

LỮỖNG LỰ VÙNG KHÁNG CỰ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành chứng khoán năm 2026

FTSE Russell chính thức xác nhận nâng hạng TTCK Việt Nam từ cận biên lên mới nổi thứ cấp, với lộ trình triển khai theo 4 giai đoạn bắt đầu từ ngày 21/9. Sự kiện này kỳ vọng sẽ mở ra chu kỳ thu hút dòng vốn ngoại quy mô lớn, qua đó cải thiện thanh khoản và thiết lập mặt bằng định giá mới cho thị trường.

Các công ty chứng khoán đang chủ động tái cấu trúc mô hình kinh doanh theo hướng gia tăng đóng góp từ tự doanh và mở rộng tham gia các thương vụ IPO tiềm năng. Nhiều doanh nghiệp cũng định hướng phát triển thêm các mảng tài sản mới như sàn giao dịch tài sản số và các lớp tài sản đầu tư thay thế nhằm mở rộng dư địa tăng trưởng

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 16,69 điểm trong phiên 14/04 kết phiên ở mức 1.775,65 điểm. Thanh khoản tăng 4,08% so với phiên giao dịch ngày 13/04. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 153 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.750-1.800 điểm trong phiên giao dịch ngày 15/04: Thị trường có một phiên hồi phục tương đối tích cực, tuy nhiên diễn biến vẫn thiếu sự đồng thuận khi dòng tiền tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Áp lực chốt lời bắt đầu gia tăng ở nhiều mã sau nhịp tăng ngắn, trong khi khối ngoại có dấu hiệu quay trở lại mua ròng. Trong phiên tới, khi chỉ số tiến gần vùng 1.780 điểm, thị trường nhiều khả năng sẽ xuất hiện các nhịp rung lắc rõ nét hơn. Dù vậy, mặt bằng chung được kỳ vọng vẫn giữ được sự ổn định, tích lũy quanh vùng giá hiện tại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	59,85	57,32	1.721,22	1.689,58	1.748,03	1.754,31
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

SSI

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **31.000 VND** | UPSIDE: **+11%**

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	1.775,65	0,95
KLCP (triệu CP)	889,35	1,02
GTGD (tỷ VND)	23.452	4,08
Khớp lệnh	20.238	3,48
Thỏa thuận	3.213,7	7,99
HNX-Index		
Đóng cửa	252,41	0,30
KLCP (triệu CP)	69,37	-11,15
GTGD (tỷ VND)	1.251,4	-12,82
UPCoM		
Đóng cửa	127,96	0,20
KLCP (triệu CP)	71,55	90,33
GTGD (tỷ VND)	905,1	69,45

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên 13/04, thị trường chứng khoán Mỹ diễn biến tích cực khi chỉ số S&P 500 tăng 1,02% lên 6.886,24 điểm, ghi nhận mức đóng cửa cao nhất kể từ trước khi chiến tranh bắt đầu; đồng thời, Nasdaq Composite tăng 1,23% lên 23.183,74 điểm và Dow Jones Industrial Average cũng tăng 301,68 điểm (tương đương 0,63%) lên 48.218,25 điểm, phản ánh tâm lý lạc quan của nhà đầu tư.

Thế giới: Chủ tịch Miguel Díaz-Canel mới đây đã đưa ra lời cảnh báo Mỹ không nên có bất kỳ hành động quân sự nào nhằm vào Cuba, đồng thời khẳng định tinh thần độc lập và chủ quyền của đất nước đã được hun đúc qua hơn 150 năm đấu tranh và sẽ không bị lay chuyển. Ông phản ứng trước phát biểu của Donald Trump về khả năng “chiếm Cuba”, cho rằng đây là những lời lẽ mang tính đe dọa và thiếu tôn trọng lịch sử. Cuba đồng thời nhấn mạnh là quốc gia yêu chuộng hòa bình nhưng kiên quyết không chấp nhận bị áp đặt hay can thiệp. Nhà lãnh đạo Cuba cũng đề cập đến một số hợp tác y tế giữa Cuba và Mỹ, cùng sự hỗ trợ từ Nga trong bối cảnh khủng hoảng năng lượng. Bên cạnh đó, Cuba đang thúc đẩy tăng sản xuất trong nước và phát triển năng lượng tái tạo để giảm phụ thuộc. Ông cũng khẳng định sẵn sàng đối thoại với Mỹ nếu dựa trên nguyên tắc tôn trọng, bình đẳng và không can thiệp nội bộ.

