

ÁP LỰC PHÂN HÓA GIA TĂNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Phi tài chính năm 2026

Nhà nước đẩy mạnh đầu tư công vào hạ tầng, năng lượng và giao thông tạo ra nhu cầu vốn lớn cho doanh nghiệp triển khai dự án. Các công ty tài chính phi ngân hàng trở thành kênh cung ứng vốn bổ sung khi ngân hàng bị giới hạn về kỳ hạn và room tín dụng. Giúp dòng tín dụng dự án tăng trực tiếp theo tiến độ giải ngân đầu tư công, không phụ thuộc nhiều vào chu kỳ tiêu dùng.

Các công ty này không phụ thuộc vào tiền gửi dân cư mà huy động qua trái phiếu doanh nghiệp và thị trường liên ngân hàng, giúp linh hoạt hơn trong sử dụng vốn. Cho phép định giá rủi ro cao hơn theo từng khoản vay, từ đó tạo mức lãi suất cho vay và biên lợi nhuận tốt hơn ngân hàng thương mại.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 19,18 điểm trong phiên 16/04 kết phiên ở mức 1.819,83 điểm. Thanh khoản tăng 5,48% so với phiên giao dịch ngày 15/04. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 1.185 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.790-1.840 điểm trong phiên giao dịch ngày 17/04: Thị trường tiếp tục tăng điểm nhưng chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Vingroup và một số mã có dòng tiền, trong khi phần lớn các nhóm ngành khác xuất hiện áp lực điều chỉnh nhẹ. Áp lực chốt lời cũng đang gia tăng khi VN-Index đã phục hồi khoảng 15% từ vùng đáy gần nhất. Trong phiên cuối tuần, thị trường có thể vẫn duy trì xu hướng hồi phục nhưng diễn biến sẽ phân hóa rõ rệt hơn giữa các nhóm cổ phiếu. Rủi ro rung lắc và điều chỉnh kỹ thuật có thể xuất hiện mạnh hơn ở vùng điểm hiện tại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	65,43	64,08	1.743,49	1.699,95	1.748,08	1.757,37
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

EVF

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **15.500 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	1.819,83	1,07
KLCP (triệu CP)	1.000,72	5,48
GTGD (tỷ VND)	27.935	-1,18
Khớp lệnh	22.451	1,62
Thỏa thuận	5.481,9	-11,22
HNX-Index		
Đóng cửa	256,49	1,49
KLCP (triệu CP)	67,52	-40,27
GTGD (tỷ VND)	1.265,9	-37,51
UPCoM		
Đóng cửa	128,22	-0,49
KLCP (triệu CP)	20,80	-41,69
GTGD (tỷ VND)	343,0	-43,52

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên 15/04, thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục diễn biến tích cực. Chỉ số S&P 500 tăng 0,26%, lên 7.041,28 điểm; Nasdaq Composite tăng 0,36%, lên 24.102,70 điểm, đánh dấu phiên tăng thứ 12 liên tiếp – chuỗi tăng dài nhất kể từ năm 2009. Cả hai chỉ số đều thiết lập mức đỉnh mới trong cả phiên giao dịch lần khi đóng cửa. Trong khi đó, Dow Jones tăng 115 điểm, tương đương 0,24%, lên 48.578,72 điểm.

Thế giới: Kinh tế Trung Quốc ghi nhận GDP quý 1/2026 tăng 5%, cao hơn kỳ trước và vượt dự báo nhờ xuất khẩu tăng mạnh. Tuy nhiên, tiêu dùng nội địa vẫn yếu khi doanh số bán lẻ chỉ tăng 1,7%, cho thấy đà phục hồi chưa đồng đều. Đầu tư tài sản cố định tăng thấp, trong đó bất động sản giảm sâu hơn 11%, tiếp tục gây áp lực lên tăng trưởng. Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng nhưng đã chậm lại, phản ánh xu hướng suy yếu dần của nhu cầu. Tỷ lệ thất nghiệp khu vực thành thị tăng nhẹ lên 5,4%, cho thấy thị trường lao động chưa cải thiện rõ rệt. Xuất khẩu tăng mạnh đầu quý nhưng giảm tốc nhanh trong tháng 3 do chi phí năng lượng và logistics leo thang từ xung đột Iran. Áp lực giá dầu khiến chi phí đầu vào tăng, đe dọa biên lợi nhuận doanh nghiệp và triển vọng tăng trưởng toàn cầu. Rủi ro vĩ mô vẫn hiện hữu.

