

HỒI PHỤC TRONG THẬN TRỌNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Xây dựng, đầu tư công năm 2026

Theo số liệu của Bộ Tài chính, lũy kế từ đầu năm đến ngày 28/2, giải ngân vốn đầu tư công của cả nước đạt 55.739,8 tỷ đồng, bằng 5,6% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao.

Sự phục hồi của thị trường bất động sản kéo theo nhu cầu xây dựng dân dụng và thương mại tăng trở lại. Các chính sách tháo gỡ pháp lý và giảm lãi suất cải thiện khả năng triển khai dự án, từ đó hỗ trợ khối lượng công việc cho ngành.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 23,60 điểm trong phiên 24/03 kết phiên ở mức 1.614,77 điểm. Thanh khoản giảm 30,04% so với phiên giao dịch ngày 23/03.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.580-1.640 điểm trong phiên giao dịch ngày 25/03: Thị trường hồi phục khá tích cực nhờ những tín hiệu vĩ mô khả quan, nhưng thanh khoản co hẹp cho thấy lực cầu bắt đáy còn dè dặt.

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

CII

Khuyến nghị: Mua

TP: 19.000 VND | UPSIDE: +15%

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.

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.

Tổng quan thị trường

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

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 24/03, chỉ số S&P 500 giảm 0,37% xuống còn 6.556,37 điểm. Chỉ số Dow Jones mất 84,41 điểm, tương đương giảm 0,18%, xuống 46.124,06 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite giảm 0,84% còn 21.761,89 điểm.

Thế giới: Ông Mohsen Rezaei, cố vấn quân sự cấp cao của lãnh tụ tối cao Mojtaba Khamenei, tuyên bố cuộc chiến sẽ tiếp diễn cho đến khi Iran nhận được bồi thường đầy đủ cho các thiệt hại. Ông khẳng định Iran sẽ chiến đấu cho đến khi toàn bộ lệnh trừng phạt kinh tế được dỡ bỏ và có thỏa thuận pháp lý ràng buộc ngăn cản thiếp của United States. Rezaei cho rằng “cuộc chiến trên thực tế đã kết thúc” và Mỹ đã sẵn sàng theo đuổi lệnh ngừng bắn, nhưng Benjamin Netanyahu thúc đẩy tiếp tục chiến sự. Iran chuẩn bị các kế hoạch nhằm vào Tel Aviv và đồng minh Mỹ, kiểm soát hoàn toàn Vịnh Ba Tư, eo biển Hormuz và vùng biển Oman. Trong khi đó, Israel tiếp tục tấn công các trụ sở và tòa nhà quân sự của Iran, đồng thời điều động lực lượng ở biên giới phía bắc và khu Bờ Tây. Chủ tịch Quốc hội Iran Mohammad Bagher Ghalibaf nhấn mạnh người dân yêu cầu trừng phạt những “kẻ xâm lược”.

Việt Nam: Nguồn cung nhà ở xã hội trên cả nước đang tăng tốc nhờ nhiều dự án được tháo gỡ pháp lý và triển khai trở lại, với sự tham gia ngày càng đông của doanh nghiệp lớn. Đến hết 2025, gần 170.000 căn đã hoàn thành, hơn 134.000 căn đang thi công và 354.000 căn được chấp thuận chủ trương đầu tư, đạt 62% mục tiêu 1 triệu căn đến 2030. Nhiều địa phương như Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng và Đà Nẵng đã hoàn thành hoặc vượt kế hoạch. Các dự án mới ngày càng quy mô lớn, hạ tầng đồng bộ, tích hợp vào các khu đô thị hiện hữu, nâng cao chất lượng sống và giảm tách biệt với nhà thương mại. Sự tham gia của doanh nghiệp lớn giúp bảo đảm chất lượng và tiến độ, xóa bỏ định kiến nhà ở xã hội “giá rẻ, chất lượng thấp”. Trong giai đoạn tới, các phân khúc ưu tiên gồm nhà ở xã hội, nhà ở công nhân và nhà ở thương mại giá rẻ, phát triển tại vị trí có nhu cầu thực, hạ tầng và tiện ích đồng bộ.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.357 vnd.

