

THẬN TRỌNG PHIÊN ĐÁO HẠN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng năm 2026

Ngành ngân hàng nước ta dự báo tín dụng tăng 18-20% trong năm 2026, hưởng lợi từ đầu tư công mạnh mẽ, phục hồi BĐS và nhu cầu sản xuất - kinh doanh sôi động. Dù NIM có thể đi ngang, tăng trưởng tín dụng vẫn mở ra dư địa lợi nhuận cho các ngân hàng quản trị chi phí tốt. Việc triển khai Basel III giúp củng cố an toàn vốn, tạo nền tảng bền vững cho tăng trưởng dài hạn.

Các ngân hàng đang tận dụng xu hướng giảm dự phòng để đầu tư vào cho vay mới và dịch vụ phi tín dụng, mở ra nguồn thu nhập bổ sung. Tỷ lệ nợ xấu tuy tăng nhưng áp dụng Basel III giúp cải thiện quản trị rủi ro, nâng cao hiệu quả sử dụng vốn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 3,54 điểm trong phiên 18/03 kết phiên ở mức 1.713,83 điểm. Thanh khoản giảm 5,31% so với phiên giao dịch ngày 17/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 2.604 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.690-1.735 điểm trong phiên giao dịch ngày 19/03: Thị trường tiếp tục trải qua phiên giao dịch phân hóa, khi đầu phiên tăng mạnh nhưng áp lực chốt lời phiên chiều làm thu hẹp đà tăng. Điểm sáng đến từ nhóm dầu khí với lực cầu quay trở lại, trong khi thanh khoản vẫn thấp và khối ngoại duy trì bán ròng. Phiên đảo hạn phải sinh hôm nay kỳ vọng thị trường tiếp tục duy trì nhịp dao động tích cực trong biên độ hẹp. Tuy nhiên, rủi ro rung lắc vẫn hiện hữu khi tuần này là thời điểm cơ cấu quỹ diễn ra. Nhà đầu tư cần duy trì kỷ luật và chọn lọc cổ phiếu.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

LPB

Khuyến nghị: **Mua**TP: **48.000 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	1.713,83	0,21
KLCP (triệu CP)	840,32	-5,31
GTGD (tỷ VND)	26.224	2,88
Khớp lệnh	21.597	3,29
Thỏa thuận	4.627,1	1,04
HNX-Index		
Đóng cửa	247,78	0,37
KLCP (triệu CP)	100,10	28,98
GTGD (tỷ VND)	1.823,9	29,85
UPCoM		
Đóng cửa	124,86	-0,52
KLCP (triệu CP)	68,52	64,10
GTGD (tỷ VND)	1.048,3	48,21

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên 18/03, thị trường chứng khoán Mỹ chìm trong sắc đỏ khi các chỉ số lớn đồng loạt giảm mạnh. Cụ thể, chỉ số Dow Jones lao dốc 768,11 điểm (tương đương 1,63%), đóng cửa tại 46.225,15 điểm. Đây là mức thấp nhất kể từ đầu năm 2026. Trong khi đó, S&P 500 cũng mất 1,36%, lùi về 6.624,70 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite giảm 1,46%, còn 22.152,42 điểm.

Thế giới: Chính quyền Tổng thống Donald Trump đề xuất một cách tiếp cận chính thức hơn để giám sát và điều chỉnh thương mại Mỹ - Trung nhằm tái cân bằng quan hệ kinh tế. Hai bên đã thảo luận việc thành lập "Hội đồng Thương mại Mỹ - Trung" trong cuộc gặp tại Paris, hướng tới cuộc gặp giữa lãnh đạo hai nước. Cơ chế này nhằm xác định rõ các mặt hàng nên nhập khẩu và xuất khẩu để đảm bảo lợi ích chung. Các cuộc đàm phán gần đây cũng chuẩn bị cho hội nghị thượng đỉnh, dù có khả năng bị trì hoãn do tình hình quốc tế. Một số ý kiến cho rằng hai bên đã đạt tiến triển, đặc biệt về việc Trung Quốc tăng mua nông sản, năng lượng và máy bay từ Mỹ. Tuy nhiên, việc thuyết phục người tiêu dùng Trung Quốc mua các sản phẩm công nghiệp của Mỹ vẫn được đánh giá là thách thức lớn.

Việt Nam: Hà Nội đặt mục tiêu hoàn thành 100% cơ sở dữ liệu đất đai trên toàn địa bàn trước ngày 30/6/2026. Đây là bước đi quan trọng nhằm hiện đại hóa quản lý đất đai, nâng cao chất lượng dịch vụ công và giảm thủ tục cho người dân, doanh nghiệp. Thành phố đã đạt khoảng 80% diện tích với hơn 3,2 triệu thửa đất được số hóa và tích hợp dữ liệu. Kết quả này đến từ việc triển khai đồng bộ nhiều giải pháp, đặc biệt là chiến dịch 90 ngày đêm làm giàu, làm sạch dữ liệu đất đai. Song song đó, Hà Nội đẩy mạnh cải cách hành chính, rút ngắn thời gian xử lý hồ sơ và mở rộng dịch vụ công trực tuyến. Sau khi hoàn thành, thành phố sẽ chuyển sang duy trì, cập nhật dữ liệu thường xuyên và tăng cường kết nối với các hệ thống dữ liệu quốc gia khác. Việc này cũng được kỳ vọng tạo nền tảng quan trọng cho phát triển chính quyền số và kinh tế số tại Thủ đô.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.310 VND.

Dầu: Khép lại phiên giao dịch ngày 18/03, giá vàng giao ngay giảm 2,2% xuống còn 4.895,61 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai cũng mất 2,4%, lùi về mức 4.889,80 USD/oz.

BID: Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cho biết đã nhận đủ hồ sơ đăng ký chào bán cổ phiếu riêng lẻ của Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam. Kế hoạch phát hành được triển khai theo các nghị quyết ĐHĐCĐ và HĐQT đã thông qua trong giai đoạn 2025-2026. Việc tiếp nhận đầy đủ hồ sơ là bước quan trọng trong lộ trình tăng vốn của ngân hàng, với dự kiến hoàn tất trong tháng 3/2026. Bên cạnh đó, BIDV cũng lên kế hoạch tiếp tục tăng vốn từ lợi nhuận để lại và các nguồn vốn chủ sở hữu khác trong năm 2026. Tỷ lệ chi trả dự kiến trên 30% bằng cổ phiếu và sẽ thực hiện sau khi hoàn tất đợt phát hành riêng lẻ. Các kế hoạch này được kỳ vọng giúp BIDV củng cố năng lực tài chính và mở rộng hoạt động kinh doanh trong thời gian tới. Đồng thời, việc tăng vốn cũng góp phần nâng cao hệ số an toàn vốn, đáp ứng tốt hơn các yêu cầu quản lý trong bối cảnh thị trường ngày càng khắt khe.

HSG: CTCP Tập đoàn Hoa Sen sẽ phát hành hơn 186 triệu cổ phiếu mới để chi trả cổ tức năm tài chính 2024-2025, tỷ lệ 30%, nâng vốn điều lệ lên hơn 8.000 tỷ đồng. Thời điểm chốt danh sách cổ đông dự kiến vào tháng 5/2026, sau khi được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước chấp thuận, và nguồn vốn phát hành trích từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối lũy kế đến 30/09/2025. Năm 2026, Hoa Sen đặt mục tiêu kinh doanh với hai kịch bản: sản lượng 1,75-1,85 triệu tấn, doanh thu 35.000-37.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 500-600 tỷ đồng, đều thấp hơn mức thực hiện năm trước. Trên thị trường, cổ phiếu HSG kết phiên 17/3 ở 14.500 đồng/cp, giảm 30% so với đỉnh ngắn hạn tháng 9/2025, khiến ban lãnh đạo bày tỏ trăn trở. Do đó, kế hoạch mua lại 50-100 triệu cổ phiếu trước đây đã bị hủy bỏ, vì quy định yêu cầu giảm vốn điều lệ khi thực hiện mua lại. Động thái phát hành cổ phiếu trả cổ tức nhằm củng cố vốn, duy trì triển vọng kinh doanh và tạo niềm tin cho cổ đông.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.624,70	-1,36%	12,88%
DJIA	46.225,15	-1,63%	9,04%
Nasdaq	22.152,42	-1,46%	14,89%
Shanghai	4.062,98	0,32%	24,53%
Hang Seng	26.025,42	0,61%	32,62%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.895,61	-2,10%	86,54%
Dầu WTI	96,34	0,19%	34,33%
Dầu Brent	107,38	3,86%	43,59%
Than	139,35	3,41%	11,26%
Đồng	5,47	-4,70%	37,28%
Quặng sắt	105,54	-0,22%	1,86%
Thép	455,30	-0,84%	1,80%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,28	0,69%	-8,24%
USD/JPY	159,84	0,52%	1,50%
USD/CNY	6,89	0,15%	-6,14%
EUR/USD	1,1474	-0,56%	11,79%
GBP/USD	1,3282	-0,55%	7,29%

