

KIỂM ĐỊNH MA20

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng nửa cuối năm 2026

Ngành ngân hàng hưởng lợi từ nhu cầu tín dụng mở rộng, đặc biệt ở phân khúc bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME), đồng thời hưởng lợi từ làn sóng đẩy mạnh đầu tư công. Sự phát triển của ngân hàng số và fintech giúp tối ưu chi phí và tiếp cận khách hàng nhanh hơn. Nhờ đó, lợi nhuận từ cho vay tiêu dùng, thẻ tín dụng và dịch vụ số dự kiến sẽ tăng mạnh trong các năm tới.

Ngành ngân hàng đang nâng cao năng lực quản trị rủi ro và kiểm soát nợ xấu, duy trì tỷ lệ an toàn vốn cao theo chuẩn Basel III. Việc huy động vốn quốc tế và mở rộng hợp tác giúp đa dạng hóa nguồn lực dài hạn. Điều này mở ra cơ hội tăng trưởng lợi nhuận từ cho vay doanh nghiệp và trái phiếu quốc tế, đồng thời củng cố vị thế trên thị trường vốn toàn cầu.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 19,76 điểm trong phiên 22/5 kết phiên ở mức 1.877,13 điểm. Thanh khoản tăng 26,12% so với phiên giao dịch ngày 21/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 3.240 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.850-1.900 điểm trong phiên giao dịch ngày 25/5: Thị trường trải qua tuần điều chỉnh sau giai đoạn tăng nóng, đánh mất đường MA20 và hình thành tín hiệu suy yếu trong ngắn hạn, chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu trụ, trong khi độ rộng thị trường không quá tiêu cực và thanh khoản duy trì thấp hơn trung bình 20 phiên, cho thấy áp lực bán chưa mang tính hoảng loạn. Trong phiên tới, thị trường có xu hướng kiểm định lại vùng hỗ trợ gần 1.860 điểm sau khi đánh mất MA20. Tuy nhiên, thị trường có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật nếu lực bán ở nhóm trụ suy yếu.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	53,40	54,09	1.907,01	1.891,28	1.785,26	1.801,32
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ACB

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **25.000 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	1.877,13	-1,04
KLCP (triệu CP)	854,17	26,12
GTGD (tỷ VND)	22.316	1,27
Khớp lệnh	18.666	6,17
Thỏa thuận	3.650,0	-18,09
HNX-Index		
Đóng cửa	267,51	1,19
KLCP (triệu CP)	84,21	56,69
GTGD (tỷ VND)	1.336,1	46,07
UPCoM		
Đóng cửa	125,65	-0,59
KLCP (triệu CP)	53,66	163,20
GTGD (tỷ VND)	541,9	80,85

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết phiên giao dịch ngày 22/05, chứng khoán Mỹ tiếp tục khởi sắc. Chỉ số Dow Jones Industrial Average tăng 294,04 điểm, tương đương 0,58%, lên mức kỷ lục mới 50.579,70 điểm. Trong khi đó, S&P 500 tăng 0,37% lên 7.473,47 điểm, còn Nasdaq Composite nhích 0,19% lên 26.343,97 điểm.

Thế giới: Ngày 22/5, ông Kevin Warsh đã tuyên thệ nhậm chức Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ trong bối cảnh kinh tế Mỹ đối mặt lạm phát cao do giá dầu và chiến tranh Iran làm suy yếu niềm tin tiêu dùng. Trong bài phát biểu nhậm chức, ông cam kết cải cách Fed, duy trì tính độc lập và theo đuổi hai mục tiêu là ổn định giá cả và tối đa hóa việc làm. Tổng thống Donald Trump tiếp tục thúc ép Fed giảm lãi suất và khẳng định sẽ ủng hộ hoàn toàn tân Chủ tịch Fed. Tuy nhiên, nhiều quan chức Fed hiện nghiêng về lập trường “điều hòa”, ưu tiên kiểm soát lạm phát hơn tăng trưởng, nên khả năng giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 6 thấp. Dù từng có quan điểm ôn hòa và cho rằng lãi suất Mỹ có thể thấp hơn, Kevin Warsh cũng nhấn mạnh rằng “lạm phát là sự lựa chọn của Fed”. Giới đầu tư hiện theo dõi dự báo lãi suất của ông trong biểu đồ dot plot, khi thị trường còn tính đến khả năng Fed tăng lãi suất cuối năm nếu lạm phát tiếp tục tăng.

