

# NGÂN HÀNG GIỮ NHỊP THỊ TRƯỜNG

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Phi tài chính nửa cuối năm 2026

Nhà nước đẩy mạnh đầu tư công vào hạ tầng, năng lượng và giao thông tạo ra nhu cầu vốn lớn cho doanh nghiệp triển khai dự án. Các công ty tài chính phi ngân hàng trở thành kênh cung ứng vốn bổ sung khi ngân hàng bị giới hạn về kỳ hạn và room tín dụng. Giúp dòng tín dụng dự án tăng trực tiếp theo tiến độ giải ngân đầu tư công, không phụ thuộc nhiều vào chu kỳ tiêu dùng.

Các công ty này không phụ thuộc vào tiền gửi dân cư mà huy động qua trái phiếu doanh nghiệp và thị trường liên ngân hàng, giúp linh hoạt hơn trong sử dụng vốn. Cho phép định giá rủi ro cao hơn theo từng khoản vay, từ đó tạo mức lãi suất cho vay và biên lợi nhuận tốt hơn ngân hàng thương mại.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 1,85 điểm trong phiên 26/5 kết phiên ở mức 1.884,18 điểm. Thanh khoản tăng 3,87% so với phiên giao dịch ngày 25/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 936 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.870-1.900 điểm trong phiên giao dịch ngày 27/5: VN-Index duy trì trạng thái ổn định trong phiên nhờ lực đỡ từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là ngân hàng và chứng khoán, giúp dòng tiền có sự lan tỏa tương đối tích cực. Tuy vậy, thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy dòng tiền nội đang trong trạng thái quan sát, chờ thêm động lực rõ ràng hơn. Trong phiên tới, thị trường nhiều khả năng tiếp tục giằng co và tích lũy trong biên độ hẹp, kỳ vọng dòng tiền lan tỏa mạnh hơn nhằm hỗ trợ xu hướng phục hồi và giúp VN-Index sớm lấy lại mốc MA20

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	54,95	46,67	1.904,38	1.893,40	1.791,90	1.803,79
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# EVF

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: 15.000 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	1.884,18	-0,10
KLCP (triệu CP)	729,76	3,87
GTGD (tỷ VND)	19.739	4,12
Khớp lệnh	15.239	9,75
Thỏa thuận	4.500,2	-11,29
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	278,15	2,34
KLCP (triệu CP)	84,48	59,57
GTGD (tỷ VND)	1.443,2	48,10
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	126,05	-0,05
KLCP (triệu CP)	26,20	-10,38
GTGD (tỷ VND)	410,8	6,04

**Diễn biến TTCK Thế Giới:** Khép phiên giao dịch ngày 26/05, chỉ số S&P 500 tăng 0,61% lên 7.519,12 điểm, trong khi Nasdaq – thiên về nhóm công nghệ – bật tăng 1,19%, chốt phiên tại 26.656,18 điểm. Trái lại, Dow Jones giảm 118,02 điểm, tương đương 0,23%, xuống còn 50.461,68 điểm.

**Thế giới:** Các nhà khoa học Trung Quốc vừa phát triển công nghệ truyền dữ liệu bằng ánh sáng trắng sử dụng laser và vật liệu gốm bán trong suốt, mở ra hướng đi mới cho mạng 6G. Công nghệ này cho phép truyền dữ liệu bằng ánh sáng nhìn thấy (VLC) ở khoảng cách lên tới 1,2 km, vượt xa giới hạn vài mét của các hệ thống LED truyền thống. Điểm đột phá nằm ở vật liệu gốm mới có khả năng tản nhiệt cao gấp 20 lần nhựa silicone, giúp duy trì độ ổn định của ánh sáng laser cường độ cao. Nhóm nghiên cứu cho biết công nghệ có tiềm năng ứng dụng trong điện thoại, cột đèn thông minh và hệ thống viễn thông tích hợp AI, đồng thời hỗ trợ phủ sóng Internet tới các khu vực khó tiếp cận. Trong thời gian tới, các nhà khoa học sẽ tiếp tục cải tiến vật liệu phát quang và kết hợp công nghệ này với mạng RF nhằm xây dựng hạ tầng 6G lai có độ ổn định cao trong mọi điều kiện thời tiết.