Việt Nam: Ngày 8/4, ông Ngô Văn Tuấn được Quốc hội phê chuẩn giữ chức Bộ trưởng Bộ Tài chính nhiệm kỳ 2026–2030 và ngay sau đó nhấn mạnh yêu cầu thúc đẩy tăng trưởng kinh tế cao trong giai đoạn tới. Trọng tâm điều hành là đẩy nhanh giải ngân đầu tư công nhưng phải đảm bảo hiệu quả, tránh dàn trải và thất thoát nguồn lực. Đồng thời, chính sách thuế sẽ tiếp tục cải cách theo hướng mở rộng cơ sở thu, hỗ trợ doanh nghiệp và người dân, cũng như tăng quản lý các lĩnh vực kinh tế mới. Các chuyên gia cho rằng đầu tư công cần được số hóa, giám sát chặt chẽ và chuyển sang cơ chế “vốn theo hiệu quả” để nâng cao năng suất sử dụng. Cải cách thuế cũng phải đơn giản hóa thủ tục, ứng dụng dữ liệu lớn và tăng minh bạch nhằm giảm chi phí tuân thủ và tạo thuận lợi cho khu vực tư nhân phát triển.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.342,5 VND.

Vàng: Trong phiên ngày 14/04, giá vàng giao ngay tăng 1,1% lên 4.791,65 USD/oz, trong khi hợp đồng vàng tương lai tăng 1% lên 4.815,40 USD/oz, phản ánh nhu cầu trú ẩn an toàn của nhà đầu tư tiếp tục gia tăng.

SMC: CTCP Đầu tư Thương mại SMC vừa ghi nhận lợi nhuận gần 200 tỷ đồng năm 2025 và được HOSE đưa ra khỏi diện cảnh báo, nhưng lại đặt kế hoạch năm 2026 khá thận trọng với lợi nhuận sau thuế chỉ khoảng 30 tỷ đồng, giảm khoảng 85% so với năm trước. Doanh thu dự kiến gần như đi ngang, trong khi sản lượng tiêu thụ thép cũng được điều chỉnh giảm. Thay vì tập trung tăng lợi nhuận, doanh nghiệp ưu tiên phương án tăng vốn, giảm nợ và bổ sung vốn lưu động để củng cố tài chính. Song song đó, SMC cũng đề cập đến các hướng đi mới như năng lượng tái tạo và logistics xanh nhưng chưa mang tính đột phá trong ngắn hạn. Đáng chú ý, đại hội cổ đông dự kiến bầu mới HĐQT với sự xuất hiện của Lê Quang Hải, người có nền tảng tài chính và quản trị rủi ro, cho thấy xu hướng tăng cường yếu tố kiểm soát và tái cấu trúc trong giai đoạn tới.

