

# LỰC CUNG ÁP ĐẢO VÙNG ĐỈNH

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của nhóm ngành Văn phòng phẩm năm 2026

Với tổng kim ngạch xuất khẩu ngành văn phòng phẩm ước tăng trưởng ổn định 10-15%/năm, nhóm ngành này có nền tảng tăng trưởng ổn định nhờ nhu cầu thiết yếu gắn với giáo dục và môi trường làm việc. Đây là ngành mang tính phòng thủ cao, ít biến động theo chu kỳ kinh tế và được hỗ trợ bởi dân số trẻ cùng xu hướng gia tăng chi tiêu cho giáo dục tại các nước đang phát triển.

toàn ngành đang được thúc đẩy bởi chuyển dịch kênh bán hàng sang thương mại điện tử và social commerce, giúp mở rộng nhanh độ phủ sản phẩm. Đồng thời, xu hướng OEM/ODM và hội nhập chuỗi cung ứng toàn cầu tạo thêm dư địa tăng trưởng xuất khẩu, giúp ngành duy trì triển vọng dài hạn.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 3,63 điểm trong phiên 21/04 kết phiên ở mức 1.833,48 điểm. Thanh khoản tăng 25,58% so với phiên giao dịch ngày 17/04. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 378 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.860-1.810 điểm trong phiên giao dịch ngày 22/04: VN-Index có phiên mở cửa tích cực nhờ lực kéo từ nhóm Vingroup cùng một số cổ phiếu trụ như HPG, STB, nhưng nhanh chóng suy yếu khi gặp vùng kháng cự mạnh quanh 1.870 điểm. Áp lực bán gia tăng trong phiên chiều khiến độ rộng thị trường chìm trong sắc đỏ, chỉ còn một số mã trụ giữ nhịp chỉ số. Trong phiên tới, thị trường nhiều khả năng tiếp tục trạng thái giằng co điều chỉnh nhẹ khi áp lực cung còn lớn và tâm lý NĐT thận trọng trước vùng kháng cự mạnh cũng như trước kỳ nghỉ lễ 30/4.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	66,37	70,03	1.788,61	1.731,65	1.748,86	1.762,65
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# TLG

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **56.000 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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.833,48	-0,20
KLCP (triệu CP)	866,64	25,58
GTGD (tỷ VND)	24.947	14,94
Khớp lệnh	21.834	21,00
Thỏa thuận	3.113,6	-14,90
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	253,27	-1,58
KLCP (triệu CP)	68,67	44,15
GTGD (tỷ VND)	1.245,3	47,20
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	129,23	-0,20
KLCP (triệu CP)	48,55	44,17
GTGD (tỷ VND)	821,7	85,39

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép lại phiên giao dịch ngày 22/04, các chỉ số chứng khoán Mỹ đồng loạt giảm điểm. Cụ thể, S&P 500 giảm 0,63% xuống còn 7.064,01 điểm; Nasdaq Composite lùi 0,59% về mức 24.259,96 điểm. Trong khi đó, Dow Jones mất 293,18 điểm, tương đương 0,59%, chốt phiên tại 49.149,38 điểm.

**Thế giới:** Ngày 20/4, Mỹ bắt đầu triển khai công yêu cầu hoàn thuế quan sau phán quyết của Tòa án Tối cao Hoa Kỳ vào tháng 2/2026, theo đó các nhà nhập khẩu có thể được hoàn hơn 160 tỷ USD tiền thuế nhập khẩu đã nộp. Cơ quan Hải quan và Bảo vệ Biên giới Mỹ (CBP) cho biết khoảng 330.000 nhà nhập khẩu đã nộp tổng cộng 166 tỷ USD và quy trình hoàn tiền sẽ triển khai từng giai đoạn, ưu tiên các khoản nộp gần đây. Tuy nhiên, giới luật sư và doanh nghiệp lo ngại thủ tục phức tạp, rào cản hành chính và khả năng chính quyền Tổng thống Donald Trump kháng cáo sẽ khiến việc hoàn tiền bị kéo dài. Việc xử lý hồ sơ có thể mất 60-90 ngày sau khi phê duyệt, nhưng không phải trường hợp nào cũng đủ điều kiện ngay từ đầu. Bên cạnh đó, chính quyền Mỹ cũng xem xét các biện pháp thuế khác như Mục 301 để có thể khôi phục lại một phần mức thuế đã bị hủy.

