

DIỄN BIẾN THẬN TRỌNG

Ngày 22/05/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu SAB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PNJ

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ MÙA CÔNG BỐ KQKD
KIÊN ĐỊNH

ĐÃ PHÁT HÀNH

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường hồi phục bất thành và ghi nhận một phiên điều chỉnh khi chỉ số VN-Index mất mốc 1.910 điểm và lùi về gần vùng MA(20). Diễn biến lùi nhanh từ vùng cao nhất ngày tại 1.923,21 điểm xuống mức thấp nhất ngày tại 1.886,62 điểm kèm thanh khoản giảm, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang khá thận trọng và phản ánh sự suy giảm của dòng tiền mua chủ động, khiến xu hướng ngắn hạn trở nên khó đoán định.
- Mặc dù thị trường đang được hỗ trợ tại đường MA(20) nhưng tín hiệu kém sắc hiện tại kết hợp với áp lực bán ròng mạnh của khối ngoại có thể gây ra rủi ro ngắn hạn cho thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư tạm thời vẫn nên duy trì trạng thái quan sát do tín hiệu chung của thị trường vẫn chưa thực sự rõ nét về khả năng duy trì sự hỗ trợ của dòng tiền.
- Mặc dù đồ thị kỹ thuật chưa thể hiện xu hướng tiêu cực nhưng rủi ro và áp lực bán bất ngờ vẫn còn tiềm ẩn, đặc biệt là áp lực rút vốn liên tục của khối ngoại.
- Trong giai đoạn này, Nhà đầu tư chưa nên vội vàng gia tăng tỷ trọng và tiếp tục giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý. Đối với các vị thế ngắn hạn, có thể cân nhắc chủ động chốt lời từng phần hoặc giảm tỷ trọng tại các cổ phiếu đã tăng đến vùng cản hoặc tiếp tục chịu áp lực lớn từ vùng cản.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

