

PHÂN HÓA MẠNH

Ngày 29/04/2026

**CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ**
Cổ phiếu VCB
NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN
Cập nhật NT2

- ✓ Giá đầu hiện đang được neo lại bởi các biện pháp can thiệp tạm thời
- ✓ Động lực tăng trưởng được củng cố và điều hành tiên tậ giữ thế cân bằng
- ✓ Triển vọng kết quả kinh doanh quý I/2026
- ✓ Cập nhật danh mục chủ động & giá trị 2026

● Đã phát hành

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường trở lại chiều hướng tăng điểm nhưng có trạng thái tranh chấp mạnh khi tiến sâu vào vùng đỉnh cũ, 1.870 – 1.920 điểm. Thanh khoản vẫn đang ở mức thấp, cho thấy tâm lý thận trọng của nhà đầu tư đang gia tăng và dòng tiền chưa sẵn sàng đẩy giá lên cao tại vùng kháng cự.
- Mặc dù áp lực tranh chấp hiện hữu và dòng tiền có dấu hiệu yếu, nhưng nhìn chung thị trường vẫn đang nỗ lực duy trì cấu trúc tăng điểm. Với diễn biến này, thị trường vẫn đang có cơ hội tiếp tục thử thách vùng đỉnh lịch sử, vùng 1.870 – 1.920 điểm, trong thời gian tới nhưng trạng thái phân hóa mạnh có thể còn tiếp diễn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp tăng ngắn hạn của thị trường nhưng cần lưu ý rủi ro khi thanh khoản thấp thường đi kèm với các nhịp rung lắc bất ngờ.
- Mặc dù diễn biến thị trường vẫn duy trì cấu trúc tăng ngắn hạn nhưng Nhà đầu tư vẫn cần đề phòng trạng thái phân hóa mạnh, đồng thời cần quản trị danh mục hợp lý và tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Đối với hoạt động mua, nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu có cơ bản tốt và đang tích lũy chặt chẽ hoặc đang lùi về nền hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