LPB (HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (18/03/2026)

43.650

Giá mục tiêu ngắn hạn

48.000

Tiềm năng tăng trưởng

10%–12%

Vùng mua

42.800–43.500

Ngưỡng cắt lỗ

<40.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Nền tảng tăng trưởng lợi nhuận bền vững: LPBank khép lại năm 2025 với lợi nhuận trước thuế kỷ lục 14.269 tỷ đồng, tăng 17% so với năm trước, cho thấy quỹ đạo tăng trưởng ổn định và khả năng bứt tốc mạnh trong giai đoạn cao điểm. Riêng quý IV ghi nhận mức tăng gần 40% so với cùng kỳ, phản ánh năng lực điều hành linh hoạt và tận dụng tốt cơ hội thị trường. Đây là nền tảng quan trọng để ngân hàng duy trì đà tăng trưởng trong các năm tới.

Quy mô tài sản và hiệu quả sinh lời thuộc nhóm đầu: Tổng tài sản năm 2025 vượt 605.000 tỷ đồng, tăng 19% so với năm 2024, giúp LPBank củng cố vị thế trong hệ thống. Đáng chú ý, ROE đạt 25,2% và ROA đạt 2,05% – mức cao so với mặt bằng chung ngành, cho thấy hiệu quả sử dụng vốn và tài sản rất tốt. Biên lãi ròng (NIM) cải thiện lên 3,6% trong quý IV càng củng cố khả năng tối ưu hóa lợi nhuận.

Chuyển dịch cơ cấu thu nhập tích cực: Tỷ trọng thu nhập ngoài lãi chiếm 27% tổng thu nhập hoạt động, tăng mạnh so với năm trước, giúp ngân hàng giảm phụ thuộc vào tín dụng truyền thống. Các mảng thu hồi nợ ngoại bảng, kinh doanh ngoại hối và chứng khoán tăng trưởng cao cho thấy chiến lược đa dạng hóa nguồn thu đang phát huy hiệu quả. Điều này tạo nền tảng lợi nhuận bền vững và ít biến động hơn trong chu kỳ kinh tế.

Động lực bán lẻ và chuyển đổi số: Chiến lược tập trung vào ngân hàng bán lẻ và đầu tư mạnh vào công nghệ giúp dư nợ bán lẻ tăng 20%, cao hơn mức tăng trưởng chung của ngành. Việc phát triển hệ sinh thái sản phẩm đa dạng, cá nhân hóa theo từng phân khúc khách hàng góp phần gia tăng tệp khách hàng và cải thiện trải nghiệm số. Đây sẽ là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng dài hạn giai đoạn 2026–2030.

Quản trị chi phí và rủi ro hiệu quả: LPBank duy trì tỷ lệ CIR ở mức thấp 28,3% và kiểm soát nợ xấu ở mức 1,68%, phản ánh chất lượng tài sản lành mạnh và kỷ luật vận hành cao. Sự cân bằng giữa tăng trưởng và kiểm soát rủi ro giúp ngân hàng giữ thế chủ động trước biến động kinh tế vĩ mô. Với nền tảng tài chính vững chắc, LPBank có nhiều dư địa để tiếp tục mở rộng quy mô và nâng cao vị thế trong hệ thống ngân hàng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

LPB 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	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	27.010–54.700
KLGDBQ 10D (CP)	2.063.130
Vốn hóa (tỷ đồng)	129.498,68
BVPS	15.798
P/E (lần)	11,34
P/B (lần)	2,74
EPS (VND)	3.823,67
SL CPLH (triệu CP)	2.987,28
Tỷ lệ free-float (%)	95,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	6,54
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	0,77
ROA (%)	2,05
ROE (%)	25,23

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	59,14	Mua
MFI	60,69	Mua
MA10	41,93	Mua
MA20	42,21	Mua
MA50	42,02	Mua
MA100	44,92	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			
3	HTI	Theo dõi	16,0-16,7			18.500	15.200			
4	FPT	Theo dõi	78,0-80,0			90.000	75.000			

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			41,1%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			11,5%
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			2,5%
5	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			2,7%
6	MWG	Nắm giữ	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000			3,7%
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.