84	1.889,09	1.781,25	1.799,59
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# CTD

Khuyến nghị: Theo dõi

TP: 80.000 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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.896,89	-0,85
KLCP (triệu CP)	677,25	-43,45
GTGD (tỷ VND)	22.037	-30,68
Khớp lệnh	17.580	-39,70
Thỏa thuận	4.456,2	69,06
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	264,37	1,16
KLCP (triệu CP)	53,74	-40,03
GTGD (tỷ VND)	914,7	-42,98
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	126,02	0,65
KLCP (triệu CP)	20,39	-75,40
GTGD (tỷ VND)	299,7	-67,57

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết phiên ngày 22/05, chỉ số Dow Jones Industrial Average tăng 276,31 điểm, tương đương 0,55%, lên mức cao kỷ lục 50.285,66 điểm. Trong khi đó, S&P 500 tăng 0,17% lên 7.445,72 điểm, còn Nasdaq Composite nhích 0,09% lên 26.293,10 điểm.

**Thế giới:** Ngày 20/5, Hạ viện Mỹ đã thông qua một dự luật nhà ở quy mô lớn với tỷ lệ áp đảo 396 phiếu thuận và 13 phiếu chống, sau đó chuyển lên Thượng viện xem xét trước khi trình Tổng thống ký ban hành. Dự luật nhận được sự hậu thuẫn của Tổng thống Donald Trump và được xem là một thắng lợi lập pháp quan trọng của đảng Cộng hòa. Phiên bản cuối đã loại bỏ điều khoản buộc các nhà đầu tư lớn phải bán nhà cho thuê trong vòng 7 năm để tránh ảnh hưởng nguồn cung. Tuy nhiên, dự luật vẫn giữ quy định hạn chế các nhà đầu tư định chế lớn tiếp tục mua thêm nhà ở dành cho một gia đình. Mục tiêu chính của dự luật là giảm chi phí nhà ở, tăng cơ hội sở hữu nhà cho người dân và cải thiện nguồn cung trên thị trường. Dù vậy, dự luật vẫn gây tranh cãi và đối mặt nguy cơ khó đạt đủ 60 phiếu tại Thượng viện để được thông qua cuối cùng.

**Việt Nam:** Bộ Tài chính đang xây dựng dự thảo Thông tư nhằm bãi bỏ nhiều văn bản cũ trong lĩnh vực thuế để giúp hệ thống pháp luật thống nhất và đồng bộ hơn. Dự kiến sẽ có 23 Thông tư và 3 Quyết định do Bộ trưởng Bộ Tài chính ban hành trước đây bị bãi bỏ. Các văn bản này chủ yếu đã rất cũ, nhiều văn bản từ thập niên 1990 hoặc không còn phù hợp do đã được thay thế hoặc tích hợp vào quy định mới. Việc rà soát cho thấy nhiều nội dung đã hết hiệu lực hoặc trái với luật thuế hiện hành. Bộ Tài chính khẳng định việc bãi bỏ này không gây ra khoảng trống pháp lý và cũng không ảnh hưởng đến thu ngân sách nhà nước. Hiện dự thảo đang được công khai để lấy ý kiến rộng rãi. Đây là bước nhằm đơn giản hóa và cập nhật hệ thống chính sách thuế theo hướng minh bạch hơn.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.355 VND.

**Dầu:** Kết phiên giao dịch ngày 22/05. Sau khi ông Trump cho biết ông đã hủy kế hoạch không kích Iran vào phút chót, dầu WTI Crude Oil của Mỹ giảm gần 2% xuống 96,35 USD/thùng, trong khi dầu Brent Crude Oil giảm hơn 2% còn 102,58 USD/thùng.

**TV2:** CTCP Tư vấn Xây dựng Điện 2 (PECC2, mã: TV2) cho biết Cơ quan Cảnh sát điều tra Bộ Công an đã khởi tố Chủ tịch HĐQT Nguyễn Chơn Hùng và Kế toán trưởng Bùi Thị Ngọc Lý liên quan vụ án xảy ra tại Tổng Công ty Truyền tải điện Quốc gia, PC1 Group và TV2. Ông Nguyễn Chơn Hùng giữ chức Chủ tịch TV2 từ tháng 6/2022, có chuyên môn kỹ sư cơ khí và thạc sĩ quản trị kinh doanh. Bà Bùi Thị Ngọc Lý đảm nhiệm vị trí Kế toán trưởng từ cuối năm 2016. Trước đó, ngày 16/05, nhiều lãnh đạo cấp cao của PC1 cũng bị khởi tố và bắt tạm giam. Các cá nhân này bị cáo buộc vi phạm quy định về kế toán gây hậu quả nghiêm trọng và tham ô tài sản. Ngoài ra, hai Phó Tổng Giám đốc khác của PC1 hiện cũng đang bị áp dụng biện pháp tạm giam. Vụ việc đang thu hút sự chú ý lớn từ giới đầu tư do liên quan đến nhiều doanh nghiệp niêm yết trong lĩnh vực xây dựng và năng lượng.

