

THẬN TRỌNG QUAN SÁT

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 4/2026 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 giảm 9,76 điểm trong phiên 05/03 kết phiên ở mức 1.808,51 điểm. Thanh khoản giảm 28,43% so với phiên giao dịch ngày 04/03. Khối ngoại bán ròng hơn 3.124 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.780-1.830 điểm trong phiên giao dịch ngày 06/03: VN-Index trải qua phiên giao dịch tích cực trong buổi sáng, nhưng áp lực bán gia tăng cùng hoạt động rút vốn của khối ngoại trong phiên chiều khiến chỉ số suy yếu và đảo chiều giảm cuối phiên. Thanh khoản vẫn ở mức cao, song diễn biến phân hóa cho thấy thị trường đang trong giai đoạn trao tay và tìm điểm cân bằng. Trong ngắn hạn, VN-Index có thể tiếp tục dao động tích lũy quanh vùng 1.800 điểm để hấp thụ áp lực bán; nhà đầu tư nên ưu tiên kiểm soát tỷ lệ đòn bẩy.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	46,20	58,17	1.845,88	1.817,85	1.816,53	1.748,64
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HCM

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **27.000 VND** | UPSIDE: **+11%**

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	1.808,51	-0,54
KLCP (triệu CP)	1.126,64	-28,43
GTGD (tỷ VND)	35.395	-26,29
Khớp lệnh	34.241	-23,69
Thỏa thuận	1.154,1	-63,37
HNX-Index		
Đóng cửa	257,59	-0,10
KLCP (triệu CP)	149,58	7,62
GTGD (tỷ VND)	3.824,8	20,05
UPCoM		
Đóng cửa	127,90	0,53
KLCP (triệu CP)	57,93	-47,94
GTGD (tỷ VND)	1.030,2	-44,01

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên giao dịch ngày 05/03, thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt đi xuống. Chỉ số Dow Jones Industrial Average giảm 784,67 điểm (tương đương 1,61%) xuống còn 47.954,74 điểm. S&P 500 giảm 0,56% xuống 6.830,71 điểm, trong khi Nasdaq Composite mất 0,26% và dừng ở mức 22.748,99 điểm.

Thế giới: Donald Trump đã đề cử ông Kevin Warsh làm Chủ tịch tiếp theo của Federal Reserve. Nếu được Thượng viện phê chuẩn, ông Warsh sẽ thay thế Jerome Powell với nhiệm kỳ 4 năm. Tuy nhiên, Thượng nghị sĩ Thom Tillis tuyên bố sẽ chặn quá trình xem xét đề cử cho đến khi cuộc điều tra liên bang nhằm vào ông Powell bị hủy bỏ. Ông Powell đang bị điều tra liên quan đến dự án cải tạo trụ sở Fed tại Washington trị giá 2,5 tỷ USD. Ông cho rằng các cáo buộc xuất phát từ việc Fed không đáp ứng yêu cầu của Tổng thống Trump về việc cắt giảm lãi suất nhanh hơn. Tranh cãi này diễn ra trong bối cảnh vụ kiện liên quan đến Thống đốc Fed Lisa Cook vẫn đang được Supreme Court of the United States xem xét, và chưa có phán quyết cuối cùng, làm gia tăng căng thẳng chính trị quanh Fed.

Việt Nam: Thủ tướng Phạm Minh Chính yêu cầu các bộ, ngành và địa phương xây dựng kịch bản điều hành trong bối cảnh kinh tế thế giới biến động, đồng thời kiên định mục tiêu tăng trưởng từ 10% trở lên. Hai tháng đầu năm 2026, kinh tế Việt Nam có tín hiệu tích cực khi thu ngân sách đạt 601,3 nghìn tỷ đồng, tăng 13,1% so với cùng kỳ. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt 155,7 tỷ USD, tăng 22,2%, trong đó xuất khẩu tăng 18,3% và nhập khẩu tăng 26,3%. Thủ tướng yêu cầu phối hợp chính sách tiền tệ và tài khóa để vừa kiểm soát lạm phát vừa hỗ trợ tăng trưởng. Chính phủ thúc đẩy đầu tư công, trung tâm tài chính quốc tế và sàn giao dịch tài sản mã hóa nhằm tạo động lực mới. Đồng thời nghiên cứu mở rộng điều kiện thu nhập mua nhà ở xã hội lên khoảng 25–27 triệu đồng/tháng để hỗ trợ người dân.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.215 VND.

