

# DÒNG TIỀN THẬN TRỌNG

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Công nghệ thông tin năm 2026

Ngành CNTT toàn cầu bước vào chu kỳ tăng trưởng mới khi chi tiêu cho chuyển đổi số, AI và điện toán đám mây được đẩy mạnh. Theo các tổ chức nghiên cứu, ngân sách CNTT doanh nghiệp dự kiến tăng từ 2025-2026, tập trung vào tự động hóa, phân tích dữ liệu và tối ưu vận hành.

Xu hướng AI hóa trong mọi lĩnh vực khiến nhu cầu phần mềm, dịch vụ CNTT và hạ tầng số tăng nhanh, không còn mang tính chu kỳ ngắn hạn. Doanh nghiệp ngày càng ưu tiên thuê ngoài dịch vụ công nghệ để giảm chi phí và tăng tính linh hoạt. Nhờ đó, ngành CNTT tiếp tục hưởng lợi từ dòng vốn đầu tư dài hạn và nhu cầu ổn định trong nhiều năm tới.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 17,08 điểm trong phiên 17/03 kết phiên ở mức 1.710,29 điểm.** Thanh khoản tăng 1,6% so với phiên giao dịch ngày 16/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 681 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.690-1.730 điểm trong phiên giao dịch ngày 18/03:** Thị trường trải qua phiên giao dịch khá tích cực khi bật tăng mạnh ngay từ đầu, tuy nhiên áp lực chốt lời tại một số nhóm ngành khiến đà tăng dần thu hẹp về cuối phiên. Bên cạnh đó, thanh khoản suy yếu cùng việc khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh cho thấy thị trường vẫn chưa có đủ lực đẩy để bứt phá trở lại. Sang phiên tới, thị trường nhiều khả năng vẫn duy trì trạng thái tích cực nhưng sẽ vận động thận trọng trong biên độ hẹp, với sự phân hóa tiếp diễn do dòng tiền chọn lọc.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# FPT

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **90.000 VND** | UPSIDE: **+12%**

### 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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.710,29	1,01
KLCP (triệu CP)	887,47	1,60
GTGD (tỷ VND)	25.489	10,53
Khớp lệnh	20.909	2,77
Thỏa thuận	4.579,4	68,69
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	246,85	0,46
KLCP (triệu CP)	77,61	-17,53
GTGD (tỷ VND)	1.404,6	-20,27
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	125,51	0,38
KLCP (triệu CP)	41,76	-0,02
GTGD (tỷ VND)	707,3	-11,21

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép lại phiên giao dịch ngày 17/03, các chỉ số thị trường Mỹ đồng loạt tăng điểm. Chỉ số S&P 500 tăng 0,25%, lên 6.716,09 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,47%, đạt 22.479,53 điểm. Trong khi đó, Dow Jones nhích 46,85 điểm, tương đương 0,1%, lên 46.993,26 điểm.

**Thế giới:** Liên minh châu Âu khẳng định sẽ chấm dứt hoàn toàn phụ thuộc vào năng lượng từ Nga, bao gồm khí đốt và dầu mỏ trong thời gian tới. Quyết định này được đưa ra khi các quốc gia thành viên đẩy mạnh tìm kiếm nguồn cung thay thế nhằm đảm bảo an ninh năng lượng. Ủy viên năng lượng Dan Jorgensen nhấn mạnh EU sẽ không nhập thêm năng lượng từ Nga, đồng thời thực hiện lộ trình chấm dứt nhập khẩu khí đốt từ năm 2027. Song song đó, Ủy ban châu Âu đang hoàn thiện đề xuất dừng nhập khẩu dầu mỏ còn lại. Dù gây thách thức ngắn hạn, đây là bước đi nhằm đảm bảo an ninh năng lượng và thúc đẩy chuyển dịch sang năng lượng sạch. Về dài hạn, động thái này giúp EU giảm phụ thuộc bên ngoài và hướng tới hệ thống năng lượng bền vững, ổn định hơn.

**Việt Nam:** Chiều 17/03, Phạm Minh Chính đã tiếp Đoàn Quỹ Eisenhower do Christine Todd Whitman dẫn đầu trong khuôn khổ chuyến thăm Việt Nam. Tại buổi làm việc, Thủ tướng nhấn mạnh định hướng phát triển dài hạn với mục tiêu tăng trưởng cao và trở thành nước phát triển vào năm 2045. Ông cũng khẳng định đường lối đối ngoại độc lập, tự chủ và mở rộng hợp tác quốc tế. Về quan hệ song phương, Việt Nam mong muốn thúc đẩy quan hệ với Hoa Kỳ theo hướng thực chất hơn, đặc biệt trong các lĩnh vực công nghệ và giáo dục. Thủ tướng đề nghị phía Hoa Kỳ sớm đưa Việt Nam ra khỏi danh sách kiểm soát xuất khẩu chiến lược và công nhận quy chế kinh tế thị trường. Đồng thời, giáo dục được xác định là trụ cột hợp tác khi Việt Nam hiện có khoảng 25.000 du học sinh tại Hoa Kỳ. Phía Quỹ Eisenhower cam kết tiếp tục đóng vai trò cầu nối, thúc đẩy trao đổi học thuật và mở rộng hợp tác giữa hai nước.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.295 VND.