**Việt Nam:** Tại phiên thảo luận sáng 21/4 của Quốc hội, Phó Thủ tướng Nguyễn Văn Thắng cho biết Chính phủ đang thúc đẩy chính sách tài khóa mở rộng có trọng tâm, với bội chi giai đoạn 2026-2030 dự kiến nâng lên 5% GDP và tăng mạnh chi đầu tư phát triển. Tại phiên thảo luận của Quốc hội Việt Nam, ông nhấn mạnh tăng trưởng cao phải đi cùng bền vững, dựa trên nền tảng ổn định kinh tế vĩ mô. Chính phủ cũng định hướng đổi mới mô hình tăng trưởng dựa vào khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số. Đồng thời, các giải pháp cải cách thể chế, phát triển thị trường vốn và nâng hiệu quả đầu tư công sẽ được đẩy mạnh, với mục tiêu giải ngân 100% và giảm dần trái dự án. Bên cạnh đó, các lĩnh vực giáo dục, y tế và an toàn thực phẩm cũng được thúc đẩy cải cách, bao gồm kế hoạch lập cơ quan quản lý thống nhất về an toàn thực phẩm.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.330 VND.

**Vàng:** Trong phiên ngày 20/04, giá vàng giảm trong phiên giao dịch, với vàng giao ngay mất 0,9% xuống còn 4.777,77 USD/oz vào lúc 12:53 GMT. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai Mỹ giao tháng 6 cũng giảm 0,7%, xuống mức 4.797,90 USD/oz.

**HPG:** Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên 2026, Tập đoàn Hòa Phát đã công bố kết quả kinh doanh quý I với nhiều điểm tích cực. Chủ tịch Trần Đình Long cho biết doanh thu ước đạt 53.300 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế hơn 9.085 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ. Trong đó, khoảng 5.200 tỷ đồng đến từ hoạt động sản xuất thép cốt lõi, còn lại đến từ chuyển nhượng dự án bất động sản tại Hưng Yên. Kết quả này giúp doanh nghiệp hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu và 41% mục tiêu lợi nhuận năm 2026. Sản lượng thép thô đạt 3,3 triệu tấn và tổng sản lượng bán hàng khoảng 3 triệu tấn, tăng trưởng đáng kể ở nhiều dòng sản phẩm, đặc biệt là thép cuộn cán nóng (HRC). Ngoài ra, Hòa Phát tiếp tục mở rộng thị trường khi xuất khẩu HRC tới 20 quốc gia và duy trì tăng trưởng ở các sản phẩm như ống thép, tôn mạ và thép dự ứng lực.