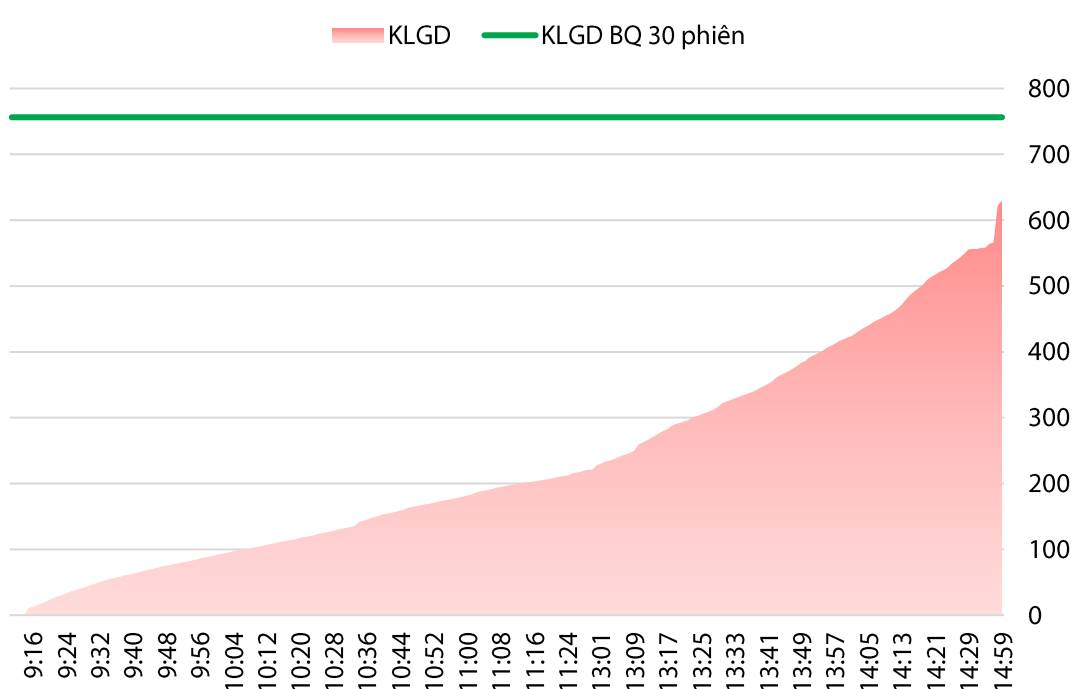
XU HƯỚNG: SIDEWAY



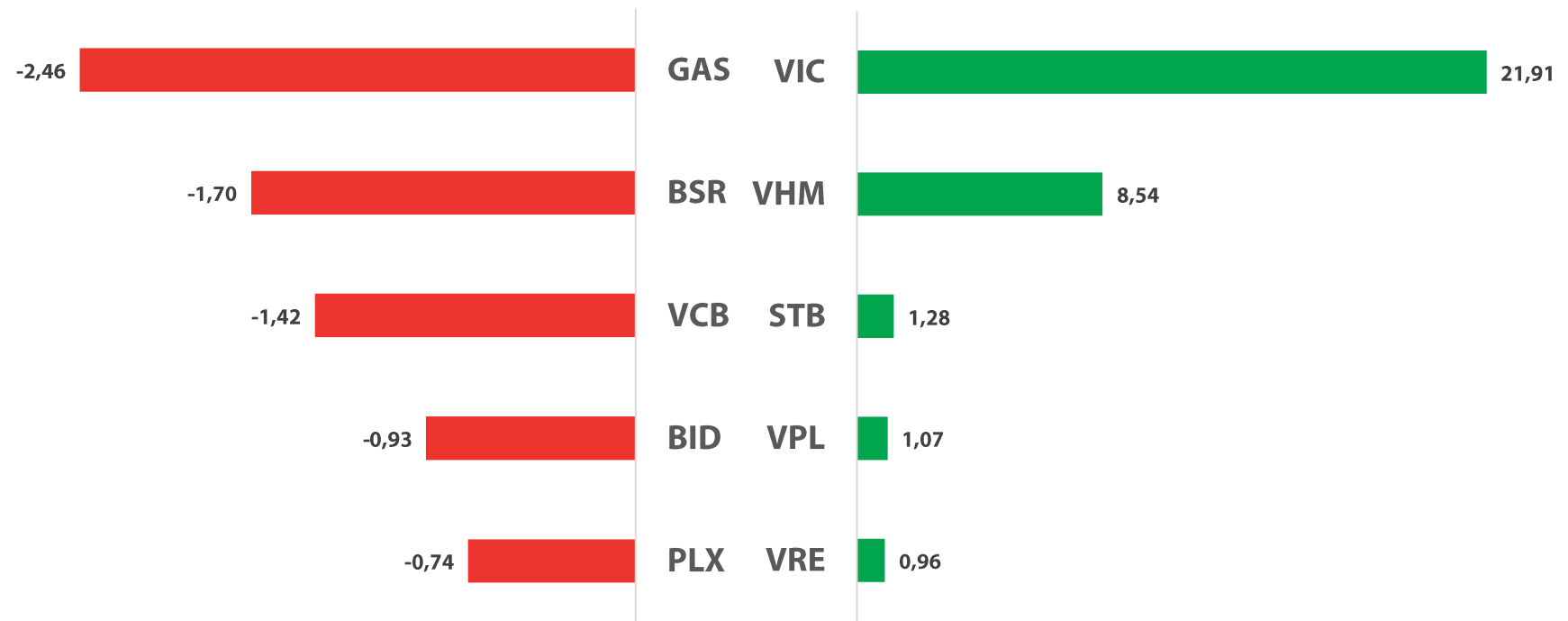
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