Vàng: Khép phiên giao dịch ngày 05/03, giá vàng giao ngay giảm 1,2% xuống còn 5.076,59 USD/oz, dù trước đó có thời điểm vọt lên tới 5.194,59 USD/oz trong phiên. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 4 cũng giảm 1,1%, chốt phiên ở mức 5.078,70 USD/oz

VNM: Công ty Platinum Victory Pte Ltd đã bán hơn 73,2 triệu cổ phiếu VNM của Vinamilk trong giai đoạn 28/1 – 26/2/2026, giảm tỷ lệ sở hữu từ 6,02% xuống 2,51%. Trước đó, cổ đông này đăng ký bán toàn bộ 125,8 triệu cổ phiếu nhưng chưa hoàn tất do điều kiện thị trường không thuận lợi. Phiên 26/2 xuất hiện giao dịch thỏa thuận đúng 73,2 triệu cổ phiếu với giá 67.300 đồng/cp, tổng giá trị khoảng 4.926 tỷ đồng. Platinum Victory tiếp tục đăng ký bán nốt hơn 52,5 triệu cổ phiếu từ 9/3 – 7/4/2026 để đưa tỷ lệ sở hữu tại Vinamilk về 0%. Cổ đông này thuộc Jardine Cycle & Carriage, thành viên của tập đoàn Jardine Matheson. Trong khi đó, nhóm Fraser and Neave (F&N) hiện nắm gần 25% vốn Vinamilk thông qua các công ty con. Trên thị trường, cổ phiếu VNM gần đây giảm từ vùng hơn 70.000 đồng xuống khoảng 64.900 đồng/cp.

TET: CTCP Vải sợi May mặc Miền Bắc (HNX: TET) dự kiến chào bán riêng lẻ 56,5 triệu cổ phiếu với giá 20.000 đồng/cp cho nhà đầu tư chuyên nghiệp. Nếu thành công, doanh nghiệp sẽ huy động khoảng 1.130 tỷ đồng và nâng vốn điều lệ lên 622 tỷ đồng, gấp 11 lần hiện tại. Nguồn vốn chủ yếu được dùng để đầu tư hai dự án bất động sản tại Hà Nội là Đức Giang Residences và Pristie Lạc Trung trong giai đoạn 2026–2028. Hai dự án dự kiến cung cấp hơn 2.000 căn hộ thương mại với quy mô nhiều tầng và khối đế thương mại. Danh sách nhà đầu tư tham gia gồm 3 tổ chức và 3 cá nhân, trong đó ông Phạm Hoàng Long dự kiến góp hơn 900 tỷ đồng, chiếm khoảng 80% tổng vốn huy động. Trên thị trường, cổ phiếu TET đang giao dịch quanh 40.000 đồng/cp nhưng thanh khoản rất thấp, chỉ hơn 100 cổ phiếu mỗi phiên trong năm qua. Năm 2025, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu 23,4 tỷ đồng và lợi nhuận hơn 10 tỷ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.830,71	-0,56%	16,40%
DJIA	47.954,74	-1,61%	13,12%
Nasdaq	22.748,99	-0,26%	17,99%
Shanghai	4.108,57	0,64%	25,93%
Hang Seng	25.321,34	0,28%	29,04%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.076,59	-0,86%	93,44%
Dầu WTI	77,07	2,40%	7,46%
Dầu Brent	81,99	0,72%	9,64%
Than	135,25	1,77%	7,98%
Đồng	5,79	-1,19%	45,31%
Quặng sắt	100,89	0,83%	-2,63%
Thép	443,21	-1,13%	-0,90%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,05	0,29%	-9,37%
USD/JPY	157,57	0,33%	0,06%
USD/CNY	6,92	0,58%	-5,73%
EUR/USD	1,1608	-0,22%	13,09%
GBP/USD	1,3357	-0,13%	7,90%

HCM

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (05/03/2026)

