

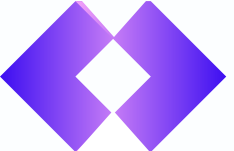
Áp lực vùng đỉnh...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





UOB: Kinh tế Việt Nam đầu 2026 ổn định, giữ đà tăng trưởng

- Theo UOB, kinh tế Việt Nam đầu năm 2026 duy trì tăng trưởng tích cực với GDP quý I đạt 7,83%, trong khi xuất khẩu tăng 19,1% lên 122,93 tỷ USD. Tuy nhiên, nhập khẩu tăng nhanh hơn khiến cán cân thương mại thâm hụt 3,64 tỷ USD. FDI thực hiện đạt 5,41 tỷ USD (+9,1%), cho thấy niềm tin nhà đầu tư vẫn ổn định. Áp lực lạm phát gia tăng khi CPI tháng 3 tăng 4,65% do giá năng lượng tăng mạnh. Trước bối cảnh này, UOB hạ dự báo tăng trưởng năm 2026 xuống khoảng 7% và cho rằng chính sách tiền tệ nhiều khả năng giữ ổn định để hỗ trợ tăng trưởng.

Việt Nam và Trung Quốc ký 32 văn kiện hợp tác trên nhiều lĩnh vực

- Việt Nam và Trung Quốc đã ký kết 32 văn kiện hợp tác trong khuôn khổ chuyến thăm cấp Nhà nước của Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm tới Trung Quốc. Các thỏa thuận bao phủ nhiều lĩnh vực quan trọng như kinh tế, thương mại, hạ tầng, chuỗi cung ứng, khoa học công nghệ, giáo dục, an ninh và hợp tác địa phương. Đáng chú ý, hai bên thúc đẩy hợp tác về chuỗi sản xuất, logistics và xuất khẩu nông sản, đồng thời tăng cường kết nối hạ tầng và đào tạo nguồn nhân lực. Việc ký kết được kỳ vọng sẽ củng cố quan hệ song phương, nâng cao vị thế của Việt Nam trong chuỗi cung ứng khu vực và thu hút thêm dòng vốn đầu tư.

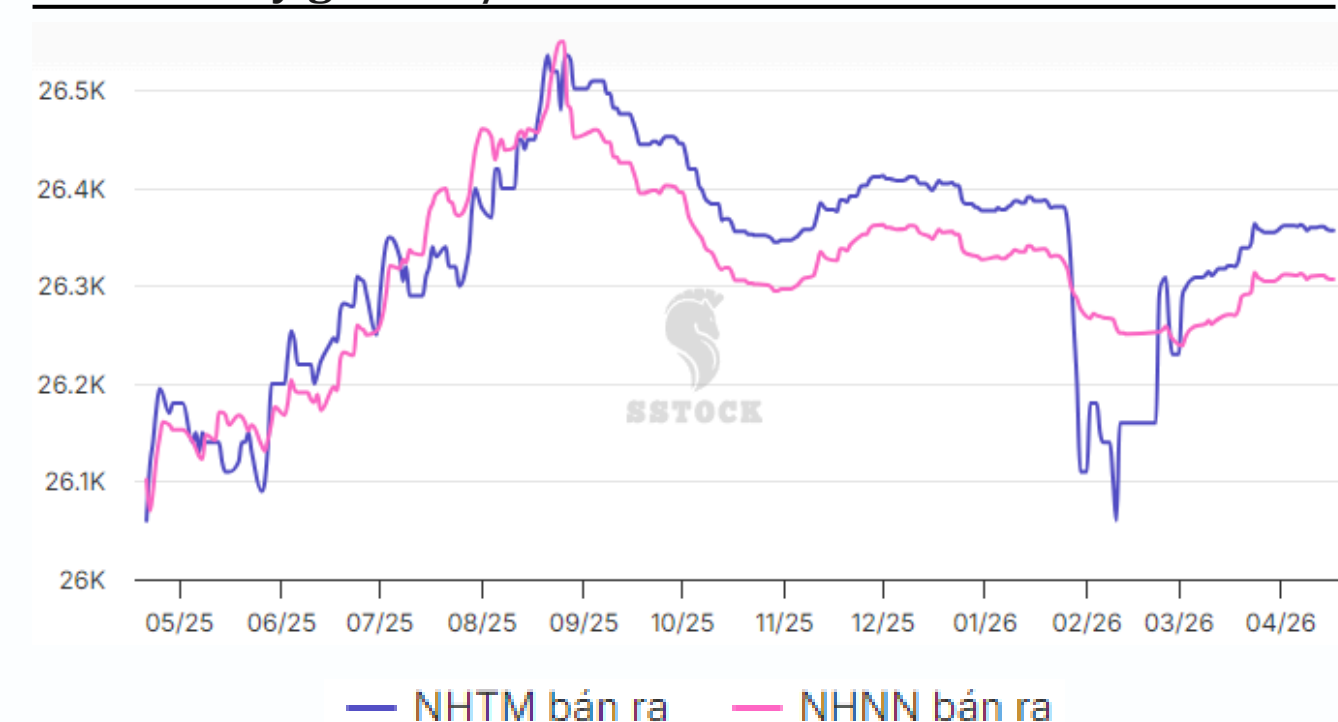
Xuất nhập khẩu được đảm bảo thông suốt dù gián đoạn hệ thống