 28/04/2026

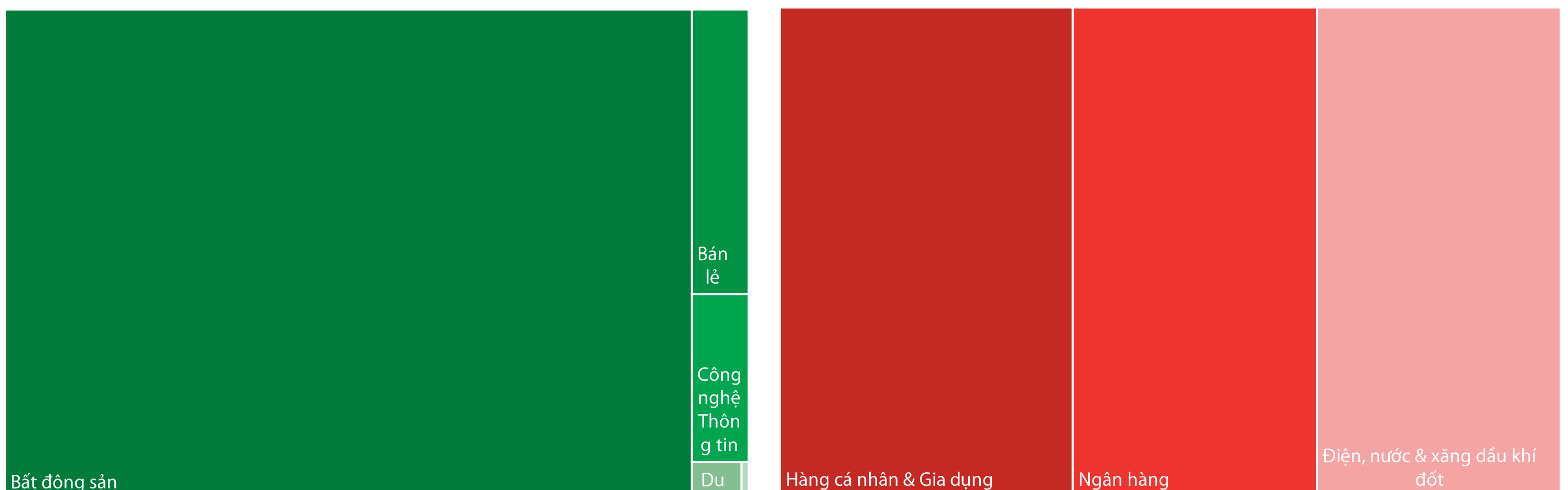
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam



VCB **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

65.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (29/04/2026) (*)	56.200 - 58.200
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	62.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,5% - 10,3%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	65.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 11,7% - 15,7%
Giá cắt lỗ	54.900

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	506.354
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.031
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	645
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	20,16
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	55,296 – 76,000

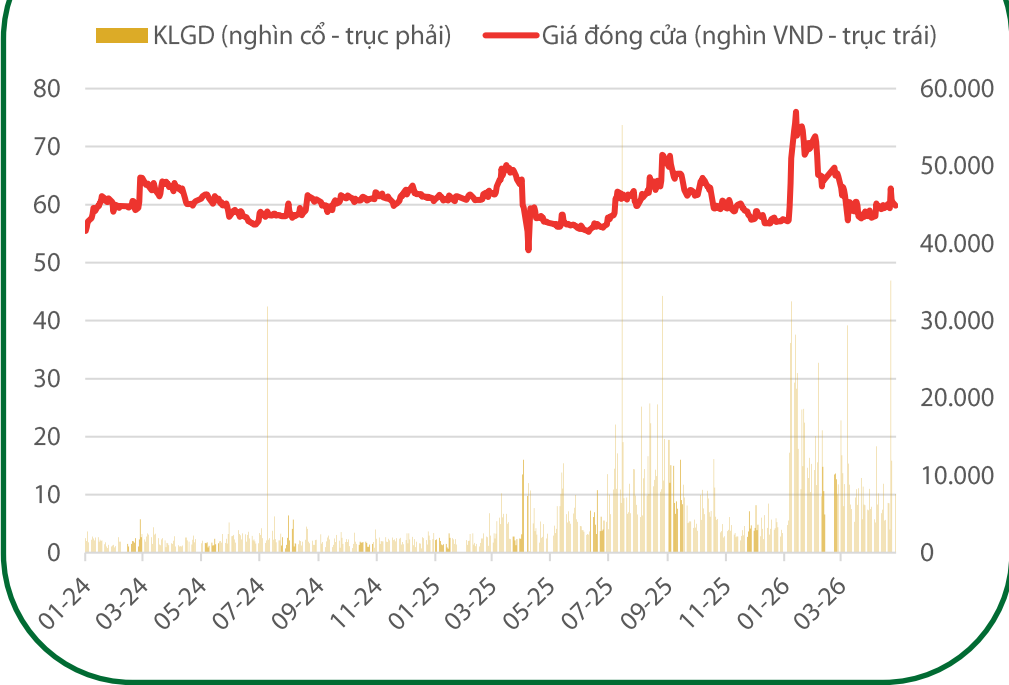
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

