

DÒNG TIỀN DỊCH CHUYỂN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Vật liệu xây dựng năm 2026

Năm 2026, tổng vốn đầu tư công của Việt Nam dự kiến đạt khoảng 1,08 triệu tỷ đồng, tăng khoảng 12% so với cùng kỳ và được xem là năm bản lề của chu kỳ đầu tư công giai đoạn 2026-2030. Khi các dự án hạ tầng lớn như cao tốc, sân bay và cầu đường bước vào giai đoạn thi công đại trà, nhu cầu đối với các vật liệu như xi măng, đá, cát và thép sẽ tăng mạnh

Thị trường xây dựng dân dụng đang dần cải thiện khi nhiều dự án bất động sản được triển khai trở lại từ năm 2025. Đặc biệt, chương trình phát triển nhà ở xã hội được đẩy mạnh với mục tiêu xây dựng hàng trăm nghìn căn hộ trong giai đoạn 2025-2030. Việc các dự án nhà ở và khu đô thị quay lại thi công sẽ kéo theo nhu cầu vật liệu tăng trở lại.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 13,37 điểm trong phiên 13/03 kết phiên ở mức 1.696,24 điểm. Thanh khoản tăng 6,93% so với phiên giao dịch ngày 12/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 397 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 16/03: Thị trường tiếp tục trải qua tuần giao dịch biến động mạnh trong bối cảnh căng thẳng Trung Đông chưa hạ nhiệt. Dòng tiền có dấu hiệu dịch chuyển khỏi các nhóm cổ phiếu đã tăng nóng sang những ngành đã điều chỉnh sâu trước đó. Thanh khoản duy trì dưới mức trung bình 20 phiên cho thấy tâm lý thận trọng vẫn chiếm ưu thế. Trong phiên tới, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục dao động tích lũy quanh vùng 1.700 điểm khi dòng tiền lựa chọn các cổ phiếu có định giá hấp dẫn hơn sau nhịp điều chỉnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	37,04	43,91	1.751,76	1.790,50	1.813,94	1.746,50
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HTI

Khuyến nghị: **Mua**TP: **18.500 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	1.696,24	-0,78
KLCP (triệu CP)	1.023,07	6,93
GTGD (tỷ VND)	27.428	0,91
Khớp lệnh	24.741	1,13
Thỏa thuận	2.687,3	-1,02
HNX-Index		
Đóng cửa	245,84	-0,81
KLCP (triệu CP)	124,24	38,42
GTGD (tỷ VND)	2.479,7	42,15
UPCoM		
Đóng cửa	124,75	0,73
KLCP (triệu CP)	69,75	111,52
GTGD (tỷ VND)	1.032,3	25,87

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép lại phiên giao dịch ngày 13/03, thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận diễn biến giảm điểm. Chỉ số S&P 500 lùi 0,61%, đóng cửa tại 6.632,19 điểm, thấp hơn khoảng 5% so với mức đỉnh gần nhất. Trong khi đó, Nasdaq Composite giảm 0,93%, xuống còn 22.105,36 điểm. Chỉ số Dow Jones Industrial Average cũng mất 119,38 điểm (tương đương 0,26%), kết phiên tại 46.558,47 điểm.

Thế giới: Ngày 12/03, Mỹ thông báo mở các cuộc điều tra thương mại đối với 60 nền kinh tế nhằm xác định việc kiểm soát nhập khẩu hàng hóa sản xuất bằng lao động cưỡng bức. Các cuộc điều tra được thực hiện theo Điều 301(b) của Đạo luật Thương mại năm 1974 và bao gồm các đối tác như Trung Quốc, EU, Ấn Độ và Mexico. Đại diện Thương mại Mỹ Jamieson Greer cho biết nhiều chính phủ vẫn chưa thực thi hiệu quả các biện pháp ngăn chặn hàng hóa liên quan đến lao động cưỡng bức. Mục tiêu của cuộc điều tra là đánh giá việc thực hiện của các quốc gia và tác động đối với người lao động, doanh nghiệp Mỹ. Theo Điều 301, Mỹ có thể áp thuế với các quốc gia có hành vi thương mại không công bằng mà không cần Quốc hội phê chuẩn. Các cuộc điều tra mới có thể thay thế một phần các mức thuế đối ứng từng bị Tòa án Tối cao Mỹ bác bỏ. Động thái này diễn ra trước các cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc.