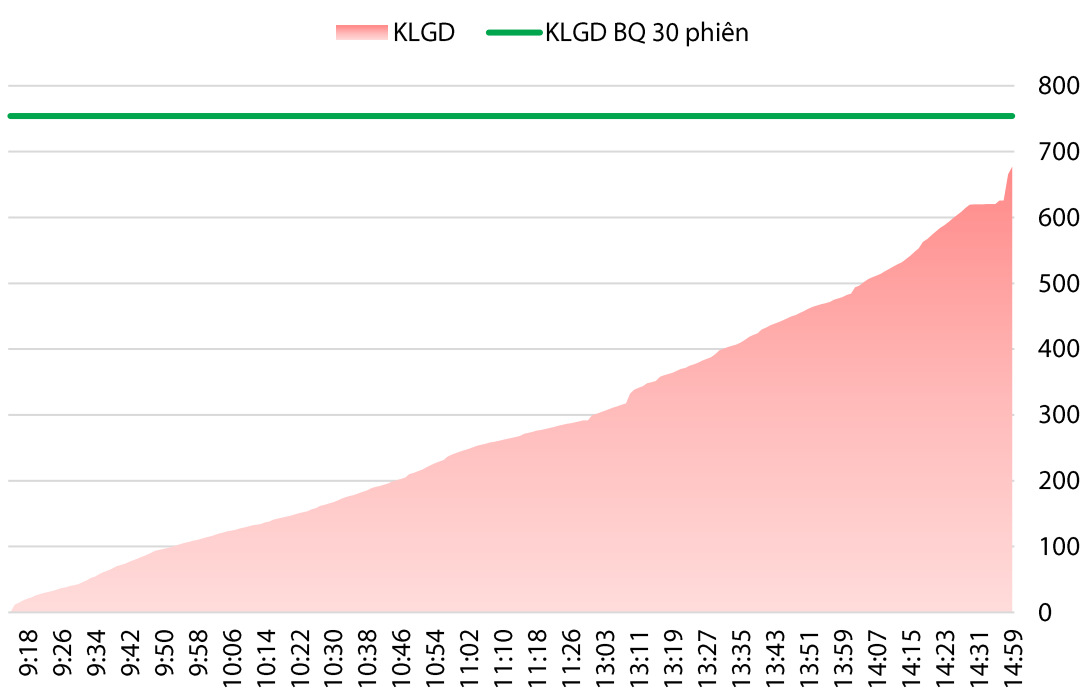
XU HƯỚNG: SIDEWAY



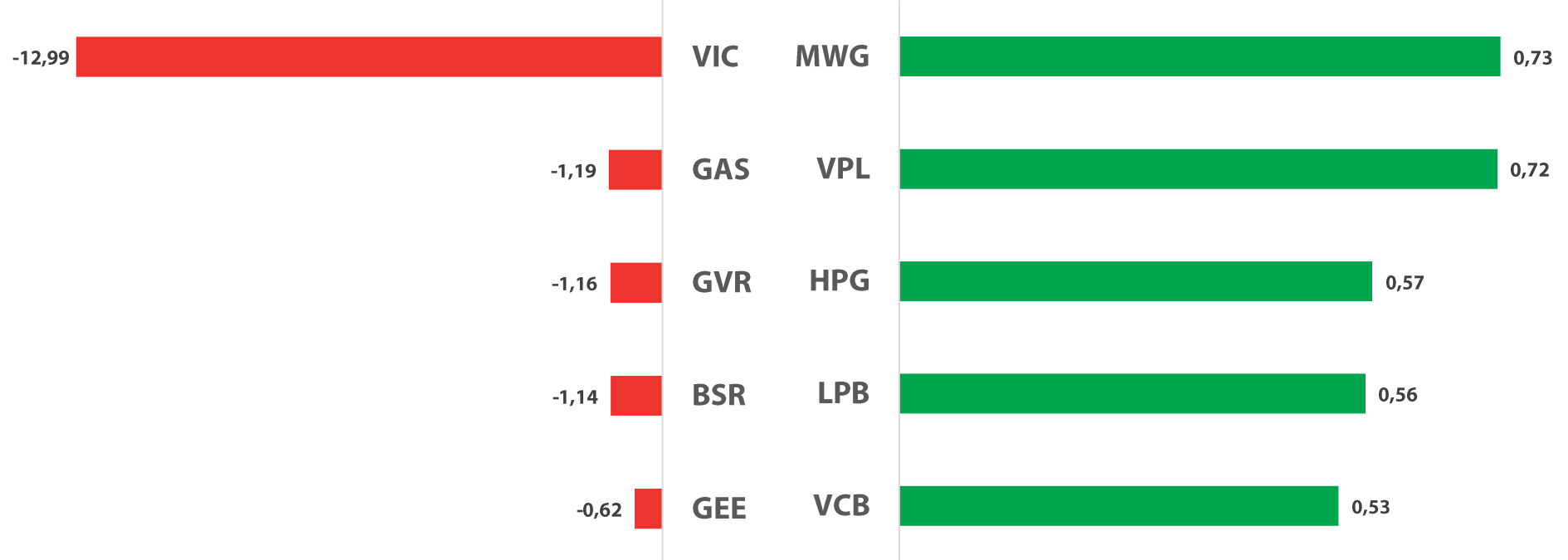
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 21/05/2026

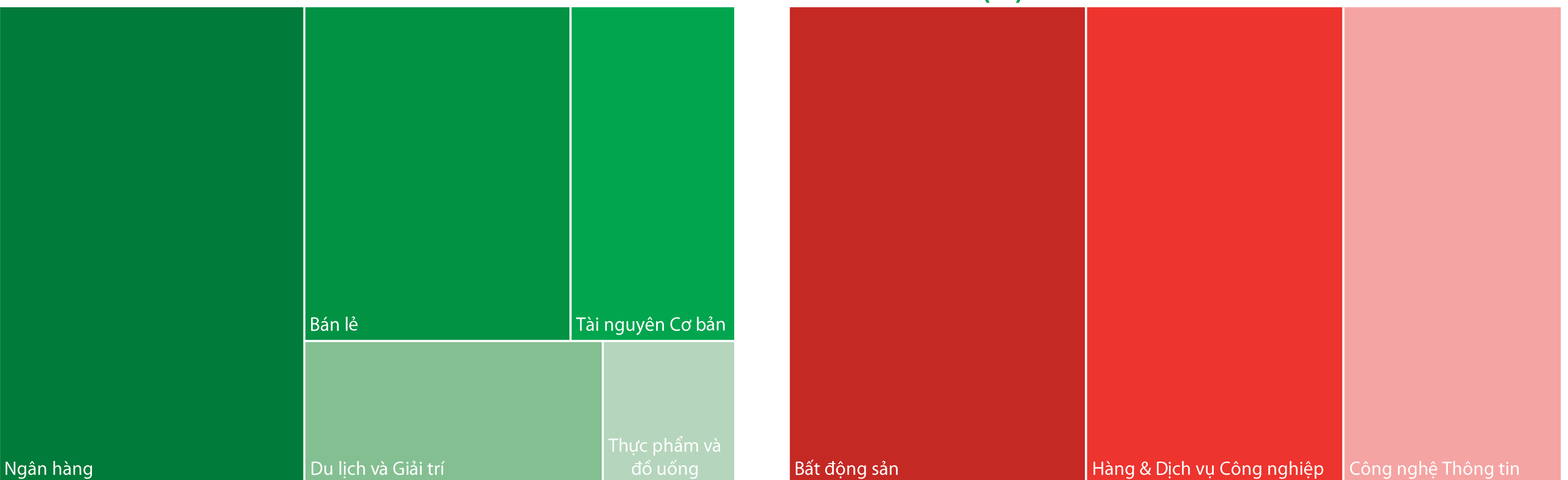
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn

SAB
HSX

GIÁ MỤC TIÊU

55.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (22/05/2026) (*)	46.000 - 47.500
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	50.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 5,3% - 8,7%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	55.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 15,8% - 19,6%
<i>Giá cắt lỗ</i>	44.400

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

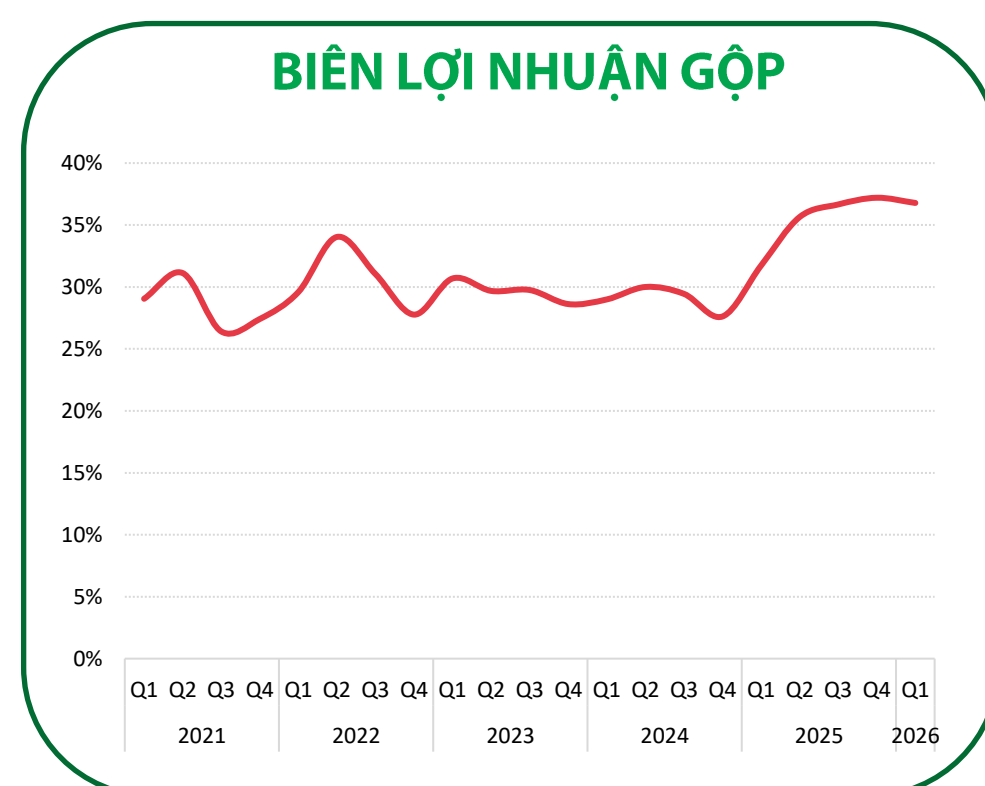
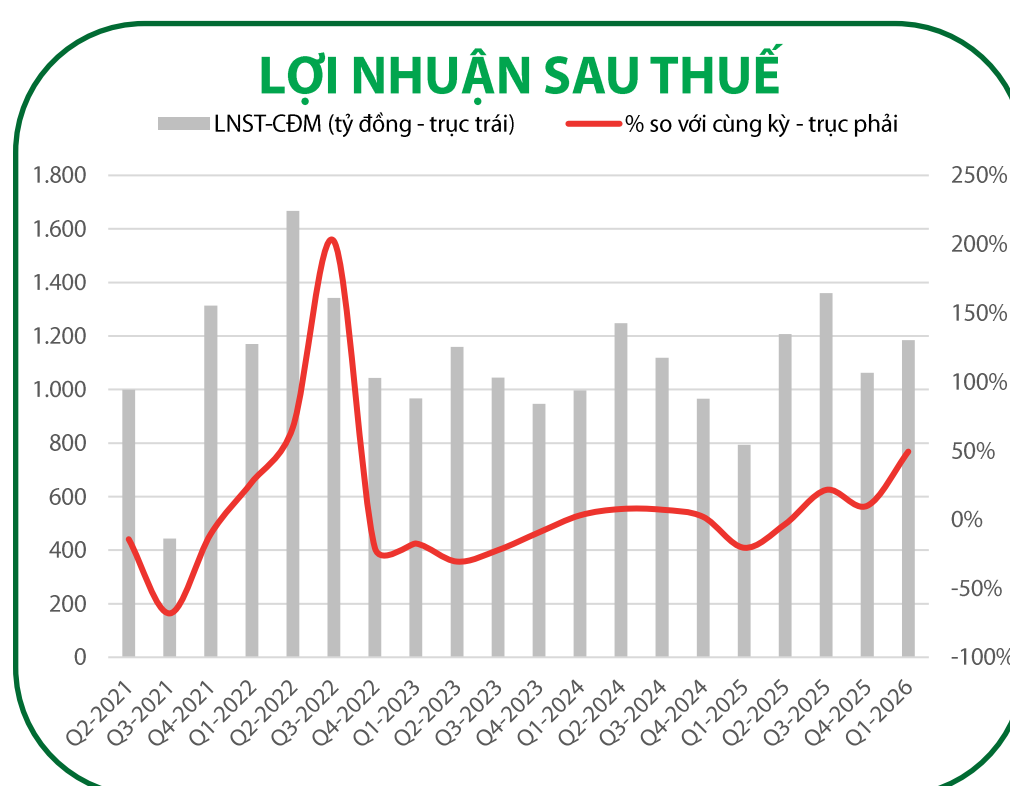
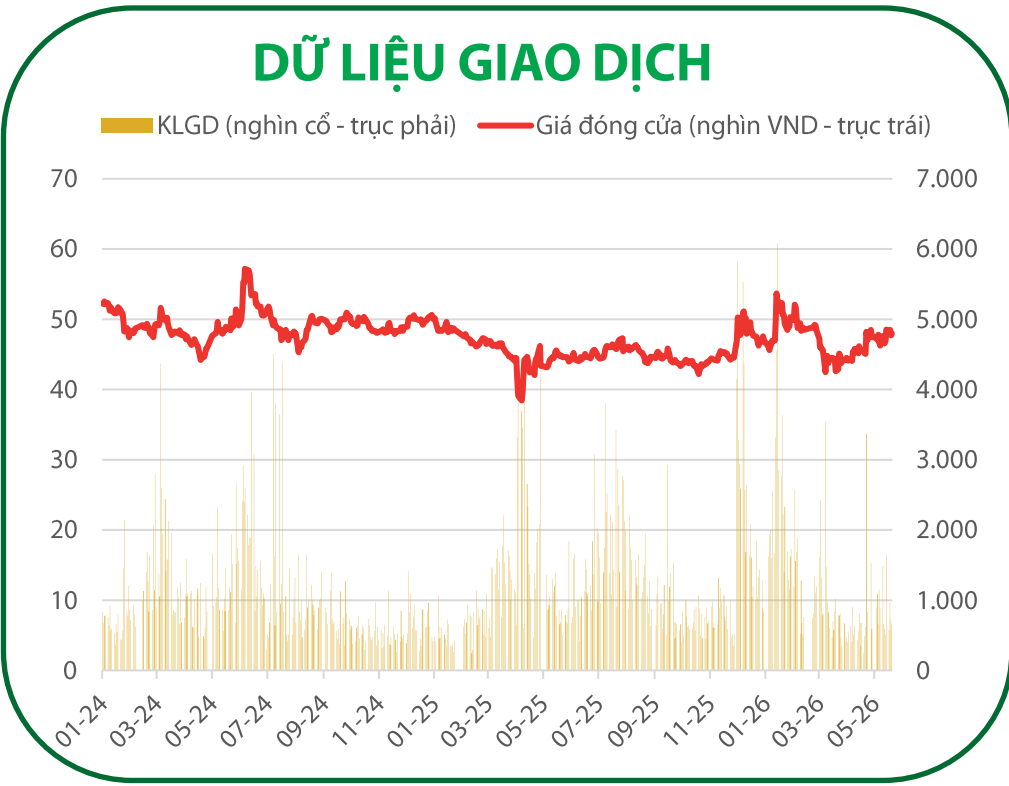
Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	61.178
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.283
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	965
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	45
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	58,51
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	42,202 – 53,700