**Việt Nam:** Ngân hàng Nhà nước Việt Nam ban hành Thông tư 11/2026/TT-NHNN ngày 19/5/2026 nhằm phân cấp, cắt giảm và đơn giản hóa thủ tục hành chính trong lĩnh vực ngân hàng và thông tin tin dụng. Thông tư thực hiện chủ trương cải cách của Chính phủ, đồng thời giảm 49 thủ tục trong nhiều văn bản liên quan góp phần giảm thời gian và chi phí thực hiện. Nhiều thời hạn xử lý hồ sơ được rút ngắn, như chấp thuận mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài còn 19 ngày và niêm yết cổ phiếu ở nước ngoài còn 14 ngày. Thông tư cũng bổ sung và siết chặt yêu cầu hồ sơ trong các hoạt động tăng vốn, sáp nhập, mua bán cổ phần, bao gồm báo cáo tài chính kiểm toán và thông tin nhân sự nước ngoài. Đồng thời, NHNN phân cấp thêm thẩm quyền cho chi nhánh khu vực và quy định xử lý nghiêm các đơn vị vi phạm hoặc hoạt động kém hiệu quả.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.344 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.

**VAB:** Ngày 25/05, VietABank ban hành nghị quyết phê duyệt và triển khai phương án tăng vốn điều lệ đợt 1/2026 theo phương án phát hành cổ phiếu để tăng vốn điều lệ từ nguồn vốn chủ sở hữu. Ngân hàng dự kiến phát hành hơn 122,4 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 15%. Với mệnh giá 10,000 đồng/cp, tổng giá trị dự kiến phát hành gần 1,225 tỷ đồng. Số cổ phiếu phát hành là cổ phiếu phổ thông, không hạn chế chuyển nhượng. Thời gian phát hành dự kiến từ quý 2-3/2026. Nguồn vốn phát hành được lấy từ lợi nhuận chưa phân phối và quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ theo báo cáo tài chính đã kiểm toán. Ngoài ra, VietABank còn có kế hoạch chào bán thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và phát hành ESOP vào thời điểm phù hợp. Nếu hoàn tất đợt phát hành, vốn điều lệ của ngân hàng sẽ tăng từ khoảng 8.164 tỷ đồng lên 9.388 tỷ đồng.

**VINGROUP:** Ngày 25/5/2026, VinFast công bố bổ nhiệm ông Phạm Nhật Quân Anh giữ chức Chủ tịch Hội đồng Quản trị từ ngày 23/5/2026, thay thế bà Lê Thị Thu Thủy. Quyết định được đưa ra nhằm đáp ứng yêu cầu mở rộng toàn cầu và tạo nền tảng cho giai đoạn phát triển mới của hãng xe điện Việt Nam. Ông Phạm Nhật Quân Anh hiện là Phó Chủ tịch kiêm Phó Tổng Giám đốc Thường trực VinFast, có nhiều kinh nghiệm quản trị trong các lĩnh vực phát triển xe, sản xuất, kinh doanh và hậu mãi. Trước khi gia nhập VinFast năm 2019, ông từng giữ nhiều vị trí điều hành quan trọng tại Vinpearl và có kinh nghiệm sâu rộng về quản trị vận hành và chiến lược. Trong khi đó, bà Lê Thị Thu Thủy rời Hội đồng Quản trị VinFast để tập trung cho các nhiệm vụ tại Vingroup, nơi bà đang giữ vị trí Phó Chủ tịch. Ban lãnh đạo VinFast kỳ vọng sự thay đổi này sẽ giúp doanh nghiệp tiếp tục thúc đẩy đổi mới sáng tạo, nâng cao năng lực vận hành toàn cầu và mở rộng hiện diện quốc tế.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.519,12	-0,15%	28,13%
DJIA	50.461,68	-0,23%	19,04%
Nasdaq	26.656,18	1,19%	38,25%
Shanghai	4.145,37	0,19%	27,06%
Hang Seng	25.599,45	0,01%	30,45%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.510,56	-1,29%	71,87%
Dầu WTI	93,89	3,98%	30,91%
Dầu Brent	99,58	3,58%	33,16%
Than	132,60	0,42%	5,87%
Đồng	6,36	-0,31%	59,62%
Quặng sắt	109,26	-0,37%	5,45%
Thép	465,93	-0,79%	4,18%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,14	0,16%	-9,29%
USD/JPY	159,30	0,22%	1,16%
USD/CNY	6,78	-0,15%	-7,64%
EUR/USD	1,1640	0,00%	13,41%
GBP/USD	1,3450	-0,30%	8,65%

# EVF (HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Giải ngân</b>
Giá hiện tại (26/05/2026)	<b>13.900</b>
Giá mục tiêu trung hạn	<b>15.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>8%–11%</b>
Vùng giải ngân	<b>13.500–14.000</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;12.800</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Quý 1/2026**, EVF ghi nhận lợi nhuận sau thuế đạt 266,6 tỷ đồng, tăng 11% YoY. Thu nhập lãi thuần đạt 452,3 tỷ đồng, tăng hơn 5% yoy, cho thấy đà tăng ổn định trong bối cảnh thị trường tài chính chưa thực sự thuận lợi. Đáng chú ý, doanh nghiệp đã hoàn thành gần 25% kế hoạch lợi nhuận năm chỉ sau quý đầu tiên.