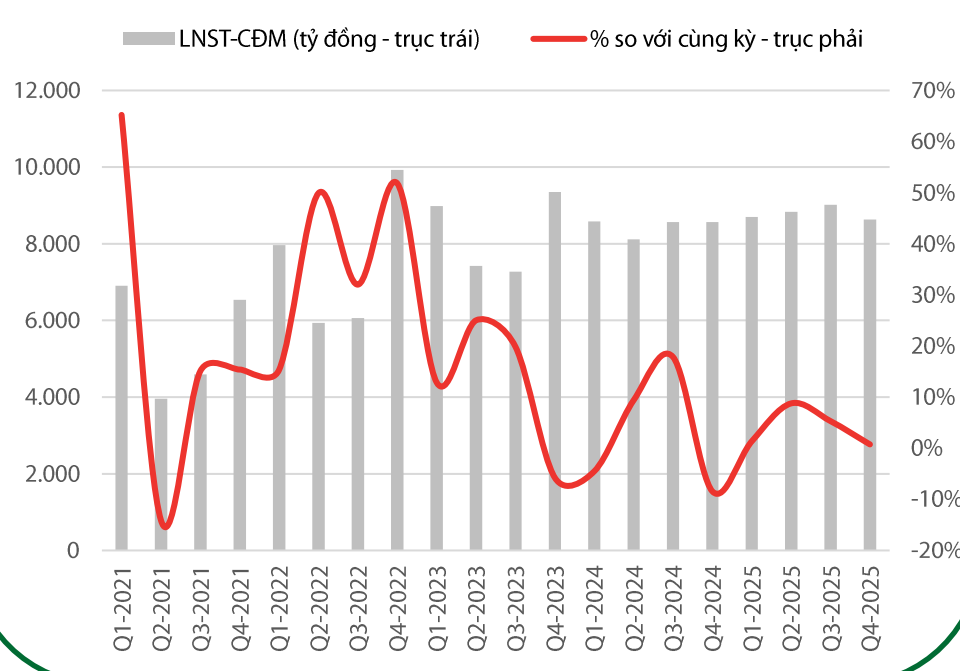
- Năm 2025, VCB ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 44.020 tỷ đồng (+4% YoY), phản ánh tác động từ việc thu nhập ngoài lãi trong Q4 giảm 22,4% YoY và hoạt động chủ động trích lập dự phòng. Kế hoạch năm 2026 của ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng ở mức 14,6% và LNTT tăng 14% YoY. Dự phóng trong Q1/2026, LNTT ước đạt khoảng 12.000 tỷ đồng (+10% YoY) trên cơ sở thu nhập lãi thuần (NII) đạt 16.446 tỷ đồng (+20% YoY).
- Biên lãi thuần (NIM) đã có dấu hiệu tạo đáy và phục hồi lên mức 2,7% trong Q4/2025, đồng thời được dự báo sẽ tiếp tục mở rộng thêm khoảng 19 điểm cơ bản trong năm 2026 nhờ lợi thế chi phí vốn thấp từ tỷ lệ CASA duy trì ổn định ở mức 35,4%. Về chất lượng tài sản, ngân hàng đã thể hiện sự thận trọng cao độ khi trích lập ngay 3.100 tỷ đồng cho khoản nợ xấu trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) mới phát sinh, giúp giữ tỷ lệ nợ xấu tổng thể ở mức an toàn 0,97% và duy trì bộ đệm dự phòng (LLR) vững chắc tại 176%. Kế hoạch phân bổ trích lập nốt 3.500 tỷ đồng dư nợ TPDN còn lại một cách có lộ trình trong năm 2026 sẽ giúp giảm thiểu các cú sốc tài chính và bảo vệ sự bền vững cho lợi nhuận cốt lõi.
- VCB đang giao dịch ở vùng định giá hấp dẫn với chỉ số P/B trượt đạt 2,18 lần, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 5 năm là 2,93 lần. Với tỷ lệ an toàn vốn (CAR) xấp xỉ 12% và vị thế áp đảo trong mảng kinh doanh ngoại hối cũng như lợi thế từ tệp khách hàng FDI dồi dào. Sự kết hợp giữa chất lượng tài sản đầu ngành và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận ổn định là các yếu tố đáng xem xét khi đầu tư vào cổ phiếu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

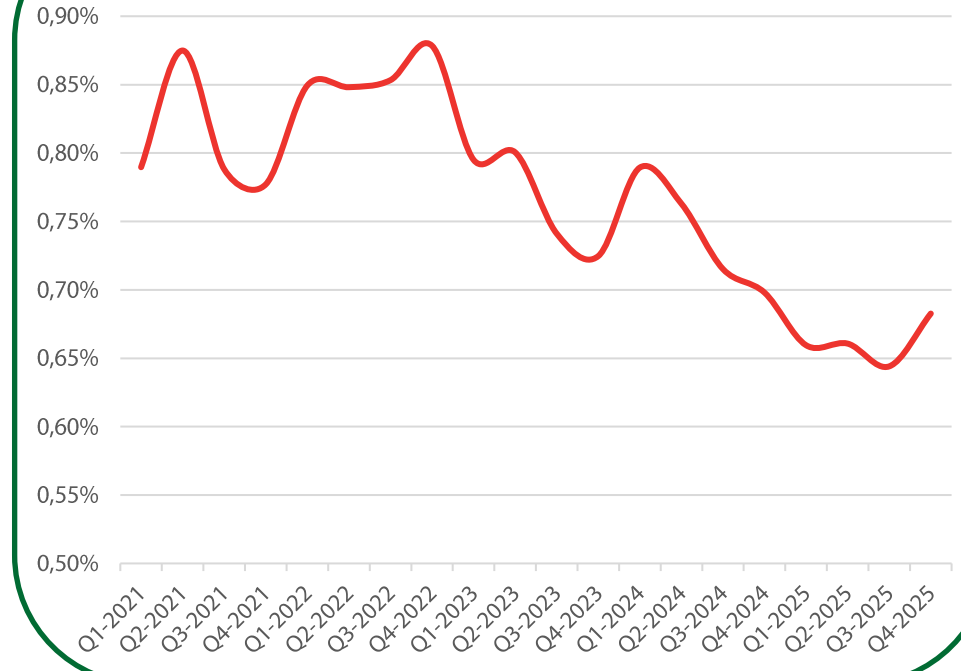
DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



