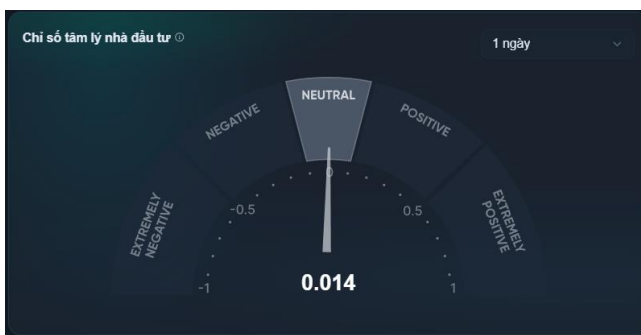


BẢN TIN SÁNG

MORNING HIGHLIGHT

📌 CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY 29/05:

- ✅ Kịch bản 1 (60%): VN-index tăng lên mốc 1890 1900 điểm, tín hiệu tích cực của thị trường từ các cổ phiếu thuộc nhóm ngân hàng, nhóm này đã có 2 phiên liên tiếp dòng tiền tham gia trở lại giúp đỡ chỉ số
- ⚠️ Kịch bản 2 (40%): Chỉ số điều chỉnh về mốc hỗ trợ 1850, VIC VHM đang có dấu hiệu áp lực bán mạnh trong các phiên vừa qua đặc biệt là diễn biến từ các cổ phiếu này có dấu hiệu nằm dưới các đường xu hướng ngắn hạn.



VĨ MÔ – QUỐC TẾ

- ✅ Mức giá cập nhật (Đầu phiên sáng 29/05): Dầu Brent: Giao dịch đi ngang ổn định quanh mốc 92,22 USD/thùng. Dầu WTI: Giảm nhẹ 0,73%, lùi về mốc 88,25 USD/thùng.
- ✅ Việc Iran tiếp tục nói lỏng thí điểm lưu thông tại eo biển Hormuz cho các tàu thương mại và tiến trình thảo luận MOU qua trung gian Pakistan giữ cho giá thô không bị đẩy ngược lên quá cao.

DOANH NGHIỆP

- ✅ Sáng nay, số liệu ước tính sơ bộ tháng 5 cho thấy sản lượng điện thương phẩm của POW đã vượt 115% kế hoạch tháng. Việc EVN ưu tiên huy động tối đa công suất các nhà máy nhiệt điện khí và than, kết hợp với dòng tiền thanh toán công nợ được khơi thông, đang thay đổi hoàn toàn cục diện tài chính của doanh nghiệp.
- ✅ MBB: Báo cáo nội bộ rò rỉ tối 28/05 cho thấy tỷ lệ CASA có dấu hiệu phục hồi nhẹ, kết hợp với việc AI Agent giảm tải đáng kể chi phí vận hành (Opex).

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.

BẢN TIN SÁNG

MORNING HIGHLIGHT

PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG:

- Chỉ số chung:** Mặc dù mở cửa trong sự giằng co, VN-Index liên tục trượt giá và kết phiên giảm **10,76 điểm (-0,57%)**, lùi về mốc **1.863,67 điểm**. Trong khi đó, HNX-Index ngược dòng thành công, đóng cửa tăng 1,18% lên 285,56 điểm.
- Độ rộng thị trường:** Sắc đỏ hoàn toàn kiểm soát sàn HOSE với 217 mã giảm, áp đảo so với vốn vẹn 89 mã tăng.
- Sự suy kiệt thanh khoản:** Khối lượng khớp lệnh sụt giảm, tổng giá trị giao dịch trên HOSE chỉ đạt hơn 19.500 tỷ đồng (toàn thị trường khoảng 20.400 tỷ đồng). Thanh khoản co hẹp phản ánh sự chần chừ và tâm lý phòng thủ của dòng tiền bất đáy.
- Phân hóa cục đoạn:** Hiện tượng đáng chú ý nhất là nỗ lực của VHM (kéo tím kịch trần) cùng sự hồi phục nhẹ của VIC. Tuy nhiên, sức bật từ nhóm Vingroup hoàn toàn bị triệt tiêu bởi áp lực xả hàng ồ ạt ở nhóm Ngân hàng (VCB, BID, CTG) và Chứng khoán.

KHUYẾN NGHỊ HÀNH ĐỘNG

- Giữ tỷ trọng cổ phiếu (60–80%)
- Định giá các cổ phiếu trên thị trường đang nằm ở vùng tốt để tích sản cổ phiếu, tuy nhiên có thể giảm do nhóm VIC VHM
- Chú ý các nhóm ngành thị trường như ngân hàng chứng khoán đang có dấu hiệu dòng tiền ngắn hạn tham gia trở lại trong những phiên vừa qua

DANH MỤC DÀI HẠN - NHÓM CỔ PHIẾU GIÁ TRỊ

(Danh mục tham khảo cho Nhà đầu tư giá trị với mục tiêu nắm giữ từ 6 – 12 tháng với phương pháp giao dịch mua tích lũy lấy vị thế trong giai đoạn hiện tại)