**VPB:** Ngày 20/5, HĐQT VPBank đã thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu thường để nâng vốn điều lệ lên 100.000 tỷ đồng. Ngân hàng dự kiến phát hành khoảng 2,06 tỷ cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 26,04%, tương ứng sở hữu 10 cổ phiếu sẽ nhận thêm khoảng 2,6 cổ phiếu. Nguồn vốn thực hiện đến từ thặng dư vốn cổ phần và quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ. Kế hoạch dự kiến triển khai trong quý 2 và quý 3/2026. Sau khi hoàn tất, vốn điều lệ VPBank sẽ tăng từ 79.400 tỷ lên 100.000 tỷ đồng. Đồng thời, ngân hàng cũng có kế hoạch chào bán riêng lẻ hơn 624 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư nước ngoài để bổ sung vốn. Nếu hoàn tất toàn bộ, vốn điều lệ có thể đạt khoảng 106.244 tỷ đồng, đưa VPBank trở thành ngân hàng đầu tiên tại Việt Nam vượt mốc 100.000 tỷ đồng. Động thái này nhằm tăng năng lực tài chính và hỗ trợ kế hoạch tăng trưởng dài hạn của ngân hàng.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.445,72	0,17%	26,87%
DJIA	50.285,66	0,55%	18,62%
Nasdaq	26.293,10	0,09%	36,37%
Shanghai	4.077,28	-2,33%	24,97%
Hang Seng	25.386,52	-1,75%	29,37%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.543,28	0,11%	73,12%
Dầu WTI	96,35	-1,94%	34,34%
Dầu Brent	102,58	-2,32%	37,18%
Than	132,05	-0,30%	5,43%
Đồng	6,31	0,32%	58,36%
Quặng sắt	109,79	-0,27%	5,96%
Thép	465,44	-0,53%	4,07%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,20	0,06%	-9,23%
USD/JPY	158,98	0,04%	0,96%
USD/CNY	6,80	0,00%	-7,37%
EUR/USD	1,1610	-0,09%	13,11%
GBP/USD	1,343	-0,07%	8,49%

# CTD (HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Theo dõi</b>
Giá hiện tại (21/05/2026)	<b>74.400</b>
Giá mục tiêu ngắn hạn	<b>80.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>8%-11%</b>
Vùng giải ngân	<b>72.000-74.000</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;69.000</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Lũy kế 9 tháng đầu năm tài chính 2026**, CTD ghi nhận doanh thu 23.868 tỷ đồng và lợi nhuận 642 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 80% và 92% kế hoạch năm. Một phần nhờ đóng góp từ việc chuyển nhượng dự án The Emerald 68 trong quý 1 với lợi nhuận đột biến khoảng 188 tỷ đồng.

**Nền tảng tài chính dần cải thiện, giảm áp lực nợ xấu:** CTD hiện duy trì lượng tiền mặt gần 6.200 tỷ đồng, giúp đảm bảo khả năng vận hành và triển khai các dự án lớn. Đồng thời, doanh nghiệp đã hoàn nhập 143 tỷ đồng dự phòng liên quan dự án One Central, phản ánh tín hiệu tích cực về chất lượng tài sản. Thị trường bất động sản phục hồi cũng hỗ trợ CTD cải thiện dòng tiền và giảm áp lực trích lập thêm trong thời gian tới. Dù nợ vay tăng mạnh để tài trợ backlog lớn, đây được xem là bước đi cần thiết nhằm phục vụ chu kỳ tăng trưởng mới.

**Backlog kỷ lục tạo nguồn việc dài hạn:** CTD hiện sở hữu backlog khoảng 62.500 tỷ đồng tại cuối quý II/2026, mức cao nhất trong lịch sử hoạt động. Lượng hợp đồng chưa thực hiện này sẽ đảm bảo nguồn doanh thu ổn định cho giai đoạn 2026-2027 trong bối cảnh ngành xây dựng đang hồi phục. Việc liên tục trúng thầu các dự án lớn từ những chủ đầu tư uy tín cho thấy năng lực cạnh tranh của CTD vẫn duy trì ở mức cao. Đây được xem là “của để dành” giúp doanh nghiệp duy trì tăng trưởng trong các năm tới. Doanh nghiệp không còn chỉ đóng vai trò nhà thầu dân dụng mà đang tiến tới mô hình tổng thầu có khả năng quản lý các công trình phức tạp.