**Dầu:** Khép lại phiên giao dịch ngày 17/03, giá vàng giao ngay gần như đi ngang, neo quanh mức 5.000,61 USD/ounce. Trong khi đó, giá vàng tương lai tại Mỹ giao tháng 4 tăng nhẹ 0,07%, lên 5.005,90 USD/ounce.

**HAI, VSC:** Hải An và Viconship vừa ký kết hợp tác đóng mới và khai thác đội tàu container nhằm mở rộng năng lực vận tải biển. Theo kế hoạch, hai doanh nghiệp sẽ đóng mới 5 tàu với sức chở từ 3.000 đến 7.100 TEU, đồng thời bổ sung thêm 2 tàu đã qua sử dụng. Tổng thể, liên minh hướng tới xây dựng đội tàu quy mô 9 chiếc trong giai đoạn tới. Việc kết hợp giữa năng lực vận hành tàu của Hải An và hệ sinh thái cảng của Viconship được kỳ vọng tạo lợi thế cạnh tranh trong phát triển các tuyến vận tải quốc tế. Chiến lược đầu tư tàu lớn phù hợp với xu hướng tối ưu chi phí trong ngành vận tải biển, đặc biệt trên các tuyến nội Á và trung chuyển. Tuy nhiên, thị trường vẫn đối mặt rủi ro dư cung trong dài hạn, dù ngắn hạn nhu cầu vận tải vẫn được hỗ trợ bởi các yếu tố địa chính trị và biến động chuỗi cung ứng, tạo dư địa tăng trưởng nhất định.

**DGC:** Cục Cảnh sát điều tra tội phạm về tham nhũng, kinh tế, buôn lậu đã khởi tố vụ án xảy ra tại Tập đoàn Hóa chất Đức Giang và các đơn vị liên quan, đồng thời khởi tố 14 bị can. Cơ quan điều tra xác định nhiều sai phạm có tổ chức như đổ thải trái phép quy mô lớn gây ô nhiễm môi trường, khai thác trái phép hàng trăm nghìn tấn quặng apatit và che giấu doanh thu gây thất thoát thuế. Các hành vi này diễn ra trong thời gian dài, gây ảnh hưởng nghiêm trọng đến môi trường và bức xúc trong dư luận. Trong số các bị can có lãnh đạo chủ chốt của doanh nghiệp, bao gồm Chủ tịch HĐQT và nhiều cá nhân liên quan đến kế toán, khai thác tài nguyên. Cơ quan chức năng đã áp dụng các biện pháp ngăn chặn như tạm giam và cấm đi khỏi nơi cư trú đối với các bị can. Hiện vụ án đang được tiếp tục mở rộng điều tra nhằm xử lý triệt để và thu hồi tài sản cho Nhà nước.

## Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.716,09	0,25%	14,44%
DJIA	46.993,26	0,10%	10,85%
Nasdaq	22.479,53	0,47%	16,59%
Shanghai	4.049,91	-0,94%	24,13%
Hang Seng	25.868,54	-0,87%	31,83%

## Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.000,61	0,04%	90,54%
Dầu WTI	96,16	2,86%	34,08%
Dầu Brent	103,39	3,18%	38,26%
Than	134,75	-0,19%	7,58%
Đồng	5,74	-0,86%	44,06%
Quặng sắt	105,77	0,41%	2,08%
Thép	459,16	0,48%	2,67%

## Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,59	-0,21%	-8,87%
USD/JPY	159,02	-0,04%	0,98%
USD/CNY	6,88	0,00%	-6,28%
EUR/USD	1,1539	0,33%	12,42%
GBP/USD	1,3355	0,27%	7,88%

# FPT

(HOSE)

**Khuyến nghị**

Mua

Giá hiện tại (17/03/2026)

79.400

Giá mục tiêu ngắn hạn

90.000

Tiềm năng tăng trưởng

12%-15%

Vùng mua

78.000-80.000

**Ngưỡng cắt lỗ**

<75.000

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**Năm 2025**, FPT ghi nhận doanh thu 70,1 nghìn tỷ (+11,6% yoy), lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 9.369 tỷ (+19,4% yoy), phản ánh biên lợi nhuận tiếp tục mở rộng. Đây là dấu hiệu rõ ràng của việc chuyển từ tăng trưởng theo chiều rộng sang tối ưu hiệu quả và nâng chất lượng lợi nhuận.

