

KIỂM ĐỊNH LỰC CẦU VÙNG 1.700

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện năm 2026

Sản lượng điện toàn hệ thống năm 2026 dự kiến tăng khoảng 8,5% so với cùng kỳ theo Phương thức vận hành hệ thống điện quốc gia. Các kịch bản dự phòng cho thấy sản lượng có thể đạt 360-368 tỷ kWh, phản ánh nhu cầu điện tiếp tục tăng mạnh. Mục tiêu tăng trưởng GDP từ 10% trở lên sẽ là động lực thúc đẩy tiêu thụ điện trong sản xuất, dịch vụ và tiêu dùng.

Quá trình chuyển dịch năng lượng đang trở thành trục phát triển trung tâm của ngành điện Việt Nam, với mục tiêu gia tăng tỷ trọng năng lượng tái tạo trong cơ cấu nguồn điện. Quy hoạch điện VIII đặt mục tiêu năng lượng tái tạo (không bao gồm thủy điện) đạt khoảng 28-36% vào năm 2030 và tiếp tục tăng mạnh trong dài hạn

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 18,73 điểm trong phiên 12/03 kết phiên ở mức 1.709,61 điểm. Thanh khoản giảm 4,06% so với phiên giao dịch ngày 11/03. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 209 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.680-1.720 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/03: Thị trường trải qua phiên giao dịch có phần rung lắc khi áp lực chốt lời gia tăng trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị Trung Đông vẫn leo thang. Dòng tiền có dấu hiệu quay trở lại nhóm phân bón và dầu khí khi giá hàng hóa năng lượng tăng trở lại. Trong phiên tới, thị trường nhiều khả năng tiếp tục dao động trong biên độ hẹp khi dòng tiền chưa cải thiện rõ rệt và tâm lý thận trọng. VN-Index có thể kiểm định lại lực cầu quanh vùng 1.700 điểm trước khi xác nhận vùng đáy ngắn hạn đã hình thành chưa.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	38,50	49,14	1.770,17	1.793,47	1.815,68	1.747,11
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PC1

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **30.000 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	1.709,61	-1,08
KLCP (triệu CP)	956,74	-4,06
GTGD (tỷ VND)	27.180	-7,92
Khớp lệnh	24.465	-6,17
Thỏa thuận	2.715,0	-21,16
HNX-Index		
Đóng cửa	247,85	0,34
KLCP (triệu CP)	89,75	4,64
GTGD (tỷ VND)	1.744,5	-0,09
UPCoM		
Đóng cửa	123,85	-0,19
KLCP (triệu CP)	32,98	-27,78
GTGD (tỷ VND)	820,1	2,49

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 12/03, chỉ số Dow Jones giảm 739,42 điểm (1,56%), xuống 46.677,85 điểm; S&P 500 giảm 1,52% xuống 6.672,62 điểm; trong khi Nasdaq Composite mất 1,78% còn 22.311,98 điểm. Cả ba chỉ số đều ghi nhận mức đóng cửa thấp nhất kể từ đầu năm 2026; riêng Dow Jones lần đầu tiên trong năm nay rơi xuống dưới mốc 47.000 điểm.

Thế giới: Tổng thống Vladimir Putin cho biết Nga sẵn sàng cung cấp dầu và khí đốt cho châu Âu nếu có sự hợp tác lâu dài và không kèm sức ép chính trị. Tuyên bố được đưa ra trong bối cảnh giá dầu thế giới tăng mạnh, có lúc vượt 100 USD/thùng sau các cuộc tấn công của Mỹ và Israel vào Iran. Nga khẳng định vẫn tiếp tục cung cấp năng lượng cho các đối tác đáng tin cậy tại châu Á và hai nước EU là Hungary và Slovakia. Moscow nhấn mạnh chưa từng từ chối hợp tác và luôn sẵn sàng nối lại quan hệ năng lượng với châu Âu nếu nhận được tín hiệu tích cực. Tuy nhiên, Liên minh châu Âu vẫn duy trì các lệnh trừng phạt và đã cấm nhập khẩu dầu thô Nga bằng đường biển từ năm 2022. Lời kêu gọi này cũng diễn ra khi Thủ tướng Hungary Viktor Orban đề nghị EU tạm dừng trừng phạt năng lượng Nga để ứng phó giá dầu tăng.