TNG: Ông Nguyễn Văn Thời vừa nộp đơn từ nhiệm chức Chủ tịch HĐQT CTCP Đầu tư và Thương mại TNG nhiệm kỳ 2023–2028 để chuyển sang làm Phó Chủ tịch, nhằm tạo điều kiện cho đội ngũ lãnh đạo trẻ phát triển. Việc chuyển giao dự kiến được thông qua tại ĐHĐCĐ thường niên 2026 diễn ra ngày 19/04. Ông Thời đã giữ chức Chủ tịch TNG từ năm 2013 đến nay và hiện là cổ đông lớn nhất với gần 19,2% vốn điều lệ. Động thái này diễn ra trong bối cảnh các quỹ ngoại như VinaCapital và Dragon Capital liên tục gia tăng sở hữu tại TNG và trở thành cổ đông lớn. Nhờ lực mua mạnh từ khối ngoại, cổ phiếu TNG cũng ghi nhận giá trị mua ròng đáng kể trong năm 2026. Việc thay đổi nhân sự cấp cao được đánh giá là diễn ra cùng lúc với sự quan tâm gia tăng của dòng vốn ngoại vào doanh nghiệp.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.967,38	1,18%	18,72%
DJIA	48.535,99	0,66%	14,49%
Nasdaq	23.639,08	1,96%	22,60%
Shanghai	4.026,63	0,95%	23,42%
Hang Seng	25.872,32	0,82%	31,84%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.791,65	1,33%	82,58%
Dầu WTI	91,27	-7,88%	27,26%
Dầu Brent	94,78	-4,61%	26,75%
Than	134,95	-0,37%	7,74%
Đồng	6,14	1,82%	54,10%
Quặng sắt	106,38	-0,63%	2,67%
Thép	452,57	0,21%	1,19%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,11	-0,30%	-10,23%
USD/JPY	158,8	-0,41%	0,84%
USD/CNY	6,81	-0,15%	-7,23%
EUR/USD	1,1795	0,31%	14,92%
GBP/USD	1,3566	0,44%	9,59%

SSI

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (14/04/2026)	28.700
Giá mục tiêu ngắn hạn	31.000
Tiềm năng tăng trưởng	8%–11%
Vùng mua	28.000–28.700
Ngưỡng cắt lỗ	<26.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, SSI ghi nhận doanh thu hoạt động đạt khoảng 12.600 tỷ đồng (+48% YoY) và lợi nhuận trước thuế 5.083 tỷ đồng (+43%), vượt gần 20% kế hoạch đề ra và đánh dấu mức cao nhất trong lịch sử hoạt động. Riêng quý IV/2025, doanh thu đạt 3.602 tỷ (+62%) và lợi nhuận sau thuế đạt 817 tỷ (+91%), cho thấy đà tăng trưởng được duy trì ngay cả trong giai đoạn thị trường biến động.

Lợi thế vốn mở rộng dư địa cho vay margin: Dư nợ cho vay của SSI đã tăng mạnh lên 38.940 tỷ đồng trong năm 2025, tương đương mức tăng khoảng 70% so với đầu năm, phản ánh rõ lợi thế về quy mô vốn. Kế hoạch phát hành thêm hơn 500 triệu cổ phiếu, nâng vốn điều lệ lên 30.000 tỷ đồng sẽ tiếp tục củng cố năng lực tài chính. Trong bối cảnh nhu cầu margin gia tăng khi thanh khoản thị trường cải thiện, SSI có nhiều dư địa mở rộng hơn so với các đối thủ đã tiệm cận giới hạn cho vay, qua đó thúc đẩy tăng trưởng doanh thu từ hoạt động lãi.

Hệ sinh thái khách hàng lớn thúc đẩy doanh thu bền vững: SSI hiện duy trì thị phần môi giới khoảng 12,5% trên HOSE, nằm trong nhóm dẫn đầu toàn ngành. Điều này không chỉ mang lại nguồn thu ổn định từ môi giới mà còn tạo nền tảng phát triển các mảng kinh doanh khác như cho vay ký quỹ và phân phối sản phẩm tài chính. Trong năm 2025, cả doanh thu từ môi giới và margin đều tăng trưởng mạnh, phản ánh sự hưởng lợi trực tiếp từ giai đoạn bùng nổ thanh khoản thị trường trong quý II và III.

Tự doanh thận trọng – cân bằng giữa ổn định và tăng trưởng: Danh mục tự doanh của SSI có quy mô hơn 43.000 tỷ đồng, trong đó hơn một nửa phân bổ vào tài sản thu nhập cố định như trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi, trong khi cổ phiếu chỉ chiếm khoảng 6–7%. Chiến lược này giúp doanh nghiệp duy trì sự ổn định trong bối cảnh thị trường biến động. Dù vậy, trong năm 2025, lợi nhuận tự doanh vẫn tăng trưởng tích cực nhờ tận dụng sóng tăng của thị trường trong quý III, đặc biệt từ hoạt động bán tài sản FVTPL.

