

LẤY LẠI MỐC 1.700

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 tăng 23,94 điểm trong phiên 10/03 kết phiên ở mức 1.676,73 điểm. Thanh khoản tăng 11,35% so với phiên giao dịch ngày 09/03. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 1.132 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.640-1.720 điểm trong phiên giao dịch ngày 11/03: Thị trường có phiên hồi phục tích cực với sự dẫn dắt của nhóm ngân hàng, trong bối cảnh giá dầu hạ nhiệt và xuất hiện thêm các thông tin vĩ mô hỗ trợ. Dòng tiền trong phiên cũng nhập cuộc mạnh hơn so với các phiên trước. Đáng chú ý, khối ngoại đã quay lại mua ròng, góp phần củng cố kỳ vọng thị trường có thể tạo đáy quanh vùng hiện tại. Trong phiên tới, thị trường được kỳ vọng tiếp tục phục hồi nhưng có thể xuất hiện rung lắc trong phiên chiều khi lượng hàng bắt đáy về tài khoản.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	31,09	46,90	1.800,43	1.800,27	1.817,38	1.748,00
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MWG

Khuyến nghị: **Mua**TP: **90.000 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	1.676,73	1,45
KLCP (triệu CP)	1.537,51	11,35
GTGD (tỷ VND)	41.723	1,69
Khớp lệnh	38.157	-0,24
Thỏa thuận	3.320,1	19,38
HNX-Index		
Đóng cửa	240,07	2,00
KLCP (triệu CP)	139,91	-0,46
GTGD (tỷ VND)	2.971,1	-3,62
UPCoM		
Đóng cửa	122,25	2,43
KLCP (triệu CP)	56,28	-51,14
GTGD (tỷ VND)	923,7	-53,09

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 10/03, thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận diễn biến trái chiều. Chỉ số S&P 500 giảm 0.21%, xuống còn 6,781.48 điểm. Chỉ số Dow Jones Industrial Average mất 34.29 điểm (tương đương 0.07%), lùi về 47,706.51 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite gần như đi ngang khi chỉ nhích nhẹ 0.01%, lên 22,697.10 điểm.

Thế giới: Tháng 2, Nhật Bản ghi nhận 851 doanh nghiệp phá sản, tăng 11,3% so với cùng kỳ năm trước và là mức cao nhất trong 13 năm. Nguyên nhân chủ yếu do các doanh nghiệp phải đối mặt với tình trạng thiếu lao động và chi phí hoạt động tăng mạnh. Theo khảo sát của Tokyo Shoko Research công bố ngày 9/3, có 47 doanh nghiệp phá sản vì thiếu nhân công, lần đầu vượt mốc 40 trường hợp trong 5 tháng. Bên cạnh đó, lạm phát cũng khiến 69 doanh nghiệp rơi vào phá sản và đã tăng liên tiếp trong 3 tháng gần đây. Những ngành sử dụng nhiều lao động như xây dựng, vận tải biển và dịch vụ ăn uống chịu ảnh hưởng nặng nề nhất. Riêng lĩnh vực nhà hàng và quán ăn có tới 83 doanh nghiệp phá sản, tăng hơn 30% so với cùng kỳ năm trước. Tổng số nợ của các doanh nghiệp phá sản trong tháng 2 khoảng 133,1 tỷ yen và phần lớn doanh nghiệp có khoản nợ dưới 100 triệu yen.

Việt Nam: Ngày 9/3, Thủ tướng Phạm Minh Chính đã điện đàm với Thủ tướng Kuwait Sheikh Ahmed Abdullah Al-Ahmad Al-Sabah về tình hình Trung Đông và quan hệ hai nước. Việt Nam bày tỏ quan ngại trước xung đột tại khu vực và kêu gọi các bên kiểm chế, tìm giải pháp hòa bình trên cơ sở luật pháp quốc tế. Kuwait cảm ơn sự chia sẻ của Việt Nam và đánh giá cao vai trò tích cực của Việt Nam trong việc thúc đẩy hòa bình. Thủ tướng Phạm Minh Chính đề nghị Kuwait hỗ trợ bảo đảm an toàn cho công dân Việt Nam tại nước này. Kuwait cam kết sẽ phối hợp bảo vệ công dân Việt Nam và tạo điều kiện sơ tán nếu cần thiết. Hai bên cũng nhất trí xem xét tiếp tục cung ứng dầu thô và tăng cường hợp tác năng lượng. Cuộc điện đàm góp phần củng cố quan hệ hợp tác giữa Việt Nam và Kuwait trong bối cảnh khu vực có nhiều biến động.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.235 VND.

Vàng: Khép phiên ngày 09/03, Vàng giao ngay tăng 1.9%, lên 5,231.79 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 4 cũng tăng 2.7%, chốt phiên ở mức 5,242.10 USD/oz.

