

CÀNG LÊN CAO CÀNG PHÂN HÓA

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Đầu tư công năm 2026

Chính phủ đặt mục tiêu giải ngân vốn đầu tư công năm 2026 vượt ngưỡng 700.000 tỷ đồng, tạo động lực cốt lõi để thúc đẩy tăng trưởng GDP quốc gia. Các cơ chế đặc thù về chỉ định thầu và khai thác mỏ vật liệu tiếp tục được gia hạn, giúp rút ngắn 50% thời gian chuẩn bị cho các siêu dự án hạ tầng.

Hệ thống cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 2 và Sân bay Long Thành đang bước vào giai đoạn nước rút, tạo ra khối lượng công việc khổng lồ cho các doanh nghiệp đầu ngành. Kế hoạch nâng cấp 18 đoạn tuyến cao tốc từ 4 lên 6 làn xe cùng dự án đường sắt tốc độ cao sẽ mở ra dư địa đầu tư với tổng mức vốn hàng chục tỷ USD.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 13,06 điểm trong phiên 23/04 kết phiên ở mức 1.870,36 điểm. Thanh khoản tăng 45,59% so với phiên giao dịch ngày 22/04. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.652 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.850-1.890 điểm trong phiên giao dịch ngày 24/04: VN-Index duy trì đà tăng nhờ lực kéo từ nhóm trụ, đặc biệt là nhóm ngân hàng nhà nước và đầu tư công, nhưng diễn biến trong phiên vẫn rung lắc khi tiếp cận vùng kháng cự, với trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng". Thanh khoản tăng vọt đi kèm khối ngoại bán ròng mạnh cho thấy dòng tiền phân hóa rõ và tâm lý thị trường khá thận trọng. Dự kiến phiên 24/4, thị trường có thể tiếp tục biến động rung lắc quanh vùng đỉnh nếu lực kéo từ nhóm trụ suy yếu, nên chọn lọc cổ phiếu và duy trì tỷ trọng hợp lý.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	70,80	83,42	1.812,05	1.752,89	1.751,93	1.766,65
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HHV

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: 14.500 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	1.870,36	0,70
KLCP (triệu CP)	1.030,97	45,59
GTGD (tỷ VND)	29.278	36,87
Khớp lệnh	26.967	54,12
Thỏa thuận	2.310,7	-40,65
HNX-Index		
Đóng cửa	253,23	-0,83
KLCP (triệu CP)	76,99	-4,13
GTGD (tỷ VND)	1.440,2	0,67
UPCoM		
Đóng cửa	128,31	-0,43
KLCP (triệu CP)	43,35	77,57
GTGD (tỷ VND)	617,9	52,03

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 23/04, các chỉ số chứng khoán Mỹ đồng loạt điều chỉnh sau khi từng chạm đỉnh trong phiên. S&P 500 giảm 0,41% xuống còn 7.108,40 điểm. Nasdaq Composite mất 0,89%, lùi về 24.438,50 điểm, dù trước đó cũng thiết lập mức cao kỷ lục. Trong khi đó, Dow Jones Industrial Average giảm 179,71 điểm (tương đương 0,36%) xuống 49.310,32 điểm.

Thế giới: Theo tờ The New York Post ngày 22/4, các lãnh đạo Phố Wall tin rằng bế tắc xoay quanh đề cử Kevin Warsh làm Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ có thể sớm được giải quyết trước khi nhiệm kỳ của Jerome Powell kết thúc. Đề xuất thỏa hiệp từ Thom Tillis nhằm chấm dứt cuộc điều tra của Bộ Tư pháp được xem là "lối thoát" quan trọng để thúc đẩy quá trình phê chuẩn. Một số nguồn tin cho biết ông Trump có thể đồng ý thỏa thuận nếu ông Powell rời Fed hoàn toàn sau nhiệm kỳ. Tuy nhiên, quá trình này vẫn đối mặt nhiều thách thức do lo ngại về tính độc lập của Fed và áp lực chính trị từ cả hai đảng. Bên cạnh đó, bối cảnh lạm phát và căng thẳng Trung Đông khiến việc điều hành chính sách tiền tệ trở nên nhạy cảm hơn. Do đó, khả năng ông Powell tiếp tục chủ trì các cuộc họp Fed trong thời gian tới vẫn được đề ngò.