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh quý 1 năm 2026 của SAB ghi nhận doanh thu thuần đạt 6.457 tỷ đồng, tăng 11,1% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành 22,3% kế hoạch. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.245 tỷ đồng, tăng 55,8% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành 25,2% kế hoạch. Biên lợi nhuận trước thuế và lãi vay đạt 24,1%, tăng 6,3% so với cùng kỳ năm trước. Thị phần của doanh nghiệp đang thấp hơn đối thủ cạnh tranh số một nhưng trên đà hồi phục từ tháng 4 năm 2026, riêng thương hiệu Bia Saigon tiếp tục dẫn đầu vị trí số một.
- Doanh thu tăng trưởng nhờ mùa vụ thuận lợi khi Tết diễn ra vào tháng 2 và sản lượng bia tăng so với nền thấp cùng kỳ. Phiên bản lon nhỏ 250ml của dòng Saigon Chill có hiệu ứng tốt, sản lượng tiêu thụ tăng gấp đôi sau 6 tháng ra mắt do tính nhỏ gọn và chi phí thấp, phù hợp với xu hướng chuộng sản phẩm nồng độ thấp và tâm lý thắt chặt chi tiêu. Dự án "Cash van" tại Bắc Sông Mê Kông giúp thâm nhập sâu vào các tiệm tạp hóa và mở rộng phạm vi phân phối. Lợi nhuận tăng mạnh do giá nguyên vật liệu, bao bì giảm và đợt tăng giá bán từ tháng 7 năm 2025 phát huy tác dụng. Cơ cấu sản phẩm cải thiện nhờ dòng lon 250ml và chi phí bán hàng, quản lý doanh nghiệp được tối ưu hóa như logistics, quảng cáo. Doanh nghiệp cũng thực hiện tăng giá bán toàn bộ danh mục ở mức một chữ số từ ngày 1/4/2026, đa dạng hóa đội xe điện và từ chối các yêu cầu tăng giá từ một số nhà cung cấp nhờ sức mạnh đàm phán của tập đoàn.
- Về luận điểm đầu tư, doanh nghiệp đặt mục tiêu lợi nhuận tăng trưởng thấp hơn doanh thu do kỳ vọng chi phí lon tăng vừa phải và chi phí quảng cáo, khuyến mãi sẽ tăng trở lại trong nửa cuối năm 2026 để thúc đẩy doanh số, giành lại thị phần. Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh năm 2026 phục hồi nhờ đầu ra hưởng lợi từ yếu tố ngành như Tết, mùa hè World Cup, giá bán bình quân tăng và đầu vào hưởng lợi từ giá mạch nha, lon nhôm chốt ở mức thuận lợi. Ban lãnh đạo cũng kỳ vọng phiên bản lon nhỏ 250ml của dòng 333 Pilsner ra mắt đầu tháng 5 năm 2026 và việc mở rộng dự án "Cash van" xuống Nam Mekong sẽ tác động đến tình hình tiêu thụ.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

• Nỗ lực vượt cản 49 chưa thành đã đưa SAB vào trạng thái lùi bước và thăm dò trong các phiên gần đây. Tuy nhiên, nhìn chung diễn biến SAB vẫn đang khá ổn định theo hướng tạo nền giá mới trên đường MA(20). Khả năng rung lắc có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến SAB sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và vẫn có cơ hội trở lại nhịp tăng giá sau khi hoàn tất giai đoạn thăm dò hiện tại.

- Hỗ trợ: 46.000 VNĐ.
- Kháng cự: 55.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

43,5

Giá hiện tại

44,0

Kháng cự

46,0

➤ Mặc dù chưa khởi sắc nhưng nhìn chung diễn biến của BWE vẫn đang ổn định theo hướng tạo nền giá chặt chẽ trên đường MA(20). Đồng thời nguồn cung đang có chiều hướng hạ nhiệt và mức giá thấp của BWE đang dần được nâng lên trong 2 tháng gần đây. Các tín hiệu này có thể sẽ tạo cơ hội tăng giá ngắn hạn cho BWE để hướng đến vùng cản tiếp theo.

BWE
Sideway



Hỗ trợ

47,0

Giá hiện tại

49,5

Kháng cự

54,0

➤ DHA có tín hiệu bứt phá và vượt đường MA(50) sau nhiều phiên thăm dò dưới đường này. Mặc dù DHA chưa có xu hướng rõ nét và có thể sẽ có trạng thái rung lắc mạnh nhưng tín hiệu bứt phá này sẽ giúp DHA có nhịp hồi phục ngắn hạn trong thời gian tới.

DHA
Sideway



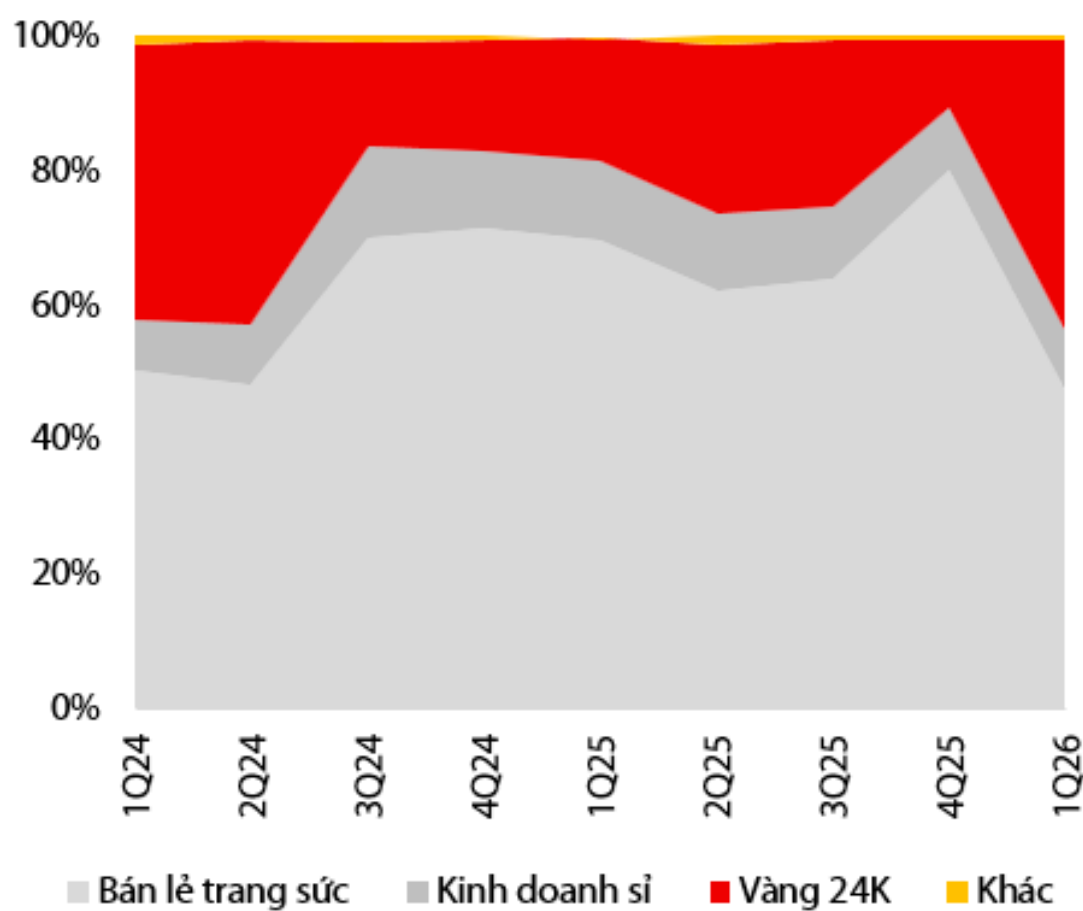
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PNJ – KQKD 1Q26: Sự linh hoạt tạo nên tăng trưởng

(Anh Trần – anh.tnl@vdsc.com.vn)