Vàng: Khép phiên ngày 24/03, giá vàng giao ngay giảm 0,1% xuống 4.400 USD/oz, dù đã rời xa mức thấp nhất trong phiên. Trong khi đó, hợp đồng vàng kỳ hạn tháng 4 giảm 0,3% xuống 4.395,70 USD/oz.

BSR: Công ty Cổ phần Lọc hóa dầu Bình Sơn dự kiến đổi tên thành Tổng công ty Lọc dầu Việt Nam nhằm phù hợp định hướng chiến lược và tái định vị vai trò trong chuỗi giá trị ngành dầu khí. Theo Chiến lược phát triển đến 2030, tầm nhìn 2050, việc đổi tên giúp doanh nghiệp khẳng định vị thế nòng cốt trong lĩnh vực lọc - hóa dầu và nâng tầm tổ chức. Thực tiễn cho thấy nhiều doanh nghiệp đầu ngành cũng đổi tên, sử dụng cụm “Tổng công ty” để tăng nhận diện và thuận lợi hợp tác quốc tế. Kế hoạch 2026 đặt mục tiêu doanh thu hơn 154.140 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 2.162 tỷ đồng, đồng thời nâng công suất vận hành nhà máy Dung Quất trên 126% công suất thiết kế. Doanh nghiệp cũng triển khai giải pháp mua nguyên liệu tối ưu, chi trả cổ tức 3%, đồng thời hướng tới trở thành Tổng công ty hoạt động trong lọc hóa dầu, năng lượng mới và nhiên liệu bền vững trọng điểm của Việt Nam.

FRT: FPT Retail (mã FRT) đặt mục tiêu doanh thu thuần 59.500 tỷ đồng trong năm 2026, tăng 16% so với 2025, với lợi nhuận trước thuế kỳ vọng 1.550 tỷ đồng, tăng 27%. Công ty sẽ mở rộng sang mảng phương tiện bay không người lái (UAV), bao gồm bán buôn, cho thuê thiết bị và đào tạo điều khiển, đồng bộ với chiến lược tầm thấp của tập đoàn mẹ. Đại học FPT cũng sẽ mở chuyên ngành đào tạo UAV từ tháng 3/2026, giúp hoàn thiện chuỗi giá trị từ đào tạo đến bán lẻ. Năm 2025, FPT Retail ghi nhận doanh thu hợp nhất 51.083 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 1.219 tỷ đồng, với FPT Long Châu đóng góp 68% doanh thu và FPT Shop ghi nhận có lãi trở lại. Hội đồng quản trị đề xuất trả cổ tức 5% bằng cổ phiếu và tiếp tục không nhận thù lao trong năm 2026. Đại hội cổ đông thường niên dự kiến diễn ra ngày 17/4 tại GEM Center, TP HCM.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.556,37	-0,37%	11,72%
DJIA	46.124,06	-0,18%	8,80%
Nasdaq	21.761,89	-0,84%	12,87%
Shanghai	3.881,28	1,78%	18,96%
Hang Seng	25.063,71	2,79%	27,72%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.400,00	3,69%	67,66%
Dầu WTI	92,36	4,80%	28,78%
Dầu Brent	104,46	4,52%	39,69%
Than	139,75	-0,53%	11,58%
Đồng	5,42	-0,18%	36,03%
Quặng sắt	106,10	0,09%	2,40%
Thép	457,56	0,13%	2,31%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,25	0,11%	-9,19%
USD/JPY	158,7	0,10%	0,78%
USD/CNY	6,88	0,00%	-6,28%
EUR/USD	1,1608	0,21%	13,09%
GBP/USD	1,3411	0,13%	8,34%

CII
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (24/03/2026)	16.650
Giá mục tiêu ngắn hạn	19.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%-18%
Vùng mua	15.500-16.500
Ngưỡng cắt lỗ	<14.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, CII ghi nhận doanh thu 3.068 tỷ đồng, gần như đi ngang so với năm trước, trong khi lợi nhuận sau thuế giảm mạnh còn 376 tỷ đồng do chi phí lãi vay lên tới 1.287 tỷ đồng. Tuy nhiên, điểm đáng chú ý là cấu trúc doanh thu vẫn ổn định khi mảng thu phí BOT đóng góp tới 2.603 tỷ đồng, tạo nền tảng dòng tiền vững chắc.

