

CƠ HỘI TRONG BIẾN ĐỘNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Thép năm 2026

Các dự án đầu tư công trọng điểm đang được đẩy mạnh với nhiều dự án hạ tầng trọng điểm đồng loạt triển khai. Nhu cầu thép xây dựng tăng trở lại nhờ thị trường bất động sản dần phục hồi và nguồn cung nhà ở xã hội cải thiện. Trong bối cảnh tiêu thụ nội địa tăng, các doanh nghiệp đầu ngành có thị phần lớn sẽ tận dụng tốt lợi thế quy mô và hệ thống phân phối.

Xu hướng áp dụng các biện pháp phòng vệ thương mại giúp giảm áp lực cạnh tranh từ thép giá rẻ nhập khẩu, đặc biệt từ Trung Quốc. Khi nguồn cung toàn cầu được kiểm soát và sản lượng thép Trung Quốc có xu hướng giảm, mặt bằng giá thép được kỳ vọng ổn định và phục hồi.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 32,96 điểm trong phiên 03/03 kết phiên ở mức 1.813,14 điểm. Thanh khoản giảm 15,79% so với phiên giao dịch ngày 02/03. Khối ngoại bán ròng hơn 782 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.820-1.860 điểm trong phiên giao dịch ngày 04/03: Thị trường tiếp tục lao dốc mạnh, đặc biệt cổ phiếu họ VIN bị xả cùng nhóm ngân hàng điều chỉnh, khiến chỉ số chịu sức ép lớn. Thanh khoản cao phản ánh tâm lý hoảng loạn và hoạt động thoát hàng diễn ra mạnh. Tuy vậy, dòng tiền vẫn tìm đến nhóm hưởng lợi từ căng thẳng Trung Đông như dầu khí, phân đạm, tạo điểm tựa cho thị trường. Nhiều khả năng phiên tiếp theo sẽ còn biến động, nhưng kỳ vọng vùng hỗ trợ 1.800 điểm có thể thu hút lực cầu bắt đáy và giúp thị trường cân bằng trở lại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	47,11	53,37	1.844,29	1.817,40	1.810,50	1.746,18
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HPG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **31.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

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
VN-Index		
Đóng cửa	1.813,14	-1,79
KLCP (triệu CP)	1.303,66	-15,79
GTGD (tỷ VND)	43.741	-7,46
Khớp lệnh	40.155	-7,88
Thỏa thuận	3.586,0	-2,51
HNX-Index		
Đóng cửa	260,01	0,39
KLCP (triệu CP)	117,12	-15,28
GTGD (tỷ VND)	2.946,6	-11,26
UPCoM		
Đóng cửa	129,06	0,27
KLCP (triệu CP)	87,07	-4,95
GTGD (tỷ VND)	1.688,7	3,13

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 03/03, chỉ số Dow Jones Industrial Average mất 403,51 điểm, tương đương 0,83%, lùi xuống còn 48.501,27 điểm. Chỉ số S&P 500 giảm 0,94% xuống 6.816,63 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite cũng suy yếu 1,02%, chốt phiên tại 22.516,69 điểm.

Thế giới: Trước căng thẳng leo thang tại Trung Đông và nguy cơ gián đoạn các tuyến vận tải, Thái Lan đã tạm dừng xuất khẩu dầu thô và sản phẩm dầu mỏ để bảo vệ nguồn cung trong nước. Chính phủ đồng thời tăng cường giám sát dự trữ nhiên liệu, kích hoạt cơ chế “war room” và duy trì mức dự trữ khoảng 60 ngày nhằm ứng phó rủi ro. Động thái này được xem là biện pháp phòng ngừa khi thị trường năng lượng toàn cầu biến động mạnh, đặc biệt do lo ngại gián đoạn qua eo biển Hormuz. Là quốc gia nhập khẩu năng lượng ròng, Thái Lan ưu tiên ổn định thị trường nội địa để hạn chế áp lực lạm phát và thiếu hụt nhiên liệu. Trong khi đó, giá dầu thế giới tăng mạnh, với Brent quanh 78 USD/thùng và WTI gần 72 USD/thùng, tăng hơn 6% trong phiên trước. Các chuyên gia cảnh báo nếu xung đột kéo dài, giá dầu có thể vượt mốc 100 USD/thùng.

