

# THẬN TRỌNG VÙNG ĐỈNH CŨ

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành chứng khoán năm 2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang dần hồi phục mạnh mẽ với thanh khoản cải thiện, tạo đà thuận lợi cho sự trở lại của dòng vốn ngoại. Việc FTSE Russell nâng hạng Việt Nam lên thị trường mới nổi cùng với kế hoạch hoàn thiện các tiêu chí cho kỳ kiểm tra đánh giá vào tháng 3/2026 sẽ càng củng cố niềm tin của nhà đầu tư quốc tế

Các công ty chứng khoán đang chủ động tái cấu trúc mô hình kinh doanh bằng cách gia tăng tỷ trọng đầu tư tự doanh và mở rộng các thương vụ IPO tiềm năng, đồng thời phát triển sàn giao dịch tiền số. Lãi suất cho vay margin thấp cùng nhiều chương trình ưu đãi, mang lại biên lợi nhuận cao vượt trội.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 18,73 điểm trong phiên 26/02 kết phiên ở mức 1.879,64 điểm.** Thanh khoản giảm 22,96% so với phiên giao dịch ngày 24/02. Khối ngoại bán ròng mạnh gần 3.147 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.840-1.900 điểm trong phiên giao dịch ngày 27/02:** Thị trường tiếp tục giao dịch tích cực khi tâm lý ngắn hạn cải thiện và dòng tiền lan tỏa ở nhiều nhóm ngành, đưa VN-Index tiến sát mốc 1.880 điểm. Khối ngoại dù duy trì bán ròng nhưng áp lực không quá lớn. Trong phiên tiếp theo, VN-Index có thể duy trì quán tính tăng để kiểm định vùng kháng cự 1.900-1.920 điểm, song sẽ xuất hiện rung lắc mạnh quanh vùng này. Áp lực chốt lời tại vùng giá cao nhiều khả năng gia tăng, vì vậy nhà đầu tư nên giữ sự chọn lọc và ưu tiên quản trị rủi ro.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	63,64	57,49	1.816,77	1.817,68	1.801,00	1.740,42
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# SHS

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **22.000 VND** | UPSIDE: **+15%**

### 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

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.879,64	1,01
KLCP (triệu CP)	891,03	-22,96
GTGD (tỷ VND)	31.687	-16,94
Khớp lệnh	25.074	-29,84
Thỏa thuận	6.612,9	174,07
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	262,33	-0,34
KLCP (triệu CP)	58,86	-28,05
GTGD (tỷ VND)	1.354,8	-29,19
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	128,85	0,10
KLCP (triệu CP)	41,60	-53,10
GTGD (tỷ VND)	738,7	-32,25

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép phiên ngày 26/02, thị trường chứng khoán Mỹ diễn biến trái chiều. Chỉ số S&P 500 giảm 0,54% xuống còn 6.908,86 điểm. Nasdaq Composite mất 1,18%, lùi về 22.878,38 điểm. Trong khi đó, Dow Jones tăng nhẹ 17,05 điểm, tương đương 0,03%, lên 49.499,20 điểm.

**Thế giới:** Ngày 25/2, Bộ Tài chính Mỹ tuyên bố cho phép doanh nghiệp xin cấp phép bán lại dầu Venezuela cho Cuba nhằm giảm bớt tình trạng khan hiếm nhiên liệu trầm trọng tại quốc đảo này. Từ đầu tháng 1, sau khi Washington kiểm soát xuất khẩu dầu Venezuela, nguồn cung sang Cuba bị gián đoạn, làm trầm trọng khủng hoảng năng lượng ảnh hưởng đến điện, giao thông và sinh hoạt. Venezuela là nhà cung cấp dầu chính cho Cuba hơn 25 năm, nhưng Mexico – một nguồn thay thế – cũng ngừng vận chuyển do áp lực Mỹ. Dù lệnh hạn chế được nới lỏng, vẫn chưa rõ Cuba có thể mua dầu trên thị trường thương mại bình thường hay không. Các giao dịch được phép phải phục vụ người dân và kinh tế tư nhân, không bao gồm các giao dịch mang lại lợi ích cho quân đội hay chính phủ. Trong khi đó, nhiều lô hàng nhiên liệu vẫn đang bị chậm trễ do kiểm soát xuất khẩu của Mỹ kể từ tháng 12.

