

ỔN ĐỊNH SAU TUẦN HOẢNG LOẠN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Thép nửa cuối năm 2026

Theo Hiệp hội Thép Việt Nam, ngành thép dự kiến tăng trưởng từ 8% đến 10% trong năm 2026 nhờ lực đẩy lớn từ đầu tư công. Việc triển khai hàng loạt dự án giao thông trọng điểm cùng sự hồi sinh của bất động sản đang kích cầu mạnh mẽ. Thị trường sản xuất và tiêu thụ thép xây dựng ghi nhận những tín hiệu phục hồi vô cùng vững chắc.

Chính sách phòng vệ thương mại quyết liệt tại thị trường nội địa giúp các doanh nghiệp bảo vệ thị phần trước thép nhập khẩu giá rẻ. Đồng thời, việc chuyển dịch sang các dòng sản phẩm chất lượng cao và thép xanh mở ra không gian phát triển mới. Đây là bộ phận vững chắc giúp ngành thép nâng cao vị thế và tự chủ nguồn cung quốc tế.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 8,90 điểm trong phiên 25/5 kết phiên ở mức 1.886,03 điểm. Thanh khoản giảm 17,75% so với phiên giao dịch ngày 22/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 2.008 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.860-1.900 điểm trong phiên giao dịch ngày 26/5: VN-Index có phiên giao dịch khá ổn định nhờ lực đỡ từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và ngân hàng. Tuy nhiên, áp lực bán ròng của khối ngoại cùng tâm lý thận trọng khiến thanh khoản sụt giảm mạnh về mức thấp, phản ánh dòng tiền nội đang rơi vào trạng thái kiệt quệ và chờ đợi động lực mới. Trong phiên tiếp theo, thị trường khả năng tiếp tục trạng thái giằng co, tích lũy trong biên độ hẹp khi nội lực còn yếu, duy trì cơ hội cho các dòng cổ phiếu có câu chuyện riêng hoặc bước vào mùa tăng vốn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	55,51	53,23	1.906,07	1.892,71	1.788,41	1.802,67
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HPG

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: 26.000 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	1.886,03	0,47
KLCP (triệu CP)	702,58	-17,75
GTGD (tỷ VND)	18.958	-15,05
Khớp lệnh	13.885	-25,61
Thỏa thuận	5.073,1	38,99
HNX-Index		
Đóng cửa	271,80	1,60
KLCP (triệu CP)	52,95	-37,13
GTGD (tỷ VND)	974,5	-27,06
UPCoM		
Đóng cửa	126,11	0,37
KLCP (triệu CP)	29,24	-45,51
GTGD (tỷ VND)	387,4	-28,51

Diễn biến TTCK Thế Giới: Kết phiên giao dịch ngày 25/05, chỉ số S&P 500 tăng 0,76% lên 7.530,60 điểm. Do thị trường Mỹ nghỉ lễ nên không có hoạt động giao dịch đối với hai chỉ số Nasdaq và DJIA.

Thế giới: Các quốc gia châu Phi đang tăng cường chống thất thu thuế nhằm cải thiện nguồn thu ngân sách nợ công gia tăng và nguồn vốn quốc tế suy giảm. Theo ATAF, các biện pháp thanh tra và truy thu thuế năm 2025 đã giúp xác định thêm hơn 907 triệu USD nghĩa vụ thuế, trong đó thu hồi thực tế gần 686 triệu USD. Các khoản truy thu chủ yếu liên quan đến chuyển giá của tập đoàn đa quốc gia, thất thoát VAT xuyên biên giới và dịch vụ số của doanh nghiệp nước ngoài. Nhiều nước châu Phi cũng đang đẩy mạnh đánh thuế nền kinh tế số, ứng dụng AI trong giám sát và tăng hợp tác quốc tế để kiểm soát dòng tiền bất hợp pháp. Giới phân tích cho rằng áp lực tài chính, lạm phát và chi phí trả nợ tăng cao đang buộc các nước phải tập trung hơn vào nguồn thu nội địa. Xu hướng này phản ánh nỗ lực nâng cao chủ quyền tài chính và giảm phụ thuộc vào vay nợ, viện trợ nước ngoài trong dài hạn.