Việt Nam: Tình hình xung đột tại Trung Đông đang diễn biến phức tạp và leo thang, ảnh hưởng nghiêm trọng đến an toàn hàng hải trong khu vực. Ngày 3/3, Cục trưởng Cục Hàng hải và Đường thủy Việt Nam ban hành văn bản yêu cầu các chủ tàu và doanh nghiệp vận tải biển chủ động đánh giá rủi ro, điều chỉnh kế hoạch khai thác và tuyến vận tải khi cần. Các đơn vị được yêu cầu triển khai mức an ninh cao nhất, thường xuyên cập nhật thông tin từ cơ quan chức năng và tổ chức quốc tế. Doanh nghiệp cần chuẩn bị kịch bản ứng phó nguy cơ giá dầu, cước vận tải và phụ phí tăng nhằm bảo đảm chuỗi cung ứng không gián đoạn. Đồng thời, các chủ tàu phải duy trì liên lạc, theo dõi cảnh báo hàng hải và sẵn sàng phối hợp xử lý tình huống khẩn cấp. Các hiệp hội và cảng vụ được yêu cầu theo dõi diễn biến, kịp thời khuyến nghị, hỗ trợ bảo đảm an toàn cho tàu và thuyền viên.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.200 VND.

Vàng: Khép phiên ngày 03/03, giá vàng giao ngay lao dốc 3,6%, xuống còn 5.137,00 USD/oz. Trước đó, kim loại quý này đã có thời điểm chạm mức cao nhất trong hơn một tháng. Trong khi đó, hợp đồng vàng kỳ hạn của Mỹ cũng giảm 3,5%, chốt phiên tại 5.123,70 USD/oz.

FPT: Dự kiến giữa tháng 3/2026, Tập đoàn FPT sẽ khởi công tổ hợp giáo dục trị giá 650 tỷ đồng tại Hải Phòng, quy mô khoảng 10 ha ở phường Phù Liễn. Dự án được định hướng trở thành tổ hợp giáo dục hiện đại, góp phần mở rộng không gian đô thị về phía Nam và bổ sung hạ tầng xã hội cho thành phố. Cơ cấu sử dụng đất gồm hơn 46% cho công trình đào tạo, phần còn lại dành cho thể thao, cây xanh và hạ tầng kỹ thuật. Điểm nhấn là khối nhà Alpha cao 13 tầng tích hợp trung tâm hội nghị 800 chỗ, cùng giảng đường, ký túc xá và khu thể thao đồng bộ. Khi đi vào hoạt động, tổ hợp dự kiến phục vụ khoảng 5.820 học sinh, sinh viên mỗi năm và tạo việc làm cho gần 450 người. Chính quyền địa phương đã cơ bản thống nhất quy hoạch và đang hoàn thiện thủ tục để chuẩn bị khởi công.