**Mảng hạ tầng và BuildTech mở ra “sân chơi lớn” mới:** Việc thầu tóm GEO Foundations giúp CTD mở rộng sang mảng nền móng và hạ tầng có biên lợi nhuận cao hơn xây dựng dân dụng. Doanh nghiệp hiện tham gia nhiều dự án lớn như sân bay Long Thành, sân bay Gia Bình và các công trình phục vụ APEC 2027. Đây là các dự án có yêu cầu kỹ thuật cao, vòng đời dài và giá trị hợp đồng lớn, tạo nguồn việc ổn định nhiều năm. Chiến lược BuildTech cũng cho thấy CTD đang chuyển dịch từ nhà thầu xây dựng sang mô hình tổng thầu công nghệ và hạ tầng quy mô lớn.

**Lợi thế thương hiệu và hệ sinh thái khách hàng lớn:** Một trong những lợi thế nổi bật của CTD là tỷ lệ khách hàng quay lại hợp tác lên tới 94%, với nhiều đối tác lớn như Vingroup, Masterise hay Sun Group. Điều này giúp CTD duy trì nguồn việc chất lượng cao và hạn chế cạnh tranh về giá. Bên cạnh xây dựng dân dụng, CTD còn mở rộng sang bất động sản, công nghiệp và hạ tầng để đa dạng hóa nguồn thu. CTD đang đứng trước cơ hội bước vào chu kỳ tăng trưởng dài hạn giai đoạn 2026-2030.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CTD 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

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Xây dựng và Vật liệu
<b>Biến động giá 1Y</b>	65.980-92.780
<b>KLGDBQ 10D (CP)</b>	2.083.490
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	8.353,19
<b>BVPS</b>	84.972
<b>P/E (lần)</b>	9,87
<b>P/B (lần)</b>	0,88
<b>EPS (VND)</b>	7.564,72
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	111,82
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	55,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	44,65
<b>ROA (%)</b>	2,59
<b>ROE (%)</b>	9,09

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Điều chỉnh
Xu hướng tuần	-	Điều chỉnh
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	40,88	Mua
MFI	16,99	Mua
MA10	75,10	Quan sát
MA20	79,99	Quan sát
MA50	78,98	Quan sát
MA100	77,03	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	SSI	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-5,2%
2	VPB	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.500			-2,0%
3	TCB	Nắm giữ	33,5-34,0	18/05/2026	33.800	36.500	32.000			-3,2%
4	VRE	Nắm giữ	32,0-33,0	20/5/2026	32.200	37.000	30.500			1,9%
5	ELC	Nắm giữ	16,2-16,7	21/05/2026	16.350	18.000	15.500			1,5%

## 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	<b>GVR</b>	Chốt lời	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800	05/05/26	36.400	12,7%
4	<b>CTG</b>	Chốt lời	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000	11/05/26	36.300	6,3%
5	<b>TLG</b>	Chốt lời	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000	12/05/26	50.700	2,4%
6	<b>VCG</b>	Cắt lỗ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300	15/05/26	21.900	-3,7%
7	<b>HAG</b>	Cắt lỗ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000	18/05/26	16.000	-0,6%
8	<b>PVS</b>	Chốt lời	38,5-39,5	12/05/2026	39.200	43.000	36.800	18/05/26	43.800	11,7%
9	<b>MWG</b>	Cắt lỗ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000	19/05/26	79.600	-4,9%
10	<b>DBC</b>	Chốt lời	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000	19/05/26	22.400	1,8%
11	<b>MSN</b>	Cắt lỗ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000	19/05/26	77.100	-2,7%
12	<b>HAH</b>	Chốt lời	55,5-56,5	12/05/2026	56.400	62.000	53.000	19/05/26	57.300	1,6%
13	<b>DPM</b>	Chốt lời	26,0-26,7	13/05/2026	26.400	29.000	24.800	19/05/26	28.350	7,4%
14	<b>DXG</b>	Chốt lời	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200	20/05/26	16.000	4,6%
15	<b>CII</b>	Chốt lời	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300	20/05/26	18.700	1,6%
16	<b>VCB</b>	Chốt lời	58,5-60,0	14/05/2026	60.000	67.000	55.000	21/05/26	66.200	10,3%
17	<b>DCM</b>	Cắt lỗ	43,0-43,8	18/05/2026	43.800	47.000	41.000	21/05/26	42.250	-3,5%

### 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://www.CongTyCoPhanChungKhoanLPBank(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.