Danh mục chọn lọc cổ phiếu theo KQKD Q1/2026

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC
Lam Tuan Nha, nha.lt1@miraeasset.com.vn;

KẾT QUẢ

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 1/2026, chúng tôi tiến hành lọc cổ phiếu có kết quả kinh doanh ổn định, duy trì sức tăng trưởng tốt và có câu chuyện riêng. Các tiêu chí dựa trên sự kết hợp giữa phương pháp chọn cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt theo phương pháp SEPA của Mark Minervini và phương pháp đầu tư Canslim của William O'neil.

- Một số cổ phiếu đáng chú ý thuộc nhóm mang tính ổn định như **thực phẩm, điện** là những lựa chọn tương đối an toàn khi thị trường điều chỉnh. Trong đó, nhóm thực phẩm hưởng lợi nhờ nhu cầu tiêu dùng nội địa giữ vững đà phục hồi. Còn nhóm điện kỳ vọng tiến triển tích cực nhờ nhu cầu phụ tải sản xuất tăng cao và dư địa huy động nhiệt điện khí mở rộng, trước xác suất 70% hiện tượng El Nino sẽ quay lại vào nửa cuối năm.
- Ngoài ra, những ngành triển vọng, có câu chuyện tăng trưởng như **bất động sản, dầu khí, hóa chất, điện, chứng khoán** cũng là những lựa chọn phù hợp khi giá rơi về những vùng giá hấp dẫn.
    - **Bất động sản:** Khởi sắc nhờ hạ tầng trọng điểm được đẩy mạnh, pháp lý dần tháo gỡ và chính sách khơi thông nguồn vốn tín dụng.
    - **Dầu khí:** Hưởng lợi nhờ giá dầu Brent neo cao và nguồn việc dồi dào từ các đại dự án Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng.
    - **Hóa chất:** Biên lợi nhuận cải thiện rõ rệt nhờ giá urê thế giới tăng vọt và lợi thế từ chính sách hoàn thuế VAT đầu vào.
    - **Chứng khoán:** Cú hích từ làn sóng nâng hạng thị trường và số lượng tài khoản chứng khoán bùng nổ.

TỔNG QUAN

Bối cảnh toàn cầu, kinh tế năm 2026 tiếp tục duy trì đà phục hồi nhưng mang tính phân hóa và chưa thể bứt phá mạnh mẽ. IMF và OECD dự báo tăng trưởng toàn cầu chỉ dao động quanh mức 2,9% – 3,1% do chịu ảnh hưởng từ bất ổn địa chính trị cùng các rủi ro về năng lượng và thương mại. Bên cạnh đó, trước áp lực lạm phát tiềm ẩn từ thuế quan và nguy cơ đứt gãy chuỗi cung ứng, các ngân hàng trung ương lớn vẫn chọn lộ trình nới lỏng tiền tệ một cách thận trọng. Dù vậy, làn sóng đầu tư vào trí tuệ nhân tạo (AI) vẫn là điểm sáng lớn, hứa hẹn cải thiện năng suất và tạo động lực tăng trưởng mới.