VPL, VIC: Vinpearl đã phê duyệt chủ trương hợp tác kinh doanh với Vinhomes tại Dự án Khu phức hợp Du lịch và Đô thị nghỉ dưỡng Làng Vân. HĐQT giao ban điều hành quyết định các điều khoản chi tiết và tổ chức ký kết theo nhu cầu thực tế. Dự án được khởi công từ tháng 6/2025 tại Đà Nẵng, có quy mô khoảng 512 ha và tổng vốn đầu tư gần 44.000 tỷ đồng. Khu phức hợp được định hướng phát triển thành tổ hợp đa chức năng gồm nghỉ dưỡng, lưu trú, giải trí, thương mại, giáo dục và y tế. Các hạng mục đầu tiên dự kiến đưa vào khai thác từ năm 2027, bổ sung nguồn cung du lịch cao cấp cho khu vực. UBND TP. Đà Nẵng đã phê duyệt giá đất cụ thể và yêu cầu chủ đầu tư thực hiện đầy đủ nghĩa vụ tài chính theo quy định. Dự án được kỳ vọng góp phần thúc đẩy phát triển kinh tế - xã hội và nâng tầm vị thế du lịch của thành phố.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.816,63	-0,94%	16,16%
DJIA	48.501,27	-0,83%	14,41%
Nasdaq	22.516,69	-1,02%	16,78%
Shanghai	4.087,63	-2,55%	25,29%
Hang Seng	25.768,08	-1,29%	31,31%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.137,00	-3,03%	95,74%
Dầu WTI	74,56	4,67%	3,96%
Dầu Brent	81,39	4,70%	8,84%
Than	138,00	7,23%	10,18%
Đồng	5,77	-2,20%	44,81%
Quặng sắt	99,57	-0,24%	-3,90%
Thép	444,49	0,12%	-0,61%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,07	0,54%	-9,35%
USD/JPY	157,71	0,20%	0,15%
USD/CNY	6,90	0,15%	-6,00%
EUR/USD	1,1583	-0,89%	12,85%
GBP/USD	1,3354	-0,40%	7,88%

HPG

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (03/03/2026)

27.700

Giá mục tiêu ngắn hạn

31.000

Tiềm năng tăng trưởng

10%–15%

Vùng mua

26.800–27.500

Ngưỡng cắt lỗ

<25.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 4/2025, HPG ghi nhận doanh thu 47.302 tỷ đồng (+34% YoY) và lợi nhuận sau thuế 3.888 tỷ đồng (+38% YoY). Sản lượng thép thô vượt 3 triệu tấn trong quý cuối năm, tăng mạnh so với cùng kỳ nhờ đóng góp từ Dung Quất 2. Sản lượng HRC đạt 1,6 triệu tấn, tăng gấp 2,5 lần YoY, giúp HPG củng cố vị thế dẫn đầu thị phần nội địa.

Tiêu thụ nội địa và đầu tư công là động lực chính: Bước sang 2026, tiêu thụ nội địa tiếp tục là trụ cột tăng trưởng khi đầu tư công bước vào chu kỳ 2026–2030 với mục tiêu giải ngân cao. Hàng loạt dự án hạ tầng trọng điểm như cao tốc, sân bay và đường sắt được triển khai mạnh mẽ, thúc đẩy nhu cầu thép xây dựng. Sản lượng thép xây dựng của HPG năm 2026 dự kiến đạt khoảng 5,4 triệu tấn, tăng hơn 11% YoY. Trong bối cảnh xuất khẩu còn thách thức, thị trường trong nước sẽ giúp doanh nghiệp duy trì tăng trưởng ổn định.

HRC bứt phá nhờ Dung Quất 2 và chính sách bảo hộ: Màng thép cuộn cán nóng (HRC) được kỳ vọng tăng trưởng mạnh nhờ nhà máy Dung Quất 2 nâng công suất lên mức cao trong 2026–2027. Sản lượng HRC năm 2026 dự kiến tăng khoảng 50% YoY khi nhà máy vận hành khoảng 90% công suất. Việc áp thuế chống bán phá giá với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc tạo lợi thế cạnh tranh đáng kể cho HPG. Nhờ đó, doanh thu HRC có thể tăng trưởng hai chữ số và mở rộng thị phần nội địa.

Biên lợi nhuận cải thiện nhờ giá bán và chi phí đầu vào ổn định: Giá thép được kỳ vọng phục hồi từ 2026 trong khi giá quặng sắt và than luyện cốc duy trì tương đối ổn định. HPG đã chủ động điều chỉnh tăng giá bán nhiều lần từ đầu năm 2026 để tận dụng nhu cầu cao điểm xây dựng. Biên lợi nhuận gộp dự báo tăng lên khoảng 16,2–16,4% trong giai đoạn 2026–2027. Dù chi phí khấu hao từ Dung Quất 2 gia tăng, hiệu quả quy mô lớn giúp bù đắp và cải thiện lợi nhuận ròng.