Việt Nam: Đến 20h ngày 15/3/2026, cuộc bầu cử đại biểu Quốc hội khóa XVI và HĐND các cấp nhiệm kỳ 2026-2031 trên cả nước diễn ra nghiêm túc, an toàn, với tỉ lệ cử tri đi bầu rất cao. Cả nước có 76.043.527/76.516.637 cử tri tham gia bỏ phiếu, đạt 99,38%. Tỉnh Lào Cai hoàn thành bầu cử sớm nhất và cùng thành phố Huế đạt tỉ lệ 100% cử tri đi bầu. Nhiều địa phương khác cũng đạt tỉ lệ trên 99% như Hà Tĩnh, Lai Châu, Tuyên Quang, Điện Biên và Đà Nẵng. Không có đơn vị bầu cử nào có tỉ lệ cử tri tham gia dưới 50%. Nhìn chung, cuộc bầu cử diễn ra ổn định, trật tự, nhận được sự đồng tình và ủng hộ của nhân dân cũng như sự quan tâm của truyền thông trong và ngoài nước. Việc cử tri tích cực tham gia bầu cử thể hiện ý thức trách nhiệm và quyền làm chủ của người dân đối với đất nước.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.294 VND.

Dầu: Khép lại phiên giao dịch ngày 13/03, giá vàng giao ngay giảm 0,5% xuống còn 5.052,15 USD/oz, qua đó nâng mức giảm từ đầu tuần đến nay lên hơn 2%. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai tại Mỹ giao tháng 4 mất 1,3%, chốt phiên ở 5.061,70 USD/oz.

ACB: Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) vừa công bố tài liệu họp Đại hội đồng cổ đông thường niên 2026, dự kiến tổ chức ngày 9/4 tại TP.HCM. Năm 2025, ngân hàng ghi nhận tổng tài sản lần đầu vượt mốc 1,03 triệu tỷ đồng, tăng 18,7% so với năm trước. Dư nợ cho vay đạt 689 nghìn tỷ đồng và huy động vốn hơn 718 nghìn tỷ đồng, lần lượt tăng 18,6% và 12,4%. Lợi nhuận trước thuế đạt 19,5 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 85% kế hoạch do ngân hàng triển khai các gói lãi suất hỗ trợ khách hàng và tăng trích lập dự phòng. Tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát ở mức 0,97%, thuộc nhóm thấp nhất hệ thống ngân hàng. Sang năm 2026, ACB đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 22.338 tỷ đồng, tăng 14%, đồng thời dự kiến chia cổ tức tổng tỷ lệ 20% và nâng vốn điều lệ lên hơn 58.000 tỷ đồng nhằm củng cố năng lực tài chính và hỗ trợ tăng trưởng tín dụng

VHC: CTCP Vinh Hoàn (VHC) vừa công bố kế hoạch mua lại tối đa 15 triệu cổ phiếu, tương đương 6,7% lượng cổ phiếu đang lưu hành. Giá mua tối đa là 63.000 đồng/cổ phiếu, cao hơn khoảng 7% so với thị giá hiện tại trên sàn. Nguồn vốn thực hiện đến từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối, với số dư khoảng 6.842 tỷ đồng theo báo cáo tài chính năm 2025. Tổng số tiền doanh nghiệp có thể chi cho đợt mua lại này tối đa khoảng 945 tỷ đồng và dự kiến triển khai trong năm 2026 sau khi được cơ quan quản lý chấp thuận. Năm 2025, Vinh Hoàn ghi nhận doanh thu khoảng 12.000 tỷ đồng, giảm 4% nhưng lợi nhuận sau thuế tăng 11% lên 1.451 tỷ đồng. Doanh nghiệp hiện duy trì lượng tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn hơn 4.366 tỷ đồng, cho thấy nền tảng tài chính khá vững. Công ty cho biết mục tiêu mua lại cổ phiếu nhằm giảm vốn điều lệ và gia tăng lợi ích cho cổ đông.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.632,19	-0,61%	13,01%
DJIA	46.558,47	-0,26%	9,83%
Nasdaq	22.106,36	-0,92%	14,65%
Shanghai	4.095,45	-0,54%	25,53%
Hang Seng	25.465,60	-0,41%	29,77%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.052,15	-0,53%	92,51%
Dầu WTI	98,71	3,11%	37,63%
Dầu Brent	103,14	2,67%	37,92%
Than	137,3	-1,05%	9,62%
Đồng	5,71	-1,72%	43,31%
Quặng sắt	105,14	0,40%	1,48%
Thép	453,55	-0,56%	1,41%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,36	0,74%	-8,17%
USD/JPY	159,73	0,39%	1,43%
USD/CNY	6,91	0,44%	-5,87%
EUR/USD	1,1417	-0,93%	11,23%
GBP/USD	1,322	-1,09%	6,79%

