

DÒNG TIỀN LUÂN CHUYỂN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Xăng dầu nửa cuối năm 2026

Nhu cầu tiêu thụ xăng dầu nội địa năm 2026 ước khoảng 28-30 triệu m³/tấn, và dự báo tiếp tục tăng trong thời gian tới cùng đà phục hồi kinh tế và mở rộng hoạt động vận tải, công nghiệp. Sự phát triển của các nhà máy lọc dầu trong nước giúp giảm phụ thuộc nhập khẩu, đồng thời nâng cao khả năng chủ động nguồn cung và ổn định thị trường.

Trong dài hạn, ngành xăng dầu đang bước vào giai đoạn chuyển dịch mạnh mẽ sang nhiên liệu sạch và bền vững hơn như xăng sinh học E10 và các sản phẩm giảm phát thải carbon. Mở ra cơ hội cho các doanh nghiệp trong chuỗi giá trị từ lọc hóa dầu đến phân phối.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 0,18 điểm trong phiên 29/5 kết phiên ở mức 1.863,49 điểm. Thanh khoản giảm 0,91% so với phiên giao dịch ngày 28/5. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 704 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.850-1.890 điểm trong phiên giao dịch ngày 01/6: VN-Index kết thúc tháng 5 với cây nến doji lưỡng lự sau khi tiệm cận vùng đỉnh lịch sử, phản ánh tâm lý thận trọng khi thanh khoản xuống mức thấp nhất từ đầu năm. Dòng tiền nội vẫn đang hấp thụ tốt lượng cung và có dấu hiệu dịch chuyển sang các nhóm cổ phiếu đã chiết khấu sâu, định giá hấp dẫn hơn. Phiên tiếp theo, VN-Index khả năng sẽ tiếp tục rung lắc nhẹ với thanh khoản thấp, nhưng mặt bằng cổ phiếu bên trong có thể tích cực hơn nhờ sự luân chuyển dòng tiền giữa các nhóm ngành.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1864.42 H1873.17 L1851.50 C1863.49 -0.18 (-0.01%)



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	48,80	35,07	1.883,55	1.894,79	1.804,94	1.808,34
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

BSR

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: 32.000 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	1.863,49	-0,01
KLCP (triệu CP)	679,93	-0,91
GTGD (tỷ VND)	18.147	-7,08
Khớp lệnh	14.753	-11,35
Thỏa thuận	4.829,8	67,21
HNX-Index		
Đóng cửa	294,94	3,28
KLCP (triệu CP)	49,53	-3,45
GTGD (tỷ VND)	873,7	-9,21
UPCoM		
Đóng cửa	125,21	-0,35
KLCP (triệu CP)	40,52	51,69
GTGD (tỷ VND)	343,5	-23,01

Diễn biến TTCK Thế Giới: Kết thúc phiên giao dịch ngày 29/05, chỉ số Nasdaq Composite nhích 0,2% lên 26.972,62 điểm, trong khi S&P 500 tăng 0,22% lên 7.580,06 điểm. Chỉ số Dow Jones ghi nhận mức tăng mạnh hơn, thêm 363,49 điểm (tương đương 0,72%) lên 51.032,46 điểm.

Thế giới: Cuộc thăm dò do McLaughlin & Associates công bố cuối tháng 5 cho thấy nhiều chính sách của Donald Trump nhận được sự ủng hộ đáng kể từ cử tri Mỹ trước bầu cử giữa nhiệm kỳ tháng 11. Khoảng 59% người được hỏi ủng hộ việc mở rộng ngân sách an ninh quanh Nhà Trắng, trong khi 56% ủng hộ dự luật SAVE America Act về xác minh quốc tịch khi đăng ký bầu cử. Đa số cử tri cũng cho rằng nhập cư cần đi kèm yêu cầu hòa nhập và học tiếng Anh, đồng thời hơn 80% đánh giá chống gian lận, lãng phí là ưu tiên hàng đầu của chính phủ. Cựu Chủ tịch Hạ viện Newt Gingrich nhận định đảng Cộng hòa có thể thắng lớn nếu giá xăng giảm còn khoảng 3 USD/gallon trước bầu cử 3/11. Ông cũng cho rằng ổn định tình hình tại Strait of Hormuz sẽ có tác động quan trọng đến triển vọng chính trị, giá năng lượng và tâm lý cử tri trong thời gian tới.

Việt Nam: Trong chuyến thăm cấp Nhà nước tới Singapore, Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm đề nghị Sembcorp Industries mở rộng mô hình khu công nghiệp VSIP, hướng tới mỗi tỉnh, thành của Việt Nam có ít nhất một khu công nghiệp xanh, thông minh và phát thải thấp. Lãnh đạo Sembcorp bày tỏ ủng hộ đề xuất và cam kết tiếp tục đầu tư, chuyển giao công nghệ, đào tạo nhân lực tại Việt Nam. Hiện Sembcorp là đối tác phát triển hệ thống VSIP từ năm 1996, với nhiều khu công nghiệp trải dài trên cả nước. Bên cạnh lĩnh vực khu công nghiệp, tập đoàn cũng đẩy mạnh đầu tư năng lượng tái tạo thông qua các thương vụ mua lại dự án thủy điện, điện mặt trời và điện gió. Tính đến cuối năm 2025, tổng công suất các dự án năng lượng của Sembcorp tại Việt Nam đạt 457 MW. Việt Nam tiếp tục là một trong những thị trường trọng điểm trong chiến lược phát triển dài hạn của tập đoàn.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.312,5 VND.