**MWG:** CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh – đơn vị vận hành các chuỗi bán lẻ của MWG – đang lên kế hoạch IPO trong quý II/2026. Trong quý I, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu 32.613 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 2.206 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh lần lượt gần 30% và 49% so với cùng kỳ. Các chuỗi bán lẻ như Topzone, Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh đều duy trì đà tăng trưởng tích cực, đặc biệt ở ngành hàng điện thoại và gia dụng. Doanh nghiệp dự kiến phát hành gần 179,5 triệu cổ phiếu để tăng vốn, đồng thời sẽ công bố báo cáo tài chính chính thức sau khi được chấp thuận IPO. Ở thị trường quốc tế, chuỗi EraBlue tiếp tục mở rộng nhanh với mục tiêu đạt 1.000 cửa hàng vào năm 2030 và sớm xóa lỗ lũy kế. Ngoài ra, các mảng như tài chính tiêu dùng, dịch vụ Thợ DMX và Super App cũng tăng trưởng mạnh, góp phần đa dạng hóa nguồn thu cho doanh nghiệp.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.064,01	-0,63%	20,37%
DJIA	49.149,38	-0,59%	15,94%
Nasdaq	24.259,96	-0,59%	25,82%
Shanghai	4.085,08	0,07%	25,21%
Hang Seng	26.487,48	0,48%	34,98%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.777,77	-0,84%	82,05%
Dầu WTI	89,67	3,39%	25,03%
Dầu Brent	98,48	0,01%	31,69%
Than	132,90	0,23%	6,11%
Đồng	6,03	0,00%	51,34%
Quặng sắt	107,05	-0,04%	3,32%
Thép	458,13	-0,58%	2,44%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,38	0,34%	-9,98%
USD/JPY	159,96	0,59%	1,58%
USD/CNY	6,83	0,29%	-6,96%
EUR/USD	1,17	-0,74%	13,99%
GBP/USD	1,35	-0,24%	9,06%

# TLG

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Giải ngân</b>
Giá hiện tại (21/04/2026)	51.000
Giá mục tiêu	56.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	50.000-51.000
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;48.000</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Năm 2025**, TLG ghi nhận doanh thu thuần khoảng 4.174 tỷ đồng (+11% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 445 tỷ đồng, gần như đi ngang do chi phí bán hàng tăng để mở rộng hệ thống. Năm 2026, công ty đặt mục tiêu doanh thu 4.400 tỷ đồng và lợi nhuận khoảng 440 tỷ đồng, duy trì cổ tức 35%. Điều này cho thấy chiến lược ưu tiên ổn định thị phần hơn là tăng trưởng lợi nhuận ngắn hạn.

**Xuất khẩu – động lực tăng trưởng vượt nội địa:** Xuất khẩu của TLG hiện tăng trưởng nhanh hơn nội địa, với mức tăng 17,1% YoY và đóng góp 28,4% doanh thu. Công ty đã có mặt tại 74 quốc gia, trong đó châu Á chiếm 55% doanh thu xuất khẩu, châu Mỹ 36%, châu Âu 7%. Các thị trường lớn gồm Mỹ, Philippines và Myanmar tiếp tục duy trì nhu cầu ổn định. TLG đang đẩy mạnh chiến lược OEM/ODM tại các thị trường lớn như Mỹ, châu Âu và Nhật Bản, qua đó tham gia sâu hơn vào chuỗi cung ứng toàn cầu. Đồng thời, kế hoạch mở pháp nhân trực tiếp tại Indonesia, Thái Lan và khu vực Đông Nam Á giúp mở rộng độ phủ thị trường.

**Thương mại điện tử và social commerce – tăng trưởng bùng nổ:** Kênh thương mại điện tử tăng trưởng khoảng 99% YoY, trở thành điểm sáng trong cơ cấu doanh thu. Riêng TikTok Shop tăng trưởng 258%, đóng góp quan trọng vào social commerce. Sau 7 năm phát triển online, doanh thu kênh số của TLG tăng tổng cộng khoảng 200%, trong đó học cụ tăng 300%. Hệ thống hơn 1.000 KOL/KOC đóng góp hơn 35% doanh thu kênh này, giúp tăng độ phủ thương hiệu mạnh mẽ.

**Sản phẩm và hệ thống phân phối – nền tảng tiêu thụ lớn:** Bút viết vẫn là sản phẩm chủ lực, chiếm hơn 40% doanh thu toàn công ty, tiếp theo là dụng cụ văn phòng và đồ dùng học tập. Hệ thống phân phối hiện diện tại hơn 74 quốc gia, với kênh nội địa vẫn chiếm hơn 70% doanh thu nhưng đang giảm tỷ trọng dần. Mô hình logistics được nâng cấp giúp tăng năng lực xử lý đơn hàng 2,5 lần và giảm 30% chi phí kho vận, hỗ trợ mở rộng quy mô tiêu thụ.