**Hiệu quả vận hành tiếp tục là điểm tựa tăng trưởng:** EVF duy trì lợi thế nổi bật về hiệu quả vận hành với CIR chỉ 11,01%, thuộc nhóm thấp nhất ngành tài chính. Điều này phản ánh mô hình hoạt động tinh gọn, kiểm soát chi phí tốt ngay cả khi quy mô tài sản mở rộng nhanh. Song song, chiến lược số hóa và ứng dụng công nghệ tiếp tục giúp tối ưu quy trình và nâng hiệu suất vận hành. Đây là yếu tố quan trọng hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong trung hạn.

**Chất lượng tài sản ổn định củng cố dư địa tăng trưởng:** EVF duy trì tỷ lệ nợ xấu ở mức 0,83%, tiếp tục nằm dưới ngưỡng 1% và thuộc nhóm thấp trong ngành. Danh mục tín dụng tập trung vào doanh nghiệp trong các lĩnh vực như năng lượng, hạ tầng và sản xuất, giúp dòng tiền ổn định hơn so với tín dụng bán lẻ. Chính sách kiểm soát rủi ro thận trọng giúp giảm áp lực trích lập dự phòng. Nhờ đó, EVF có nền tảng tài sản lành mạnh để tiếp tục mở rộng tăng trưởng trong thời gian tới.

**Vốn quốc tế mở ra câu chuyện tăng trưởng mới:** Việc Quỹ Phát triển Quốc tế OPEC (OFID) lần đầu tiên cấp khoản tín dụng 25 triệu USD cho EVF được xem là dấu mốc quan trọng đối với doanh nghiệp. Đây không chỉ giúp EVF đa dạng hóa nguồn vốn trung và dài hạn mà còn nâng cao uy tín của công ty trong mắt các tổ chức tài chính quốc tế. Nguồn vốn này sẽ được ưu tiên cho nhóm doanh nghiệp SME, lĩnh vực được đánh giá còn nhiều tiềm năng tăng trưởng tại Việt Nam. Trong bối cảnh EVF đang đẩy mạnh chiến lược hợp tác quốc tế và huy động vốn dài hạn, doanh nghiệp có thêm dư địa để mở rộng tín dụng, cải thiện chi phí vốn và nâng cao năng lực cạnh tranh.

**Tái cấu trúc nguồn vốn với xu hướng vĩ mô dài hạn:** EVF đang tái cấu trúc nguồn vốn qua phát hành trái phiếu (~450 tỷ đồng) và hợp tác định chế quốc tế để giảm chi phí vốn. Năm 2026, EVF đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 1.325 tỷ đồng (+20%), phản ánh đà tăng trưởng duy trì. Tập trung cho vay các dự án năng lượng, hạ tầng và sản xuất với quy mô lớn, dòng tiền ổn định, hưởng lợi đầu tư công 2026–2030. Nhằm thúc đẩy tăng trưởng tín dụng và cải thiện chất lượng tài sản. Đồng thời, xu hướng tín dụng xanh mở ra cơ hội tiếp cận nguồn vốn quốc tế chi phí thấp hơn.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

EVF 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

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Dịch vụ tài chính
<b>Biến động giá 1Y</b>	10.000-16.500
<b>KLGDBQ 10D (CP)</b>	5.876.570
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	10.457,78
<b>BVPS</b>	13.336
<b>P/E (lần)</b>	11,36
<b>P/B (lần)</b>	1,03
<b>EPS (VND)</b>	1.210,27
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	760,57
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	95,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	0,34
<b>ROA (%)</b>	1,20
<b>ROE (%)</b>	9,40

## 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	<b>CTD</b>	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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>SSI</b>	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-2,1%
2	<b>VPB</b>	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.500			0,2%
3	<b>TCB</b>	Nắm giữ	33,5-34,0	18/05/2026	33.800	36.500	32.000			-1,2%
4	<b>VRE</b>	Nắm giữ	32,0-33,0	20/5/2026	32.200	37.000	30.500			1,6%
5	<b>ELC</b>	Nắm giữ	16,2-16,7	21/05/2026	16.350	18.000	15.500			-0,3%
6	<b>SHS</b>	Nắm giữ	17,5-18,0	22/05/2026	17.000	20.000	16.700			8,2%
7	<b>ACB</b>	Nắm giữ	22,5-23	25/05/2026	23.000	25.000	21.000			7,8%
8	<b>HPG</b>	Nắm giữ	23,5-24,0	26/05/2026	24.000	26.000	22.300			1,0%

## 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	<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](mailto:ptnldt@lpbs.com.vn)

[lien.hoang@lpbs.com.vn](mailto: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.