Việt Nam: Chiều 15/4, UBND TP Hà Nội tổ chức họp đánh giá việc khắc phục các “điểm nghẽn” về an toàn thực phẩm và triển khai Tháng hành động năm 2026. Công tác quản lý đã có chuyển biến khi giải tỏa 75% “chợ cóc”, giảm 101 cơ sở giết mổ nhỏ lẻ và xử phạt 927 cơ sở vi phạm với hơn 5,9 tỷ đồng. Thành phố cũng khởi tố 5 vụ liên quan đến sản xuất, buôn bán thực phẩm giả. Nhiều giải pháp công nghệ được đề xuất như lắp 100 camera AI, áp dụng mã QR và nâng cấp hệ thống tiếp nhận phản ánh. Lãnh đạo TP yêu cầu công khai minh bạch toàn bộ quy trình, đặc biệt trong trường học phải công khai thực đơn, suất ăn cho phụ huynh giám sát. Trong Tháng hành động, mỗi xã phường phải triển khai ít nhất một mô hình an toàn thực phẩm và sẽ được kiểm tra, đánh giá toàn diện sau đó.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.333,5 VND.

Vàng: Trong phiên ngày 16/04, giá vàng giao ngay tăng 0,6% lên 4.816,14 USD/oz vào lúc 9h00 sáng ET (13:00 GMT), sau khi chạm mức cao nhất trong một tháng ở phiên trước đó. Hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 06 tăng 0.3% lên 4,838.10 USD/oz.

GEX: Tập đoàn GELEX và công ty thành viên GELEX Electric đồng loạt công bố kế hoạch chia cổ tức và phát hành cổ phiếu để tăng vốn sau ĐHCĐ 2026. GELEX dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu 25% và phát hành thường 20%, tổng tỷ lệ 45%, nâng vốn điều lệ lên hơn 13.000 tỷ đồng. Doanh nghiệp sẽ phát hành khoảng 406 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị hơn 4.000 tỷ đồng. Trong khi đó, GELEX Electric lên kế hoạch phát hành cổ phiếu thường tỷ lệ 75%, tăng vốn điều lệ lên hơn 6.400 tỷ đồng. Cả hai doanh nghiệp đều dự kiến triển khai trong quý II/2026 sau khi hoàn tất thủ tục với cơ quan quản lý. Trước đó, GELEX đã tạm ứng cổ tức tiền mặt 8%, còn GELEX Electric đã chi trả cổ tức tiền mặt lên tới 55% cho năm 2025. Năm 2026, hai doanh nghiệp tiếp tục đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu, dù lợi nhuận của GELEX Electric dự kiến giảm do không còn khoản thu đột biến.

HPG: Hòa Phát cho biết sẽ mở rộng sang lĩnh vực hạ tầng, khu đô thị và nhà ở bên cạnh mảng thép cốt lõi. Chủ tịch Trần Đình Long nhấn mạnh các dự án này sẽ hướng tới tính thanh khoản cao và giá phù hợp với đa số người dân. Doanh nghiệp tiếp tục đẩy mạnh sản xuất thép công nghệ cao, trong đó có dự án nhà máy sản xuất ray đường sắt tốc độ cao dự kiến vận hành từ năm 2027. Năm 2025, Hòa Phát đạt hơn 158.000 tỷ đồng doanh thu và 15.515 tỷ đồng lợi nhuận, với sản lượng thép vượt 10 triệu tấn. Giai đoạn 2026–2030 được đánh giá là cơ hội lớn nhờ làn sóng đầu tư hạ tầng và các dự án trọng điểm quốc gia. Năm 2026, tập đoàn đặt mục tiêu doanh thu 210.000 tỷ đồng và lợi nhuận 22.000 tỷ đồng, tăng mạnh so với năm trước. Đồng thời, Hòa Phát dự kiến chia cổ tức 15% cho năm 2025, gồm tiền mặt và cổ phiếu. Cổ phiếu HPG gần đây cũng có dấu hiệu hồi phục sau giai đoạn điều chỉnh trước đó.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.041,28	0,26%	19,98%
DJIA	48.578,72	0,24%	14,59%
Nasdaq	24.102,70	0,36%	25,01%
Shanghai	4.055,55	0,70%	24,31%
Hang Seng	26.394,26	1,72%	34,50%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.816,14	0,41%	83,51%
Dầu WTI	94,68	3,71%	32,01%
Dầu Brent	99,38	4,69%	32,90%
Than	133,55	-0,15%	6,63%
Đồng	6,03	-0,82%	51,34%
Quặng sắt	107,11	0,34%	3,38%
Thép	454,99	0,29%	1,73%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,20	0,12%	-10,15%
USD/JPY	159,17	0,11%	1,08%
USD/CNY	6,82	0,00%	-7,09%
EUR/USD	1,1775	-0,20%	14,72%
GBP/USD	1,3516	-0,34%	9,18%

EVF (HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (16/04/2026)	14.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	15.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-15%
Vùng mua	13.500-14.000
Ngưỡng cắt lỗ	<12.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, EVF ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 1.104 tỷ đồng, tăng 59% YoY, phản ánh cải thiện cả quy mô và hiệu quả. Thu nhập lãi thuần đạt 1.892 tỷ đồng (+31%), là động lực chính, trong khi tổng thu nhập hoạt động đạt 2.214 tỷ đồng (+47%). Điểm tích cực là chi phí dự phòng chỉ tăng 28% lên 829 tỷ đồng, thấp hơn tốc độ tăng thu nhập. Điều này cho thấy doanh nghiệp chuyển hóa tốt doanh thu thành lợi nhuận. Đây là nền tảng quan trọng để duy trì ROE cao trong các năm tới.