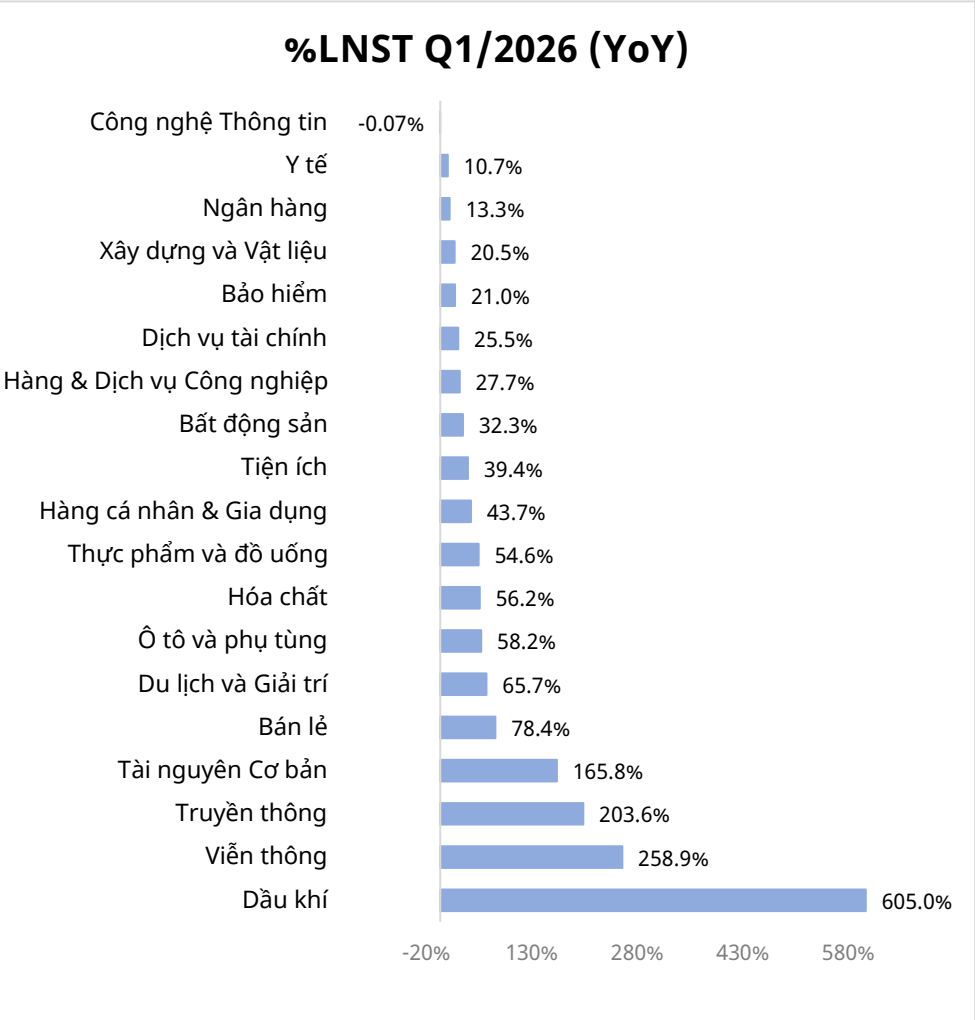
Tại Việt Nam, FTSE Russell đã xác nhận việc nâng hạng Việt Nam từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, có hiệu lực từ tháng 9/2026, hứa hẹn thu hút mạnh mẽ dòng vốn ngoại và cải thiện thanh khoản. Nền kinh tế trong nước cũng ghi nhận đà phục hồi rất tích cực với GDP quý I/2026 tăng 7,83% (cao hơn mức 7,07% của cùng kỳ năm trước), chủ yếu nhờ sự bứt phá của ngành công nghiệp, xây dựng (tăng 8,92%) và dịch vụ (tăng 8,18%). Dù áp lực lạm phát có dấu hiệu tăng với CPI bình quân quý I tăng 3,51%, nhưng vẫn nằm quanh vùng mục tiêu kiểm soát lạm phát khoảng 4,5% của Chính phủ. Trong năm 2026, Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP từ 10% trở lên, nâng GDP bình quân đầu người đạt 5.400 – 5.500 USD.

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES AND DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

1/ THÔNG TIN CẬP NHẬT

Về bức tranh kết quả kinh doanh toàn thị trường Q1/2026 tính đến ngày 09/06/2026, có sự tăng trưởng vượt trội so với cùng kỳ và phân hóa giữa các nhóm ngành. Số lượng nhóm ngành có lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng trưởng dương cao hơn so với Q4/2025. Tốc độ tăng trưởng tổng LNST toàn thị trường chỉ thấp hơn Q4/2025 giai đoạn 2024-2025. Cụ thể, theo dữ liệu Fiinpro Q1/2026 LNST tăng +36,3% YoY, trong khi (+13,7% YoY trong Q1/2024, +13,1% YoY Q2/2024, +19,9% YoY Q3/2024, +28,8% YoY Q4/2024, +20,6% YoY Q1/2025, +30,6% YoY Q2/2025, +31,9% YoY Q3/2025 và +49,2% YoY Q4/2025). LNST của nhóm Phi tài chính tăng +60,1% YoY và nhóm Tài chính tăng +18% YoY.