Mã cổ phiếu	Tăng trưởng doanh thu (YoY)		Tăng trưởng lợi nhuận (YoY)		KLGDTB 20 phiên	ROA TTM	ROE TTM	P/E TTM	P/B TTM	Vùng giá mua	Vùng giá bán
	2025	Q1.2026	2025	Q1.2026							
BSR	15.1%	44.0%	726.1%	1972.8%	13,061,085	14.2%	20.9%	9.78	1.86	24,150 – 26,800	33,300 – 36,400
PVS	37.6%	-2.3%	72.9%	46.4%	4,148,370	5.1%	11.9%	10.76	1.32	37,800 – 40,000	45,700 – 48,900
DPM	22.7%	36.5%	99.6%	96.1%	4,133,155	7.1%	11.0%	13.91	1.52	25,700 – 27,200	31,800 – 33,400
DCM	23.6%	55.2%	38.0%	91.5%	3,712,860	12.8%	20.7%	9.50	1.89	39,200 – 41,500	49,600 – 51,700
VHC	-3.9%	11.6%	15.7%	37.9%	1,123,465	10.8%	14.7%	9.46	1.38	59,400 – 61,400	68,200 – 71,800
PVT	36.5%	49.7%	-5.1%	48.4%	7,262,340	5.5%	10.1%	9.19	1.17	21,500 – 23,300	26,900 – 28,500
REE	19.4%	19.5%	26.9%	16.8%	949,890	6.8%	10.9%	12.64	1.58	60,500 – 62,700	68,000 – 70,000
CTG	13.8%	26.9%	36.5%	64.6%	7,445,980	1.4%	22.3%	7.30	1.47	35,000 – 36,000	42,800 – 45,000
VCB	9.6%	28.3%	4.0%	8.7%	8,110,690	1.5%	16.4%	14.02	2.15	60,000 – 62,100	74,100 – 78,900
VPB	24.6%	41.2%	52.0%	59.1%	14,929,510	2.2%	15.8%	8.49	1.20	26,800 – 28,000	34,000 – 36,600
TCB	13.4%	36.9%	17.5%	12.2%	14,387,195	2.4%	15.4%	9.18	1.28	32,200 – 34,400	40,700 – 42,000

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.

BẢN TIN SÁNG

MORNING HIGHLIGHT



PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG: Cổ phiếu BSR Tổng Công ty Lọc hóa dầu Việt Nam

Quý 1/2026 chứng kiến sự bứt phá ngoạn mục về số liệu trên báo cáo kết quả kinh doanh của BSR, tuy nhiên cấu trúc bảng cân đối kế toán lại cho thấy một bức tranh đa chiều hơn:

Doanh thu & Lợi nhuận: Tổng doanh thu đạt **46.462 tỷ đồng** (+44% YoY) và lợi nhuận sau thuế bùng nổ lên tới **8.265 tỷ đồng**. Đáng chú ý, BSR đã vượt xa kế hoạch LNST cả năm 2026 (vốn được đặt rất thận trọng ở mức 2.162 tỷ đồng) chỉ sau 3 tháng đầu năm.

Biên lợi nhuận gộp: Sự mở rộng mạnh mẽ của biên lợi nhuận gộp là hệ quả trực tiếp từ việc chênh lệch giá (crack spread) của các sản phẩm chưng cất trung gian (như diesel, nhiên liệu bay) vọt lên mức cao kỷ lục trong quý.

Điểm trừ về chất lượng dòng tiền: Lợi nhuận tăng "sốc" nhưng dòng tiền hoạt động kinh doanh (CFO) không đồng pha. Cụ thể, khoản mục hàng tồn kho và các khoản phải thu tăng mạnh, cho thấy vốn lưu động đang bị chiếm dụng lớn. Anh em phân tích cơ bản thường rất e ngại rủi ro trích lập giảm giá hàng tồn kho nếu giá dầu thế giới quay đầu chỉnh sâu trong các quý tới.

Xúc tác	Tác động & Kỳ vọng
Biên số Crack Spread	Căng thẳng tại khu vực Trung Đông (khiến nguồn cung bị gián đoạn) đã đẩy giá middle distillate tại châu Á lên mức đỉnh lịch sử. Nếu eo biển Hormuz chưa thông suốt hoàn toàn, biên lọc dầu của BSR sẽ tiếp tục duy trì ở nền cao trong Q2.
Câu chuyện HOSE	Hơn 3,1 tỷ cổ phiếu BSR đã được chấp thuận niêm yết trên HOSE. Việc chuyển sàn không chỉ giải quyết bài toán minh bạch hóa mà còn mở đường cho dòng vốn từ các quỹ ETF và dòng tiền margin từ các CTCK lớn chảy vào.
Công suất vượt trần	Ban lãnh đạo đặt mục tiêu vận hành nhà máy lọc dầu Dung Quất ở mức 126,4% công suất thiết kế (đạt sản lượng ~7,76 triệu tấn) nhằm bù đắp rủi ro giá dầu thô biến động. Bên cạnh đó, dự án nâng cấp và mở rộng (NCOMR) vẫn đang là câu chuyện tăng trưởng công suất dài hạn.

Chiến lược giao dịch với cổ phiếu: Nhà đầu tư có thể xem xét các vùng giá hỗ trợ 20 24 của cổ phiếu BSR



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.