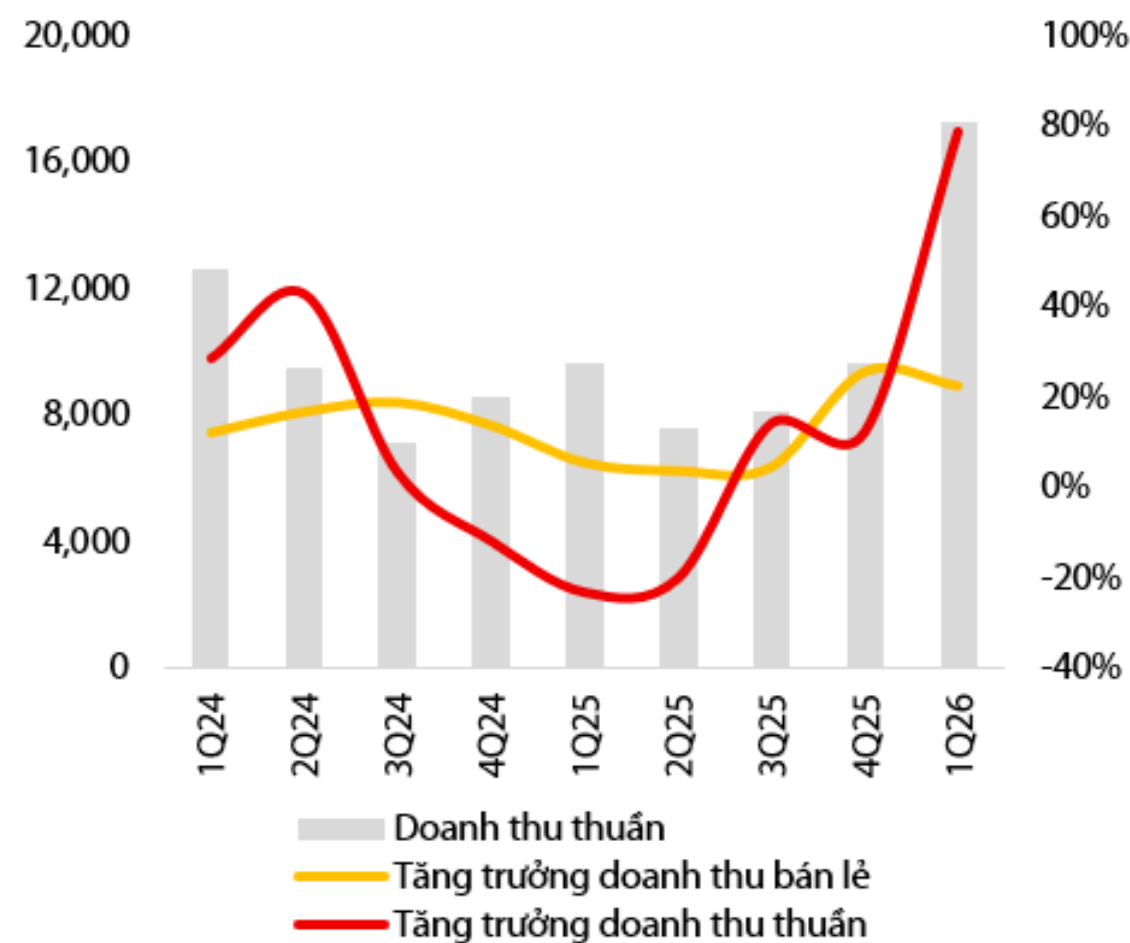
- Doanh thu 1Q26 đạt 17.245 tỷ đồng (+79,0% yoy), vượt 27% kỳ vọng của chúng tôi do doanh thu mảng vàng 24K tăng gấp 3 lần cùng kỳ. Doanh thu bán lẻ trang sức đạt 8.191 tỷ đồng (+22,5% svck; đóng góp 47,5% tổng doanh thu thuần), phù hợp với kỳ vọng.
- LNST-CTM Q1 đạt 1.467 tỷ đồng (+116,5% svck, phù hợp với kỳ vọng), tương ứng với biên ròng đạt 8,5% (+1,5 pps svck). Kết quả tích cực này chủ yếu đến từ: (1) biên lợi nhuận gộp của cả mảng trang sức bán lẻ và vàng 24K cải thiện khoảng 1-2 pps từ mức nền cao cùng kỳ (theo ước tính của chúng tôi), nhờ xu hướng tăng mạnh của giá vàng trong Q1 trong khi doanh nghiệp đã chủ động tích lũy nguyên liệu từ 4Q25 thông qua chính sách “thu – đổi”; và (2) Ngoài chi phí lương thưởng, các chi phí hỗ trợ bán hàng phát sinh trong mùa cao điểm nhìn chung chỉ đi ngang svck, trong khi doanh thu tăng trưởng mạnh hơn đáng kể giúp tỷ lệ chi phí BH&QLDN trên doanh thu tiết giảm 3,1 pps svck.
- Chúng tôi đang cân nhắc nâng dự phóng doanh thu thuần năm 2026 của PNJ, chủ yếu điều chỉnh tăng trưởng doanh thu mảng vàng 24K khi KQKD Q1 có phần tích cực hơn ở mảng này. Tuy vậy, dự báo về LNST sẽ không có nhiều thay đổi với LNST sơ bộ giữ ở mức 3.350 – 3.400 tỷ đồng (do biên gộp mảng vàng 24K rất mỏng), tương ứng EPS dự phóng đạt 6.500 – 6.600 đồng. Giá mục tiêu chúng tôi đưa ra là **90.400 đồng/CP** (giá điều chỉnh sau phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 2:1, chốt danh sách ngày 24/04/2026), tương đương với khuyến nghị **MUA (+39%)**, so với giá đóng cửa tại ngày 21/05/2026.

Hình 1: Cơ cấu doanh thu của PNJ theo mảng (%)