HỆ SỐ NIM (QUÝ)



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VCB hồi phục bất thành và tiếp tục điều chỉnh, đồng thời đang dần phủ nhận nỗ lực tăng giá trong ngày 23/04/2026. Mặc dù VCB đã lùi về gần đường MA(20) nhưng với biến động mạnh của giá và trạng thái phân hóa mạnh trên thị trường, rủi ro điều chỉnh có thể còn tiếp diễn đối với VCB. Vùng hỗ trợ mạnh của VCB đang là vùng quanh 57,5, vùng giá thấp trong đợt hỗ trợ gần đây của VCB.

- Hỗ trợ: 57.000 VNĐ.
- Kháng cự: 65.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

38,0

Giá hiện tại

40,15

Kháng cự

43,0

➤ BID tiếp tục lùi bước và đang dần phủ nhận nỗ lực tăng giá trong ngày 23/04/2026. Mặc dù BID đã lùi về đường MA(20) nhưng với biến động mạnh của giá và trạng thái phân hóa mạnh trên thị trường, rủi ro điều chỉnh có thể còn tiếp diễn đối với BID. Vùng hỗ trợ mạnh của BID đang là vùng quanh 38,5, vùng giá thấp trong đợt hỗ trợ gần đây của BID.

BID
Sideway



Hỗ trợ

38,0

Giá hiện tại

40,35

Kháng cự

45,0

➤ DCM tiếp tục giảm giá sau khi hoàn tất mô hình tam giác theo hướng nở rộng nhịp điều chỉnh. Hiện tại động lực hỗ trợ chưa rõ ràng và quán tính giảm giá vẫn còn nên rủi ro điều chỉnh có thể còn tiếp diễn đối với DCM. Vùng hỗ trợ mạnh của DCM đang là vùng quanh 38,2, vùng hội tụ của MA(150) và MA(200).

DCM
Sideway



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NT2- Kết quả kinh doanh Q1/2026: Biển lặng trước bão

(**Chính Nguyễn** – chinh1.nd@vdsc.com.vn)

- **Lợi nhuận thuần:** Lợi nhuận ròng sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) tăng 386% YoY, mặc dù giảm 57% QoQ.
- **Mở rộng biên lợi nhuận:** Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng 6,9 pps YoY, được thúc đẩy bởi (1) khối lượng điều phối mạnh mẽ và (2) giảm 78% YoY trong chi phí khấu hao. Tuy nhiên, trên cơ sở quý, biên gộp đã giảm 10,2 pps do không có doanh thu một lần được ghi nhận trong Q4/2025.
- **Chi phí nhiên liệu:** Giá nhiên liệu trung bình ước tính đã tăng 2% YoY và 6% QoQ, phản ánh ảnh hưởng của căng thẳng ở Trung Đông.