Đa dạng hóa sang KCN và nông nghiệp tạo dư địa dài hạn: Ngoài thép, HPG mở rộng sang bất động sản khu công nghiệp với dự án KCN Đồng Phúc tại Bắc Ninh quy mô gần 355 ha. Các KCN hiện hữu của tập đoàn đều đạt tỷ lệ lấp đầy cao, tạo dòng tiền ổn định và ít biến động chu kỳ. Màng nông nghiệp cũng hưởng lợi từ giá heo duy trì ở mức cao, đóng góp tích cực vào lợi nhuận hợp nhất. Sự đa dạng hóa này giúp HPG giảm rủi ro chu kỳ ngành thép và gia tăng tiềm năng tăng trưởng dài hạn.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Tài nguyên cơ bản
Biến động giá 1Y	17.750–30.850
KLGDBQ 10D (CP)	55.694.970
Vốn hóa (tỷ đồng)	218.750,78
BVPS	16.830
P/E (lần)	14,16
P/B (lần)	1,69
EPS (VND)	2.012,92
SL CPLH (triệu CP)	7.675,47
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%)	0,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,37
ROA (%)	6,41
ROE (%)	12,69

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HPG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	51,36	Mua
MFI	52,35	Mua
MA10	28,01	Quan sát
MA20	27,50	Mua
MA50	27,03	Mua
MA100	27,09	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	SHS	Theo dõi	18,5-19,0			22.000	17.500			
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	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			44,9%
2	DDV	Nắm giữ	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500			19,1%
3	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			11,2%
4	KDH	Nắm giữ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600			-1,1%
5	PHP	Nắm giữ	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000			6,0%
6	DPR	Nắm giữ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500			6,5%

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	MSH	Chốt lời	35,0-35,8	27/01/2026	34.250	38.500	33.000	06/02/26	39.900	16,5%
4	CTR	Cắt lỗ	94,0-97,0	02/2/2026	97.000	110.000	89.000	06/02/26	95.000	-2,1%
5	FPT	Cắt lỗ	102,0-104,0	02/2/2026	101.700	115.000	98.000	06/02/26	99.900	-1,8%
6	MBB	Chốt lời	26,5-27,0	06/2/2026	26.500	30.000	25.400	12/02/26	29.250	10,4%
7	VSC	Chốt lời	21,5-22,0	06/2/2026	21.200	25.000	20.800	24/02/26	25.900	22,2%
8	PVT	Chốt lời	20,2-21,0	23/02/2026	20.550	23.000	18.500	25/02/26	22.100	7,5%
9	HAH	Chốt lời	57,0-58,0	13/02/2026	58.000	65.000	54.500	26/02/26	63.000	8,6%
10	HDC	Cắt lỗ	21,0-21,7	04/2/2026	21.500	24.000	20.000	27/02/26	21.300	-0,9%
11	MSR	Chốt lời	36,0-37,0	23/02/2026	37.900	42.000	34.500	27/02/26	48.500	28,0%
12	MSN	Chốt lời	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000	02/03/26	80.600	1,4%
13	MWG	Chốt lời	87,5-89,5	10/02/2026	88.000	97.000	83.500	02/03/26	92.100	4,7%
14	TCB	Chốt lời	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000	03/03/26	34.900	-2,0%
15	VGC	Chốt lời	50,0-51,5	25/02/2026	51.100	57.000	34.500	03/03/26	52.300	2,3%
16	VCI	Chốt lời	36,0-37,0	26/02/2026	36.300	40.500	34.500	03/03/26	39.900	9,9%
17	PNJ	Chốt lời	117,0-118,0	26/02/2026	117.500	130.000	112.000	03/03/26	124.900	6,3%
18										
19										
20										

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.