Dầu: Khép phiên ngày 29/05, dầu WTI giảm 1,73%, đóng cửa ở mức 87,36 USD/thùng, còn dầu Brent giảm 1,73% xuống 91,12 USD/thùng.

VIC: Ngày 29/5/2026, Vingroup công bố kế hoạch đầu tư 12,75 triệu USD thành lập VINMOTION USA, INC tại Mỹ, tập trung nghiên cứu, phát triển robot hình người và công nghệ tiên tiến. Doanh nghiệp đặt trụ sở tại bang Delaware, xây dựng trung tâm R&D nhằm thu hút chuyên gia quốc tế, mở rộng hợp tác với các trường đại học, viện nghiên cứu và đối tác công nghệ. Động thái này tiếp nối chiến lược phát triển robot và AI của Vingroup sau khi thành lập VinRobotics cuối năm 2024 với vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng. Tập đoàn cũng mở rộng hệ sinh thái công nghệ thông qua VinMotion và VinDynamics. Trước đó, VinRobotics ký thỏa thuận hợp tác chiến lược với MobiFone Digital Solutions để thúc đẩy ứng dụng và thương mại hóa công nghệ robot tại Việt Nam. Hai bên sẽ phối hợp phát triển nền tảng robot tích hợp AI, hạ tầng 5G và giải pháp vận hành thông minh phục vụ sản xuất, đô thị và dịch vụ công.

TCX: Techcom Securities vừa phê duyệt thành lập công ty con 100% vốn tại Trung tâm Tài chính Quốc tế Việt Nam (VIFC) với vốn điều lệ dự kiến 800 tỷ đồng, do ông Nguyễn Xuân Minh làm Chủ tịch kiêm đại diện pháp luật. Đồng thời, công ty thông qua kế hoạch chuyển nhượng tài sản gần 50 tỷ đồng cho Techcom Digital Asset Exchange trong giai đoạn quý II-III/2026. TCBS cũng chuẩn bị phát hành 462,3 triệu cổ phiếu trả cổ tức năm 2024 với tỷ lệ 20%, qua đó nâng vốn điều lệ lên gần 27.739 tỷ đồng. Trong quý I/2026, doanh nghiệp ghi nhận lợi nhuận trước thuế 1.458 tỷ đồng, tăng 11% so với cùng kỳ nhờ tăng trưởng mạnh ở mảng cho vay, môi giới và bảo lãnh phát hành. Dư nợ cho vay đạt mức kỷ lục 44.754 tỷ đồng, trong khi danh mục tài sản tài chính vượt 32.300 tỷ đồng, chủ yếu là trái phiếu doanh nghiệp. Tính đến cuối quý I, tổng tài sản của TCBS đạt gần 88.665 tỷ đồng và nợ vay tài chính vượt 38.000 tỷ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.580,06	0,22%	29,16%
DJIA	51.032,46	0,72%	20,38%
Nasdaq	26.972,62	0,20%	39,89%
Shanghai	4.068,57	-0,73%	24,70%
Hang Seng	25.182,39	0,70%	28,33%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.541,41	1,02%	73,05%
Dầu WTI	87,36	-1,73%	21,81%
Dầu Brent	91,12	-2,76%	21,85%
Than	136,75	-0,55%	9,18%
Đồng	6,36	-0,47%	59,62%
Quặng sắt	108,82	-0,20%	5,03%
Thép	470,41	0,62%	5,18%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,91	-0,10%	-9,50%
USD/JPY	159,28	0,03%	1,15%
USD/CNY	6,76	-0,15%	-7,91%
EUR/USD	1,166	0,09%	13,60%
GBP/USD	1,3450	0,07%	8,65%

BSR

(HOSE)

Khuyến nghị

Giá hiện tại (29/05/2026)

Giá mục tiêu trung hạn

Tiềm năng tăng trưởng

Vùng giải ngân

Ngưỡng cắt lỗ

Giải ngân

29.750

32.000

9%-12%

28.500-29.500

<27.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Khép lại quý I/2026, BSR với doanh thu đạt 45.920 tỷ đồng, tăng 44% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 8.266 tỷ đồng, tăng tới 1.970% YoY. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng đều cải thiện mạnh nhờ giá dầu duy trì ở mức cao và crack spread các sản phẩm xăng dầu tăng mạnh. Đồng thời, sản lượng bán hàng đạt hơn 2 triệu tấn giúp doanh nghiệp tận dụng tối đa chu kỳ thuận lợi của ngành. Giúp BSR hoàn thành tới 382% kế hoạch lợi nhuận cả năm chỉ sau một quý đầu năm.