**Việt Nam:** Sáng 26/2, Phạm Minh Chính chủ trì Phiên họp thứ 6 của Ban Chỉ đạo Trung ương về chính sách nhà ở và thị trường bất động sản để rà soát nhiệm vụ và đề xuất chính sách cho nhà ở người thu nhập trung bình. Hội nghị được tổ chức trực tiếp và trực tuyến với 34 tỉnh, thành phố, có sự tham dự của lãnh đạo Chính phủ, bộ ngành, địa phương và doanh nghiệp. Thủ tướng nhấn mạnh quyền có chỗ ở là quyền cơ bản của công dân, yêu cầu phát triển đa dạng phân khúc nhà ở với hạ tầng đồng bộ, minh bạch và hài hòa lợi ích các bên. Chính phủ đang quyết liệt thúc đẩy phát triển nhà ở xã hội, đã hoàn thành hơn 100.000 căn và đặt mục tiêu 1 triệu căn vào năm 2028. Trước nhu cầu của nhóm thu nhập trung bình, Thủ tướng yêu cầu khẩn trương xây dựng chính sách tăng nguồn cung, giảm giá thành và bảo đảm tiếp cận nhà ở bình đẳng cho người dân.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.075 VND.

**Vàng:** Khép phiên ngày 26/02, giá vàng giao ngay đứng ở mức 5.168,72 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai giao tháng 4 tại Mỹ chốt phiên giảm 0,6%, xuống còn 5.194,20 USD/oz.

**NKG:** Ông Hồ Minh Phát, con trai Hồ Minh Quang, vừa mua 5 triệu cổ phiếu của Thép Nam Kim (HOSE: NKG) trong giai đoạn 02-23/02, nâng tỷ lệ sở hữu của gia đình Chủ tịch lên 16,99% vốn. Giao dịch diễn ra ngay trước ngày chốt danh sách cổ đông 19/03 để tổ chức ĐHĐCĐ thường niên 2026 vào 24/04. Doanh nghiệp vừa ghi nhận quý thua lỗ đầu tiên sau 3 năm khi doanh thu quý 4/2025 giảm gần 30% do thị trường xuất khẩu suy yếu. Từ tháng 4/2025, Mỹ áp thuế chống bán phá giá sơ bộ 40-88% với tôn mạ Việt Nam, khiến xuất khẩu toàn ngành sụt giảm mạnh, đặc biệt tôn mạ giảm 48% theo số liệu của Hiệp hội Thép Việt Nam. Trên sàn, cổ phiếu NKG tăng hơn 6% trong tháng 2/2026 nhưng vẫn thấp hơn gần 19% so với đỉnh giữa tháng 9/2025. Động thái gia tăng sở hữu của gia đình Chủ tịch được xem là tín hiệu củng cố niềm tin trong bối cảnh doanh nghiệp đối mặt nhiều thách thức.