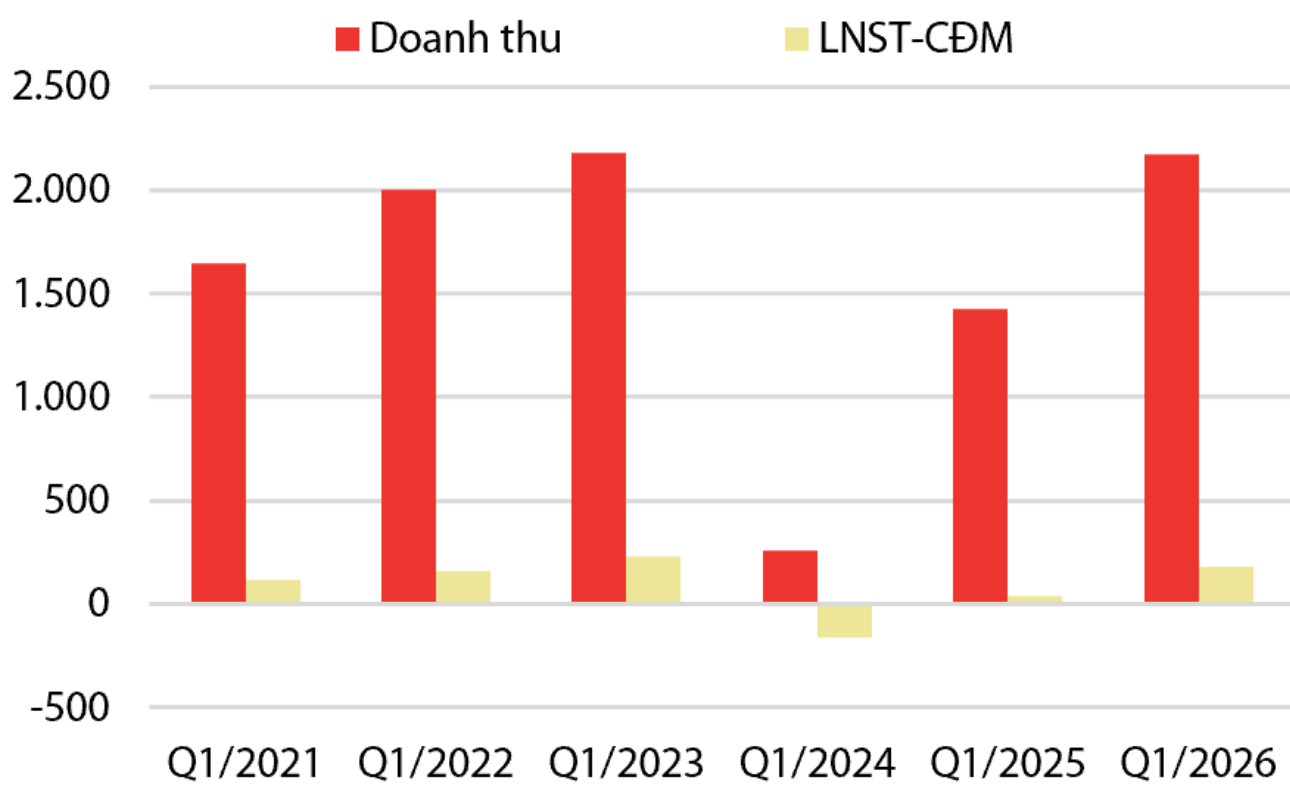
Q1/2026: Tỷ suất lợi nhuận gộp cốt lõi giữ ổn định

Trong Q1/2026, Nhơn Trạch 2 (NT2:HSX) báo doanh thu đạt 2.172 tỷ đồng (+52% YoY, -8% QoQ), theo sát sự gia tăng sản lượng phát điện (Qm). Cụ thể, Qm đạt 945 triệu kWh (+59% YoY, -2% QoQ). Nhà máy vượt trội so với nhóm cùng ngành điện khí về tăng trưởng huy động (+17% YoY), được củng cố bởi nguồn cung nhiên liệu ổn định từ hợp đồng bao tiêu với PV Gas.

Sản lượng hợp đồng (Qc) Q1/2026 là 897 triệu kWh (+42% YoY, -13% QoQ), tương đương tỷ lệ Qc/Qm là 95%, giảm 10 pps YoY và 14 pps QoQ. Do tỷ lệ Qc/Qm thấp hơn 100%, NT2 sẽ không ghi nhận doanh thu CfD (Hợp đồng chênh lệch).

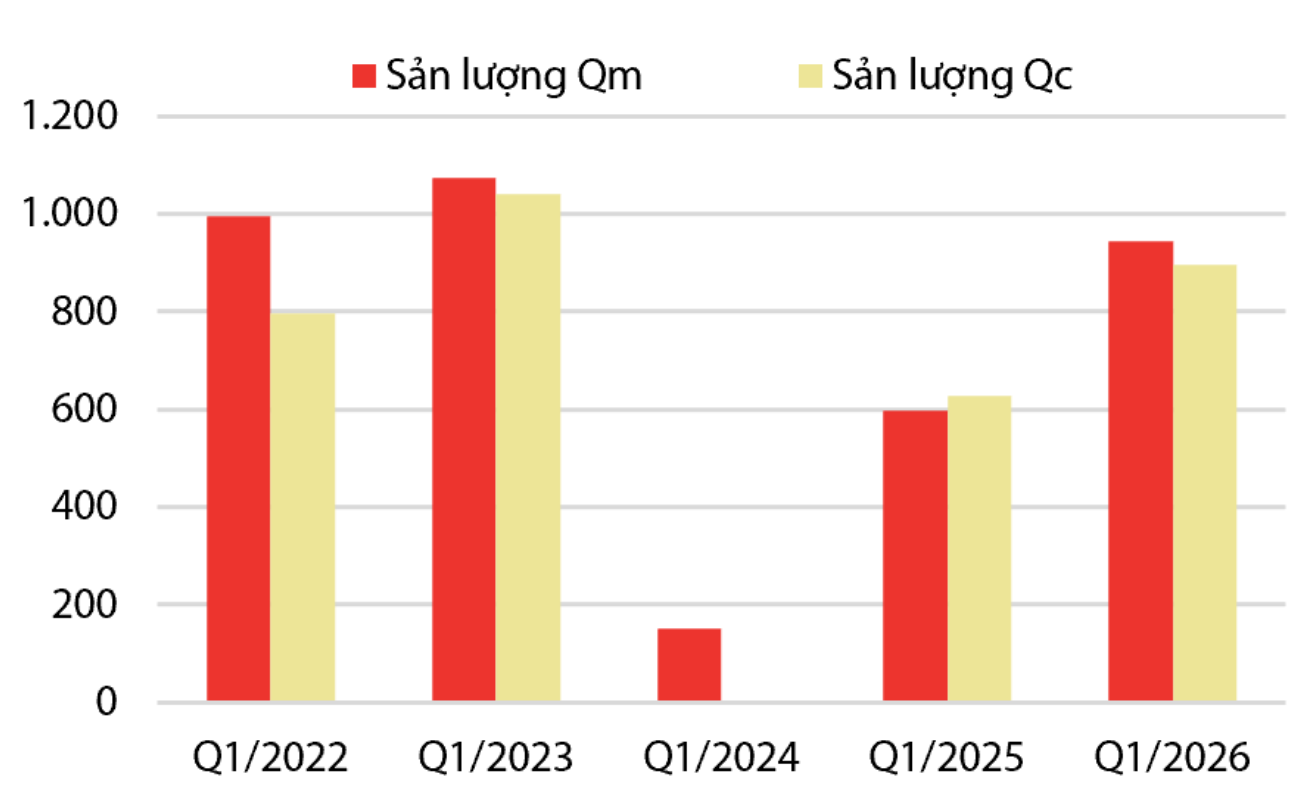
Đối với năm tài chính 2026, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ Qc/Qm sẽ bình thường hóa về mức chuẩn 80% của ngành đối với các nhà máy nhiệt điện. Điều chỉnh này được kỳ vọng khi Qm phục hồi theo với các kế hoạch vận hành của EVN trong năm.

