

GIẢNG CO

Ngày 03/07/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VHC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường ghi nhận trạng thái giằng co và lùi bước nhẹ khi VN-Index giảm 0,86 điểm (-0,05%), đóng cửa tại mức 1.866,35 điểm. Mặc dù nhịp giao dịch khá trầm lắng, nhưng việc chỉ số rút chân và giữ vững trên mốc 1.860 điểm cho thấy nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền tại vùng hỗ trợ này vẫn được duy trì.
- Trạng thái tranh chấp có thể sẽ tiếp tục xuất hiện trong phiên kế tiếp để kiểm định lại nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền. Nếu động thái hỗ trợ tiếp tục được duy trì, VN-Index vẫn có cơ hội tiến sâu vào biên độ 1.860 – 1.930 điểm (khu vực dao động tạo đỉnh ngắn hạn trong tháng 05/2026).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn có thể kỳ vọng vào khả năng hồi phục của thị trường hoặc khả năng tăng giá ngắn hạn của một số nhóm ngành riêng lẻ. Hiện tại, mặc dù trạng thái phân hóa và biến động thất thường của điểm số còn tiềm ẩn nhưng nhịp tăng điểm gần đây vẫn đang mở ra cơ hội hồi phục ngắn hạn cho nhiều nhóm cổ phiếu.
- Trong giai đoạn này, Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua thăm dò hoặc gia tăng tỷ trọng tại các cổ phiếu đang có tín hiệu khởi sắc từ vùng tích lũy hoặc có cấu trúc kiểm định hỗ trợ thành công, đặc biệt là trong các nhịp điều chỉnh kỹ thuật. Tuy nhiên, Nhà đầu tư vẫn cần quản trị rủi ro chặt chẽ, tránh tâm lý mua đuổi khi giá cổ phiếu tăng cao để bảo toàn lợi thế cho danh mục và cân nhắc chốt lời ngắn hạn khi cổ phiếu tăng nhanh đến vùng cản.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: SIDEWAY

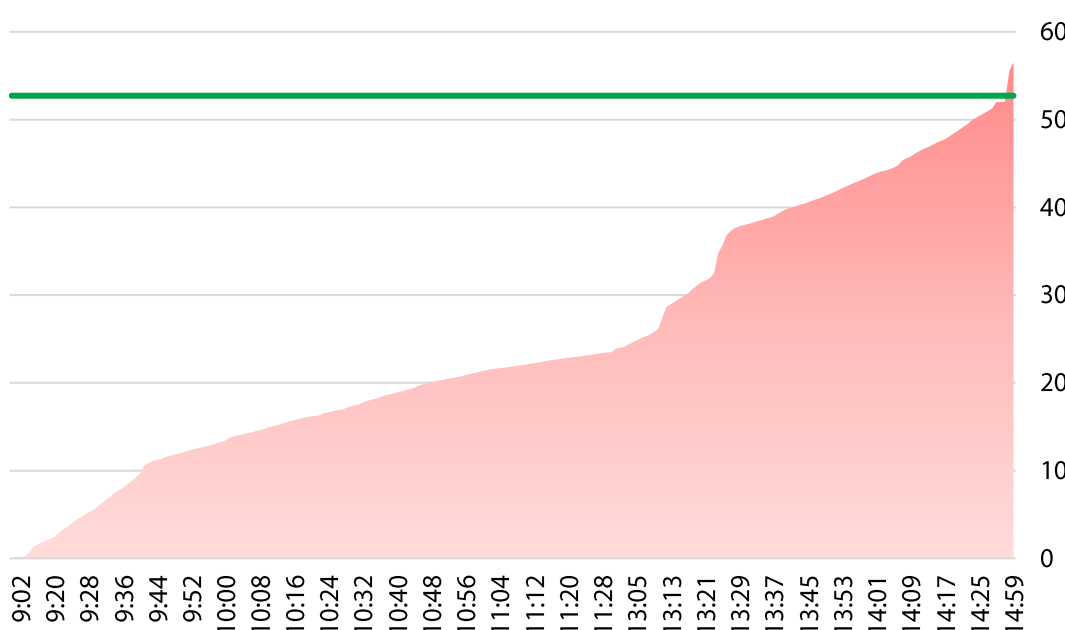


TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

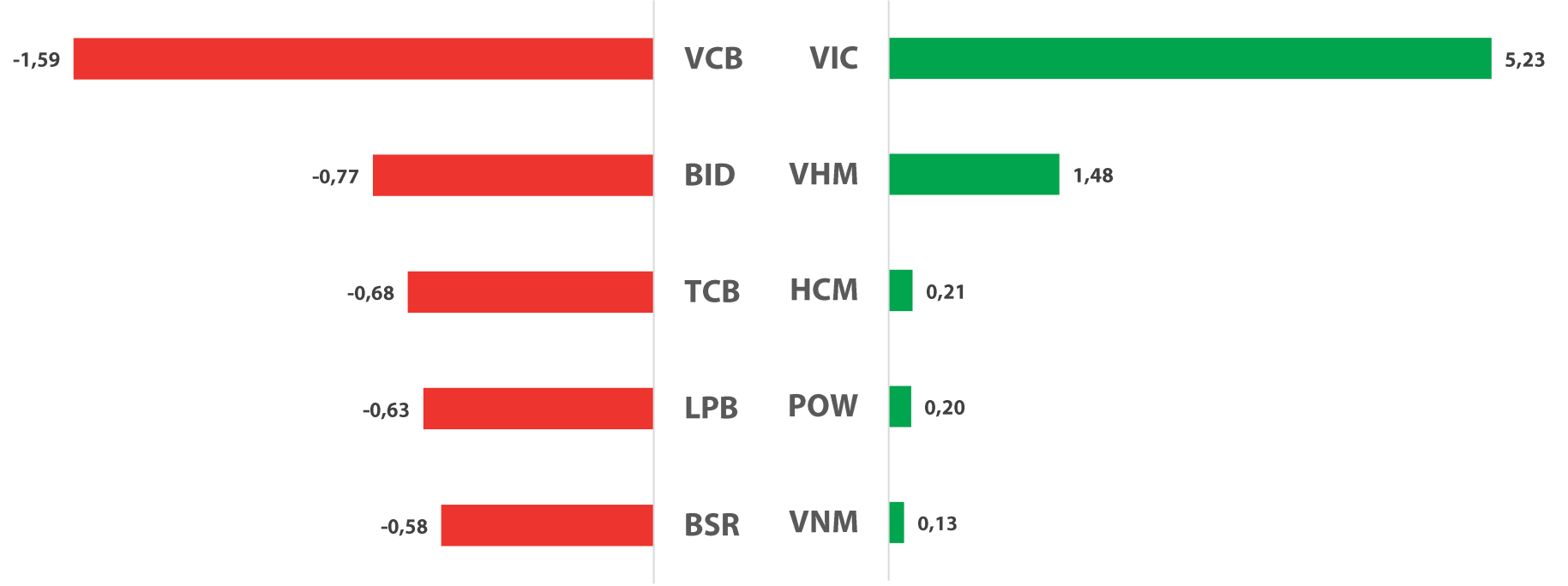
Ngày 02/07/2026

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

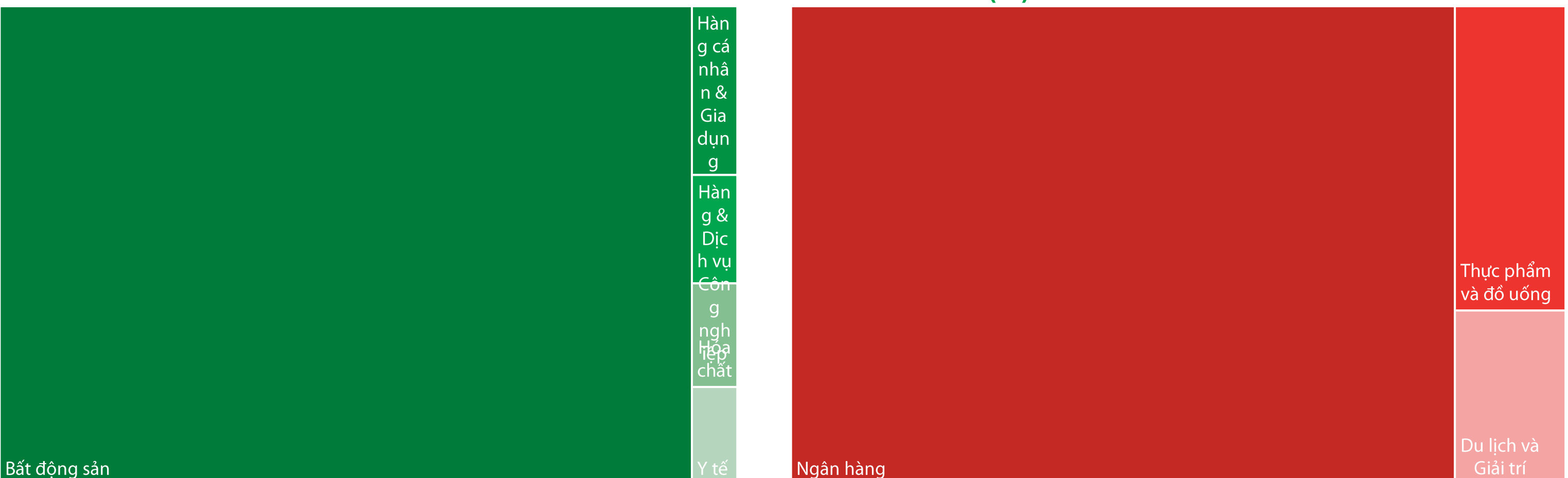
KLGD KLGD BQ 30 phiên



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vĩnh Hoàn

VHC **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

68.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (03/07/2026) (*)	58.000 - 59.000
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	63.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,8% - 8,6%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	68.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 15,3% - 17,2%
Giá chốt lỗ	56.900

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.567
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	209
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	628
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	38
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	18,91
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	51,900 – 69,200

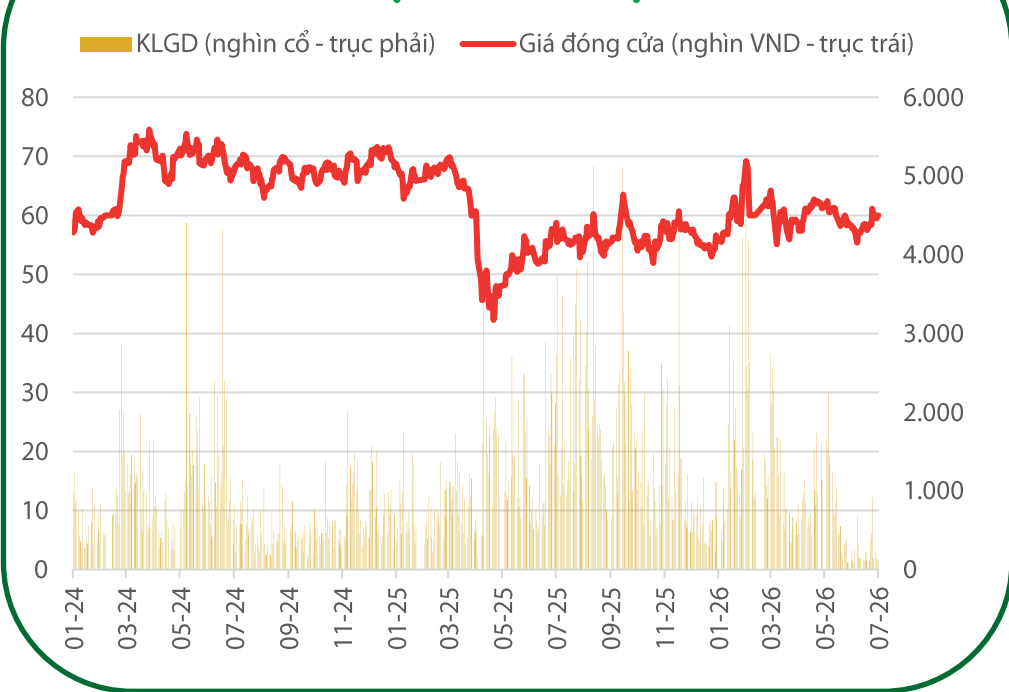
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

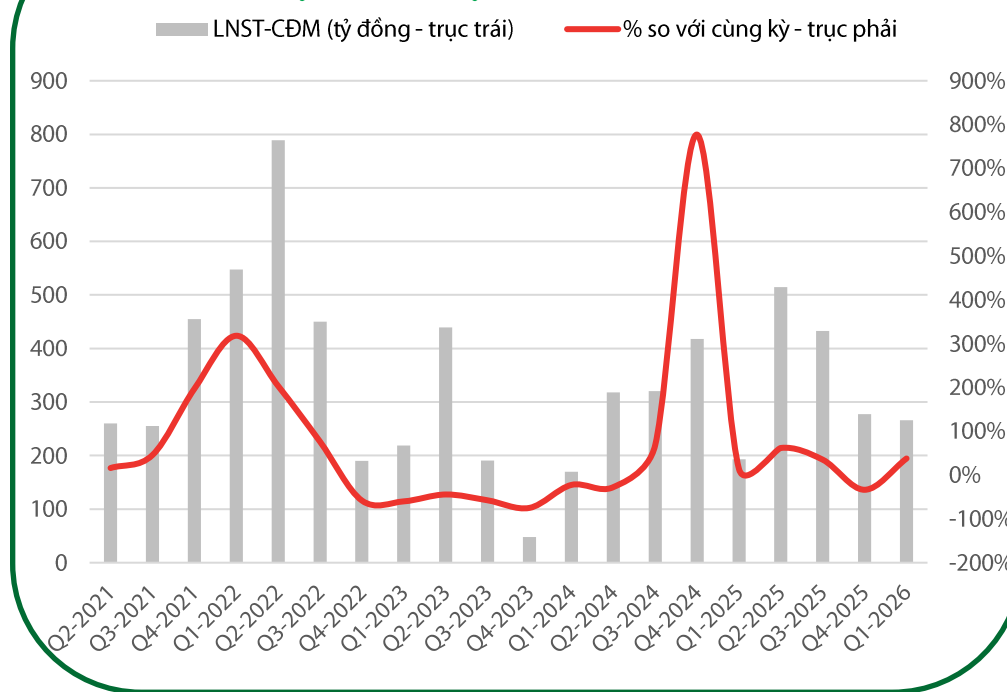
- VHC ghi nhận doanh thu quý 1 năm 2026 đạt 2.955 tỷ đồng, tăng 24,7% yoy, và lợi nhuận sau thuế đạt 286 tỷ đồng, tăng hơn 35% yoy. Biên lợi nhuận gộp đạt 12,7% với lợi nhuận gộp là 431 tỷ đồng. Các chỉ số tài chính ghi nhận tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản đạt 11,2% và tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu đạt 17,3%. Doanh nghiệp duy trì thị phần ổn định quanh mức 50% tại thị trường Mỹ. Trong năm 2025, xuất khẩu sang Tây Ban Nha tăng 68% về lượng và Hà Lan tăng 39%. Công ty đã thực hiện thoái vốn khoảng 35 tỷ đồng ở mảng đầu tư chứng khoán.
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng đến từ mảng cá tra ghi nhận tăng trưởng kép về sản lượng và giá bán, kết hợp với lợi thế thuế chống bán phá giá 0% tại Mỹ và việc chủ động nguồn nguyên liệu. Tại Châu Âu, giá cá biển như cá Cod và cá Pollock tăng mạnh do khan hiếm, khiến cá tra trở thành lựa chọn thay thế hợp lý nhờ mức tăng giá thấp nhất. Mảng Collagen và Gelatin phục hồi trở lại sau giai đoạn sụt giảm nhẹ năm 2025 do cạnh tranh về giá từ Ấn Độ. Nhu cầu tại Mỹ khả quan nhờ tồn kho thấp và lạm phát khiến người tiêu dùng dịch chuyển sang các loại cá giá rẻ hơn.
- Động lực tăng trưởng kỳ vọng vào việc chi phí đầu vào ổn định nhờ tự chủ con giống chất lượng cao. Giá bán cá tra xuất khẩu sang Mỹ dự kiến tăng dần từ 2,8 USD lên 2,95 USD/kg trong nửa cuối năm 2026 khi giá đậu tương tăng 15% ytd làm tăng chi phí thức ăn. Doanh nghiệp cũng đẩy mạnh sản phẩm giá trị gia tăng, phụ phẩm, các dòng collagen tri-peptide và phát triển mảng cá rô phi theo chuỗi bền vững cho bức tranh năm 2027.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



BIÊN LỢI NHUẬN GỘP



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau trạng thái quá bán và thử thách lại đường MA(200), VHC đã vượt lên trên đường trung bình động này trong ngày 25/06/2026 kèm thanh khoản tích cực. Mặc dù, cổ phiếu có diễn biến điều chỉnh trong ít phiên gần đây nhưng tín hiệu trên có thể mở ra cơ hội để VHC bảo toàn xu hướng hồi phục trong thời gian tới. Diễn biến điều chỉnh có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến vùng 58 - 59 sẽ tạo động lực nâng đỡ và giúp VHC sớm trở lại đà tăng.
- Hỗ trợ: 58.000 VNĐ.
- Kháng cự: 68.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

13,2

Giá hiện tại

13,8

Kháng cự

16,0

- GEG có diễn biến điều chỉnh sau phiên bật tăng mạnh trong ngày 30/06/2026. Dự kiến vùng MA(20), quanh 13,5, sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ cho cổ phiếu. Đồng thời nền giá tích lũy tại đường trung bình động này vẫn có thể tạo cơ hội tăng giá cho GEG trong thời gian tới.

GEG

Sideway



Hỗ trợ

20,0

Giá hiện tại

20,5

Kháng cự

25,0

- Mặc dù diễn biến của MBS vẫn chưa thực sự khởi sắc nhưng vùng 19,5 - 20 vẫn đang làm tốt nhiệm vụ hỗ trợ cho cổ phiếu. Đồng thời tín hiệu khởi sắc của dòng tiền trong ngày 02/07/2026 đang mở ra cơ hội để MBS thử thách khả năng tăng giá trong thời gian tới.

