



TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành công nghiệp- hạ tầng năm 2026

Nhà nước đang ưu tiên đẩy mạnh đầu tư công, công nghiệp hóa và bảo đảm an ninh năng lượng của Việt Nam trong trung và dài hạn. Nhu cầu mở rộng hạ tầng điện, KCN, logistics và đô thị là yêu cầu bắt buộc để duy trì tăng trưởng GDP cao và thu hút FDI. Tạo ra dư địa tăng trưởng dài hạn.

Các tập đoàn tích hợp nhiều mắt xích trong chuỗi giá trị, từ sản xuất công nghiệp, hạ tầng đến BDS KCN và đô thị. Mô hình này giúp doanh nghiệp tận dụng quy mô, tối ưu dòng tiền và phân tán rủi ro giữa các mảng kinh doanh. Khi nhu cầu hạ tầng chuyển từ "xây mới" sang "vận hành - mở rộng", các doanh nghiệp có hệ sinh thái hoàn chỉnh sẽ nắm lợi thế cạnh tranh rõ rệt.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 28,17 điểm trong phiên 27/03 kết phiên ở mức 1.672,80 điểm. Thanh khoản tăng 16,54% so với phiên giao dịch ngày 26/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 154 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.640-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 30/03: Thị trường ghi nhận diễn biến khá tích cực trong phiên cuối tuần. Dòng tiền tập trung vào nhóm vốn hóa lớn, thanh khoản cải thiện nhưng vẫn ở mức trung bình thấp, khối ngoại cũng đã giảm bán ròng. Thị trường kết tuần ổn định, giúp tâm lý nhà đầu tư tạm vững sau những lo ngại về xung đột Trung Đông. Kỳ vọng thị trường tiếp tục hồi phục trong phiên tiếp theo. Tuy nhiên, việc Iran tuyên bố đóng cửa eo biển Hormuz cuối tuần qua có thể khiến thị trường rung lắc nhẹ trong phiên.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GEX

Khuyến nghị: Mua

TP: 40.000 VND | UPSIDE: +13%

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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various metrics like Đóng cửa, KLCP, and GTGD.

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép lại phiên giao dịch ngày 27/03, thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận đà giảm mạnh trên diện rộng. Chỉ số Dow Jones lao dốc 793,47 điểm (tương đương 1,73%), lùi về mức 45.166,64 điểm. S&P 500 giảm 1,67%, đóng cửa tại 6.368,85 điểm – mức thấp nhất trong vòng 7 tháng. Trong khi đó, Nasdaq Composite mất 2,15%, xuống còn 20.948,36 điểm.

Thế giới: Ngày 27/03, Lực lượng Vệ binh Cách mạng Hồi giáo Iran (IRGC) tuyên bố đóng cửa eo biển Hormuz và cảnh báo áp dụng các biện pháp cứng rắn với mọi tàu thuyền qua lại. Các tàu liên quan đến đồng minh hoặc bên ủng hộ Mỹ và Israel bị cấm di chuyển, khiến một số tàu buộc phải quay đầu. Động thái này diễn ra trong bối cảnh Mỹ cân nhắc điều thêm 10.000 binh sĩ tới Trung Đông, làm gia tăng căng thẳng khu vực. Ngay sau đó, giá dầu Brent tăng mạnh lên khoảng 110 USD/thùng, phản ánh lo ngại về gián đoạn nguồn cung. Eo biển Hormuz là tuyến vận chuyển chiến lược, chiếm khoảng 20% lưu lượng dầu và khí đốt toàn cầu, nên bất ổn tại đây ảnh hưởng lớn đến thương mại thế giới. Các chuyên gia cảnh báo giá năng lượng tăng sẽ kéo theo lạm phát và chi phí sinh hoạt leo thang trên diện rộng.

Việt Nam: Sáng 27/3, Phạm Minh Chính chủ trì hội nghị thúc đẩy doanh nghiệp đóng góp vào mục tiêu tăng trưởng trên 10%. Đại diện BIDV cho biết Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước đã triển khai nhiều chính sách tiền tệ linh hoạt, phối hợp với tài khóa để hỗ trợ nền kinh tế. Nhóm ngân hàng thương mại nhà nước giữ vai trò chủ lực với tỷ trọng lớn về tài sản và tín dụng toàn hệ thống. Năm 2026, các ngân hàng dự kiến cung ứng thêm khoảng 1 triệu tỷ đồng tín dụng cho các lĩnh vực ưu tiên như sản xuất, xuất khẩu và chuyển đổi số. Đồng thời, hệ thống ngân hàng tiếp tục ổn định lãi suất và triển khai các gói tín dụng hỗ trợ doanh nghiệp tiếp cận vốn. Các kiến nghị bao gồm tăng vốn, xử lý nợ xấu linh hoạt và phát triển thị trường vốn nhằm giảm áp lực cho hệ thống ngân hàng. Mục tiêu tăng trưởng hai con số được đánh giá khả thi nếu có sự phối hợp chặt chẽ giữa Chính phủ, ngân hàng và doanh nghiệp.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.337,5 VND.

Vàng: Khép phiên ngày 27/03, giá vàng giao ngay tăng 3,6% lên 4.536,29 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai Mỹ giao tháng 4 cũng tăng 3,6%, đạt mức 4.533,70 USD/oz.

FLC: Ngày 28/03, tại Hội nghị xúc tiến đầu tư tỉnh Thanh Hóa, UBND tỉnh đã tổ chức lễ ký kết nhiều biên bản ghi nhớ hợp tác với các doanh nghiệp lớn. Ban Quản lý Khu Kinh tế Nghi Sơn và các khu công nghiệp đã ký kết với 7 nhà đầu tư để triển khai 11 dự án trọng điểm, tổng vốn khoảng 36.848 tỷ đồng (tương đương 1,4 tỷ USD). Trong đó, Sở Tài chính Thanh Hóa ký kết với Tập đoàn FLC để thực hiện 2 dự án lớn. Hai dự án này gồm khu logistics và dịch vụ phụ trợ cùng trung tâm nghiên cứu R&D, với tổng vốn đầu tư hơn 27.750 tỷ đồng (trên 1 tỷ USD). Trước đó, ngày 27/03, FLC cũng được chấp thuận đầu tư dự án Khu phức hợp Đak Đoa tại Gia Lai với tổng vốn hơn 8.267 tỷ đồng. Doanh nghiệp này đồng thời đề xuất nghiên cứu thêm nhiều dự án quy mô lớn tại Gia Lai, với tổng vốn định hướng khoảng 150.000 tỷ đồng. Sự kiện cũng đánh dấu sự xuất hiện trở lại của ông Trịnh Văn Quyết trong vai trò Chủ tịch sau khoảng 4 năm rời vị trí.

MWG: Thế Giới Di Động công bố tài liệu họp ĐHĐCĐ thường niên 2026 dự kiến ngày 18/4 với nhiều nội dung quan trọng. MWG trình phương án chia cổ tức 2025 bằng tiền mặt tỷ lệ 20%, tổng gần 3.000 tỷ đồng, chia làm 2 đợt trong quý 3 và 4. Năm 2025, doanh nghiệp đạt doanh thu gần 156.000 tỷ đồng và lợi nhuận hơn 7.000 tỷ đồng, đều là mức cao kỷ lục trong lịch sử công ty và ngành bán lẻ Việt Nam. Kế hoạch 2026 đề ra doanh thu 185.000 tỷ đồng và lợi nhuận 9.200 tỷ đồng, kỳ vọng tiếp tục phá kỷ lục. HĐQT sẽ trình phương án phát hành hơn 7,3 triệu cổ phiếu ESOP cho người lao động, gắn với KPI và hiệu suất cổ phiếu so với VN-Index. Số lượng ESOP sẽ điều chỉnh theo hiệu suất MWG so với VN-Index để khuyến khích nhân viên đóng góp hiệu quả hơn. Ngoài ra, đại hội sẽ thông qua các tờ trình về bổ sung ngành nghề, lựa chọn kiểm toán và thù lao HĐQT.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.368,85	-1,67%	8,53%
DJIA	45.166,64	-1,73%	6,54%
Nasdaq	20.948,36	-2,15%	8,65%
Shanghai	3.913,72	1,33%	19,96%
Hang Seng	24.951,88	0,38%	27,15%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.536,29	3,46%	72,85%
Dầu WTI	99,64	5,47%	38,93%
Dầu Brent	112,57	4,23%	50,53%
Than	143,85	1,30%	14,85%
Đồng	5,47	0,00%	37,28%
Quặng sắt	106,22	0,08%	2,52%
Thép	451,73	0,13%	1,01%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,15	0,19%	-8,36%
USD/JPY	160,26	0,29%	1,77%
USD/CNY	6,92	0,00%	-5,73%
EUR/USD	1,1509	-0,16%	12,13%
GBP/USD	1,326	-0,61%	7,12%

GEX
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (27/03/2026)	35.950
Giá mục tiêu ngắn hạn	40.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-16%
Vùng mua	34.500-35.500
Ngưỡng cắt lỗ	<32.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, GEX ghi nhận doanh thu 39,918 tỷ VND và lợi nhuận trước thuế 4,697 tỷ VND, tăng lần lượt 17% và 30% YoY, tương ứng hoàn thành 106% và 154% kế hoạch năm. Trong đó, mảng thiết bị điện với doanh thu 25,248 tỷ VND (+21% YoY), nhờ mở rộng nhanh thị phần tại miền Bắc và nhu cầu tăng cao từ đầu tư hạ tầng điện.

GEX chính thức bước vào chu kỳ ghi nhận lợi nhuận từ bất động sản nhà ở đô thị thông qua dự án Lê Lai – Hải Phòng (13,6 ha). Dự án đã khởi công, dự kiến mở bán từ 2026 và được định vị ở khu vực lõi đô thị, pháp lý sạch, quy mô đủ lớn để tạo khác biệt trong cơ cấu lợi nhuận. Các mô hình định giá mới đều đưa FIH/Lê Lai vào với tỷ trọng lớn, ước tính đóng góp khoảng 20% LNST sau CĐTS giai đoạn 2025-2029. Đây là catalyst hoàn toàn mới mà trước đây GEX không có, mở ra khả năng tái định giá từ “holding công nghiệp” sang “holding hạ tầng – đô thị”.

IPO GEI- mở khóa giá trị tài sản hạ tầng của GEX: Việc IPO GEI không làm suy yếu GEX mà giúp tách bạch và “khóa giá” khối tài sản hạ tầng – KCN – VLXD vốn bị chiết khấu trong định giá hợp nhất. Nguồn vốn mới tại GEI được dồn cho các dự án có IRR cao như KCN Trần Dương, Long Sơn và mô hình nhà xưởng xây sẵn Titan, giúp tăng tốc ghi nhận dòng tiền từ 2027. Quan trọng hơn, tăng trưởng của GEI không đòi hỏi GEX cấp vốn thêm, qua đó cải thiện hiệu quả sử dụng vốn tại công ty mẹ.

Thiết bị điện chuyển từ câu chuyện chu kỳ sang tăng trưởng cấu trúc: Quy hoạch điện VIII điều chỉnh đẩy trọng tâm sang truyền tải và phân phối điện, trong bối cảnh hệ thống lưới hiện vận hành sát ngưỡng an toàn. Việc tháo gỡ pháp lý và cải thiện tài chính EVN giúp đẩy nhanh tiến độ đầu tư, trực tiếp kích hoạt nhu cầu đối với dây cáp và thiết bị điện. Với thị phần 30-40% và hệ sinh thái hoàn chỉnh, GEX là doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp và có độ chắc chắn cao nhất về đơn hàng. Mảng thiết bị điện vì vậy không còn chỉ phụ thuộc chu kỳ BĐS, mà bước vào pha tăng trưởng mang tính cấu trúc dài hạn.