Động lực tăng trưởng từ nâng hạng và mở rộng sản phẩm: Kế hoạch năm 2026 của SSI đặt mục tiêu doanh thu 15.660 tỷ đồng (+19%) và lợi nhuận trước thuế 5.838 tỷ đồng (+15%), cho thấy kỳ vọng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng. Triển vọng này được hỗ trợ bởi câu chuyện nâng hạng thị trường, có thể thu hút dòng vốn ngoại quay trở lại. Đồng thời, việc phát triển các sản phẩm mới như ETF, phái sinh và các cấu trúc đầu tư sẽ mở rộng không gian tăng trưởng. Với định giá P/B khoảng 1,8 lần, SSI vẫn còn dư địa hấp dẫn nếu các yếu tố thị trường tiếp tục thuận lợi.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SSI đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại 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	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	18.920–39.440
KLGDBQ 10D (CP)	30.272.960
Vốn hóa (tỷ đồng)	70.747,18
BVPS	12.820
P/E (lần)	14,49
P/B (lần)	2,22
EPS (VND)	1.959,58
SL CPLH (triệu CP)	2.491,10
Tỷ lệ free–float (%)	70,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	31,70
ROA (%)	4,90
ROE (%)	14,01

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Hồi phục
Xu hướng tháng	-	Hồi phục
RSI 14	52,18	Mua
MFI	51,42	Mua
MA10	28,08	Mua
MA20	27,39	Mua
MA50	29,52	Quan sát
MA100	30,11	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	VIB	Theo dõi	17,2-17,7			19.000	16.500			

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	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/3/2026	59.000	68.000	56.000			0,5%
2	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500			4,3%
3	LCG	Nắm giữ	9,4-10,0	31/3/2026	9.800	11.500	8.800			4,6%
4	CTG	Nắm giữ	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000			2,2%
5	HDB	Nắm giữ	24,8-25,5	03/4/2026	25200	28.000	23.700			3,6%
6	EIB	Nắm giữ	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700			5,3%
7	KDH	Nắm giữ	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700			6,9%
8	VNM	Nắm giữ	59,0-60,5	08/4/2026	61.700	66.000	57.000			0,5%
9	DGW	Nắm giữ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000			1,1%
10	SHB	Nắm giữ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200			-1,0%
11	MWG	Nắm giữ	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000			2,0%

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	MWG	Chốt lời	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000	20/03/26	82.000	1,6%
4	EIB	Chốt lời	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500	23/03/26	22.000	7,3%
5	ACB	Cắt lỗ	23,0-23,5	17/03/2026	23.500	27.000	22.000	23/03/26	22.900	-2,6%
6	LPB	Hòa vốn	42,0-43,5	19/03/2026	42.000	48.000	40.500	25/03/26	43.200	0,7%
7	HDG	Chốt lời	26,8-28,2	24/03/2026	28.500	31.000	76.500	26/03/26	30.900	8,4%
8	PC1	Chốt lời	26,5-27,3	20/3/2026	26.000	30.000	28.500	30/03/26	30.450	17,1%
9	REE	Chốt lời	63,5-65,0	20/3/2026	65.200	72.000	60.000	30/03/26	74.000	13,5%
10	GVR	Chốt lời	29,0-30,0	27/3/2026	30.000	34.000	27.800	31/03/26	32.400	8,0%
11	SHB	Chốt lời	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	17.000	9.800	01/04/26	15.600	45,8%
12	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	25/3/2026	81.600	92.000	76.500	01/04/26	87.900	7,7%
13	CII	Chốt lời	15,5-16,5	25/3/2026	16.900	19.000	14.800	01/04/26	19.200	13,6%
14	GMD	Cắt lỗ	75,0-77,0	27/3/2026	76.600	85.000	72.000	02/04/26	76.000	-0,8%
15	TCB	Chốt lời	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500	03/04/26	30.500	2,7%
16	GEX	Chốt lời	34,5-35,5	30/3/2026	34.800	40.000	32.800	10/04/26	41.200	18,4%
17	CII	Nắm giữ	17,0-18,0	08/4/2026	18.100	20.000	16.000	14/04/26	20.750	14,6%

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.