DXG: Nhóm quỹ Dragon Capital đã bán 2,4 triệu cổ phiếu DXG vào ngày 4/3, giảm tỷ lệ sở hữu xuống còn 7,99%. Trong đó các quỹ Vietnam Enterprise Investments Limited, Samsung Vietnam Securities Master Investment Trust và DC Developing Markets Strategies cùng tham gia bán ra. Giá cổ phiếu DXG đã giảm mạnh 45,3% từ tháng 9/2025 đến ngày 9/3/2026. Đất Xanh đã chốt danh sách cổ đông để chuẩn bị tổ chức Đại hội cổ đông năm 2026 nhưng chưa công bố thời gian và địa điểm. Năm 2025, doanh thu công ty đạt hơn 4.164 tỷ đồng và lợi nhuận ròng 228,7 tỷ đồng, đều giảm so với năm trước và mới hoàn thành khoảng 62% kế hoạch lợi nhuận. Tổng tài sản cuối năm 2025 đạt hơn 38.100 tỷ đồng, tiền mặt tăng mạnh nhưng hàng tồn kho và nợ phải trả vẫn ở mức cao.

VCB: Từ ngày 1/3/2026, Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank) đã chính thức áp dụng phương pháp tiêu chuẩn trong tính toán tỷ lệ an toàn vốn theo Thông tư 14/2025. Thông tư 41/2016 được xem là nền tảng cho việc áp dụng Basel II tại Việt Nam, còn Thông tư 14/2025 là bước tiến giúp các ngân hàng hướng tới chuẩn Basel III. Việc triển khai được thực hiện sau khi ngân hàng đáp ứng đầy đủ yêu cầu về dữ liệu, quy trình và năng lực quản trị rủi ro theo quy định. Đây là bước đi cụ thể trong lộ trình tuân thủ khung quản lý an toàn vốn mới của Ngân hàng Nhà nước. Quyết định áp dụng sớm cho thấy sự chủ động và sẵn sàng của Vietcombank trong việc nâng cao quản trị rủi ro. Đồng thời, ngân hàng cũng hướng tới việc tiếp cận các chuẩn mực và thông lệ quốc tế. Trong thời gian tới, Vietcombank sẽ tiếp tục triển khai phương pháp xếp hạng nội bộ theo lộ trình đã đăng ký để khẳng định vai trò tiên phong trong hệ thống tài chính Việt Nam.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.781,48	-0,21%	15,56%
DJIA	47.706,51	-0,07%	12,54%
Nasdaq	22.697,10	0,01%	17,72%
Shanghai	4.123,14	0,65%	26,38%
Hang Seng	25.959,90	2,17%	32,29%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.231,79	2,75%	99,35%
Dầu WTI	83,43	-11,95%	16,33%
Dầu Brent	87,84	-11,18%	17,46%
Than	131,10	-8,83%	4,67%
Đồng	5,86	1,03%	47,07%
Quặng sắt	103,22	0,31%	-0,38%
Thép	450,95	-0,35%	0,83%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,93	0,13%	-9,48%
USD/JPY	158,27	0,38%	0,50%
USD/CNY	6,87	-0,29%	-6,41%
EUR/USD	1,1611	0,11%	13,12%
GBP/USD	1,3418	-0,01%	8,39%

MWVG

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (10/03/2026)	81.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	90.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%–14%
Vùng mua	79.000–81.000
Ngưỡng cắt lỗ	<75.000

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.

Minh 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

MWVG đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang dao động về 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)	113.068,61
BVPS	22.203
P/E (lần)	16,12
P/B (lần)	3,47
EPS (VND)	4.776,89
SL CPLH (triệu CP)	1.468,42
Tỷ lệ free-float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	47,70
ROA (%)	9,12
ROE (%)	23,32

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Giảm
Xu hướng tháng	-	Giảm
RSI 14	36,61	Mua
MFI	31,66	Mua
MA10	87,26	Quan sát
MA20	89,17	Quan sát
MA50	88,09	Quan sát
MA100	84,97	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	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	HCM	Theo dõi	22,0-23,0			26.000	20.800			

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			35,5%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			2,7%
3	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			0,7%
4	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			2,4%
5	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			3,7%

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	MSR	Chốt lời	36,0-37,0	23/02/2026	37.900	42.000	34.500	27/02/26	48.500	28,0%
4	MSN	Chốt lời	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000	02/03/26	80.600	1,4%
5	MWG	Chốt lời	87,5-89,5	10/02/2026	88.000	97.000	83.500	02/03/26	92.100	4,7%
6	TCB	Chốt lời	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000	03/03/26	34.900	-2,0%
7	VGC	Chốt lời	50,0-51,5	25/02/2026	51.100	57.000	34.500	03/03/26	52.300	2,3%
8	VCI	Chốt lời	36,0-37,0	26/02/2026	36.300	40.500	34.500	03/03/26	39.900	9,9%
9	PNJ	Chốt lời	117,0-118,0	26/02/2026	117.500	130.000	112.000	03/03/26	124.900	6,3%
10	DDV	Chốt lời	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500	04/03/26	34.800	20,8%
11	PHP	Hòa vốn	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000	05/03/26	38.700	0,3%
12	KDH	Cắt lỗ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600	06/03/26	27.000	-2,2%
13	SHS	Chốt lời	18,5-19,0	04/3/2026	18.000	22.000	17.500	06/03/26	19.000	5,6%
14	DPR	Nắm giữ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500	09/03/26	40.000	-10%

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.