- Cơ quan hải quan đã ban hành công văn “khẩn” nhằm đảm bảo hoạt động xuất nhập khẩu diễn ra thông suốt trong thời gian hệ thống dữ liệu tạm dừng để bảo trì và nâng cấp. Các đơn vị được yêu cầu triển khai phương án xử lý thủ công và phối hợp chặt chẽ nhằm tránh tình trạng ách tắc hàng hóa tại cửa khẩu. Động thái này phản ánh mức độ phụ thuộc ngày càng lớn của hoạt động thương mại vào hạ tầng số, đặc biệt trong bối cảnh kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam đang tăng trưởng mạnh từ đầu năm 2026.

Tỷ giá USD/VND và lãi suất liên ngân hàng ổn định, thanh khoản dồi dào

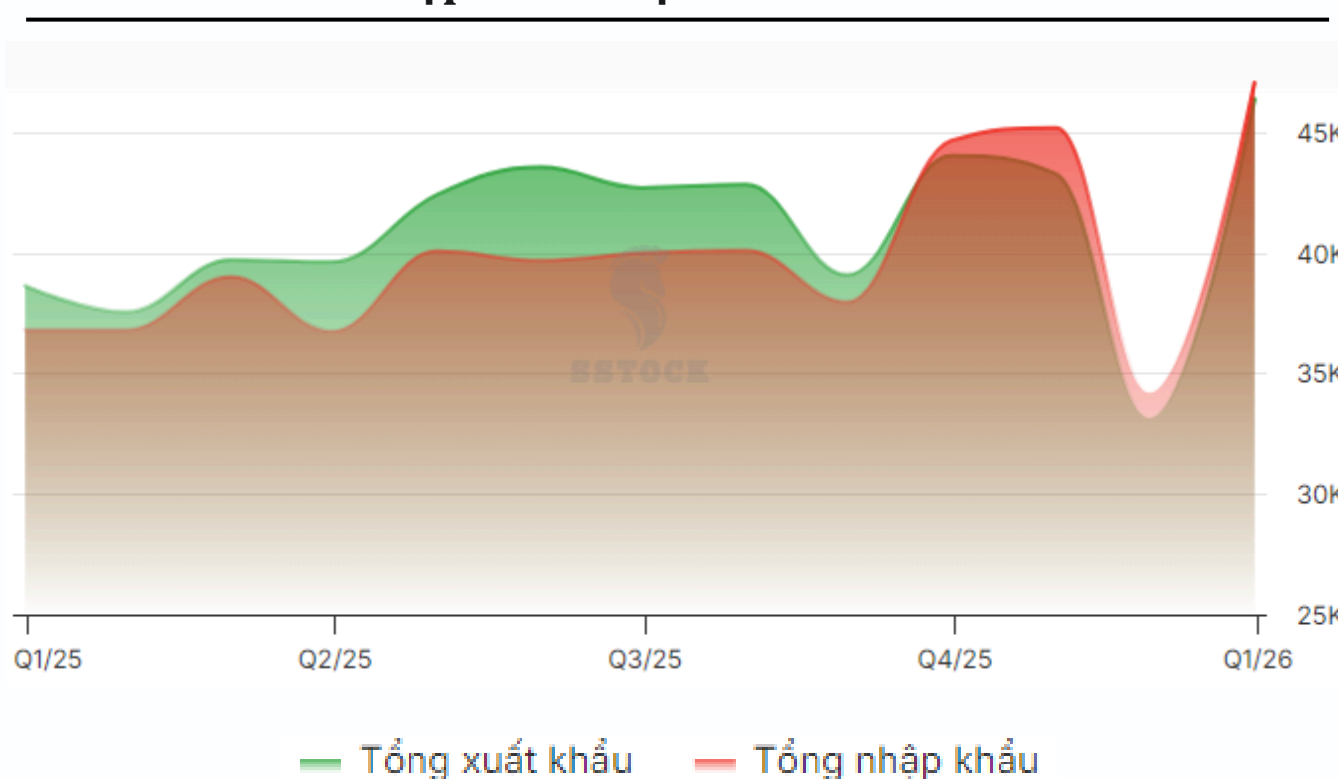
- Ngày 16-17/4/2026, Ngân hàng Nhà nước niêm yết tỷ giá trung tâm quanh 25.102 VND/USD, gần như đi ngang so với các phiên trước. Trên thị trường liên ngân hàng, tỷ giá giao dịch khoảng 26.333 VND/USD, trong khi thị trường tự do cao hơn (~26.7k). Lãi suất VND liên ngân hàng duy trì ở mức 3,9% (qua đêm), 4,7% (1 tuần), 7% (1 tháng), cho thấy thanh khoản hệ thống vẫn ổn định dù NHNN hút ròng gần 18.000 tỷ đồng qua OMO

Diễn biến tỷ giá VND/USD



Nguồn: Tự thống kê.

Tình hình xuất nhập khẩu Việt Nam



Nguồn: GSO