Biểu đồ 1: Doanh thu NT2 và NPAT-MI (tỷ đồng) Q1, 2021-2026



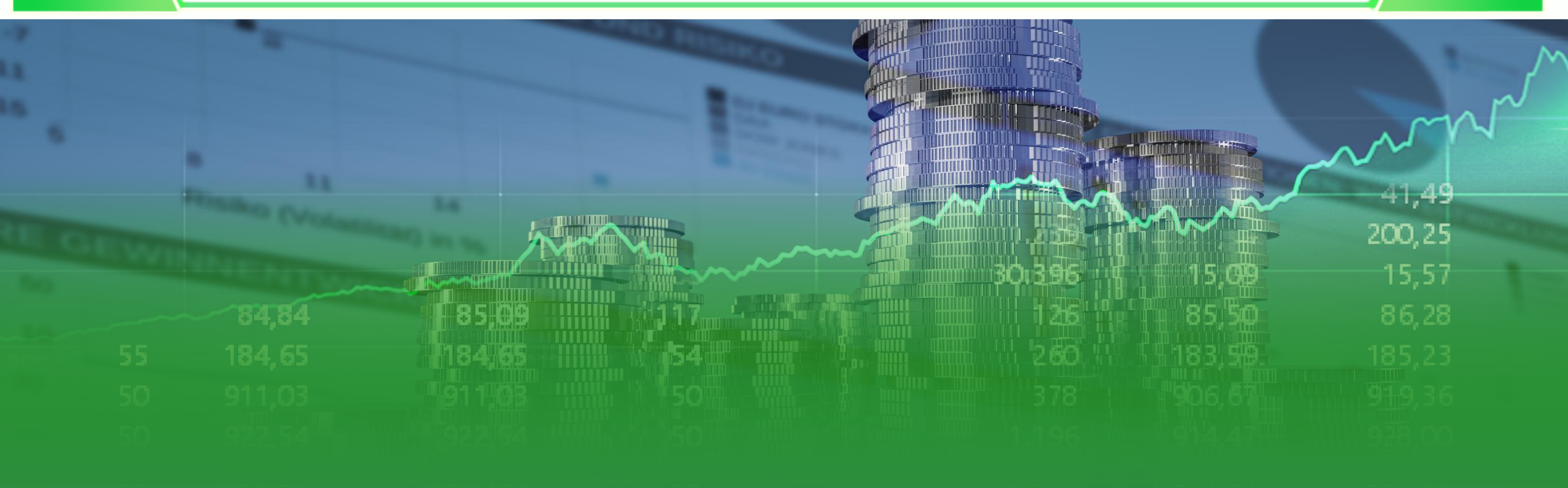
Nguồn: NT2, CTCK Rồng Việt

Biểu đồ 2: Sản lượng Qm và sản lượng Qc của NT2 (triệu kWh) trong Q1, 2021-2026



Nguồn: NT2, CTCK Rồng Việt

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
28/04	DPR	40,65	40,60	43,50	48,00	38,90		0,1%		1,2%
28/04	PVS	36,20	36,00	40,00	43,00	34,80		0,6%		1,2%
23/04	VNM	61,20	61,30	65,50	70,00	57,90		-0,2%		1,0%
23/04	REE	60,00	62,50	68,00	72,00	61,80	61,80	-1,1%	Đóng (28/04)	1,0%
21/04	MSN	77,40	79,20	85,00	93,00	75,40		-2,3%		2,1%
20/04	DGW	43,00	45,30	49,00	53,50	43,40	43,40	-4,2%	Đóng (28/04)	3,2%
15/04	ACB	23,50	23,80	25,40	27,00	22,80		-1,3%		5,6%
14/04	VIB	17,35	17,60	18,70	20,50	16,50		-1,4%		6,6%
09/04	MBB	26,00	26,40	29,00	30,00	24,90		-1,5%		6,8%
08/04	VHC	62,00	58,90	63,40	66,00	55,90		5,3%		11,8%
07/04	SIP	60,70	59,10	65,00	68,00	57,60		2,7%		12,0%
03/04	BIC	24,50	24,10	26,00	28,00	22,90		1,7%		10,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,1%		2,5%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/04/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/04/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 3
16/04/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (4111G4000)
20/04/2026	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
29/04/2026	Quý ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/05/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/05/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
12/05/2026	MSCI công bố danh mục mới
21/05/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (4111G5000)
29/05/2026	Quý ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/06/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/06/2026	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/06/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
12/06/2026	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/06/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 6 (4111G6000)
19/06/2026	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06

*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
22/04/2026	Anh	CPI y/y
24/04/2026	Anh	Doanh số bán lẻ m/m
30/04/2026	Anh	Lãi suất Ngân hàng Chính thức
30/04/2026	Châu Âu	Tuyên bố Chính sách Tiền tệ ECB
30/04/2026	Mỹ	Lãi suất Quỹ Liên bang
30/04/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE lõi m/m
30/04/2026	Mỹ	GDP sơ bộ q/q
01/05/2026	Châu Âu	Chỉ số PMI sản xuất (Chính thức)
01/05/2026	Anh	Chỉ số PMI sản xuất (Chính thức)
01/05/2026	Mỹ	Chỉ số PMI sản xuất (Viện ISM)
05/05/2026	Mỹ	Số cơ hội việc làm mới
07/05/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
07/05/2026	Mỹ	Năng suất lao động sơ bộ q/q
08/05/2026	Mỹ	Bảng lương phi nông nghiệp & Tỷ lệ thất nghiệp
11/05/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng y/y & Giá sản xuất y/y
12/05/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng chính thức y/y
13/05/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng m/m & y/y
14/05/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
14/05/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất m/m & y/y
15/05/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ m/m
15/05/2026	Mỹ	Niềm tin tiêu dùng sơ bộ (ĐH Michigan)
18/05/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà mới m/m
18/05/2026	Trung Quốc	Sản lượng công nghiệp y/y
18/05/2026	Trung Quốc	Doanh số bán lẻ y/y
18/05/2026	Trung Quốc	Tỷ lệ thất nghiệp
19/05/2026	Anh	Thay đổi lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp
20/05/2026	Trung Quốc	Lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
20/05/2026	Châu Âu	Kỳ họp phi chính sách của ECB
21/05/2026	Mỹ	Biên bản họp chính sách tiền tệ Fed
21/05/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
22/05/2026	Anh	Doanh số bán lẻ m/m & GDP m/m
28/05/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
28/05/2026	Mỹ	Tăng trưởng GDP sơ bộ q/q
29/05/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE lõi m/m & y/y

SMART UPDATE PORTFOLIO DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →



TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
HPG – Tác động ngắn hạn, tăng trưởng dài hạn	23/04/2026	Mua – 1 năm	33.200
HDB – Tăng trưởng vượt trội nhờ mở rộng nguồn thu nhập ngoài lãi	23//04/2026	Tích lũy – 1 năm	31.200
OCB – Hiệu quả hoạt động cải thiện nhờ đà tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ	22/04/2026	Tích lũy – 1 năm	13.300
GEG – Hướng tới tăng trưởng bền vững	22/04/2026	Mua – 1 năm	20.400
VCB – Định giá chạm đáy chu kỳ mở ra cơ hội tích lũy dài hạn	21/04/2026	Tích lũy – 1 năm	68.500

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>

- ✔ Giá dầu hiện đang được neo lại bởi các biện pháp can thiệp tạm thời
- ✔ Động lực tăng trưởng được củng cố và điều hành tiền tệ giữ thế cân bằng
- ✔ Triển vọng kết quả kinh doanh quý I/2026
- ✔ Cập nhật danh mục chủ động & giá trị 2026

● Đã phát hành



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext: 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn