

KIỂM ĐỊNH LẠI
MỐC 1.860 ĐIỂM

Ngày 26/06/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu SAB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VIB



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường ghi nhận động thái điều chỉnh khi VN-Index giảm 14,95 điểm (-0,8%), lùi về mức 1.863,07 điểm. Áp lực điều chỉnh hiện diện rõ rệt ngay từ đầu phiên và duy trì trong phần lớn thời gian giao dịch, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư sau giai đoạn tăng điểm gần đây.
- Mặc dù diễn biến vẫn còn khá kém sắc nhưng chỉ số cũng có nỗ lực đóng cửa trên mốc 1.860 điểm. Nếu vùng này tiếp tục làm tốt nhiệm vụ nâng đỡ, VN-Index vẫn còn 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 cần chậm lại để đánh giá nỗ lực hỗ trợ cũng như động thái thu hút dòng tiền của thị trường chung.
- Hiện tại, tâm lý của nhà đầu tư chưa có nhiều cải thiện, kết hợp với áp lực bán ròng mạnh từ khối ngoại, đòi hỏi Nhà đầu tư phải tỉnh táo trong việc đánh giá khả năng duy trì nhịp hồi phục của thị trường cũng như tại mỗi cổ phiếu riêng lẻ.
- Trong giai đoạn này, Nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp phục hồi kỹ thuật để cơ cấu lại danh mục; ưu tiên nắm giữ tại các mã đang có tín hiệu khởi sắc từ vùng tích lũy hoặc có cấu trúc kiểm định hỗ trợ thành công.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

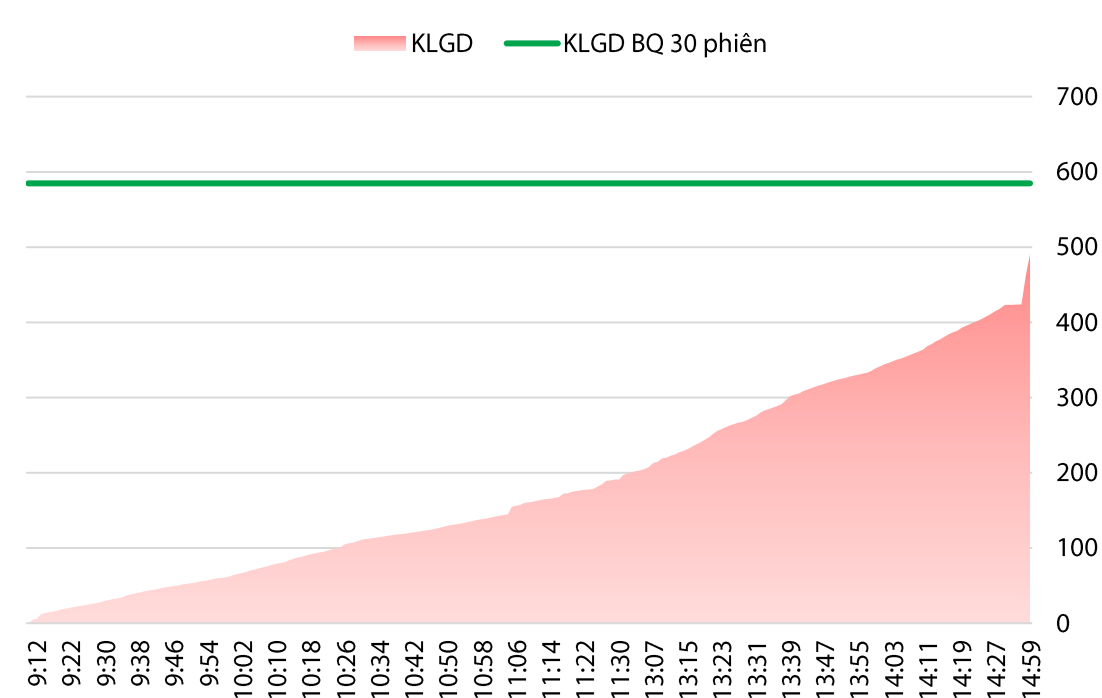
XU HƯỚNG: SIDEWAY



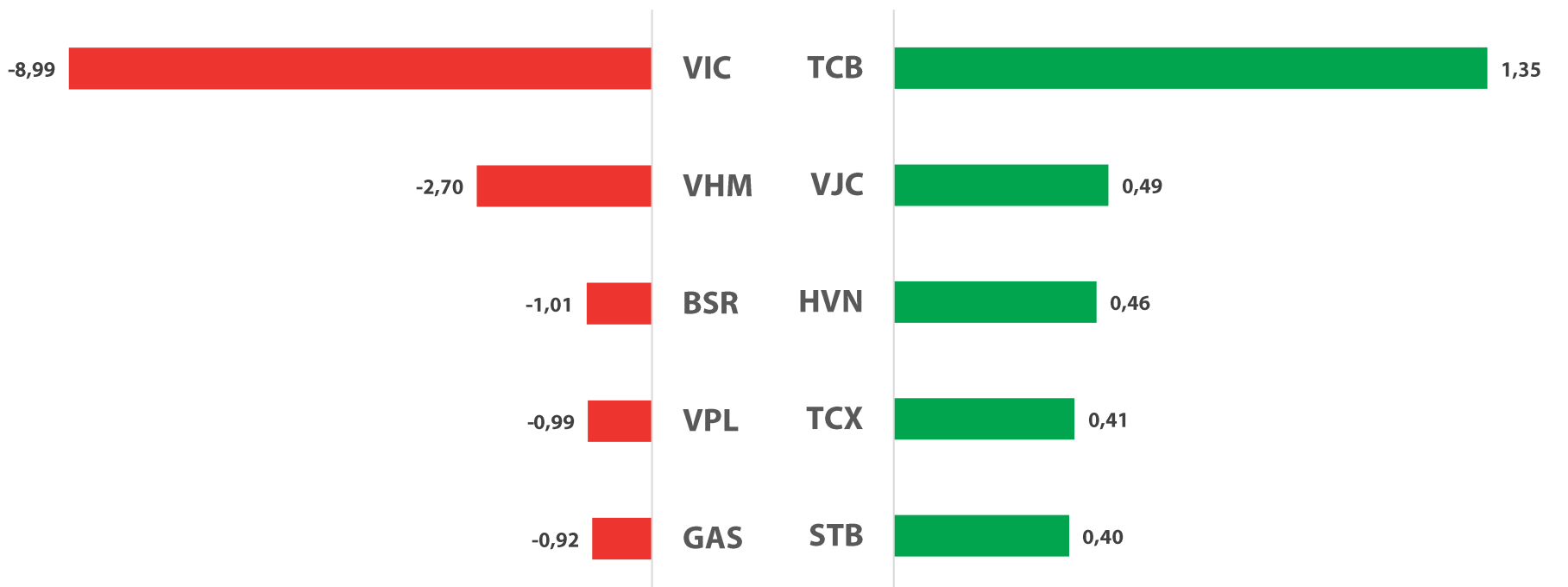
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 25/06/2026

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

56.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (26/06/2026) (*)	48.000 - 48.600
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	52.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,0% - 8,3%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	56.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 15,2% - 16,7%
Giá chốt lỗ	46.400

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

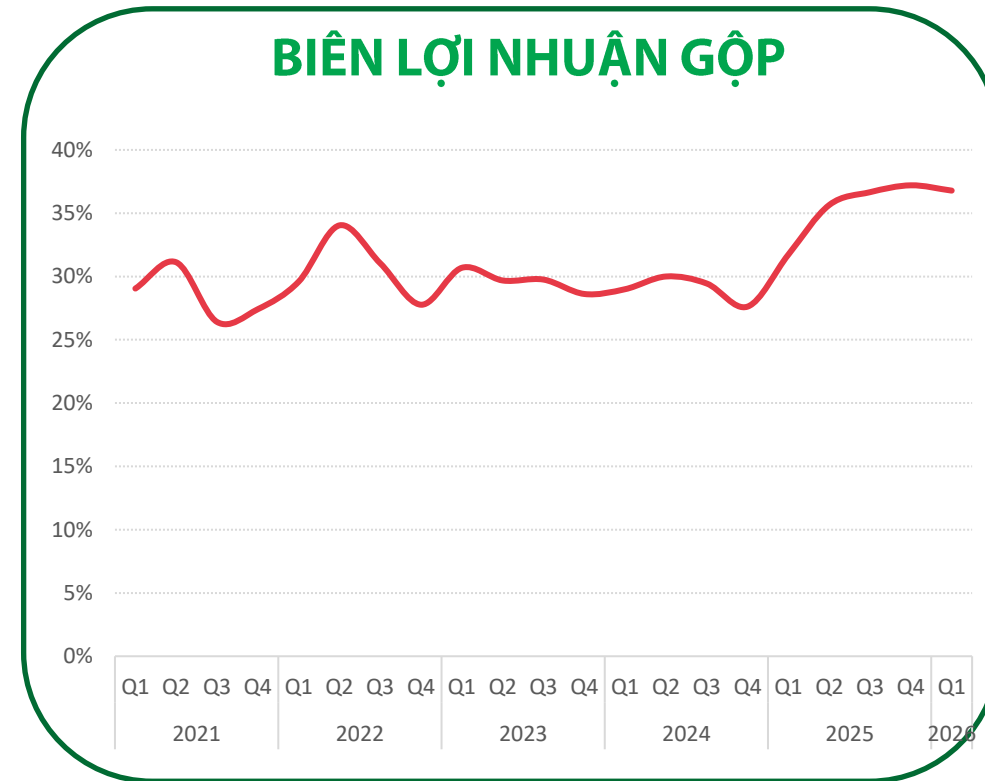
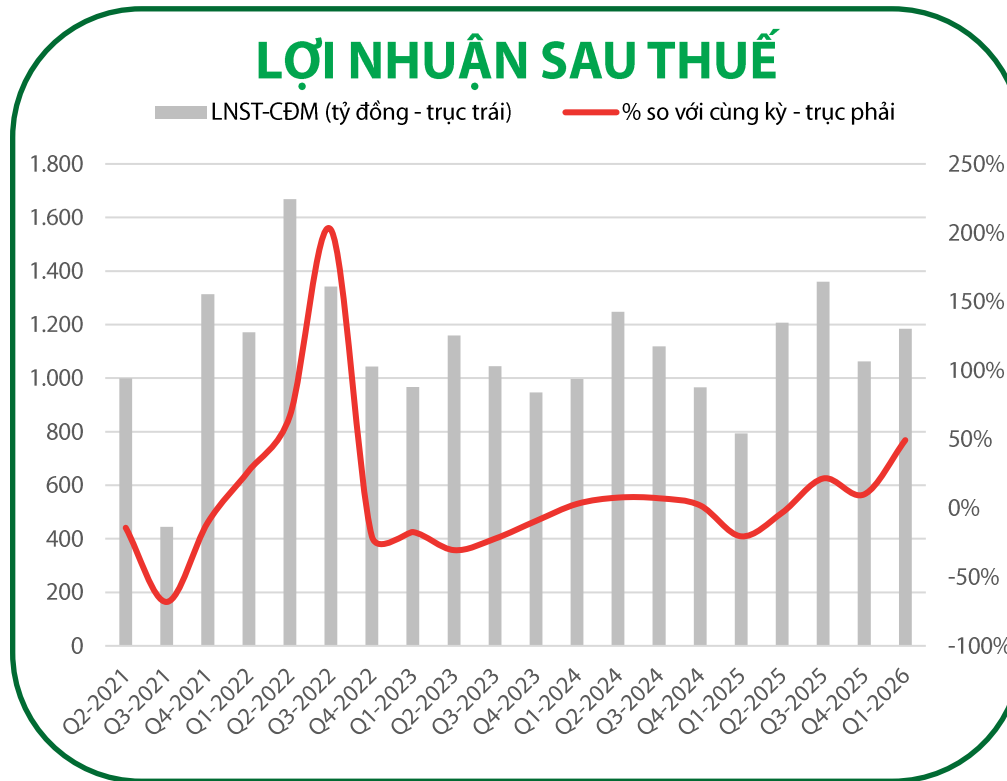
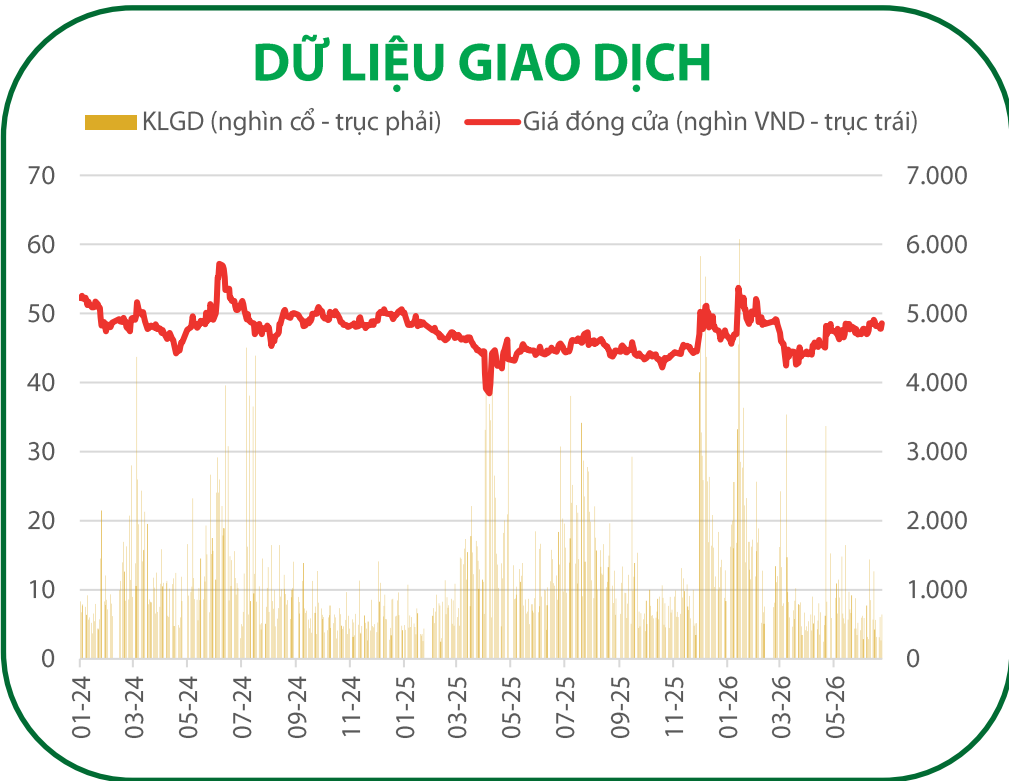
Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	61.306
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.283
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	722
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	34
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	58,65
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	42,202 – 53,700

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 1 năm 2026, doanh thu thuần đạt 6.457 tỷ đồng, tăng trưởng 11,1% so với cùng kỳ và hoàn thành 22,3% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.245 tỷ đồng, tăng trưởng 55,8% so với cùng kỳ và đạt 25,2% kế hoạch năm. Biên lợi nhuận trước lãi vay và thuế đạt 24,1%, tăng trưởng 6,3% so với cùng kỳ, biên lợi nhuận trước thuế, khấu hao và lãi vay đạt 26,6%, tăng trưởng 5,8% so với cùng kỳ. Kết quả kinh doanh tăng trưởng nhờ mùa vụ ủng hộ khi Tết đến muộn và sản lượng bia tăng từ nền thấp.
- Động lực chính đến từ việc ra mắt phiên bản lon nhỏ 250ml cho dòng bia Saigon Chill, giúp sản lượng dòng này tăng gấp đôi sau 6 tháng nhờ tính nhỏ gọn và chi phí thấp phù hợp tâm lý thắt chặt chi tiêu. Dự án "Cash van" giúp thâm nhập sâu vào các tạp hóa vùng Mekong, mở rộng độ phủ và tiếp cận điểm bán mới. Về mặt lợi nhuận, biên lợi nhuận cải thiện nhờ giá nguyên vật liệu và bao bì giảm, tác động từ đợt tăng giá bán tháng 7 năm 2025, cơ cấu sản phẩm chuyển biến tích cực từ lon nhỏ và việc tối ưu hóa chi phí quảng cáo, bán hàng, logistics.
- Về luận điểm đầu tư, doanh nghiệp đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 với doanh thu tăng trưởng 12% so với cùng kỳ và lợi nhuận tăng trưởng 8% so với cùng kỳ. 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 vào nửa cuối năm nhằm giành lại thị phần. Động lực tăng trưởng tiếp theo đến từ việc ra mắt phiên bản lon nhỏ cho dòng 333 Pilsner vào đầu tháng 5 năm 2026, mở rộng mô hình "Cash van" xuống Nam Mekong, và đợt tăng giá bán toàn bộ danh mục từ ngày 1 tháng 4 năm 2026.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

Mặc dù chưa thể bứt phá ngưỡng 49 nhưng SAB cũng ghi nhận trạng thái cân bằng trên đường MA(20) và có tín hiệu khởi sắc trong ngày 25/06/2026. Đồng thời diễn biến giá trong thời gian gần đây cũng theo chiều hướng tạo nền giá chặt chẽ. Do vậy, SAB vẫn có cơ hội thử thách nỗ lực chinh phục vùng cản 49 trong thời gian tới.