**REE:** Quỹ ngoại Platinum Victory Pte. Ltd. báo cáo không mua được hơn 17,8 triệu cổ phiếu của Cơ Điện Lạnh trong giai đoạn 26/1-24/2/2026 do điều kiện thị trường không thuận lợi, qua đó vẫn giữ nguyên tỷ lệ sở hữu 41,7% với gần 225,9 triệu cổ phiếu. Trước đó, quỹ này cũng nhiều lần không hoàn tất giao dịch đã đăng ký, gần nhất chỉ mua được 75.500/17,9 triệu cổ phiếu trong đợt 22/12/2025-20/1/2026. Đáng chú ý, hai đại diện của Platinum Victory tại REE là bà Hsu Hai Yen và ông Alain Xavier Cany đã nộp đơn từ nhiệm HĐQT, dự kiến có hiệu lực sau ĐHĐCĐ thường niên ngày 31/3/2026. Bên cạnh đó, REE sẽ chốt danh sách cổ đông ngày 27/2 để tạm ứng cổ tức tiền mặt năm 2025 với tỷ lệ 10%, thanh toán vào 3/4/2026. Với gần 541,7 triệu cổ phiếu đang lưu hành, doanh nghiệp ước chi khoảng 541,7 tỷ đồng cho đợt cổ tức này.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.908,86	-0,54%	17,73%
DJIA	49.499,20	0,03%	16,76%
Nasdaq	22.878,38	-1,18%	18,66%
Shanghai	4.146,63	0,13%	27,10%
Hang Seng	26.381,02	-1,44%	34,44%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.168,72	-0,65%	96,95%
Dầu WTI	65,42	0,00%	-8,78%
Dầu Brent	70,85	0,01%	-5,26%
Than	119,15	2,54%	-4,87%
Đồng	5,97	0,00%	49,83%
Quặng sắt	99,03	-0,04%	-4,42%
Thép	447,81	1,08%	0,13%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,78	0,26%	-10,53%
USD/JPY	155,85	-0,26%	-1,03%
USD/CNY	6,84	-1,30%	-6,82%
EUR/USD	1,1798	-0,10%	14,95%
GBP/USD	1,3490	-0,51%	8,97%

# SHS

(HNX)

**Khuyến nghị**

**Mua**

Giá hiện tại (26/02/2026)

**19.000**

Giá mục tiêu ngắn hạn

**22.000**

Tiềm năng tăng trưởng

**15%-18%**

Vùng mua

**18.500-19.000**

**Ngưỡng cắt lỗ**

**<17.500**

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**Nền tảng tài chính mở rộng mạnh:** Năm 2025, SHS ghi nhận lợi nhuận trước thuế 1.650,6 tỷ đồng (+33,6% YoY), vượt 21% kế hoạch; tổng tài sản đạt 23.031,8 tỷ đồng (+64,2%). Quy mô tài sản và vốn chủ tăng nhanh giúp SHS gia tăng hạn mức cho vay, mở rộng tự doanh và đầu tư công nghệ, tạo nền tảng để bắt tốc khi thanh khoản thị trường cải thiện và chu kỳ tăng mới hình thành.

**Môi giới & margin-Động cơ lợi nhuận bền vững:** Mảng môi giới ghi nhận 360 tỷ đồng doanh thu (+51,5%), trong khi dư nợ cho vay ký quỹ đạt 9.097,7 tỷ đồng (+117%), đóng góp 37% lợi nhuận gộp. Tỷ lệ cho vay ký quỹ/vốn chủ sở hữu mới 72%, cho thấy dư địa mở rộng còn lớn khi thị trường thuận lợi. Việc tập trung vào hoạt động cốt lõi giúp SHS giảm phụ thuộc vào tự doanh và ổn định dòng tiền. Khi thanh khoản cải thiện, môi giới và margin sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính.

**Tự doanh & IB:** Tự doanh đạt lãi ròng 1.304,7 tỷ đồng (+41%) nhờ chiến lược danh mục linh hoạt, ưu tiên cổ phiếu đầu ngành và thanh khoản cao. Ở mảng IB, SHS duy trì vị thế trong thị trường vốn nợ và tư vấn niêm yết cho Ngân hàng TMCP Kiên Long trên HOSE cùng nhiều thương vụ phát hành. Xu hướng nâng hạng thị trường có thể thúc đẩy nhu cầu huy động vốn và M&A. Đây sẽ là dư địa tăng trưởng quan trọng cho cả IB và hoạt động đầu tư chất lượng cao.