Chủ động tích trữ hàng tồn kho chiến lược: Giá trị hàng tồn kho cuối quý đạt hơn 21.500 tỷ đồng, tăng 70% so với đầu năm và là mức cao nhất từ trước tới nay. Việc tích trữ lượng lớn dầu thô đầu vào ở vùng giá thấp giúp doanh nghiệp có lợi thế lớn khi giá dầu tăng trở lại. Điều này không chỉ hỗ trợ biên lợi nhuận mà còn giúp BSR ổn định nguồn nguyên liệu cho hoạt động sản xuất dài hạn.

Nâng công suất xuất bán Dung Quất thêm 45%: Ngày 30/5, BSR đã khánh thành dự án nâng cấp, mở rộng Trạm xuất xe bồn tại Nhà máy Lọc dầu Dung Quất, giúp nâng năng lực xuất bán đường bộ từ 2.000 lên 2.900 m³/ngày, tăng 45%. Công trình bổ sung thêm trạm xuất mới, nâng tổng số lên 6 trạm hoạt động đồng thời, qua đó giảm thời gian chờ và nâng hiệu quả phân phối sản phẩm. Dự án đặc biệt quan trọng trong bối cảnh nhu cầu nhiên liệu diesel và Jet-A1 tăng mạnh, hỗ trợ chuỗi cung ứng cho vận tải, logistics và hàng không. Đây là một bước nâng cấp hạ tầng logistics then chốt, giúp BSR tối ưu vận hành và tăng khả năng đáp ứng thị trường. Qua đó, vừa khẳng định vị thế và giúp nâng cao năng lực cạnh tranh của BSR

Tiềm năng từ câu chuyện thoái vốn và cổ đông chiến lược: Theo quy định mới của Luật Chứng khoán, PVN sẽ phải giảm tỷ lệ sở hữu xuống dưới 90%, qua đó mở ra cơ hội tìm kiếm cổ đông chiến lược nước ngoài. Nếu thu hút được đối tác phù hợp, BSR không chỉ có thêm nguồn lực tài chính mà còn có thể được hỗ trợ về nguồn cung dầu thô và mở rộng mạng lưới tiêu thụ quốc tế. Đây là yếu tố có thể giúp doanh nghiệp nâng tầm vị thế trong chuỗi lọc hóa dầu khu vực.

Kỳ vọng tăng trưởng từ kế hoạch triển khai xăng E10: Việc Nhà máy Lọc dầu Dung Quất tiếp nhận nhiên liệu sinh học E100 để pha chế xăng E10 từ tháng 3/2026 mở ra cơ hội quan trọng cho BSR trong chuỗi giá trị nhiên liệu xanh tại Việt Nam. Khi công suất ethanol trong nước chỉ đáp ứng khoảng 40% nhu cầu, phần còn lại vẫn phải nhập khẩu. Xu hướng chuyển dịch sang nhiên liệu E10 sắp tới cùng với quy mô thị trường ô tô và xe máy hơn 80 triệu phương tiện cho thấy nhu cầu tiêu thụ sẽ tăng ổn định trong dài hạn. Đây được xem là bước đi quan trọng giúp BSR mở rộng sang mảng năng lượng sạch, đón đầu xu hướng chuyển dịch năng lượng tại Việt Nam.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

BSR 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	Dầu khí
Biến động giá 1Y	10.620-39.600
KLGDBQ 10D (CP)	16.422.960
Vốn hóa (tỷ đồng)	148.967,17
BVPS	13.729
P/E (lần)	11,39
P/B (lần)	2,17
EPS (VND)	2.612,11
SL CPLH (triệu CP)	5.007,30
Tỷ lệ free-float (%)	8,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	92,13
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	1,60
ROA (%)	14,54
ROE (%)	21,52

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Hồi phục
Xu hướng tuần	-	Hồi phục
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	54,71	Mua
MFI	48,91	Mua
MA10	29,63	Mua
MA20	29,19	Mua
MA50	27,43	Mua
MA100	26,49	Mua

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			
2	EVF	Theo dõi	13,5-14,0			15.000	12.800			
3	MBB	Theo dõi	25,0-25,4			28.000	23.800			
4	NLG	Theo dõi	25,8-26,5			29000	24.200			

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			-3,8%
2	VPB	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.500			-1,6%
3	TCB	Nắm giữ	33,5-34,0	18/05/2026	33.800	36.500	32.000			-1,7%
4	VRE	Nắm giữ	32,0-33,0	20/5/2026	32.200	37.000	30.500			0,2%
5	ELC	Nắm giữ	16,2-16,7	21/05/2026	16.350	18.000	15.500			-2,1%
6	SHS	Nắm giữ	17,5-18,0	22/05/2026	17.000	20.000	16.700			5,9%
7	HPG	Nắm giữ	23,5-24,0	26/05/2026	24.000	26.000	22.300			0,0%

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%
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%
18	ACB	Chốt lời	22,5-23	25/05/2026	23.000	25.000	21.000	28/05/26	25.250	9,8%

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.