

ĐỊA CHÍNH TRỊ HẠ NHIỆT

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Năng lượng và bất động sản năm 2026

Ngành năng lượng tại Việt Nam tiếp tục được đánh giá cao nhờ nhu cầu điện tăng cùng quá trình công nghiệp hóa. Xu hướng phát triển năng lượng tái tạo như điện gió, điện mặt trời mở ra cơ hội lớn cho doanh nghiệp. Bên cạnh đó, các chính sách hỗ trợ và quy hoạch điện quốc gia tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn.

Ngành bất động sản có thể chịu áp lực khi lãi suất vay tăng làm giảm khả năng tiếp cận vốn của người mua. Tuy nhiên, việc Nhà nước hỗ trợ tăng thu nhập sẽ giúp nhu cầu nhà ở dần phục hồi. Trong bối cảnh đó, các dự án có pháp lý rõ ràng vẫn có tiềm năng tăng trưởng tốt.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 56,64 điểm trong phiên 23/03 kết phiên ở mức 1.591,17 điểm. Thanh khoản tăng 14,76% so với phiên giao dịch ngày 20/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 513 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.570-1.650 điểm trong phiên giao dịch ngày 24/03: Thị trường mở đầu tuần với áp lực điều chỉnh mạnh khi áp lực điều chỉnh tăng mạnh ngay từ đầu phiên, khối ngoại tiếp tục bán ròng càng khiến tâm lý nhà đầu tư thêm bi quan. Thông tin vĩ mô tích cực khi Tổng thống Mỹ tạm hoãn tấn công vào hạ tầng năng lượng của Iran trong 5 ngày đã góp phần hạ nhiệt căng thẳng địa chính trị. Nhờ đó, thị trường nhiều khả năng sẽ xuất hiện nhịp hồi phục ngay từ đầu phiên. Tuy nhiên, nhà đầu tư không nên mua đuổi khi tác động này chủ yếu mang tính ngắn hạn

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	27,56	31,86	1.686,64	1.753,08	1.803,71	1.745,42
Hành động	Quán bán	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HDG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **31.000 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
VN-Index		
Đóng cửa	1.591,17	-3,44
KLCP (triệu CP)	1.103,09	14,76
GTGD (tỷ VND)	29.260	-5,90
Khớp lệnh	26.076	-3,92
Thỏa thuận	3.183,9	-19,47
HNX-Index		
Đóng cửa	237,54	-2,43
KLCP (triệu CP)	96,30	18,03
GTGD (tỷ VND)	1.736,0	17,53
UPCoM		
Đóng cửa	121,32	-1,96
KLCP (triệu CP)	44,00	-24,40
GTGD (tỷ VND)	688,3	7,96

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên giao dịch ngày 23/03, thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận diễn biến tích cực trên cả ba chỉ số chính. Chỉ số Dow Jones tăng 631 điểm (tương đương 1,38%) lên mức 46.208,47 điểm. Chỉ số S&P 500 tăng 1,15% lên 6.581,00 điểm, trong khi Nasdaq Composite cũng tăng 1,38%, đạt 21.946,76 điểm.

Thế giới: Ngày 23/03, Tổng thống Donald Trump cho biết sẽ yêu cầu hoãn tấn công vào cơ sở năng lượng của Iran trong 5 ngày để tạo điều kiện đàm phán. Ông khẳng định Mỹ quyết tâm đạt được thỏa thuận và cho rằng các cuộc trao đổi giữa hai bên đang diễn ra tích cực. Tuy nhiên, phía Iran phủ nhận hoàn toàn việc có bất kỳ cuộc đàm phán nào với United States. Một quan chức Iran cảnh báo tình hình sẽ không sớm ổn định và eo biển Hormuz khó trở lại trạng thái bình thường. Trước đó, ông Trump đã ra tối hậu thư yêu cầu Iran mở lại tuyến vận tải chiến lược này, nếu không sẽ đối mặt với các cuộc tấn công. Trong khi đó, lãnh đạo Iran cảnh báo các cơ sở năng lượng khu vực Vùng Vịnh có thể bị phá hủy nghiêm trọng nếu xung đột leo thang, gây bất ổn toàn cầu và ảnh hưởng kinh tế quốc tế.

