

TRẦM LẮNG TRƯỚC TẾT

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bán lẻ năm 2026

Tính cả năm 2025, GDP tăng trưởng khá với mức tăng ước đạt 8,02% so với năm trước. Trong đó, tiêu dùng cuối cùng tăng 7,95% so với năm 2024; Bán buôn và bán lẻ tăng 8,52% so với năm trước.
Việt Nam đang bước vào thời kỳ dân số vàng với cơ cấu dân số trẻ, thu nhập và tầng lớp trung lưu tăng nhanh. Sự thay đổi trong hành vi tiêu dùng hướng đến trải nghiệm, tiện lợi và các kênh bán lẻ hiện đại đang thúc đẩy ngành bán lẻ phát triển mạnh. Cùng với quá trình đô thị hóa và hạ tầng số hoàn thiện. Ngành bán lẻ dự báo sẽ bứt phá mạnh mẽ trong giai đoạn tới, đặc biệt ở các mảng thương mại điện tử, chuỗi cửa hàng tiện lợi và bán lẻ hiện đại.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 0,67 điểm trong phiên 09/02 kết phiên ở mức 1.754,82 điểm. Thanh khoản giảm 32,28% so với phiên giao dịch ngày 06/02. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 255 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.730-1.780 điểm trong phiên giao dịch ngày 10/02: Thị trường vận động giằng co trong biên độ hẹp với thanh khoản xuống mức rất thấp, cho thấy tâm lý thị trường đã ổn định hơn sau nhịp giảm mạnh trước đó. Dù độ rộng còn nghiêng về bên giảm, diễn biến này phản ánh trạng thái cân bằng và thận trọng của dòng tiền trước kỳ nghỉ Tết. Trong phiên kế tiếp, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục dao động quanh vùng hiện tại để tích lũy và củng cố nền giá. Nhà đầu tư nên duy trì chiến lược phòng thủ và tận dụng các nhịp trầm lắng để tích lũy dần cổ phiếu

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MWG

Khuyến nghị: Mua

TP: 97.000 VND | UPSIDE: +8%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various indicators like Đóng cửa, KLCP, and GTGD.

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên giao dịch ngày 09/02, S&P 500 tăng 0,47%, dừng tại 6.964,82 điểm. Dow Jones nhích thêm 20,20 điểm (+0,04%) lên 50.135,87 điểm, đồng thời lập đỉnh trong phiên và xác lập mức đóng cửa cao kỷ lục mới. Trong khi đó, Nasdaq Composite ghi nhận mức tăng mạnh 0,9%, kết phiên ở 23.238,67 điểm.

Thế giới: Tổng thống Ukraine Volodymyr Zelensky cho biết Nga đã đề xuất với Mỹ một gói hợp tác kinh tế trị giá 12.000 tỉ USD, gọi là “gói Dmitriev”, theo thông tin tình báo Ukraine. Động thái này cho thấy Moscow đang mở rộng đối thoại với chính quyền Tổng thống Mỹ Donald Trump trong bối cảnh Washington thúc đẩy giải pháp ngoại giao cho xung đột Ukraine. Con số 12.000 tỉ USD gây chú ý vì lớn hơn nhiều so với quy mô kinh tế của Nga. Trước đó, các tiếp xúc giữa giới kinh doanh Mỹ và các tài phiệt Nga làm dấy lên khả năng hợp tác kinh tế song phương. Ông Zelensky cảnh báo mọi thỏa thuận Mỹ – Nga không được làm tổn hại đến lợi ích, chủ quyền và hiến pháp của Ukraine, đồng thời cho biết Mỹ đặt mục tiêu đạt thỏa thuận hòa bình vào tháng 6.

Việt Nam: TPHCM vừa phối hợp các đơn vị trong và ngoài nước thúc đẩy đầu tư hạ tầng công nghệ số, trung tâm dữ liệu lớn và phát triển Trung tâm Tài chính quốc tế. Thành phố khẳng định vị thế dẫn đầu về đô thị thông minh với hạ tầng số phát triển, gồm phủ sóng 5G rộng, nhiều trung tâm dữ liệu và hệ thống quản trị hiện đại. Giai đoạn 2026–2030, TPHCM định hướng hạ tầng số là chiến lược trọng tâm, tập trung xây dựng các trung tâm dữ liệu siêu quy mô và đặt mục tiêu vào top 50 đô thị thông minh toàn cầu. Trung tâm Tài chính quốc tế tại TPHCM sẽ đầu tư hạ tầng công nghệ hiện đại để trở thành “trạm trung chuyển tài chính”, hỗ trợ luân chuyển dòng vốn trong nước và quốc tế. Thành phố và các đối tác đã ký nhiều thỏa thuận hợp tác phát triển trung tâm dữ liệu, hạ tầng năng lượng xanh và hệ sinh thái công nghệ – tài chính số. Đáng chú ý, Quỹ Đầu tư Tài sản số TPHCM được khởi động với mục tiêu huy động vốn theo nhiều giai đoạn, hướng tới quy mô 1 tỉ USD.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.910 VND.