**Chiến lược "Service Branding" & chuyển đổi số- Gia tăng thị phần dài hạn:** Việc triển khai nền tảng SH Smart và hệ thống SHS Office cho thấy định hướng lấy công nghệ làm trung tâm vận hành. Chiến lược "Service Branding" nhấn mạnh trải nghiệm khách hàng, cá nhân hóa dịch vụ và quản trị minh bạch theo chuẩn ESG. Cách tiếp cận này giúp SHS xây dựng lợi thế cạnh tranh bền vững thay vì chỉ dựa vào phí. Qua đó, công ty có thể mở rộng tệp khách hàng và nâng cao doanh thu dài hạn.

**Đa dạng hóa hệ sinh thái tài chính:** SHS góp thêm 150 tỷ đồng vào CTCP Sở Giao dịch Hàng hóa Việt Nam Quốc tế (VN ICE), nâng tổng đầu tư lên 225 tỷ đồng, tương đương 15% vốn tại VN ICE. Thương vụ giúp công ty mở rộng sang thị trường hàng hóa phái sinh giàu tiềm năng tại Việt Nam. Nhu cầu phòng hộ rủi ro giá hàng hóa ngày càng tăng sẽ tạo dư địa phát triển dài hạn. Khoản đầu tư này góp phần đa dạng hóa nguồn thu và giảm tính chu kỳ so với mảng chứng khoán truyền thống.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

SHS đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI 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	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	9.130-30.000
KLGDBQ 10D (CP)	10.386.180
Vốn hóa (tỷ đồng)	16.909,89
BVPS	14.013
P/E (lần)	12,52
P/B (lần)	1,34
EPS (VND)	1.501,36
SL CPLH (triệu CP)	899,46
Tỷ lệ free-float (%)	95,00
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%)	0,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	5,31
ROA (%)	7,26
ROE (%)	11,29

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đìnhang
Xu hướng tháng	-	Đìnhang
RSI 14	49,82	Mua
MFI	52,09	Mua
MA10	18,40	Mua
MA20	18,63	Mua
MA50	19,75	Quan sát
MA100	21,58	Quan sát

## 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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>PDR</b>	Theo dõi	17,5-18,0			20.000	25.600			
2										

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>SHB</b>	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			50,9%
2	<b>TCB</b>	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			2,4%
3	<b>MSN</b>	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			1,1%
4	<b>HDC</b>	Nắm giữ	21,0-21,7	04/2/2026	21.500	24.000	20.000			-0,7%
5	<b>DDV</b>	Nắm giữ	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500			5,6%
6	<b>MWG</b>	Nắm giữ	87,5-89,5	10/02/2026	88.000	97.000	83.500			6,4%
7	<b>EIB</b>	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			16,6%
8	<b>KDH</b>	Nắm giữ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600			1,4%
9	<b>MSR</b>	Nắm giữ	36,0-37,0	23/02/2026	37.900	42.000	34.500			14,0%
10	<b>VGC</b>	Nắm giữ	50,0-51,5	25/02/2026	51.100	57.000	34.500			1,2%
11	<b>VCI</b>	Nắm giữ	36,0-37,0	26/02/2026	36.300	40.500	34.500			2,3%
12	<b>PNJ</b>	Nắm giữ	117,0-118,0	26/02/2026	117.500	130.000	112.000			2,1%

## 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	PCI	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%
13	MBB	Chốt lời	26,5-27,0	06/2/2026	26.500	30.000	25.400	12/02/26	29.250	10,4%
14	VSC	Chốt lời	21,5-22,0	06/2/2026	21.200	25.000	20.800	24/02/26	25.900	22,2%
15	PVT	Chốt lời	20,2-21,0	23/02/2026	20.550	23.000	18.500	25/02/26	22.100	7,5%
16	HAH	Chốt lời	57,0-58,0	13/02/2026	58.000	65.000	54.500	26/02/26	63.000	8,6%

### 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 \(lpbs.com.vn\)](http://Cong 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.