Việt Nam: Chiều 23-3 tại Matxcơva, Thủ tướng Phạm Minh Chính hội đàm với Thủ tướng Nga Mikhail Mishustin trong khuôn khổ chuyến thăm chính thức. Phía Nga đánh giá cao ý nghĩa chuyến thăm, khẳng định coi Việt Nam là đối tác quan trọng hàng đầu tại châu Á - Thái Bình Dương và mong muốn tăng cường hợp tác toàn diện. Thủ tướng Phạm Minh Chính nhấn mạnh Việt Nam luôn coi Nga là bạn tin cậy và đối tác quan trọng tại châu Âu. Hai bên nhất trí thúc đẩy quan hệ kinh tế, thương mại, đầu tư và triển khai hiệu quả các hiệp định hợp tác. Hợp tác năng lượng, đặc biệt dầu khí và năng lượng sạch, tiếp tục là lĩnh vực trọng tâm và sẽ được mở rộng. Đồng thời, khoa học - công nghệ được xác định là trụ cột hợp tác mới, cùng với các lĩnh vực giáo dục, văn hóa và giao lưu nhân dân. Đáng chú ý, hai nước đã ký hiệp định xây dựng nhà máy điện hạt nhân tại Việt Nam, đánh dấu bước tiến quan trọng trong quan hệ song phương.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.341 vnd.

Dầu: Khép phiên ngày 23/03, thị trường dầu mỏ ghi nhận đà giảm mạnh. Hợp đồng dầu Brent tương lai giảm gần 11%, xuống còn 99,94 USD/thùng, sau khi từng vượt mốc 112 USD vào cuối tuần trước. Trong khi đó, dầu WTI của Mỹ cũng giảm hơn 10%, xuống mức 88,13 USD/thùng.

MBS: Công ty CP Chứng khoán MB vừa nhận đơn từ nhiệm của Chủ tịch HĐQT Lê Viết Hải, có hiệu lực từ ngày 26/3/2026. Ông Hải được bầu vào HĐQT MBS từ tháng 6/2020. Đơn từ nhiệm sẽ được thông qua tại ĐHĐCĐ thường niên diễn ra ngày 26/3 tại Khách sạn Lotte, Hà Nội, đồng thời đại hội sẽ bầu bổ sung thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2023-2028. Năm 2026, MBS đặt mục tiêu tổng doanh thu 4.675 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 1.850 tỷ, tăng 128% và 131% so với 2025. MBS sẽ chốt danh sách cổ đông ngày 3/4 để thực hiện quyền mua cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, phát hành 333,64 triệu cổ phiếu giá 10.000 đồng/cổ phiếu, dự kiến thu tối đa 3.336,5 tỷ đồng. Nếu hoàn tất, vốn điều lệ MBS sẽ tăng từ 6.673 tỷ lên 10.000 tỷ đồng; trước đó, công ty đã phát hành gần 8,6 triệu cổ phiếu ESOP trong tháng 1/2026.

HAG: Ông Đoàn Nguyên Đức (Bầu Đức), Chủ tịch HĐQT Hoàng Anh Gia Lai (HAG), đăng ký mua thêm 4 triệu cổ phiếu HAG từ 26/3 đến 24/4 để tăng tỷ lệ sở hữu của bản thân trong công ty. Trước đó, từ 11-18/3, ông đã mua thành công 5 triệu cổ phiếu, nâng tổng sở hữu lên 313,95 triệu cổ phiếu (24,77% vốn). Động thái diễn ra khi cổ phiếu HAG điều chỉnh, kết phiên sáng 23/3 ở 14.950 đồng/cổ phiếu, thấp hơn khoảng 20% so với đỉnh gần nhất, dự kiến chi khoảng 60 tỷ đồng cho giao dịch này. Việc tăng sở hữu diễn ra trước Đại hội đồng cổ đông thường niên 2026, dự kiến ngày 17/4, tạo niềm tin cho nhà đầu tư. Năm 2025, HAGL ghi nhận doanh thu thuần 7.440 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 2.243 tỷ đồng, gấp đôi cùng kỳ. Lợi nhuận khả quan giúp HAGL chấm dứt lỗ lũy kế nhiều năm, tích lũy hơn 1.395 tỷ đồng, củng cố nguồn lực cho các kế hoạch kinh doanh tiếp theo trong tương lai gần.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.581,00	1,15%	12,14%
DJIA	46.208,47	1,38%	9,00%
Nasdaq	21.946,76	1,38%	13,83%
Shanghai	3.813,28	-3,63%	16,88%
Hang Seng	24.382,47	-3,54%	24,25%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.243,61	-5,53%	61,70%
Dầu WTI	88,13	-10,28%	22,88%
Dầu Brent	99,94	-10,92%	33,65%
Than	140,50	-4,10%	12,18%
Đồng	5,43	1,69%	36,28%
Quặng sắt	106,00	0,10%	2,31%
Thép	456,98	0,31%	2,18%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,14	-0,51%	-9,29%
USD/JPY	158,54	-0,43%	0,68%
USD/CNY	6,88	-0,43%	-6,28%
EUR/USD	1,1584	0,10%	12,86%
GBP/USD	1,3393	0,40%	8,19%