Dầu: Giá vàng tiếp tục bứt phá mạnh trong phiên 09/02. Vàng giao ngay tăng 2,5%, lên 5.103,10 USD/oz vào lúc 16h08 (giờ ET), qua đó mở rộng mức tăng lên khoảng 4% kể từ phiên thứ Sáu. Trong khi đó, hợp đồng vàng kỳ hạn tháng 4 của Mỹ khép phiên với mức tăng 2%, dừng tại 5.079,40 USD/oz.

HAX: Tại ĐHĐCĐ thường niên năm 2026, Haxaco dự kiến tiếp tục trình cổ đông phương án chuyển nhượng toàn bộ hoặc một phần khu đất 6.282,6 m² tại đường Võ Văn Kiệt, phường An Lạc, TP.HCM. Khu đất này có giá trị sổ sách hơn 542 tỷ đồng, giá chuyển nhượng sẽ do HĐQT quyết định theo giá thị trường và không thấp hơn giá trị hợp lý. Trước đó, Haxaco đã mua lại khu đất để phát triển dự án phức hợp kinh doanh ô tô, văn phòng và căn hộ, nhưng phiên đấu giá năm 2025 với mức giá tối thiểu hơn 1.130 tỷ đồng không có nhà đầu tư tham gia. Ngoài ra, công ty cũng trình cổ đông phương án chuyển nhượng từ 65% đến 85% vốn tại Công ty CP Tập đoàn Tương Lai Việt trong năm 2026. ĐHĐCĐ thường niên năm 2026 của Haxaco dự kiến tổ chức ngày 28/2/2026 tại trụ sở chính ở TP.HCM.

FRT: FPT Retail (mã FRT) công bố kế hoạch kinh doanh năm 2026 với mục tiêu doanh thu 59.500 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 1.550 tỷ đồng, tăng lần lượt 16% và 27% so với năm 2025, hướng tới mức lợi nhuận kỷ lục. Kế hoạch này dự kiến được thông qua tại ĐHĐCĐ thường niên tổ chức ngày 17/4/2026, sau khi chốt danh sách cổ đông vào ngày 13/3. Năm 2025, FPT Retail đạt doanh thu hơn 51.000 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 1.219 tỷ đồng, vượt xa kế hoạch nhờ cải thiện hiệu quả vận hành. Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi nhà thuốc Long Châu với doanh thu 34.501 tỷ đồng, chiếm 68% tổng doanh thu hợp nhất. Tính đến cuối năm 2025, FPT Retail sở hữu 3.263 cửa hàng trên toàn quốc, trong đó Long Châu tiếp tục mở rộng mạnh mẽ cả nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng. Chuỗi này duy trì doanh thu bình quân khoảng 1,2 tỷ đồng mỗi nhà thuốc mỗi tháng, góp phần củng cố tăng trưởng bền vững cho doanh nghiệp.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.964,82	0,47%	18,68%
DJIA	50.135,87	0,04%	18,27%
Nasdaq	23.238,67	0,90%	20,53%
Shanghai	4.123,09	1,41%	26,38%
Hang Seng	27.027,16	1,76%	37,73%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.103,10	2,99%	94,45%
Dầu WTI	64,34	1,24%	-10,29%
Dầu Brent	69,03	1,44%	-7,69%
Than	115,75	-0,22%	-7,58%
Đồng	5,95	1,19%	49,33%
Quặng sắt	100,63	0,52%	-2,88%
Thép	439,74	-0,25%	-1,68%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	96,87	-0,78%	-11,36%
USD/JPY	156,02	-0,76%	-0,92%
USD/CNY	6,92	-0,14%	-5,73%
EUR/USD	1,1913	0,83%	16,07%
GBP/USD	1,3693	0,62%	10,61%

MWG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (09/02/2026)	89.300
Giá mục tiêu ngắn hạn	97.000
Tiềm năng tăng trưởng	8%-10%
Vùng mua	87.500-89.500
Ngưỡng cắt lỗ	<83.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 4/2025 MWG đạt doanh thu thuần 42.850 tỷ đồng, tăng gần 24% yoy và là mức cao nhất kể từ khi thành lập. LNST cũng lập kỷ lục 2.086 tỷ đồng, cao gấp gần 2,5 lần yoy. Lũy kế năm 2025, MWG ghi nhận doanh thu thuần đạt 156.458 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 7.076 tỷ đồng, lần lượt tăng 16% và 90% yoy. Đáng chú ý, MWG ghi nhận phần lãi từ công ty liên doanh PT Era Blu Elektronik (Era Blue) hơn 24 tỷ đồng trong năm 2025, cải thiện so với khoản lỗ 45 tỷ cùng kỳ năm ngoái

Bách Hóa Xanh bước vào pha tăng trưởng lợi nhuận và mở rộng miền Bắc: Bách Hóa Xanh đang trở thành động lực tăng trưởng then chốt của MWG khi hiệu quả vận hành cải thiện rõ rệt. Cuối 2025, hơn 85% cửa hàng mở mới đã hòa vốn hoặc có lãi, biên EBITDA phục hồi mạnh sau tái cấu trúc. Năm 2026, MWG dự kiến mở khoảng 1.000 cửa hàng, tập trung tại miền Bắc – khu vực còn nhiều dư địa thị phần. Qua đó, lợi nhuận sau thuế chuỗi Bách Hóa Xanh được kỳ vọng đạt khoảng 1.000 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ.