Việt Nam: Bộ Tài chính đã rút lại đề xuất yêu cầu ngân hàng, ví điện tử và các tổ chức trung gian thanh toán cung cấp thông tin tài khoản người nộp thuế trong dự thảo Nghị định hướng dẫn Luật Quản lý thuế. Đề xuất này trước đó từng gây tranh luận vì cho phép cơ quan thuế tiếp cận dữ liệu giao dịch và tài khoản để phục vụ quản lý nghĩa vụ thuế. Ngân hàng Nhà nước cho rằng quy định này có thể xung đột với nguyên tắc bảo mật thông tin khách hàng. Cơ quan này cũng nhận định quy định chưa phù hợp với pháp luật hiện hành về hoạt động thanh toán. Ngoài ra, việc yêu cầu tự động phát hiện giao dịch bất thường hoặc nhà cung cấp chưa kê khai thuế được đánh giá là không khả thi trong thực tế vận hành hệ thống lớn. Trong dự thảo mới, Bộ Tài chính đã tiếp thu ý kiến và loại bỏ nội dung này trước khi trình Bộ Tư pháp thẩm định.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.357,5 vnd.

Dầu: Kết phiên 25/05, dầu Brent Crude giảm khoảng 7%, đóng cửa ở mức 96,14 USD/thùng, trong khi dầu West Texas Intermediate của Mỹ cũng mất hơn 6%, xuống còn 90,30 USD/thùng.

TCB, VIC: Hệ sinh thái của tỷ phú Phạm Nhật Vượng vừa xuất hiện một "siêu doanh nghiệp" mới mang tên CTCP VinEnergio Holding, được thành lập ngày 20/5/2026 tại Hà Nội. Doanh nghiệp này sở hữu mức vốn điều lệ khổng lồ lên tới 79.763 tỷ đồng, tập trung vào ngành nghề kinh doanh chính là tư vấn quản lý. Trong cơ cấu sở hữu, ông Phạm Nhật Vượng là cổ đông lớn nhất với 66,03% vốn, bên cạnh phần góp vốn của Tập đoàn Vingroup, bà Phạm Thu Hương và bà Phạm Thúy Hằng. Đáng chú ý, danh sách cổ đông còn có sự xuất hiện của bà Nguyễn Thị Thanh Thủy - vợ Chủ tịch Techcombank Hồ Hùng Anh - với tỷ lệ sở hữu hơn 4,5%. Vị trí Tổng giám đốc kiêm người đại diện pháp luật do ông Nguyễn Anh Khoa đảm nhiệm, người đồng thời đang điều hành CTCP Năng lượng VinEnergio. Song song đó, bản thân CTCP Năng lượng VinEnergio cũng vừa tăng vốn lên gần 80.000 tỷ đồng và đang triển khai 8 dự án điện lớn với tổng mức đầu tư khoảng 287.000 tỷ đồng.

VHM: Vinhomes triển khai chương trình hỗ trợ khách hàng dùng vàng để giao dịch bất động sản trong thời hạn 5 năm, với sự đồng hành của các công ty vàng bạc đá quý nhằm đảm bảo an toàn tài sản. Theo chương trình, khách hàng có thể chuyển đổi vàng nhân rồi thành tiền mặt để mua nhà Vinhomes và sau 5 năm được lựa chọn tiếp tục sở hữu bất động sản hoặc nhận lại khoản tiền tương đương 110% số vàng đã quy đổi ban đầu. Điều kiện tham gia là khách hàng sở hữu vàng trước ngày 25/04/2026 và giá trị vàng phải tương đương tối thiểu 80% giá trị căn nhà. Toàn bộ hoạt động quy đổi vàng và tiền sẽ được thực hiện thông qua các công ty vàng bạc đá quý để đảm bảo tính hợp pháp và giá trị tài sản. Khách hàng cũng được quyền chuyển nhượng hợp đồng mua bán hoặc căn nhà trong thời gian tham gia chương trình. Vinhomes cho rằng chương trình góp phần huy động nguồn vàng nhân rồi trong dân vào nền kinh tế và tăng thanh khoản cho thị trường bất động sản.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.530,60	0,76%	28,32%
DJIA	50.579,70	0,00%	19,31%
Nasdaq	26.343,97	0,00%	36,63%
Shanghai	4.137,32	0,59%	26,81%
Hang Seng	25.596,00	-0,04%	30,44%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4569,32	1,16%	74,11%
Dầu WTI	90,3	-6,91%	25,91%
Dầu Brent	96,14	-7,50%	28,56%
Than	132,05	0,00%	5,43%
Đồng	6,38	0,47%	60,12%
Quặng sắt	109,67	0,00%	5,85%
Thép	469,66	0,72%	5,02%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,98	-0,26%	-9,43%
USD/JPY	158,95	-0,15%	0,94%
USD/CNY	6,79	-0,15%	-7,50%
EUR/USD	1,164	0,34%	13,41%
GBP/USD	1,349	0,45%	8,97%

HPG

(HOSE)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (25/05/2026)	24.100
Giá mục tiêu trung hạn	26.000
Tiềm năng tăng trưởng	8%–11%
Vùng giải ngân	23.500–24.000
Ngưỡng cắt lỗ	<22.300

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong Quý I/2026, HPG ghi nhận doanh thu đạt 52.901 tỷ đồng, tăng trưởng 40,6% yoy. Lợi nhuận sau thuế đạt 9.056 tỷ đồng, tăng mạnh 170,3% yoy nhờ kinh doanh cốt lõi khởi sắc và khoản lãi đột biến gần 4.915 tỷ đồng từ thoái vốn công ty con. Qua đó, HPG hoàn thành lần lượt 25,2% KH doanh thu và 41% KH lợi nhuận cả năm.