Việt Nam: Sáng 12/3 tại Hà Nội, Cục Xúc tiến thương mại (Bộ Công Thương) tổ chức hội nghị giao ban với hệ thống thương vụ Việt Nam ở nước ngoài nhằm tìm giải pháp thúc đẩy ngoại thương. Hội nghị đặt mục tiêu hỗ trợ xuất khẩu tăng khoảng 15-16% trong năm 2026, tương ứng kim ngạch dự kiến 546-550 tỷ USD. Hai tháng đầu năm 2026, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt khoảng 155,7 tỷ USD, tăng 22,2% so với cùng kỳ, trong đó xuất khẩu đạt 76,4 tỷ USD. Tuy nhiên, nhập khẩu tăng mạnh khiến cán cân thương mại tạm thời thâm hụt khoảng 2,9 tỷ USD do nhu cầu nhập nguyên vật liệu. Bộ Công Thương nhấn mạnh vai trò của hơn 60 thương vụ Việt Nam ở nước ngoài trong việc kết nối doanh nghiệp và mở rộng thị trường. Trong bối cảnh thương mại toàn cầu biến động, sự phối hợp giữa cơ quan quản lý, thương vụ và doanh nghiệp được xem là yếu tố quan trọng để duy trì đà tăng trưởng xuất khẩu.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.275 VND.

Dầu: Khép phiên ngày 12/03; hợp đồng dầu Brent tương lai tăng 9,21%, tương đương 8,48 USD, lên 100,46 USD/thùng; đánh dấu lần đầu tiên giá Brent đóng cửa trên mốc 100 USD kể từ tháng 8/2022. Trong khi đó; dầu WTI của Mỹ tăng 9,72%, tương đương 8,48 USD, lên 95,73 USD/thùng.

MWG: Công ty Cổ phần Đầu tư Điện Máy Xanh (DMX) vừa tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên 2026 và thông qua kế hoạch IPO và niêm yết cổ phiếu. Doanh nghiệp đặt mục tiêu năm 2026 đạt doanh thu 122.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 7.350 tỷ đồng; năm 2027 dự kiến doanh thu 135.000 tỷ đồng và lợi nhuận 8.472 tỷ đồng. DMX dự kiến chào bán tối đa 179,5 triệu cổ phiếu ra công chúng, tương đương khoảng 16,3% cổ phiếu đang lưu hành, với giá không thấp hơn 16.163 đồng/cổ phiếu. Số tiền thu được sau IPO sẽ dùng để thanh toán các khoản nợ vay ngắn hạn trong năm 2026. Sau khi IPO hoàn tất, cổ phiếu DMX sẽ đăng ký tại VSDC và niêm yết trên HOSE, hoặc giao dịch trên UPCoM nếu chưa đủ điều kiện. Công ty cũng dự kiến chi tối đa 3.200 tỷ đồng cổ tức tiền mặt và nghiên cứu chương trình thưởng cổ phiếu cho nhân sự chủ chốt.

HPG: Bộ Thương mại Mỹ (DOC) vừa công bố kết luận sơ bộ trong vụ điều tra chống bán phá giá đối với thép cốt bê tông nhập khẩu từ Việt Nam. Theo đó, các công ty liên quan đến Tập đoàn Hòa Phát bị áp mức thuế tạm thời 121,97%, trong khi các doanh nghiệp Việt Nam khác chịu mức thuế lên tới 130,77%. Vụ việc được khởi xướng khi xuất khẩu thép cốt bê tông của Việt Nam sang Mỹ tăng mạnh trong những năm gần đây. Cụ thể, sản lượng xuất khẩu tăng từ hơn 43 tấn năm 2022 lên khoảng 56.400 tấn vào năm 2024. Mức thuế sơ bộ này cao hơn đáng kể so với các quốc gia khác như Bulgaria và Ai Cập cũng bị điều tra. Tuy nhiên, doanh thu từ thị trường Mỹ của Hòa Phát chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ, ước dưới 5% tổng doanh thu nên tác động trực tiếp được đánh giá là không quá lớn. DOC dự kiến sẽ công bố kết luận cuối cùng của vụ việc vào tháng 7/2026.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.672,62	-1,52%	13,70%
DJIA	46.677,85	-1,56%	10,11%
Nasdaq	22.311,98	-1,78%	15,72%
Shanghai	4.117,57	-0,38%	26,21%
Hang Seng	25.571,00	-1,27%	30,31%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.079,19	-1,74%	93,54%
Dầu WTI	95,73	9,72%	33,48%
Dầu Brent	100,46	9,21%	34,34%
Than	138,75	2,85%	10,78%
Đồng	5,81	-0,34%	45,82%
Quặng sắt	104,72	1,15%	1,07%
Thép	456,10	0,27%	1,98%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,62	0,34%	-8,85%
USD/JPY	159,11	0,11%	1,04%
USD/CNY	6,88	0,15%	-6,28%
EUR/USD	1,1524	-0,36%	12,28%
GBP/USD	1,3366	-0,34%	7,97%