HDG

(HOSE)

Khuyến nghị	Theo dõi
Giá hiện tại (23/03/2026)	28.200
Giá mục tiêu trung hạn	31.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-15%
Vùng mua	26.800-27.600
Ngưỡng cắt lỗ	<76.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, HDG ghi nhận doanh thu đạt 2.786 tỷ đồng và LNST đạt 706 tỷ đồng, tăng hơn gấp đôi so với năm trước. Kết quả này chủ yếu nhờ mảng năng lượng tăng trưởng mạnh khi điều kiện thủy văn thuận lợi. Bên cạnh đó, chi phí được tối ưu đáng kể do giảm trích lập dự phòng tại dự án điện mặt trời Hồng Phong 4.

Mảng năng lượng mở rộng công suất rõ rệt: HDG đang đẩy mạnh phát triển các dự án năng lượng nhằm gia tăng công suất phát điện trong tương lai. Các dự án thủy điện như Sơn Nham, Sơn Linh dự kiến đi vào vận hành từ cuối năm 2026 sẽ bổ sung nguồn thu ổn định. Ngoài ra, nhà máy La Trọng cũng bắt đầu đóng góp doanh thu từ năm 2026. Mảng điện gió với các dự án như Phước Hữu hay Bình Gia tiếp tục được chuẩn bị đầu tư. Việc mở rộng danh mục giúp HDG duy trì tăng trưởng dài hạn và giảm rủi ro phụ thuộc thời tiết.

Charm Villas là điểm rơi lợi nhuận ngắn hạn: Dự án Charm Villas giai đoạn 3 được xem là nguồn đóng góp lợi nhuận chính trong giai đoạn 2026-2027. Với lợi thế giá vốn thấp, dự án có thể mang lại biên lợi nhuận cao cho doanh nghiệp. HDG đang đẩy mạnh bán hàng và bàn giao sản phẩm để ghi nhận doanh thu trong các năm tới. Tuy nhiên, tiến độ bán có thể bị ảnh hưởng bởi mặt bằng lãi suất và điều kiện thị trường. Dù vậy, đây vẫn là dự án trọng điểm trong ngắn hạn của doanh nghiệp.

Dự án Minh Long tạo dư địa tăng trưởng dài hạn: Dự án Minh Long tại khu vực TP. Thủ Đức có quy mô lớn và đang dần hoàn thiện pháp lý. Với tổng mức đầu tư khoảng 4.500 tỷ đồng, dự án dự kiến cung cấp hàng nghìn sản phẩm căn hộ và nhà thấp tầng. Đây sẽ là nguồn doanh thu và lợi nhuận quan trọng của HDG trong giai đoạn sau năm 2028. Vị trí mặt tiền đường lớn giúp dự án có tiềm năng thương mại cao. Minh Long được kỳ vọng sẽ trở thành trụ cột tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

Danh mục dự án mới tiếp tục được mở rộng: Ngoài các dự án trọng điểm, HDG còn đang xúc tiến nhiều dự án khác như Linh Trung, 62 Phan Đình Giót và Green Lane. Các dự án này đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý hoặc xin chủ trương đầu tư, tạo nguồn cung mới trong tương lai. Ở mảng năng lượng, doanh nghiệp cũng chuẩn bị triển khai thêm các dự án điện gió và mở rộng công suất sau năm 2027. Việc liên tục bổ sung dự án giúp HDG duy trì pipeline phát triển dài hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HDG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm 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	Bất động sản
Biến động giá 1Y	17.590-35.750
KLGDBQ 10D (CP)	3.303.500
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.784,42
BVPS	18.378
P/E (lần)	15,28
P/B (lần)	1,59
EPS (VND)	1.907,13
SL CPLH (triệu CP)	369,96
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	19,34
ROA (%)	4,94
ROE (%)	10,94

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	54,51	Mua
MFI	64,10	Mua
MA10	28,02	Mua
MA20	27,53	Mua
MA50	26,66	Mua
MA100	28,25	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	CTD	Theo dõi	80,0-82,0			92.000	76.500			

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			34,6%
2	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			-2,4%
3	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			-2,3%
4	TCB	Nắm giữ	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500			-0,7%
5	LPB	Nắm giữ	42,0-43,5	19/03/2026	42.000	48.000	40.500			-2,0%
6	PCI	Theo dõi	26,5-27,3	20/3/2026	26.000	30.000	28.500			-2,5%
7	REE	Nắm giữ	63,5-65,0	20/3/2026	65.200	72.000	60.000			-0,3%

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%

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.