Mình bạch hóa bán lẻ – cú hích thị phần cho MWG: Các quy định mới về hóa đơn điện tử và lộ trình xóa bỏ thuế khoán từ năm 2026 sẽ tạo áp lực lớn lên kênh bán lẻ nhỏ lẻ, vốn có chi phí tuân thủ thấp và tính minh bạch hạn chế. Điều này làm suy yếu lợi thế cạnh tranh của chợ truyền thống và cửa hàng cá thể, qua đó thúc đẩy xu hướng dịch chuyển tiêu dùng sang kênh bán lẻ hiện đại. MWG gần như không bị ảnh hưởng nhờ hệ thống quản trị, kế toán và kiểm soát nội bộ đã được chuẩn hóa từ sớm. Do đó, doanh nghiệp có cơ hội gia tăng lưu lượng khách, mở rộng thị phần và củng cố vị thế dẫn đầu ở cả mảng điện máy lẫn bán lẻ thực phẩm.

IPO ICT & DMX – Đòn bẩy nâng định giá MWG: Kế hoạch IPO chuỗi ICT năm 2026 là chất xúc tác quan trọng giúp MWG hiện thực hóa giá trị mảng cốt lõi và mở rộng năng lực huy động vốn. Việc tách riêng ICT tạo thêm nguồn lực tái đầu tư cho Điện Máy Xanh – trụ cột đóng góp ~65% doanh thu và hơn 80% lợi nhuận, với mục tiêu tăng trưởng hai chữ số trong 2026. Đồng thời, dòng vốn mới hỗ trợ MWG mở rộng Bách Hóa Xanh và các mảng tăng trưởng khác, qua đó tối ưu cấu trúc vốn và cải thiện định giá trung – dài hạn. Với kế hoạch doanh thu 185.000 tỷ đồng và LNST 9.200 tỷ đồng năm 2026, MWG đang hướng tới chu kỳ tăng trưởng kỷ lục mới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

MWG đang nỗ lực nắm lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Bán lẻ
Biến động giá 1Y	45.100-94.400
KLGDBQ 10D (CP)	7.054.040
Vốn hóa (tỷ đồng)	129.811,58
BVPS	22.203
P/E (lần)	18,51
P/B (lần)	3,98
EPS (VND)	3.776,88
SL CPLH (triệu CP)	1.468,46
Tỷ lệ free-float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	47,26
ROA (%)	9,12
ROE (%)	23,32

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	53,85	Mua
MFI	62,15	Mua
MA10	89,78	Mua
MA20	87,82	Mua
MA50	85,90	Mua
MA100	83,29	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	EIB	Theo dõi	21,8-22,5			25.000	20.500			
2	PVT	Theo dõi	20,2-21,0			23.000	25.400			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			43,5%
2	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			-2,8%
3	MSN	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			-1,6%
4	DDV	Nắm giữ	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500			-2,1%
5	HDC	Nắm giữ	21,0-21,7	04/2/2026	21.500	24.000	20.000			-2,1%
6	MBB	Nắm giữ	26,5-27,0	06/2/2026	26.500	30.000	25.400			3,2%
7	VSC	Nắm giữ	21,5-22,0	06/2/2026	21.200	25.000	20.800			5,2%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	ANV	Chốt lời	26,8-27,5	22/01/2026	26.500	30.500	25.000	03/02/26	29.400	10,9%
4	PC1	Chốt lời	23,0-23,5	22/01/2026	23.300	26.000	22.000	04/02/26	27.400	17,6%
5	HPG	Chốt lời	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000	05/02/26	28.350	6,8%
6	VCI	Chốt lời	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000	05/02/26	36.800	7,8%
7	POW	Chốt lời	13,5-14,0	27/01/2026	13.600	15.500	12.800	05/02/26	14.650	6,3%
8	CTG	Chốt lời	37,5-38,5	30/01/2026	37.850	42.000	36.000	05/02/26	39.700	4,6%
9	PHR	Hòa vốn	62,5-63,5	03/2/2026	64.800	70.000	60.000	05/02/26	64.800	3,4%
10	MSH	Chốt lời	35,0-35,8	27/01/2026	34.250	38.500	33.000	06/02/26	39.900	16,5%
11	CTR	Cắt lỗ	94,0-97,0	02/2/2026	97.000	110.000	89.000	06/02/26	95.000	-2,1%
12	FPT	Cắt lỗ	102,0-104,0	02/2/2026	101.700	115.000	98.000	06/02/26	99.900	-1,8%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Hoàng Ngọc Thùy Liên: Chuyên viên cao cấp Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: ptnldt@lpbs.com.vn

lien.hoang@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](#)

Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.