HTI
(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (16/03/2026)

16.900

Giá mục tiêu ngắn hạn

18.500

Tiềm năng tăng trưởng

10%–15%

Vùng mua

16.000–16.700

Ngưỡng cắt lỗ

<15.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, HTI ghi nhận doanh thu đạt 7.364 tỷ đồng, tăng khoảng 7% yoy. Lợi nhuận sau thuế đạt gần 274 tỷ đồng, tăng hơn 350% yoy. Riêng quý IV/2025, doanh thu đạt gần 1.980 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế khoảng 85 tỷ đồng, gấp gần 4 lần cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp cũng cải thiện lên khoảng 13–14% nhờ chi phí đầu vào, đặc biệt là giá than, giảm so với năm trước.

Tài chính cải thiện, nợ vay giảm mạnh: Tại cuối năm 2025, tổng tài sản của HTI đạt hơn 7.600 tỷ đồng, trong khi nợ phải trả giảm khoảng 25% xuống còn hơn 2.500 tỷ đồng. Đáng chú ý, dư nợ vay tài chính giảm mạnh gần 60%, chỉ còn khoảng 618 tỷ đồng, giúp giảm đáng kể áp lực chi phí lãi vay. Tiền và các khoản tương đương tiền đạt hơn 500 tỷ đồng, đảm bảo khả năng thanh khoản ổn định cho hoạt động sản xuất. Hàng tồn kho khoảng 693 tỷ đồng, tăng nhẹ nhưng vẫn trong mức kiểm soát khi nhu cầu tiêu thụ đang dần cải thiện.

Lợi thế dẫn đầu thị trường xi măng khu vực phía Nam: HTI sở hữu 2 nhà máy clinker và 3 trạm nghiền, tạo năng lực cung ứng xi măng lớn. Nhờ hệ thống sản xuất và phân phối tập trung tại miền Nam, HTI có khả năng cung cấp xi măng cho các tỉnh Đông Nam Bộ, Tây Nam Bộ và Nam Trung Bộ. Lợi thế vị trí này giúp doanh nghiệp hưởng lợi khi nhu cầu xi măng tăng từ các dự án hạ tầng trong khu vực.

Sản lượng tiêu thụ dự kiến tăng nhờ các dự án hạ tầng trọng điểm: Các dự án như Sân bay Long Thành giai đoạn 2, hệ thống cao tốc và các công trình giao thông đô thị đang được đẩy mạnh triển khai. Những công trình này có cường độ sử dụng bê tông cao, qua đó thúc đẩy nhu cầu xi măng tại khu vực phía Nam. Với mạng lưới phân phối sẵn có tại khu vực, HTI có lợi thế trong việc cung cấp vật liệu cho các nhà thầu xây dựng.

Chi phí đầu vào giảm mở ra dư địa cải thiện biên lợi nhuận: Chi phí than và năng lượng chiếm tỷ trọng lớn trong giá vốn sản xuất xi măng của HTI. Khi giá than thế giới có xu hướng hạ nhiệt, chi phí sản xuất của doanh nghiệp có thể được cải thiện. Đồng thời, nhu cầu xi măng phục hồi giúp giảm áp lực cạnh tranh và hạn chế mức chiết khấu thương mại. Sự kết hợp giữa chi phí đầu vào giảm và sản lượng tiêu thụ tăng có thể giúp biên lợi nhuận của HTI cải thiện trong các năm tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HTI 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	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	9.120-21.000
KLGD BQ 10D (CP)	1.105.480
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.277,15
BVPS	13.310
P/E (lần)	22,93
P/B (lần)	1,24
EPS (VND)	717,35
SL CPLH (triệu CP)	381,59
Tỷ lệ free-float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	79,69
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,39
ROA (%)	3,46
ROE (%)	5,51

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	55,63	Mua
MFI	61,88	Mua
MA10	16,90	Quan sát
MA20	16,40	Mua
MA50	16,05	Mua
MA100	16,11	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	PCI	Theo dõi	26,5-27,3			30.000	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			9,8%
3	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			-0,9%
4	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			0,0%
5	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			2,1%
6	MWG	Nắm giữ	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000			1,6%
7	DDV	Nắm giữ	29,0-30,0	12/03/2026	29.000	33.000	27.500			4,5%
8	TCB	Theo dõi	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500			1,0%

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.