MBS

Sideway

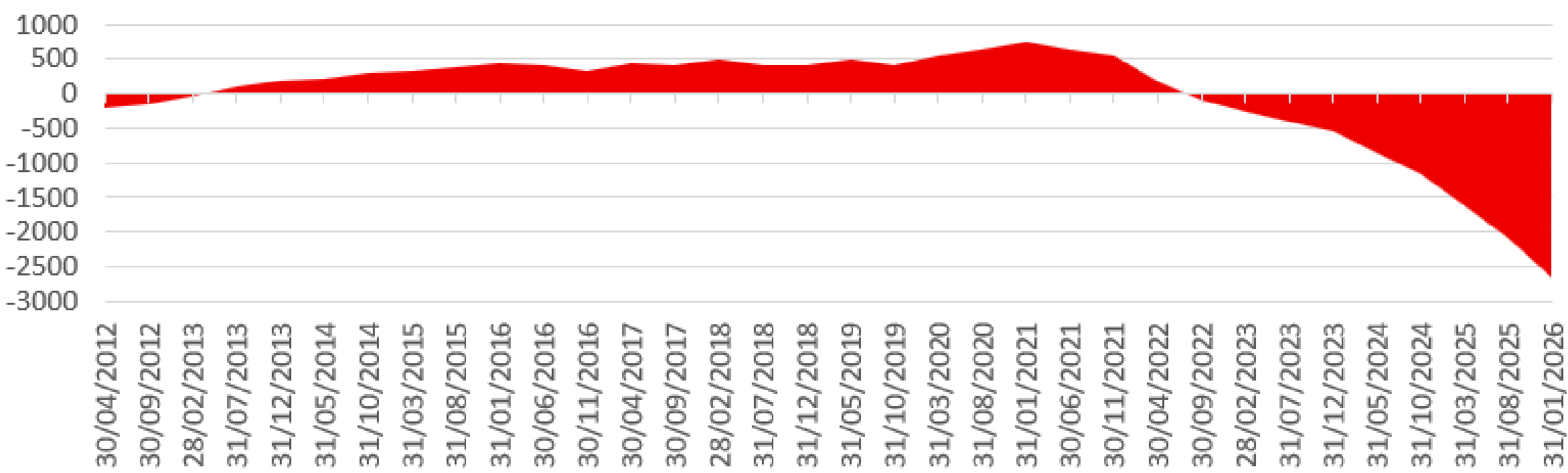


GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Tiền gửi kho bạc nhà nước và thanh khoản hệ thống

- Nguồn Tiền gửi Kho bạc (TGKB) đóng vai trò ngày càng quan trọng đối với thanh khoản hệ thống ngân hàng trên cả thị trường 1 và thị trường 2 (đặc biệt trong giai đoạn 2023-2025).
- Việc tính thêm 20% lượng Tiền gửi Kho bạc có kỳ hạn vào tỷ lệ LDR (vẫn khá khiêm tốn) và nới tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn (SFL) lên mức 40% hướng đến mục đích hỗ trợ thanh khoản. Tuy nhiên, sau khi điều chỉnh các tỷ lệ này (coi nới về mặt cấu trúc cho hệ thống) với bối cảnh hiện nay thì vẫn sẽ đối mặt với vấn đề: khan hiếm thanh khoản VND (cash liquidity) và mặt bằng lãi suất vẫn neo cao.
- Để giải quyết bài toán trên, một số giải pháp chính có thể tính đến như: (1) bên cạnh OMO thì có thể tận dụng nguồn USD có trong hệ thống thông qua mở rộng kênh hoán đổi (swap USDVND). Điều này sẽ giúp bổ sung nguồn thanh khoản và tạo thêm không gian cho hệ thống “tự ổn định” và tự cân đối lại cấu trúc qua thời gian. Chúng tôi cho rằng giải pháp này vừa không ảnh hưởng đến dự trữ ngoại hối (FX reserve) vừa không ảnh hưởng trực tiếp lên tỷ giá trong ngắn hạn; (2) Tiếp tục co nới ở mức cao hơn cho tỷ lệ tiền gửi Kho bạc gửi tại ngân hàng từ nguồn ngân sách nhà rỗi (đang ở mức 50%). Tuy nhiên công cụ này sẽ bị giảm hiệu lực trong bối cảnh tăng thu ngân sách và cần phối hợp giữa Bộ Tài chính và NHNN; hoặc (3) Can thiệp ngoại sinh bơm tiền, vốn có thể giải quyết vấn đề trên cân đối nhưng ảnh hưởng trực tiếp lên tỷ giá, dự trữ ngoại hối (FX reserve).
- Chúng tôi cho rằng việc triển khai đồng bộ các chính sách hỗ trợ thanh khoản kết hợp với kỳ vọng Fed sẽ giữ nguyên mức lãi suất như hiện nay sẽ góp phần hạ nhiệt mặt bằng lãi suất trong thời gian tới (kỳ vọng trong quý 3).