Trong quý này, Dầu khí, Viễn thông và Truyền thông là những nhóm ngành bứt phá mạnh mẽ nhất với mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế đột biến bằng lần so với cùng kỳ. Theo sau đó, Tài nguyên cơ bản và Bán lẻ cũng ghi nhận mức tăng trưởng rất cao, đóng vai trò là động lực thúc đẩy chính cho thị trường. Ở chiều ngược lại, Công nghệ thông tin là ngành duy nhất ghi nhận mức tăng trưởng sụt giảm.



Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

Kết thúc Q1/2026 chỉ số VN-Index giảm 6,2% so mức tăng 7,4% trong Q4/2025. Áp lực chủ yếu đến từ leo thang xung đột tại khu vực Trung Đông, kéo theo tình trạng phong tỏa các tuyến eo biển huyết mạch, chuỗi logistics toàn cầu bị gián đoạn và giá dầu thế giới leo thang.

Sau khi rơi vào một nhịp điều chỉnh mạnh hơn 16% trong những ngày đầu giao dịch tháng 3, thị trường nhanh chóng lấy lại trạng thái cân bằng và phục hồi về vùng đỉnh thiết lập hồi tháng 1, khi tín hiệu hạ nhiệt xung đột dần xuất hiện từ các thỏa thuận ngừng bắn cho đến triển vọng đàm phán hòa bình.

Tháng 3/2026, tổng khối lượng giao dịch bình quân trên HOSE đạt hơn 1.058 triệu cổ phiếu/ngày, tương ứng 30.527 tỷ đồng/ngày, tăng lần lượt 16,9% và 5,4% so với tháng 2/2026. Tính chung 5 tháng đầu năm, giá trị giao dịch bình quân đạt 28.584 tỷ đồng/ngày, tăng 51,3% YoY và tăng 7,9% so với mức bình quân 2025 (26.496 tỷ đồng/ngày).

Đến 29/05/2026, vốn hóa HOSE đạt hơn 8,782 triệu tỷ đồng (+0,6% MoM), tương đương 67,9% GDP năm 2025 và chiếm 82,7% tổng vốn hóa cổ phiếu niêm yết toàn thị trường.

2/ DANH MỤC CHỌN LỌC

Dựa trên kết quả chọn lọc, các nhóm ngành như **Thực phẩm, Điện** vẫn là những lựa chọn an toàn nhờ tính ổn định.

Bên cạnh đó, các ngành có câu chuyện và triển vọng phục hồi là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

- **Bất động sản (KBC, VHM, VIC):** Triển vọng ngành bất động sản năm 2026 ghi nhận nhiều tín hiệu khởi sắc. Chính sách tín dụng mới (Công văn 4551/NHNN-CSTT) cho phép loại trừ dư nợ khu công nghiệp, khu chế xuất và nhà ở xã hội khỏi trần tín dụng bất động sản, giúp khơi thông nguồn vốn trung và dài hạn. Bên cạnh đó, việc đẩy mạnh các dự án hạ tầng giao thông trọng điểm (như đường Vành đai 3, cao tốc, sân bay Long Thành) cùng những bước tiến tích cực trong việc tháo gỡ vướng mắc pháp lý (đẩy nhanh Luật Đất đai sửa đổi, ban hành Nghị quyết xử lý các dự án tồn đọng) sẽ tiếp tục củng cố niềm tin thị trường và mở rộng không gian tăng trưởng dài hạn cho toàn ngành.
- **Dầu khí (BSR, PVD, PVS):** Năm 2026, căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông và eo biển Hormuz đẩy giá dầu Brent duy trì vùng 70–90 USD/thùng, hỗ trợ trực tiếp biên lợi nhuận lọc hóa dầu nhờ crack spread neo cao. Đồng thời, an ninh năng lượng trở thành ưu tiên khi nguồn cung nội địa suy giảm, khiến các dự án lớn phải đẩy nhanh tiến độ. Lô B–Ô Môn bước vào cao điểm EPC, Lạc Đà Vàng dự kiến vận hành giàn xử lý từ Q3/2026 và hướng tới đón dòng dầu đầu tiên Q4/2026 tạo backlog công việc khoan và dịch vụ kỹ thuật dồi dào cho nhóm dịch vụ thượng nguồn.
- **Hóa chất (DCM, DPM):** Triển vọng ngành phân bón rất tích cực nhờ giá urê thế giới tăng vọt (dự báo đạt vùng 550–650 USD/tấn trong năm 2026) dưới tác động của căng thẳng Trung Đông và chính sách hạn chế xuất khẩu của Trung Quốc. Ngoài ra, thuế VAT đầu ra 5% áp dụng từ giữa 2025, cho phép doanh nghiệp khấu trừ/hoàn thuế VAT đầu vào. Nhờ đó, chi phí giá vốn giảm, biên lợi nhuận gộp cải thiện và sức cạnh tranh của ngành được nâng lên.
- **Điện (NT2, POW):** Hiện tượng El Nino dự báo quay trở lại nửa cuối năm với xác suất 70%, làm suy giảm sản lượng thủy điện và mở rộng dư địa huy động cho nhiệt điện khí. Bên cạnh đó, quy hoạch Điện 8 điều chỉnh và Luật Điện lực (sửa đổi) hướng đến xây dựng một thị trường phát điện cạnh tranh hơn. Nhu cầu tiêu thụ điện dự kiến tăng trưởng trong giai đoạn 2026 – 2030 nhằm đáp ứng mục tiêu tăng

trưởng GDP 10%/năm.

- **Chứng khoán (SSI, SHS):** Tính đến 31/05/2026, Việt Nam có hơn 13 triệu tài khoản chứng khoán cá nhân (khoảng 13% dân số), vượt mục tiêu 11 triệu tài khoản vào năm 2030 do Chính phủ đề ra. Làn sóng nâng hạng tạo ra cú hích lớn cho nhóm công ty chứng khoán, kỳ vọng dòng vốn ngoại đổ vào thúc đẩy các công ty tăng vốn để mở rộng cho vay margin, tạo động lực phát triển cho ngành.

Nhóm Super: Điều kiện cơ bản: Biên lợi nhuận gộp (LNG) Q1/2026 > Biên LNG Q4/2025 > Biên LNG 2024

Mã	Ngành	DTT Q1/2026	LNTT Q1/2026	Biên LNG Q1/2026	Biên LNG Q4/2025	Biên LNG 2024	ROE 2024	ROE 2025	P/E	P/B	GTGD TB 30 ngày (Tỷ)
VIC	Bất động sản	25%	56%	16.9%	15.9%	14.4%	9%	8%	140.3	11.0	1,348
KBC	Bất động sản	-56%	-72%	53.6%	47.7%	46.2%	2%	10%	17.8	1.2	120
BSR	Dầu khí	44%	1861%	9.8%	4.3%	0.4%	1%	9%	11.4	2.2	514
PVD	Dầu khí	126%	102%	19.1%	19.1%	18.9%	5%	6%	14.3	1.0	185
PVS	Dầu khí	45%	38%	7.0%	5.6%	4.5%	8%	13%	10.3	1.3	195
VPL	Dịch vụ giải trí	17%	987%	35.8%	34.7%	19.9%	11%	3%	66.6	4.4	87
POW	Điện	51%	176%	14.2%	13.1%	6.6%	4%	7%	12.2	1.1	223
NT2	Điện	52%	413%	16.3%	15.7%	0.9%	2%	25%	5.2	1.3	21
VJC	DV Hàng không	17%	37%	10.4%	10.3%	9.9%	9%	10%	40.1	3.9	911
DCM	Hóa chất	55%	93%	24.4%	23.8%	18.7%	14%	18%	9.0	1.8	136
DPM	Hóa chất	36%	104%	17.9%	17.7%	14.1%	5%	10%	13.9	1.5	98
DXP	Kho bãi, hậu cần	196%	188%	27.2%	25.4%	12.0%	6%	14%	5.1	0.8	7
VSC	Kho bãi, hậu cần	26%	-31%	36.8%	35.6%	30.3%	9%	7%	27.4	1.5	158
HHP	Sản xuất giấy	28%	13%	6.7%	6.4%	3.1%	2%	5%	26.0	1.3	23
DHC	Sản xuất giấy	17%	93%	18.4%	16.2%	11.9%	13%	19%	7.8	1.5	7
HPG	Thép	41%	180%	16.0%	15.7%	13.3%	11%	13%	9.6	1.5	764

Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset

Nhóm Good: Điều kiện cơ bản: Biên LNG Q1/2026 > Biên LNG Q4/2025

Mã	Ngành	%DTT Q1/2026	%LNTT Q1/2026	Biên LNG Q1/2026	Biên LNG Q4/2025	Biên LNG 2024	%ROE 2024	%ROE 2025	P/E	P/B	GTGD TB 30 ngày (Tỷ)
MWG	Bán lẻ	29%	72%	20.2%	19.9%	20.5%	15%	23%	13.7	3.2	581
DGW	Bán lẻ	54%	87%	8.9%	8.7%	9.3%	16%	17%	14.0	2.5	50
PET	Bán lẻ	53%	108%	4.9%	4.6%	4.7%	7%	11%	17.8	2.2	87
VHM	Bất động sản	315%	700%	35.8%	30.2%	32.2%	17%	19%	9.9	2.4	1,087
DRI	Cao su	36%	47%	38.4%	38.3%	40.2%	20%	24%	5.7	1.3	12
SSI	Chứng khoán	47%	52%	61.4%	60.5%	61.5%	11%	14%	12.8	1.7	498
SHS	Chứng khoán	1%	-14%	59.4%	57.0%	71.6%	9%	11%	12.3	1.3	289
PVP	Dịch vụ vận tải	53%	81%	12.3%	12.1%	18.8%	12%	10%	7.9	0.9	22
VVS	Sản xuất ô tô	142%	539%	7.6%	7.1%	7.2%	22%	64%	5.4	3.0	15
PAN	Thực phẩm	-9%	215%	20.7%	20.1%	20.9%	12%	13%	5.3	1.0	53
MCH	Thực phẩm	13%	14%	45.5%	45.5%	46.6%	43%	46%	25.3	10.2	45
NAF	Thực phẩm	28%	292%	24.1%	22.7%	28.2%	12%	16%	17.7	3.9	31

Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset

Danh sách trên được chúng tôi chọn lọc và đánh giá dựa trên việc so sánh biên lợi nhuận gộp giữa 2 quý gần nhất và năm trước đó để đưa danh sách cổ phiếu tiềm năng, có sự tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận. Đồng thời phải thỏa mãn tiêu chí về giá trị giao dịch, tức mã cổ phiếu phải có mức thanh khoản nhất định.

TÀI LIỆU THAM KHẢO

Mark Minervini, *Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Super Performance in Stocks in Any Market.*
William O'neil, *How to Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times and Bad, Fourth Edition.*

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này. Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây. Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này. MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)
One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.
Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong
Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.
41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM
Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil
Tel: 55-11-2789-2100

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia
Equity Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53
Jakarta Selatan 12190
Indonesia
Tel: 62-21-515-3281

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.
6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC
7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336