Việt Nam: Ngày 22/4, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã cấp phép thành lập ngân hàng 100% vốn nước ngoài cho Ngân hàng Công nghiệp Hàn Quốc (IBK), đánh dấu bước mở rộng hiện diện tài chính quốc tế tại Việt Nam. Thông tin được công bố tại buổi làm việc ngày 22/4 giữa Phó Thống đốc Nguyễn Ngọc Cảnh và lãnh đạo IBK. NHNN đánh giá cao hệ hợp tác Việt Nam - Hàn Quốc, đặc biệt trong lĩnh vực tài chính - ngân hàng khi Hàn Quốc có nhiều tổ chức tài chính tại Việt Nam. Lãnh đạo NHNN kỳ vọng IBK phát huy kinh nghiệm để hỗ trợ doanh nghiệp nhỏ và vừa, khu vực có nhu cầu vốn lớn. Về phía IBK, ngân hàng cho biết 75% danh mục tín dụng tập trung vào nhóm doanh nghiệp này và cam kết vận hành hiệu quả. Đồng thời, IBK được kỳ vọng thúc đẩy hợp tác và hỗ trợ doanh nghiệp hai nước tham gia sâu hơn vào chuỗi giá trị toàn cầu.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.327 vnd.

Vàng: Khép phiên giao dịch ngày 23/04, giá vàng giao ngay giảm 0,6% xuống còn 4.706,49 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai Mỹ giao tháng 6 cũng giảm 0,6%, xuống mức 4.727 USD/oz.

DGW: Công ty CP Thế Giới Số (DGW) công bố kết quả kinh doanh 2025 với doanh thu vượt 1 tỷ USD, đạt 26.632 tỷ đồng, tăng 21% và vượt kế hoạch đề ra. Lợi nhuận sau thuế đạt 547 tỷ đồng, tăng 23%, đánh dấu sự phục hồi rõ nét sau giai đoạn thị trường ICT khó khăn. Doanh nghiệp ghi nhận tăng trưởng ở nhiều mảng, đặc biệt là thiết bị văn phòng và gia dụng, nhờ mở rộng hợp tác với các thương hiệu quốc tế. Sang năm 2026, DGW đặt mục tiêu doanh thu 31.500 tỷ đồng và lợi nhuận 660 tỷ đồng, kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng hai chữ số. Kết quả quý 1/2026 cho thấy tín hiệu tích cực với doanh thu 8.500 tỷ đồng và lợi nhuận 200 tỷ đồng, lần lượt tăng mạnh 54% và 89%. Đồng thời, công ty lên kế hoạch tái cấu trúc theo mô hình holdings và mở rộng Hội đồng Quản trị nhằm nâng cao hiệu quả quản trị và hỗ trợ chiến lược phát triển dài hạn.

ACB: ACB ghi nhận lợi nhuận trước thuế quý 1/2026 đạt 5,4 nghìn tỷ đồng, tăng 55% so với quý trước và 17% so với cùng kỳ, phản ánh sự phục hồi sau giai đoạn tăng trích lập dự phòng. Tổng thu nhập đạt 8,9 nghìn tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ, với thu nhập lãi tăng 10% và thu nhập ngoài lãi tăng 23%, cho thấy cơ cấu nguồn thu ngày càng cân bằng. Hiệu quả hoạt động cải thiện khi tỷ lệ CIR duy trì ở mức 32%, trong khi tổng tài sản vượt 1 triệu tỷ đồng với cơ cấu sinh lời cao. Tín dụng tăng trưởng ổn định, tập trung vào doanh nghiệp và các lĩnh vực sản xuất kinh doanh, đồng thời mảng khách hàng cá nhân tiếp tục đóng góp tích cực. Chất lượng tài sản được kiểm soát với nợ xấu ở mức 0,97% và tỷ lệ bao phủ cao, cùng các chỉ số an toàn vốn và thanh khoản duy trì vững chắc. Ngân hàng đẩy mạnh hệ sinh thái tài chính, hỗ trợ hộ kinh doanh và triển khai chiến lược phát triển bền vững nhằm củng cố nền tảng tăng trưởng dài hạn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.108,40	-0,41%	21,13%
DJIA	49.310,32	-0,36%	16,32%
Nasdaq	24.438,50	-0,89%	26,75%
Shanghai	4.082,68	-0,57%	25,14%
Hang Seng	25.915,20	-0,95%	32,06%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.706,49	-0,62%	79,34%
Dầu WTI	95,84	3,09%	33,63%
Dầu Brent	105,09	3,12%	40,53%
Than	129,10	-2,79%	3,07%
Đồng	6,02	-1,47%	51,09%
Quặng sắt	107,06	-0,05%	3,33%
Thép	458,13	-0,15%	2,44%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,83	0,22%	-9,57%
USD/JPY	159,7	0,14%	1,41%
USD/CNY	6,83	0,15%	-6,96%
EUR/USD	1,1623	-0,76%	13,24%
GBP/USD	1,3466	-0,27%	8,78%

HHV (HOSE)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (23/04/2026)	12.900
Giá mục tiêu ngắn hạn	14.500
Tiềm năng tăng trưởng	11%–15%
Vùng giải ngân	12.500–13.000
Ngưỡng cắt lỗ	<11.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Thiết lập đỉnh cao tài chính: Năm 2026, HHV đặt mục tiêu doanh thu 4.468 tỷ đồng và lợi nhuận 766 tỷ đồng, tăng trưởng 18% và 14%. Kế hoạch nâng vốn điều lệ lên 6.320 tỷ đồng là mắt xích chiến lược quan trọng, giúp tối ưu cấu trúc tài chính và tăng tỷ lệ sở hữu tại các dự án sinh lời cao như Cam Lâm - Vinh Hào.