Chênh lệch huy động-tín dụng giai đoạn 2012-2026 (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: CTCK Rồng Việt tổng hợp

[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 (*)
02/07	BID	42,55	42,70	45,50	49,50	40,40		-0,4%		0,0%
30/06	VPB	27,70	27,00	29,00	30,80	25,40		2,6%		0,6%
26/06	SAB	48,60	48,50	52,00	56,00	46,40		0,2%		0,2%
26/06	GVR	33,00	32,10	35,00	38,00	30,80		2,8%		0,2%
23/06	POW	14,90	14,30	15,20	16,80	13,40		4,2%		0,5%
19/06	GEG	13,80	13,30	14,20	15,50	12,80		3,8%		2,0%
18/06	BID	42,55	42,50	45,00	49,00	40,40		0,1%		3,3%
17/06	HSG	11,60	12,05	12,90	13,90	11,40		-3,7%		3,2%
16/06	TPB	16,50	16,30	17,20	18,80	15,40		1,2%		3,7%
12/06	VNM	55,50	57,15	60,15	64,15	54,50		-2,9%		3,8%
11/06	KDH	21,65	23,35	24,80	26,80	22,40	22,40	-4,1%	Đóng (23/06)	3,6%
11/06	FPT	72,50	73,10	77,00	82,00	69,90		-0,8%		3,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,1%		1,7%

(*) 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
01/07/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI) Việt Nam tháng 6
06/07/2026	Công bố số liệu kinh tế vĩ mô Việt Nam tháng 6 và Quý II/2026
15/07/2026	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN30
16/07/2026	Đáo hạn Hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 7 (4111G7000)
20/07/2026	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN FINLEAD
20/07/2026	Công bố cập nhật chỉ số VNDIAMOND và VN FINSELECT
31/07/2026	Các quỹ ETF liên quan chỉ số VN30, VN FINLEAD, VNDIAMOND và VN FINSELECT hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/07/2026	Châu Âu	Chỉ số PMI sản xuất (Chính thức)
01/07/2026	Anh	Chỉ số quản trị mua hàng sản xuất
01/07/2026	Mỹ	Chỉ số PMI sản xuất (Viện ISM)
02/07/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
02/07/2026	Mỹ	Số cơ hội việc làm mới
03/07/2026	Mỹ	Bảng lương phi nông nghiệp & Tỷ lệ thất nghiệp
09/07/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
09/07/2026	Mỹ	Biên bản họp chính sách tiền tệ Fed
10/07/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng y/y & Giá sản xuất y/y
10/07/2026	Mỹ	Niềm tin tiêu dùng sơ bộ (ĐH Michigan)
14/07/2026	Anh	Thay đổi lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp
15/07/2026	Trung Quốc	GDP y/y & Sản lượng công nghiệp y/y
15/07/2026	Trung Quốc	Doanh số bán lẻ y/y
15/07/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng y/y
15/07/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng m/m & y/y
16/07/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng chính thức y/y
16/07/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
16/07/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất m/m & y/y
16/07/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ m/m
17/07/2026	Anh	Doanh số bán lẻ m/m
20/07/2026	Trung Quốc	Lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
23/07/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
23/07/2026	Mỹ	Tăng trưởng GDP sơ bộ q/q (Quý 2)
23/07/2026	Châu Âu	Quyết định lãi suất của ECB
23/07/2026	Châu Âu	Hợp báo hội đồng ECB
30/07/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
31/07/2026	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 RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
HSG – Kết quả kinh doanh kỳ vọng bứt phá	02/07/2026	Mua – 1 năm	16.000
BMP – Triển vọng tích cực hơn từ việc tăng giá bán	02/07/2026	Nắm giữ – 1 năm	133.900
HDB – Duy trì tăng trưởng vượt trội	01/07/2026	Mua – 1 năm	31.100
MSB – Biên lãi ròng được bảo vệ nhờ nỗ lực kiểm soát chi phí vốn	01/07/2026	Giảm tỷ trọng – 1 năm	15.050
VHC – Triển vọng 2026-2027: Tập trung tối ưu biên lợi nhuận	30/06/2026	Mua – 1 năm	73.300