- Hỗ trợ: 47.500 VNĐ.
- Kháng cự: 56.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

POW
Tăng

Hỗ trợ

14,0

Giá hiện tại

14,5

Kháng cự

16,8

➤ Mặc dù có diễn biến rung lắc trong một vài phiên gần đây nhưng POW vẫn đang có nỗ lực chinh phục vùng cản 14,5. Tín hiệu dòng tiền gia tăng trong lần kiểm định này đang mở ra cho POW cơ hội bứt phá qua ngưỡng cản này để tiếp tục duy trì xu hướng tăng giá.



Hỗ trợ

26,0

Giá hiện tại

26,7

Kháng cự

28,0

➤ Mặc dù diễn biến giá chưa thực sự khởi sắc trong thời gian gần đây, nhưng VPB đang nỗ lực cân bằng trên ngưỡng 26 sau trạng thái quá bán. Tín hiệu hiện tại cho thấy nguồn cung tạm thời hạ nhiệt và có thể mở ra cơ hội để VPB thử thách lại đường MA(200), vùng 27,8, trong thời gian tới.

VPB
Sideway



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VIB – Dự phóng KQKD Q2/26: Tăng trưởng lợi nhuận chứng lại

- LNTT Q2/26 dự báo đạt hơn 2,5 nghìn tỷ đồng (-9% QoQ, -2% YoY). Lũy kế LNTT 1H2026 đạt 5,3 nghìn tỷ đồng (+7% YoY), hoàn thành 48% dự phóng cả năm.
- Cập nhật dự phóng LNTT 2026F đạt 11,1 nghìn tỷ đồng (+22% YoY). Trong đó, chúng tôi điều chỉnh một số giả định chính bao gồm (1) hạ tăng trưởng tín dụng xuống 12,4% và NIM giảm nhẹ 4 bps YoY về 3,07%, đưa thu nhập lãi thuần tăng 12% YoY; (2) thu nhập ngoài lãi tăng 31% YoY với đóng góp chính từ phí HĐ-DV tăng 59% (phản ánh khoản thu nhập đột biến từ Visa trong Q1/26).
- Cổ phiếu VIB đang giao dịch ở P/B 1,1x, thấp hơn mức bình quân 1 năm (1,3x), phản ánh sự suy giảm ở mảng bán lẻ - động lực cốt lõi của ngân hàng, theo đó, ROAE Q1/26 giảm xuống 16,4% (mức thấp nhất từ 2017). Chúng tôi dự báo áp lực NIM và chất lượng tài sản của VIB còn tiếp diễn trong nửa cuối 2026, do đó, hạ P/B mục tiêu từ 1,3x xuống 1,2x. Kết hợp với phương pháp thu nhập thặng dư (Ke: 15,3% và g: 1,2%), chúng tôi đưa ra giá mục tiêu của cổ phiếu VIB là 17.900 đồng, duy trì khuyến nghị TÍCH LŨY.

Bảng 2: Cập nhật dự phóng 2026F

Đv: Tỷ đồng	2026F Cũ	2026F Mới	% Thay đổi	%YoY	Chú thích
Thu nhập lãi thuần	19.173	17.959	-6%	12%	
Thu nhập ngoài lãi	4.425	5.778	31%	48%	Điều chỉnh thu nhập HĐ-DV tăng 59% YoY lên 3,6 nghìn tỷ đồng, phản ánh khoản thu nhập đột biến từ Visa trong Q1/26.
Tổng TNHĐ	23.598	23.737	1%	19%	
CP hoạt động	-8.396	-8.385	0%	13%	
LN trước dự phòng	15.202	15.352	1%	22%	
CP DPRR tín dụng	-4.269	-4.253	0%	23%	
LNTT	10.933	11.099	2%	22%	
Tăng trưởng tín dụng (%)	15,0	12,4			Hạ tăng trưởng tín dụng xuống 12,4%, tương đương hạn mức tăng trưởng tín dụng được cấp đầu năm.
Tăng trưởng huy động (%)	19,8	16,2			
NIM (%)	3,25	3,07	-18 bps	-4 bps	Dự báo NIM giảm mạnh so với dự phóng cũ, phản ánh mức tăng của chi phí vốn, triệt tiêu mức tăng của lợi suất tài sản.
Lợi suất tài sản bq (bps)	8,4	8,5	9 bps	145 bps	
Chi phí vốn bq (bps)	5,6	5,9	30 bps	162 bps	
CIR (%)	35,6	35,3	-25 bps	-184 bps	
NPL (%)	3,1	3,2	6 bps	24 bps	
NPL hình thành ròng (%)	1,3	1,3	0 bps	4 bps	
Chi phí tín dụng (%)	1,0	1,0	1 bps	7 bps	
LDR (%)	46,8	47,0	21 bps	416 bps	
ROAE (%)	17,6	17,8	24 bps	141 bps	
ROAA (%)	1,5	1,5	3 bps	10 bps	
EPS (VNĐ)	2.570	2.609			
BVPS (VNĐ)	15.449	15.488			
P/B*	1,0	1,0	0 bps	-25 bps	
P/E*	6,2	6,2	-9 bps	-214 bps	

Nguồn: CTCK Rồng Việt, *dữ liệu ngày 24/6/2026

[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 (*)
23/06	POW	14,50	14,30	15,20	16,80	13,40		1,4%		0,3%
19/06	GEG	13,50	13,30	14,20	15,50	12,80		1,5%		1,8%
18/06	BID	41,90	42,50	45,00	49,00	40,40		-1,4%		3,1%
17/06	HSG	11,70	12,05	12,90	13,90	11,40		-2,9%		3,0%
16/06	TPB	16,00	16,30	17,20	18,80	15,40		-1,8%		3,5%
12/06	VNM	58,30	59,00	62,00	66,00	56,90		-1,2%		3,6%
11/06	KDH	21,75	23,35	24,80	26,80	22,40	22,40	-4,1%	Đóng (23/06)	3,6%
11/06	FPT	71,00	73,10	77,00	82,00	69,90		-2,9%		3,3%
05/06	BID	41,90	42,00	45,00	49,00	40,90		-0,2%		1,7%
04/06	SAB	48,60	47,50	51,00	55,00	45,40		2,3%		2,4%
28/05	VIB	16,00	16,30	17,40	18,50	15,30		-1,8%		-0,6%
27/05	VCB	60,80	64,00	68,00	72,50	60,90	60,90	-4,8%	Đóng (25/06)	-1,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,5%		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
01/07/2026	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

* MSCI đã công bố Báo cáo Tiếp cận Thị trường Toàn cầu vào rạng sáng 19/06 và dự kiến công bố Kết quả Phân loại Thường niên vào rạng sáng 24/06

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
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
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
VGI – Nhịp độ tăng cao và ổn định	25/06/2026	Tích lũy – 1 năm	99.300
GEG – Đức Huệ 2 bắt đầu vận hành chính thức	24/06/2026	Mua – 1 năm	20.800
HDG – Mạng năng lượng chứng lại do sự chuyển pha thời tiết	24/06/2026	Mua – 1 năm	29.000
DPM – Tận hưởng một năm thuận lợi	24/06/2026	Mua – 1 năm	26.600
NLG – Giỏ hàng đa phân khúc kỳ vọng dẫn dắt doanh số bán hàng	23/06/2026	Tích lũy – 1 năm	38.400

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



HỘI THẢO ĐẦU TƯ 2026

ĐÓN SÓNG NÂNG HẠNG VỮNG BƯỚC CHU KỲ MỚI



TIẾN SĨ HỒ QUỐC TUẤN
Giảng viên cao cấp
Đại học Bristol, Anh Quốc



BÀ ĐẶNG THỊ LAN HƯƠNG
Tổng Giám đốc
CTCP Quản lý Quỹ Rồng Việt



BÀ NGUYỄN THỊ PHƯƠNG LAM
Giám đốc Phân tích



ÔNG NGUYỄN ĐẠI HIỆP
Host chương trình

CÙNG ĐẠI DIỆN CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT

🕒 08:00 - 11:30 **📅 THỨ BẢY, 20/06/2026**

📍 WHITE PALACE HOÀNG VĂN THỤ, TP.HCM

📄 ĐĂNG KÝ MIỄN PHÍ

🌐 [EVENT.VDSC.COM.VN](https://event.vdsc.com.vn)



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 - 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 Trấn 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