PC1 (HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (20/01/2026)

27.300

Giá mục tiêu ngắn hạn

30.000

Tiềm năng tăng trưởng

10%–13%

Vùng mua

26.500–27.300

Ngưỡng cắt lỗ

<25.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, PC1 ghi nhận doanh thu đạt khoảng 13.085 tỷ đồng, tăng gần 30% yoy. Lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 1.365 tỷ đồng, tăng hơn 92% và vượt xa kế hoạch đề ra. Riêng quý IV/2025, doanh thu đạt hơn 5.012 tỷ đồng, tăng gần gấp đôi so với cùng kỳ nhờ đóng góp mạnh từ mảng xây lắp điện và bất động sản.

Mảng xây lắp tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của PC1 khi nhu cầu đầu tư hạ tầng lưới điện tại Việt Nam tăng mạnh. Năm 2025, doanh thu mảng này đạt gần 6.700 tỷ đồng, tăng hơn 80% yoy. Các dự án lớn như đường dây 500kV Lào Cai – Vĩnh Yên hay đường dây 220kV ra Côn Đảo giúp cải thiện đáng kể doanh thu và biên lợi nhuận. Giá trị hợp đồng ký mới đạt khoảng 8.600 tỷ đồng, trong khi backlog đạt hơn 8.200 tỷ đồng. Giúp đảm bảo nguồn việc ổn định cho PC1 trong các năm tới.

Mở rộng mảng BĐS và KCN nhằm đa dạng hóa nguồn thu. Trong năm 2025, doanh thu BĐS tăng mạnh nhờ ghi nhận doanh thu từ dự án Tháp Vàng và bàn giao sản phẩm tại một số dự án nhà ở. Sang năm 2026, PC1 đang xúc tiến triển khai thêm 4 dự án tại Bắc Từ Liêm, Định Công, Gia Lâm và Vĩnh Hưng. Bên cạnh đó, công ty đã khởi công KCN Nhật Bản – Hải Phòng giai đoạn 2 với quy mô gần 200 ha. Dự án được kỳ vọng thu hút các doanh nghiệp FDI công nghệ cao nhờ vị trí thuận lợi tại miền Bắc

Mảng năng lượng tiếp tục đóng góp ổn định: Hoạt động sản xuất điện của PC1 duy trì hiệu quả với doanh thu năm 2025 đạt khoảng 1.800 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp của mảng này ở mức cao, khoảng 58%, nhờ các nhà máy thủy điện vận hành ổn định. Công ty cũng đang đầu tư thêm các dự án thủy điện mới như Bảo Lạc A và Thượng Hà. Hai dự án này dự kiến đi vào vận hành từ nửa cuối năm 2026. Khi hoàn thành, các nhà máy mới sẽ giúp gia tăng công suất phát điện và đóng góp thêm nguồn thu ổn định.

Mảng năng lượng tái tạo và khai khoáng mang lại tiềm năng tăng trưởng dài hạn: PC1 đang đẩy mạnh đầu tư vào điện mặt trời thông qua việc thành lập CTCP Điện mặt trời Điện Biên và CTCP PC1 Năng lượng Xanh với tỷ lệ sở hữu chi phối. Song song, mảng khai khoáng niken được kỳ vọng mang về khoảng 1.200 tỷ đồng doanh thu năm 2026, với sản lượng ước đạt 60.000 tấn. Việc kết hợp hai mảng này giúp PC1 đa dạng hóa nguồn thu và giảm rủi ro trong dài hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PC1 đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang điều chỉnh 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	Điện, nước và xăng dầu
Biến động giá 1Y	16.000–32.200
KLGDBQ 10D (CP)	13.753.460
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.981,32
BVPS	15.852
P/E (lần)	10,46
P/B (lần)	1,68
EPS (VND)	2.553,37
SL CPLH (triệu CP)	411,29
Tỷ lệ free–float (%)	65,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	16,24
ROA (%)	4,61
ROE (%)	17,44

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	53,11	Mua
MFI	61,12	Mua
MA10	28,43	Quan sát
MA20	27,14	Mua
MA50	25,15	Mua
MA100	23,25	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	HCM	Theo dõi	22,0-23,0			26.000	20.800			
2	TCB	Theo dõi	30,0-31,0			34.000	28.500			

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			39,7%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			10,0%
3	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			-0,4%
4	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			1,4%
5	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			2,5%
6	MWG	Nắm giữ	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000			4,8%
7	DDV	Nắm giữ	29,0-30,0	12/03/2026	29.000	33.000	27.500			4,5%

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	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.