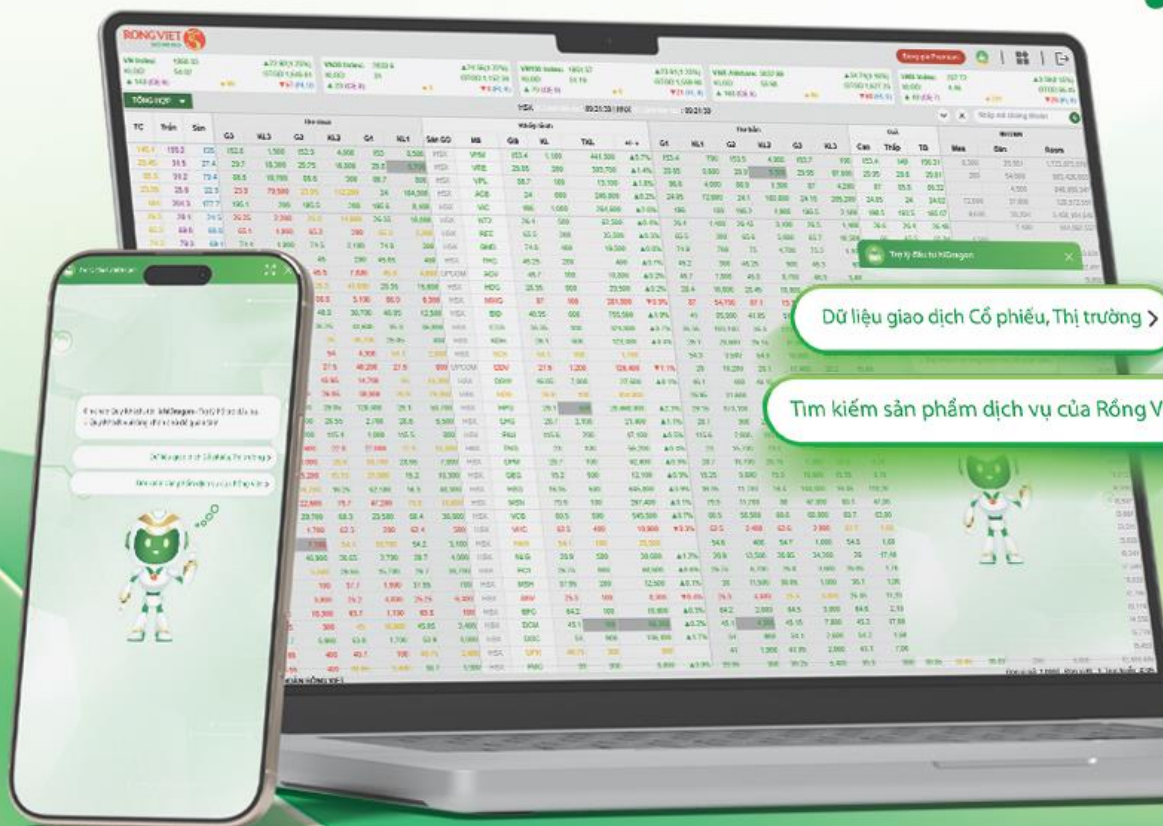
Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>



hiDragon X AI

HỎI ĐÁP TỨC THÌ

ĐỌC TIN SIÊU TỐC



Dữ liệu giao dịch Cổ phiếu, Thị trường >

Tim 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

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, 2026.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI 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