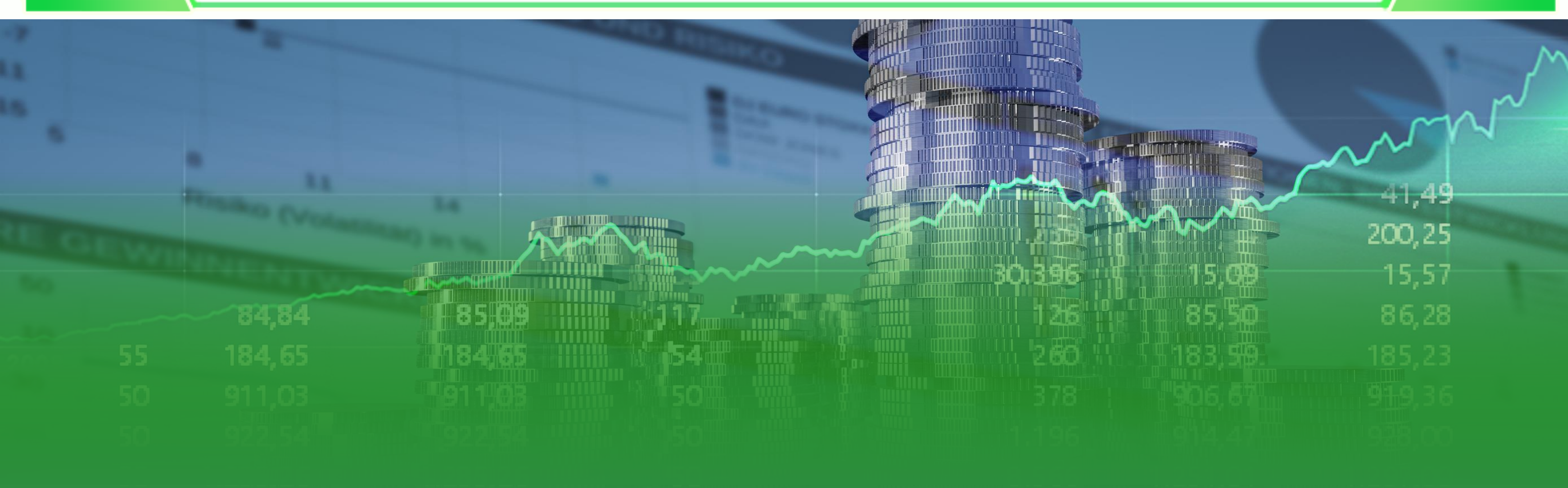


Nguồn: PNJ, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Doanh thu thuần (tỷ đồng, cột trái) và tốc độ tăng trưởng svck (% , cột phải)



[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 (*)
20/05	GVR	36,20	34,30	38,50	42,50	32,90		5,5%		-0,8%
19/05	CTG	34,95	36,00	38,50	42,50	34,40		-2,9%		-1,6%
15/05	VCB	64,90	60,80	63,50	69,00	58,80		6,7%		-1,5%
14/05	PVS	40,40	40,50	43,50	48,00	37,90		-0,2%		-0,1%
13/05	PVT	23,10	22,70	24,30	26,50	21,40		1,8%		-0,2%
12/05	SAB	48,00	46,70	50,00	55,00	44,40		2,8%		0,1%
08/05	HPG	26,55	27,10	28,90	30,30	25,90		-2,0%		-0,6%
06/05	CTG	34,95	35,10	37,00	39,00	34,40		-0,4%		1,2%
05/05	MWG	79,50	84,50	91,00	98,00	79,80	79,80	-5,6%	Đóng (18/05)	4,0%
28/04	DPR	41,65	40,60	43,50	48,00	38,90		2,6%		2,4%
28/04	PVS	40,40	36,20	40,00	43,00	34,80	40,20	11,0%	Đóng (06/05)	2,0%
23/04	VNM	59,00	61,30	65,50	70,00	57,90		-3,8%		2,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,6%		3,5%

(*) 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
01/05/2026	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	Quỹ 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	Quỹ 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
22/05/2026	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
01/06/2026	Châu Âu	Chỉ số PMI sản xuất (Chính thức)
01/06/2026	Anh	Chỉ số quản trị mua hàng sản xuất (Chính thức)
01/06/2026	Mỹ	Chỉ số PMI sản xuất (Viện ISM)
04/06/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
05/06/2026	Mỹ	Bảng lương phi nông nghiệp & Tỷ lệ thất nghiệp
09/06/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng y/y & Giá sản xuất y/y
10/06/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng m/m & y/y
11/06/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
11/06/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất m/m & y/y
12/06/2026	Mỹ	Niềm tin tiêu dùng sơ bộ (ĐH Michigan)
15/06/2026	Trung Quốc	Sản lượng công nghiệp y/y & Doanh số bán lẻ y/y
16/06/2026	Anh	Thay đổi lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp
17/06/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng y/y
17/06/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng chính thức y/y
17/06/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ m/m
18/06/2026	Mỹ	Quyết định lãi suất & Thông báo chính sách Fed
18/06/2026	Mỹ	Họp báo hội đồng FOMC
18/06/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
19/06/2026	Anh	Doanh số bán lẻ m/m
22/06/2026	Trung Quốc	Lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/06/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
25/06/2026	Mỹ	Tăng trưởng GDP chính thức q/q
26/06/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE lõi m/m & y/y
30/06/2026	Mỹ	Số cơ hội việc làm mới

SMART UPDATE PORTFOLIO DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
MSB – Tăng cường khả năng sinh lời nhờ khai thác lợi thế CASA	12/05/2026	Nắm giữ – 1 năm	13.850
GMD – Duy trì vị thế hàng đầu trong lĩnh vực khai thác cảng biển	24/04/2026	Mua – 1 năm	90.300
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

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



hiDragon x AI

**HỎI ĐÁP TỨC THÌ
ĐỌC TIN SIÊU TỐC**



Dữ liệu giao dịch Cổ phiếu, Thị trường >
 Tìm kiếm sản phẩm dịch vụ của Rồng Việt >



Trải nghiệm ngay trên nền tảng smartDragon & bảng giá liveDragon

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