Mảng BOT – động lực tăng trưởng cốt lõi: Hoạt động thu phí BOT tiếp tục là trụ cột khi đóng góp hơn 90% lợi nhuận gộp, với các dự án trọng điểm như Trung Lương – Mỹ Thuận (TL-MT) và Xa lộ Hà Nội có vị trí không thể thay thế. Lưu lượng xe được dự báo tăng trưởng tự nhiên 7-10%/năm nhờ nhu cầu vận tải cao tại khu vực phía Nam. Đặc biệt, việc tăng phí 12% từ cuối 2025 tại tuyến TL-MT sẽ thúc đẩy doanh thu từ 2026. Biên lợi nhuận gộp mảng này duy trì khoảng 65%, đảm bảo khả năng tạo tiền ổn định. Đây cũng là nguồn chính để CII chi trả lãi vay và duy trì hoạt động tài chính.

Chu kỳ đầu tư mới với các dự án BOT quy mô lớn: CII đang bước vào chu kỳ đầu tư mới với hai dự án lớn, nổi bật là cao tốc TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận mở rộng với vốn hơn 41.000 tỷ đồng. Dự án này dự kiến hoàn thành vào cuối 2028 – đầu 2029, tạo bước nhảy vọt về doanh thu dài hạn. Ngoài ra, dự án đường trên cao Quốc lộ 51 cũng mở ra dư địa tăng trưởng tại khu vực Đông Nam Bộ. Các dự án này có quy mô lớn hơn đáng kể so với danh mục hiện hữu, giúp mở rộng nền tài sản.

BDS Thủ Thiêm– tiềm năng lợi nhuận lớn nhưng rủi ro cao: Các dự án tại Thủ Thiêm mang lại kỳ vọng lợi nhuận lớn nhờ vị trí trung tâm và tiềm năng tăng giá đất. Nghị định 91/2025 tháo gỡ một phần pháp lý, giúp CII tiếp tục triển khai dự án BT và các lô đất liên quan. Tuy nhiên, rủi ro nằm ở việc xác định giá đất theo khung giá cũ, có thể gây bất lợi hoặc kéo dài tiến độ. Ngoài ra, khả năng không nhận đủ quỹ đất còn lại vẫn hiện hữu. Nếu triển khai thuận lợi, đây sẽ là nguồn lợi nhuận lớn của CII.

BDS NBB và bài toán tài chính song hành tăng trưởng: Các dự án của NBB như NBB Garden II và III có pháp lý sạch, tiến độ rõ ràng và dự kiến mở bán từ 2027, tạo dòng tiền ổn định. Tuy nhiên, áp lực tài chính vẫn là yếu tố then chốt khi tổng nợ đã vượt 25.000 tỷ đồng, với hệ số nợ/vốn chủ sở hữu lên tới 2,13 lần. Chi phí lãi vay cao tiếp tục ảnh hưởng lợi nhuận trong ngắn hạn. Dù vậy, việc huy động vốn qua trái phiếu và duy trì dòng tiền BOT giúp CII có nguồn lực triển khai dự án. Nếu kiểm soát tốt dòng chảy, doanh nghiệp có thể tận dụng chu kỳ đầu tư sắp tới.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	9.020-31.350
KLGDBQ 10D (CP)	12.274.810
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.482,97
BVPS	13.297
P/E (lần)	71,79
P/B (lần)	1,17
EPS (VND)	217,30
SL CPLH (triệu CP)	671,99
Tỷ lệ free-float (%)	95,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	5,12
ROA (%)	0,36
ROE (%)	1,78

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CII 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Giảm
RSI 14	48,38	Mua
MFI	64,68	Mua
MA10	16,36	Mua
MA20	16,43	Mua
MA50	17,57	Quan sát
MA100	20,98	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										
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			35,0%
2	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			-1,4%
3	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			-0,2%
4	TCB	Nắm giữ	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500			0,5%
5	LPB	Nắm giữ	42,0-43,5	19/03/2026	42.000	48.000	40.500			-0,2%
6	PCI	Theo dõi	26,5-27,3	20/3/2026	26.000	30.000	28.500			0,4%
7	REE	Nắm giữ	63,5-65,0	20/3/2026	65.200	72.000	60.000			1,7%
8	HDG	Nắm giữ	26,8-28,2	24/03/2026	28.500	31.000	76.500			4,7%

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

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.