Việt Nam: Ngày 22/5/2026, Bộ Tài chính tổ chức hội thảo phổ biến Nghị định 85/2026/NĐ-CP về bảo hiểm hưu trí bổ sung nhằm mở rộng thị trường hưu trí tự nguyện tại Việt Nam. Hiện có 4 doanh nghiệp được cấp phép quản lý quỹ hưu trí bổ sung gồm Dragon Capital, MBCapital, VCBF và SSIAM, với tổng tài sản ròng của 7 quỹ đạt gần 2.210 tỷ đồng, tăng 53% so với cuối năm 2024. Theo quy định mới, người lao động tham gia tự nguyện thông qua doanh nghiệp, với cơ chế tài khoản cá nhân minh bạch và giới hạn rút trước hạn nhằm khuyến khích tích lũy dài hạn. Các quỹ hưu trí được phép đầu tư vào chứng khoán niêm yết nhưng phải duy trì tỷ trọng lớn ở tài sản an toàn như trái phiếu Chính phủ và tuân thủ tiêu chuẩn quản trị nghiêm ngặt. Chính phủ kỳ vọng hệ thống quỹ hưu trí bổ sung sẽ trở thành nguồn vốn dài hạn quan trọng cho thị trường vốn và giảm áp lực an sinh khi dân số già hóa.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.365 vnd.

Dầu: Kết phiên 22/05, dầu Brent Crude tăng 96 xu lên 103,94 USD/thùng, trong khi dầu West Texas Intermediate của Mỹ tăng 25 xu lên 97,00 USD/thùng.

DMX: CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh (DMX) vừa được UBCKNN cấp phép chào bán hơn 179,5 triệu cổ phiếu với giá 80.000 đồng/cổ phiếu, dự kiến huy động khoảng 14.360 tỷ đồng trong thương vụ IPO lớn nhất năm 2026. Sau IPO, DMX có thể đạt vốn hóa hơn 102.000 tỷ đồng và được kỳ vọng góp mặt trong rổ VN30 nhờ vị thế dẫn đầu ngành bán lẻ điện máy. Quý I/2026, doanh thu DMX tăng 30%, lợi nhuận sau thuế tăng 49% lên 2.219 tỷ đồng, hoàn thành hơn 30% kế hoạch năm sau 3 tháng. Lợi nhuận sau thuế năm 2026 của DMX ước đạt 9.324 tỷ đồng, P/E khoảng 10 lần, được đánh giá hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng dài hạn. DMX đóng góp khoảng 80% lợi nhuận cho hệ sinh thái MWG và dự kiến tạo dòng tiền tự do gần 6.900 tỷ đồng năm 2026. Doanh nghiệp cam kết duy trì cổ tức tiền mặt tối thiểu 50% lợi nhuận sau thuế và đặt mục tiêu tăng trưởng hai chữ số đến 2030.

BCM: Becamex IDC dự kiến triển khai 6 dự án nhà ở xã hội trong năm 2026 với gần 10.500 căn, phục vụ khoảng 31.000 người lao động tại TP.HCM. Song song đó, doanh nghiệp lên kế hoạch phát triển thêm hơn 34.000 căn hộ trên quỹ đất sạch gần 70 ha, hướng tới đáp ứng chỗ ở cho khoảng 100.000 người. Các dự án bao gồm nhiều khu tại Thuận Giao, Chánh Hiệp và An Phú, với chung cư cao tầng, hạ tầng đồng bộ và tiện ích phục vụ công nhân. Đây là một phần trong chương trình hợp tác giữa doanh nghiệp, công đoàn và thành phố nhằm giải quyết nhu cầu nhà ở xã hội rất lớn của công nhân. Liên đoàn Lao động TP.HCM cho biết nhu cầu thực tế lên tới hàng chục nghìn người thuê và mua nhà ở xã hội. Việc phát triển mạnh nguồn cung được kỳ vọng cải thiện đáng kể điều kiện sống cho người lao động trong giai đoạn tới.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.473,47	0,37%	27,35%
DJIA	50.579,70	0,58%	19,31%
Nasdaq	26.343,97	0,19%	36,63%
Shanghai	4.112,90	0,87%	26,06%
Hang Seng	25.606,03	0,86%	30,49%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.516,75	-0,58%	72,11%
Dầu WTI	97,00	0,67%	35,25%
Dầu Brent	103,94	1,33%	38,99%
Than	132,05	0,00%	5,43%
Đồng	6,35	0,63%	59,37%
Quặng sắt	109,67	-0,11%	5,85%
Thép	466,32	0,19%	4,27%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,24	0,04%	-9,19%
USD/JPY	159,19	0,13%	1,09%
USD/CNY	6,80	0,00%	-7,37%
EUR/USD	1,160	-0,09%	13,02%
GBP/USD	1,343	0,00%	8,49%

ACB

(HOSE)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (22/05/2026)	22.850
Giá mục tiêu trung hạn	25.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%–11%
Vùng giải ngân	22.500–22.900
Ngưỡng cắt lỗ	<21.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2026 ACB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 5.368 tỷ VND, tăng 16,8% yoy và bứt phá 55% qoq. Qua đó, giúp ngân hàng hoàn thành 24% kế hoạch năm nhờ tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng ổn định 13%. Động lực chính đến từ thu nhập lãi thuần đạt 6.989 tỷ VND và thu nhập ngoài lãi bứt phá mạnh mẽ 23.1%. Việc hoàn thành sớm chặng đường quý đầu tạo nền tảng vững chắc cho cả năm tài chính.