Vật liệu xây dựng hưởng cú hích chính sách hiếm gặp: Chính sách tháo gỡ cho nhà ở xã hội sẽ mở khóa hàng trăm nghìn căn hộ đang “nằm chờ”, trực tiếp kéo nhu cầu VLXD đi lên từ đáy. Đồng thời, thuế chống bán phá giá áp lên kính nhập khẩu từ Indonesia và Malaysia tạo hàng rào cạnh tranh tức thì cho doanh nghiệp nội địa quy mô lớn. Với năng lực sản xuất và thị phần dẫn đầu, Viglacera có điều kiện cải thiện giá bán, biên lợi nhuận và tốc độ quay vòng tồn kho.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GVR đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến 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	Hàng và dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	18.820-65.700
KLGBQ 10D (CP)	6.559.250
Vốn hóa (tỷ đồng)	31.944,92
BVPS	19.702
P/E (lần)	21,62
P/B (lần)	1,80
EPS (VND)	1.637,74
SL CPLH (triệu CP)	902,40
Tỷ lệ free-float (%)	70,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	6,66
ROA (%)	2,32
ROE (%)	9,29

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đứng ngang
Xu hướng tháng	-	Đứng ngang
RSI 14	51,78	Mua
MFI	62,44	Mua
MA10	34,45	Mua
MA20	34,66	Mua
MA50	36,78	Quan sát
MA100	40,30	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

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			43,9%
2	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			-0,3%
3	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			2,1%
4	TCB	Nắm giữ	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500			3,2%
5	PCI	Nắm giữ	26,5-27,3	20/3/2026	26.000	30.000	28.500			11,9%
6	REE	Nắm giữ	63,5-65,0	20/3/2026	65.200	72.000	60.000			10,0%
7	CTD	Nắm giữ	80,0-82,0	25/03/2026	81.600	92.000	76.500			5,0%
8	CII	Nắm giữ	15,5-16,5	25/03/2026	16.900	19.000	14.800			13,0%
9	GVR	Nắm giữ	29,0-30,0	27/03/2026	30.000	34.000	27.800			7,0%
10	GMD	Nắm giữ	75,0-77,0	27/03/2026	76.600	85.000	72.000			2,5%

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	DDV	Chốt lời	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500	04/03/26	34.800	20,8%
4	PHP	Hòa vốn	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000	05/03/26	38.700	0,3%
5	KDH	Cắt lỗ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600	06/03/26	27.000	-2,2%
6	SHS	Chốt lời	18,5-19,0	04/3/2026	18.000	22.000	17.500	06/03/26	19.000	5,6%
7	DPR	Cắt lỗ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500	09/03/26	40.000	-10%
8	DDV	Cắt lỗ	29,0-30,0	12/03/2026	29.000	33.000	27.500	17/03/26	28.800	-0,7%
9	HPG	Cắt lỗ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500	20/03/26	26.500	-1,5%
10	MWG	Chốt lãi	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000	20/03/26	82.000	1,6%
11	EIB	Chốt lãi	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500	23/03/26	22.000	7,3%
12	ACB	Cắt lỗ	23,0-23,5	17/03/2026	23.500	27.000	22.000	23/03/26	22.900	-2,6%
13	LPB	Hòa vốn	42,0-43,5	19/03/2026	42.000	48.000	40.500	25/03/26	43.200	0,7%
14	HDG	Chốt lãi	26,8-28,2	24/03/2026	28.500	31.000	26.500	26/03/26	30.900	8,4%

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 \(lpbs.com.vn\)](#)

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.