**Hỗ trợ từ chiến lược công nghệ và thương vụ Kokuyo:** TLG đang đẩy mạnh ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) trong toàn bộ chuỗi vận hành, từ xử lý đơn hàng, quản trị tồn kho đến hóa đơn và bán hàng livestream. Việc ứng dụng AI giúp doanh nghiệp tăng hiệu suất vận hành, giảm chi phí logistics và nâng cao tốc độ xử lý đơn hàng. Song song, TLG đã bước vào giai đoạn chuyển đổi lớn về cấu trúc cổ đông khi Kokuyo đề xuất mua tối đa 65,01% cổ phần. Nếu thương vụ hoàn tất, TLG sẽ trở thành công ty con của Kokuyo với sự thay đổi đáng kể về quyền kiểm soát.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

TLG 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 cá nhân & gia dụng
Biến động giá 1Y	37.160-59.480
KLGDBQ 10D (CP)	288.440
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.884,33
BVPS	26.151
P/E (lần)	10,84
P/B (lần)	1,93
EPS (VND)	4.669,08
SL CPLH (triệu CP)	96,53
Tỷ lệ free-float (%)	40,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	11,46
ROA (%)	12,89
ROE (%)	18,33

## 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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>DBC</b>	Theo dõi	23,0-23,4			25.000	22.000			
2	<b>BCM</b>	Theo dõi	56,0-57,0			63.000	53.500			

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>VCB</b>	Nắm giữ	58,0-61,0	10/3/2026	59.000	68.000	56.000			1,9%
2	<b>MBB</b>	Nắm giữ	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500			2,9%
3	<b>CTG</b>	Nắm giữ	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000			2,8%
4	<b>EIB</b>	Nắm giữ	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700			3,2%
5	<b>KDH</b>	Nắm giữ	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700			6,1%
6	<b>DGW</b>	Nắm giữ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000			2,0%
7	<b>SHB</b>	Nắm giữ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200			0,3%
8	<b>SSI</b>	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			1,2%
9	<b>GVR</b>	Nắm giữ	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800			2,2%
10	<b>VIB</b>	Nắm giữ	17,2-17,7	20/4/2026	17.300	19.000	16.500			1,2%

## 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	SHB	Chốt lời	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	17.000	9.800	01/04/26	15.600	45,8%
4	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	25/3/2026	81.600	92.000	76.500	01/04/26	87.900	7,7%
5	CII	Chốt lời	15,5-16,5	25/3/2026	16.900	19.000	14.800	01/04/26	19.200	13,6%
6	GMD	Cắt lỗ	75,0-77,0	27/3/2026	76.600	85.000	72.000	02/04/26	76.000	-0,8%
7	TCB	Chốt lời	30,0-31,0	13/03/2026	29.700	34.000	28.500	03/04/26	30.500	2,7%
8	GEX	Chốt lời	34,5-35,5	30/3/2026	34.800	40.000	32.800	10/04/26	41.200	18,4%
9	CII	Chốt lời	17,0-18,0	08/4/2026	18.100	20.000	16.000	14/04/26	20.750	14,6%
10	LCG	Chốt lời	9,4-10,0	31/3/2026	9.800	11.500	8.800	15/04/26	10.300	5,1%
11	VNM	Chốt lời	59,0-60,5	08/4/2026	61.700	66.000	57.000	17/04/26	62.600	1,5%
12	HDB	Chốt lời	24,8-25,5	03/4/2026	25200	28.000	23.700	21/04/26	27.000	7,1%
13	MWG	Chốt lời	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000	21/04/26	87.200	9,0%

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: [ptnldt@lpbs.com.vn](mailto:ptnldt@lpbs.com.vn)

[lien.hoang@lpbs.com.vn](mailto:lien.hoang@lpbs.com.vn)

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://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.