Tăng trưởng tín dụng top đầu thị trường, dư địa mở rộng lớn: Dư nợ cho vay của EVF đạt khoảng 61.745 tỷ đồng, tăng 31,9% trong năm 2025 - thuộc nhóm cao nếu so với các ngân hàng niêm yết. Doanh nghiệp duy trì tăng trưởng trên 30% trong 5 năm liên tiếp, cho thấy chiến lược mở rộng nhất quán. Danh mục tín dụng tập trung vào năng lượng, hạ tầng và bất động sản - các ngành có nhu cầu vốn lớn. Đây cũng là nhóm hưởng lợi từ đầu tư công giai đoạn 2026-2030. Với quy mô tài sản dự kiến ~93.000 tỷ đồng năm 2026, EVF vẫn còn dư địa tăng trưởng.

Biên lãi (NIM) ổn định ở mức cao, bảo toàn khả năng sinh lời: NIM năm 2025 đạt khoảng **3,04%**, chỉ giảm nhẹ ~2 bps, cho thấy khả năng kiểm soát chi phí vốn tốt. Với lãi suất cho vay bình quân khoảng **~13%/năm**, EVF duy trì mức sinh lời cao hơn mặt bằng ngân hàng. Dù chi phí vốn cao do phụ thuộc thị trường 2 và phát hành giấy tờ có giá, chênh lệch lãi suất vẫn ổn định, giúp doanh nghiệp không bị co hẹp biên lợi nhuận khi tăng trưởng nhanh. Đây là lợi thế trong bối cảnh cạnh tranh lãi suất.

Chất lượng tài sản tốt, rủi ro tín dụng trong tầm kiểm soát: Tỷ lệ nợ xấu của EVF duy trì ở mức thấp 0,93%, thuộc nhóm an toàn so với ngành tài chính. Tổng dư nợ quá hạn khoảng 573 tỷ đồng, không đáng kể so với tổng dư nợ. Dù các nhóm nợ xấu có tăng (nhóm 5 tăng 33%), chủ yếu do doanh nghiệp chủ động phân loại lại. Chi phí dự phòng 829 tỷ đồng vẫn thấp hơn tốc độ tăng thu nhập, cho thấy rủi ro được kiểm soát. Giúp duy trì tăng trưởng tín dụng mà không đánh đổi chất lượng tài sản.

Tái cấu trúc nguồn vốn với xu hướng vĩ mô dài hạn: EVF đang tái cấu trúc nguồn vốn qua phát hành trái phiếu (~450 tỷ đồng) và hợp tác định chế quốc tế để giảm chi phí vốn. Năm 2026, EVF đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế **1.325 tỷ đồng** (+20%), phản ánh đà tăng trưởng duy trì. Tập trung cho vay các dự án năng lượng, hạ tầng và sản xuất với quy mô lớn, dòng tiền ổn định, hưởng lợi đầu tư công 2026-2030. Nhằm thúc đẩy tăng trưởng tín dụng và cải thiện chất lượng tài sản. Đồng thời, xu hướng tín dụng xanh mở ra cơ hội tiếp cận nguồn vốn quốc tế chi phí thấp hơn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

EVF 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	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	8.660-16.500
KLGDBQ 10D (CP)	8.518,310
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.647,92
BVPS	12.985
P/E (lần)	11,91
P/B (lần)	1,07
EPS (VND)	1.175,88
SL CPLH (triệu CP)	760,57
Tỷ lệ free-float (%)	95,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	0,47
ROA (%)	1,25
ROE (%)	9,47

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	55,07	Mua
MFI	37,63	Mua
MA10	13,72	Mua
MA20	13,79	Mua
MA50	13,28	Mua
MA100	12,42	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	VIB	Theo dõi	17,2-17,7			19.000	16.500			
2	GVR	Theo dõi	32,0-33,0			36.000	30.800			

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			0,7%
2	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500			2,7%
3	CTG	Nắm giữ	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000			1,3%
4	HDB	Nắm giữ	24,8-25,5	03/4/2026	25200	28.000	23.700			3,6%
5	EIB	Nắm giữ	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700			2,3%
6	KDH	Nắm giữ	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700			7,3%
7	VNM	Nắm giữ	59,0-60,5	08/4/2026	61.700	66.000	57.000			-1,0%
8	DGW	Nắm giữ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000			0,2%
9	SHB	Nắm giữ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200			2,0%
10	MWG	Nắm giữ	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000			1,6%
11	SSI	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			0,9%

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	Chốt lời	17,0-18,0	08/4/2026	18.100	20.000	16.000	14/04/26	20.750	14,6%
18	LCG	Chốt lời	9,4-10,0	31/3/2026	9.800	11.500	8.800	15/04/26	10.300	5,1%

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.