Trụ cột BOT- "Cổ máy tiền mặt" từ sự đồng bộ hạ tầng xuyên suốt: Dự kiến doanh thu thu phí đạt 3.109 tỷ đồng nhờ hiệu ứng mạng lưới trục cao tốc Bắc - Nam đi vào vận hành. Sự kết nối thông suốt thúc đẩy lưu lượng phương tiện qua hầm Đèo Cả và các tuyến liên vùng tăng mạnh. Biên lợi nhuận gộp mảng BOT duy trì trên 65% sẽ trực tiếp hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận ròng. Bên cạnh đó, việc trúng thầu quản lý vận hành thêm 136km đường cao tốc tại miền Trung sẽ củng cố vị thế dẫn đầu thị phần vận hành hạ tầng giao thông.

Giá trị Backlog tỷ đô- "Cửa để dành" dồi dào cho mảng xây lắp: Mảng xây dựng của HHV đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới với giá trị công việc tồn đọng dồi dào từ các siêu dự án quốc gia như Quảng Ngãi - Hoài Nhơn và các gói thầu mới tại cao tốc Cam Lộ - La Sơn hay Vành đai phía Tây Đà Nẵng. Việc làm chủ công nghệ hầm xuyên núi giúp doanh nghiệp đảm bảo tiến độ và giữ vững biên lợi nhuận trước biến động giá vật liệu. Điểm rơi doanh thu xây lắp trong năm 2026 dự kiến đạt 1.517 tỷ đồng (+15% YoY) sẽ là mảnh ghép quan trọng cho tăng trưởng tổng thể.

Chiến lược bành trướng- Nâng tầm vị thế: HHV đang khẳng định vị thế "ông lớn" thông qua việc gia tăng hiện diện tại các dự án hạ tầng trọng điểm khu vực phía Nam như cao tốc TP.HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành và Vành đai 4 TP.HCM. Việc dùng gần 575 tỷ đồng từ đợt phát hành riêng lẻ để thu tóm cổ phần tại các công ty dự án chiến lược minh chứng cho tham vọng sở hữu chuỗi giá trị khép kín. Sự dịch chuyển sang các dự án PPP quy mô lớn giúp HHV duy trì đà tăng trưởng hai chữ số và thu hút nhà đầu tư tổ chức.

Đón đầu chính sách- Khơi thông nguồn lực từ cơ chế Nhà nước: HHV đang phối hợp chặt chẽ với các cơ quan quản lý để hoàn thiện thủ tục pháp lý, kỳ vọng được bố trí nguồn vốn ngân sách hỗ trợ hơn 6.800 tỷ đồng cho các dự án hầm Đèo Cả và cao tốc Bắc Giang - Lạng Sơn. Việc tháo gỡ được "nút thắt" tài chính này, kết hợp với lộ trình nâng cấp hạ tầng từ 4 lên 6 làn xe của Chính phủ, sẽ giúp doanh nghiệp tái cấu trúc tài sản mạnh mẽ, giải phóng nguồn vốn để tái đầu tư vào những cơ hội tăng trưởng mới trong tương lai.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HHV 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	Xây dựng & vật liệu
Biến động giá 1Y	10.320-16.940
KLGDBQ 10D (CP)	9.646.520
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.866,94
BVPS	11.773
P/E (lần)	10,57
P/B (lần)	1,07
EPS (VND)	1.187,15
SL CPLH (triệu CP)	547,17
Tỷ lệ free-float (%)	80,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	10,43
ROA (%)	1,46
ROE (%)	5,78

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	DBC	Theo dõi	23,0-23,4			25.000	22.000			
2	BCM	Theo dõi	56,0-57,0			63.000	53.500			
3	TLG	Theo dõi	50,0-51,0			56.000	48.000			

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			6,4%
2	CTG	Nắm giữ	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000			4,0%
3	KDH	Nắm giữ	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700			4,5%
4	DGW	Nắm giữ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000			-1,1%
5	SHB	Nắm giữ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200			-3,0%
6	SSI	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-2,3%
7	GVR	Nắm giữ	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800			0,9%
8	VIB	Nắm giữ	17,2-17,7	20/4/2026	17.300	19.000	16.500			-0,6%
9	HAG	Nắm giữ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000			1,6%

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%
14	MBB	Chốt lời	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500	23/04/26	27.000	5,5%
15	EIB	Chốt lời	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700	23/04/26	23.300	6,6%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

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://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.