Trụ cột chất lượng tài sản vượt trội và bộ đệm vững chắc: Chất lượng tài sản thuộc nhóm tốt nhất ngành tiếp tục là lợi thế cạnh tranh cốt lõi của ACB. Tính đến quý 1/2026, ngân hàng kiểm soát xuất sắc tỷ lệ nợ xấu ở mức ổn định quanh 0,97%. Đồng thời, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt mức cao 114% nhờ hệ thống chính sách trích lập nghiêm ngặt. Việc hoàn tất trích lập theo Nghị định 86 giúp giảm áp lực chi phí dự phòng năm nay xuống 25%-35.7%. Bộ đệm tài chính vững chắc này là lá chắn tối ưu trước những bất định kinh tế vĩ mô.

Chuyển dịch cơ cấu tín dụng: Tăng trưởng dư nợ tín dụng của ACB đạt mức tích cực 3,2% ngay trong quý đầu năm. Doanh nghiệp hướng tới mục tiêu cả năm từ 15% đến 18% theo đúng định hướng Nhà nước. Động lực giải ngân chính là mảng cho vay doanh nghiệp với mức tăng trưởng tốt 6% - 6,7%. Sự chuyển dịch sang nhóm khách hàng tổ chức lớn giúp đảm bảo an toàn và tối ưu nguồn vốn CASA. Song song đó, mảng bán lẻ giữ nhịp ổn định nhờ cho vay mua nhà và tiêu dùng.

Áp lực chi phí vốn ngắn hạn và lộ trình khôi phục NIM: Mặc dù duy trì tỷ lệ CIR tối ưu ở mức 32%, ACB vẫn chịu áp lực thu hẹp nhẹ biên lãi NIM xuống 2.81%. Nguyên nhân do lãi suất huy động tăng khiến tiền gửi giảm 2.7%, buộc ngân hàng phát hành CDs chi phí cao. Để giảm thiểu tác động, ACB chủ động nâng tỷ lệ LDR thuần lên 98% và tăng vay trung dài hạn. Dự báo NIM cả năm 2026 giảm nhẹ xuống 2.85% trước khi phục hồi rõ nét vào cuối năm. Sự cân đối cơ cấu tài sản sẽ giúp ngân hàng vượt qua thách thức chi phí vốn này.

Hệ sinh thái số hóa: Nỗ lực phát triển hệ sinh thái số toàn diện đóng vai trò là động lực cốt lõi giúp ACB duy trì tăng trưởng bền vững trong trung hạn. Sự bứt phá này được dẫn dắt bởi thu nhập ngoài lãi tăng 14.5%, nâng tỷ trọng đóng góp lên 21% TOI nhờ phí dịch vụ từ hệ sinh thái đầu tư. Việc tăng cường các sáng kiến chiến lược giai đoạn 2026-2030 dự kiến sẽ đẩy tỷ lệ CIR cả năm lên mức 34,5% - 35% để tập trung tự động hóa sâu sắc. Sự nâng cấp công nghệ này giúp ngân hàng tối ưu hóa năng suất và gia tăng khả năng tiếp cận phân khúc hộ kinh doanh hiệu quả

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

ACB 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	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	20.900–29.500
KLGBQ 10D (CP)	16.094.580
Vốn hóa (tỷ đồng)	117.372,68
BVPS	19.225
P/E (lần)	7,20
P/B (lần)	1,19
EPS (VND)	3.166,81
SL CPLH (triệu CP)	5.136,66
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	25,27
ROA (%)	1,65
ROE (%)	17,50

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	CTD	Theo dõi	72,0-74,0			80.000	69.000			

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			-3,7%
2	VPB	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.500			-2,7%
3	TCB	Nắm giữ	33,5-34,0	18/05/2026	33.800	36.500	32.000			-3,3%
4	VRE	Nắm giữ	32,0-33,0	20/5/2026	32.200	37.000	30.500			-1,6%
5	ELC	Nắm giữ	16,2-16,7	21/05/2026	16.350	18.000	15.500			0,9%
6	SHS	Nắm giữ	17,5-18,0	22/05/2026	17.000	20.000	16.700			4,1%

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	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%
16	VCB	Chốt lời	58,5-60,0	14/05/2026	60.000	67.000	55.000	21/05/26	66.200	10,3%
17	DCM	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://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.