24.500

Giá mục tiêu trung hạn

27.000

Tiềm năng tăng trưởng

11%–13%

Vùng mua

23.800–24.300

Ngưỡng cắt lỗ

<22.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, HCM ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu đạt 5.136 tỷ đồng, tăng 20% yoy và lợi nhuận trước thuế đạt 1.474 tỷ đồng, tăng 14% yoy. Qua đó, HCM hoàn thành 115,7% kế hoạch doanh thu và 92% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Cho vay ký quỹ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của HCM khi dư nợ margin tăng mạnh lên 28.150 tỷ đồng vào cuối quý IV/2025, cao hơn đáng kể so với mức quanh 20.000 tỷ đồng trong ba quý đầu năm. Nhờ đó, doanh thu từ hoạt động cho vay đạt 732 tỷ đồng, tăng 43% yoy. Việc tăng vốn thành công trong năm 2025 giúp công ty mở rộng nguồn vốn cho hoạt động margin, qua đó cải thiện khả năng cạnh tranh trong việc thu hút khách hàng. Dư nợ cao duy trì trong giai đoạn cuối năm tạo nền tảng doanh thu ổn định cho năm 2026.

Vị thế môi giới và hệ sinh thái khách hàng đa dạng: Thanh khoản thị trường cải thiện đã hỗ trợ tích cực cho mảng môi giới của HCM trong năm 2025. Doanh thu môi giới đạt khoảng 285 tỷ đồng trong quý IV, tăng 52% so với cùng kỳ nhờ giá trị giao dịch cổ phiếu và phái sinh tăng mạnh. Thị phần môi giới trên HOSE của công ty cũng cải thiện lên khoảng 6,7%, tăng so với quý trước. Với tệp khách hàng tổ chức lớn và hệ thống dịch vụ tài chính hoàn chỉnh, HCM duy trì lợi thế cạnh tranh trong việc thu hút dòng tiền lớn trên thị trường.

Nền tảng tài chính vững và dư địa mở rộng: Tính đến cuối năm 2025, tổng tài sản của HCM đạt khoảng 46.499 tỷ đồng, tăng gần 50% so với đầu năm, phản ánh sự mở rộng hoạt động kinh doanh. Vốn chủ sở hữu tăng lên hơn 14.500 tỷ đồng sau khi công ty hoàn tất đợt tăng vốn trong năm. Tỷ lệ đòn bẩy tài chính được cải thiện khi D/E giảm về khoảng 2,1 lần so với quý trước. Quy mô vốn lớn hơn giúp HCM có thêm nguồn lực mở rộng các mảng kinh doanh cốt lõi trong giai đoạn tới.

Triển vọng bứt phá của HCM trong năm 2026 được hỗ trợ bởi nhiều yếu tố thuận lợi từ nội tại doanh nghiệp và bối cảnh vĩ mô. Nền kinh tế được kỳ vọng duy trì tăng trưởng cao, tạo điều kiện cho dòng tiền tiếp tục chảy vào thị trường chứng khoán. Bên cạnh đó, khả năng nâng hạng thị trường cùng làn sóng IPO mới có thể thúc đẩy mạnh các mảng môi giới, ngân hàng đầu tư và tự doanh. Với nền tảng vốn mở rộng và dư nợ margin duy trì ở mức cao, HCM có cơ sở cải thiện hiệu quả và tăng trưởng lợi nhuận trong thời gian tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HCM đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang dao động 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	17.540–29.900
KLGDBQ 10D (CP)	11.034,110
Vốn hóa (tỷ đồng)	26.566,93
BVPS	13.466
P/E (lần)	16,92
P/B (lần)	1,83
EPS (VND)	1.453,81
SL CPLH (triệu CP)	1.079,96
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%)	11,25
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	33,67
ROA (%)	3,03
ROE (%)	9,43

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	58,75	Mua
MFI	82,29	Quan sát
MA10	24,05	Mua
MA20	23,61	Mua
MA50	23,36	Mua
MA100	23,31	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	VCB	Theo dõi	61,0-63,0			70.000	58.000			

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			42,5%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			9,0%
3	KDH	Nắm giữ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600			-3,1%
4	DPR	Nắm giữ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500			-2,7%
5	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			1,3%
6	SHS	Nắm giữ	18,5-19,0	04/3/2026	18.000	22.000	17.500			9,4%

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	DDV	Chốt lời	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500	04/03/26	34.800	20,8%
19	PHP	Hòa vốn	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000	05/03/26	38.700	0,3%

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.