Mảng thép cốt lõi giữ vững vị thế và tối ưu công suất nội địa: Sản xuất và tiêu thụ thép là động lực tăng trưởng cốt lõi khi chiếm tới 96% doanh thu toàn tập đoàn quý đầu năm. Sản lượng bán hàng đạt hơn 3,44 triệu tấn, tăng gần 30%, trong đó thép xây dựng vững vàng vị trí số một với 36% thị phần. Việc nâng công suất nhà máy ống thép Long An lên 400.000 tấn/năm giúp HPG bứt phá, mở rộng thị phần tại phía Nam đầy tiềm năng. Sự phục hồi của vốn đầu tư công cùng các dự án bất động sản lớn đang tạo bệ đỡ nhu cầu vững chắc cho các sản phẩm thép hạ nguồn.

Điểm sáng HRC từ đại dự án Dung Quất và động lực phòng vệ thương mại: Thép cuộn cán nóng (HRC) là điểm sáng chiến lược với sản lượng tiêu thụ vượt 1 triệu tấn, tăng trưởng 48% nhờ Khu liên hợp Dung Quất vận hành tối đa công suất. Không chỉ đáp ứng nhu cầu nội địa, sản lượng xuất khẩu HRC đạt 344.000 tấn, chiếm 82,7% tổng lượng HRC xuất khẩu cả nước. Triển vọng mảng HRC quý tới kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng mạnh nhờ Dung Quất 2, giúp sản lượng năm dự kiến tăng 60% so với năm ngoái. Ngoài ra, việc áp thuế chống bán phá giá đối với HRC nhập khẩu sẽ là công cụ phòng vệ quan trọng, củng cố lợi thế cạnh tranh cho HPG.

Đón đầu hạ tầng quốc gia bằng các sản phẩm thép đặc biệt: Dự án nhà máy sản xuất ray và thép đặc biệt tại Dung Quất được đẩy mạnh triển khai chuẩn bị vận hành thương mại. Theo lộ trình, hệ thống thiết bị cơ điện sẽ lắp đặt vào tháng 6 và tiến hành chạy thử trong Quý III dưới sự giám sát của SMS Group. Nhà máy kỳ vọng đi vào hoạt động từ Quý I/2027 với công suất 200.000 tấn thép ray và 500.000 tấn thép hình mỗi năm. Bước đi chiến lược này giúp HPG đón đầu dòng vốn đầu tư khổng lồ vào dự án đường sắt tốc độ cao và đường sắt đô thị trong tương lai gần.

Đa dạng hóa danh mục, thu hút dòng vốn ngoại: Hòa Phát chủ động bổ sung ngành nghề kinh doanh chi tiết như phân phối điện, nội thất và dịch vụ tài chính để tối ưu hóa hệ sinh thái. Mặc dù mảng nông nghiệp sụt giảm nhẹ do chu kỳ cải tạo đàn heo, danh mục đầu tư đa dạng vẫn đảm bảo tính cân bằng cho doanh nghiệp. Sở hữu quy mô vốn hóa lớn cùng tỷ lệ tự do chuyển nhượng cao, HPG đứng trước cơ hội lớn thu hút dòng vốn ngoại khi sự kiện nâng hạng thị trường chính thức có hiệu lực.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HPG 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	Tài nguyên cơ bản
Biến động giá 1Y	18.640-27.540
KLGDBQ 10D (CP)	30.419.670
Vốn hóa (tỷ đồng)	202.248,53
BVPS	18.102
P/E (lần)	9,58
P/B (lần)	1,46
EPS (VND)	2.749,40
SL CPLH (triệu CP)	7.675,47
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,33
ROA (%)	8,39
ROE (%)	16,39

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			-4,0%
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			-2,3%
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			-0,3%
6	SHS	Nắm giữ	17,5-18,0	22/05/2026	17.000	20.000	16.700			4,1%
7	ACB	Nắm giữ	22,5-23	25/05/2026	23.000	25.000	21.000			2,4%

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://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.