**Công nghệ & backlog- Động lực tăng trưởng từ đơn hàng ký mới:** Mảng công nghệ vẫn là trụ cột với 44.475 tỷ doanh thu (+13,7% yoy), chiếm 63% tổng doanh thu. Điểm đáng chú ý là giá trị hợp đồng ký mới tăng mạnh 21-23% lên 40,6 nghìn tỷ, vượt xa tốc độ tăng trưởng doanh thu hiện tại. Đặc biệt, nhiều hợp đồng lớn quy mô 100-256 triệu USD tại Mỹ và Đông Nam Á phản ánh xu hướng khách hàng chuyển sang hợp tác dài hạn => Backlog tăng mạnh chính là "của để dành", đảm bảo tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong các năm tới.

**Viễn thông- Cổ máy tạo tiền và giữ nhịp tăng trưởng:** Mảng viễn thông duy trì tăng trưởng bền vững với doanh thu 19.507 tỷ (+10-11% yoy) và lợi nhuận tăng mạnh trên 21%. Động lực chính đến từ mảng băng thông rộng duy trì tăng trưởng 2 chữ số, cùng với sự cải thiện biên lợi nhuận nhờ tối ưu chi phí. Ngoài ra, xu hướng siết chặt nội dung số không bản quyền đang tạo dư địa cho PayTV tăng trưởng trở lại. Với đặc thù dòng tiền ổn định và biên cao, viễn thông sẽ tiếp tục đóng vai trò "neo lợi nhuận" cho FPT trong giai đoạn biến động.

**AI- Cú hích đưa FPT lên chuỗi giá trị cao hơn:** FPT đang tăng tốc chiến lược "AI-First" với khoảng 200 triệu USD đầu tư vào hạ tầng và nền tảng AI. Doanh thu từ AI và phân tích dữ liệu đã đạt 100 triệu USD (+35% yoy), cho thấy bước đầu thương mại hóa thành công. Việc triển khai hơn 1.500 AI agents giúp tự động hóa ~46% khối lượng công việc, trực tiếp cải thiện năng suất và biên lợi nhuận. => AI không làm suy yếu FPT mà ngược lại là đòn bẩy giúp FPT bứt lên phân khúc dịch vụ giá trị cao.

**Xuất khẩu & giáo dục- Mở rộng dư địa tăng trưởng dài hạn:** Doanh thu CNTT quốc tế vẫn tăng 14,3%, trong đó riêng thị trường Nhật Bản tăng mạnh 25,4%, cho thấy nhu cầu chuyển đổi số toàn cầu vẫn rất lớn. Các thị trường như EU và APAC được kỳ vọng tăng trưởng hai chữ số nhờ làn sóng đầu tư công nghệ và AI. Trong khi đó, mảng giáo dục giữ doanh thu ổn định nhưng lợi nhuận tăng 24%, vừa đóng góp hiệu quả tài chính vừa đảm bảo nguồn nhân lực chất lượng cao cho FPT.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

FPT đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang điều chỉnh 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	Công nghệ thông tin
Biến động giá 1Y	75.900-116.310
KLGDBQ 10D (CP)	15.967.620
Vốn hóa (tỷ đồng)	133.214,26
BVPS	21.417
P/E (lần)	14,19
P/B (lần)	3,65
EPS (VND)	5.511,47
SL CPLH (triệu CP)	1.703,51
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	5,67
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	33,80
ROA (%)	11,71
ROE (%)	28,27

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Giảm
Xu hướng tháng	-	Giảm
RSI 14	34,20	Mua
MFI	38,86	Mua
MA10	79,90	Mua
MA20	86,44	Quan sát
MA50	94,73	Quan sát
MA100	95,81	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	HCM	Theo dõi	22,0-23,0			26.000	20.800			
2	PCI	Theo dõi	26,5-27,3			30.000	28.500			
3	HTI	Theo dõi	16,0-16,7			18.500	15.200			

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			40,7%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			12,2%
3	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			0,0%
4	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			2,5%
5	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			2,9%
6	MWG	Nắm giữ	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000			2,5%
7	TCB	Nắm giữ	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500			2,0%
8	ACB	Nắm giữ	23,0-23,5	17/03/2026	23.500	27.000	22.000			1,1%

## 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	Cắt lỗ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500	09/03/26	40.000	-10%
15	DDV	Cắt lỗ	29,0-30,0	12/03/2026	29.000	33.000	27.500	17/03/26	28.800	-0,7%

### 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.