Kinh tế Mỹ xuất hiện tín hiệu “stagflation nhẹ” khi sản xuất suy yếu nhưng chi phí tăng cao

Dữ liệu công bố 16-17/4/2026 cho thấy bức tranh kinh tế Mỹ đang phân hóa rõ rệt. Chỉ số sản xuất khu vực Philadelphia Fed tăng mạnh lên 26,7 điểm (so với kỳ vọng 10,3), phản ánh nhu cầu đơn hàng phục hồi, tuy nhiên chỉ số giá đầu vào cũng vọt lên 59,3 điểm – mức cao nhất nhiều tháng, cho thấy áp lực chi phí gia tăng. Ngược lại, sản lượng công nghiệp tháng 3 giảm 0,5% MoM, mức giảm mạnh nhất kể từ 9/2024, trong khi công suất sử dụng giảm xuống 75,7%. Điều này hàm ý cầu đang cải thiện nhưng sản xuất chưa theo kịp, làm gia tăng rủi ro lạm phát chi phí đẩy trong ngắn hạn.

Trung Quốc giữ nguyên lãi suất khi GDP quý I đạt 5%

Trung Quốc được dự báo giữ nguyên lãi suất cho vay chuẩn (LPR) tháng 4/2026 ở mức 3,0% (1 năm) và 3,5% (5 năm) – tháng thứ 11 liên tiếp không thay đổi. Quyết định này đến sau khi GDP quý I tăng 5,0%, cao hơn mức 4,5% quý trước và sát mục tiêu năm. Lạm phát và giá sản xuất cải thiện cũng làm giảm nhu cầu nới lỏng tiền tệ. Điều này cho thấy chính sách của Trung Quốc đang chuyển sang trạng thái “ổn định” thay vì kích thích mạnh, trong bối cảnh nền kinh tế đã có dấu hiệu phục hồi tương đối vững.

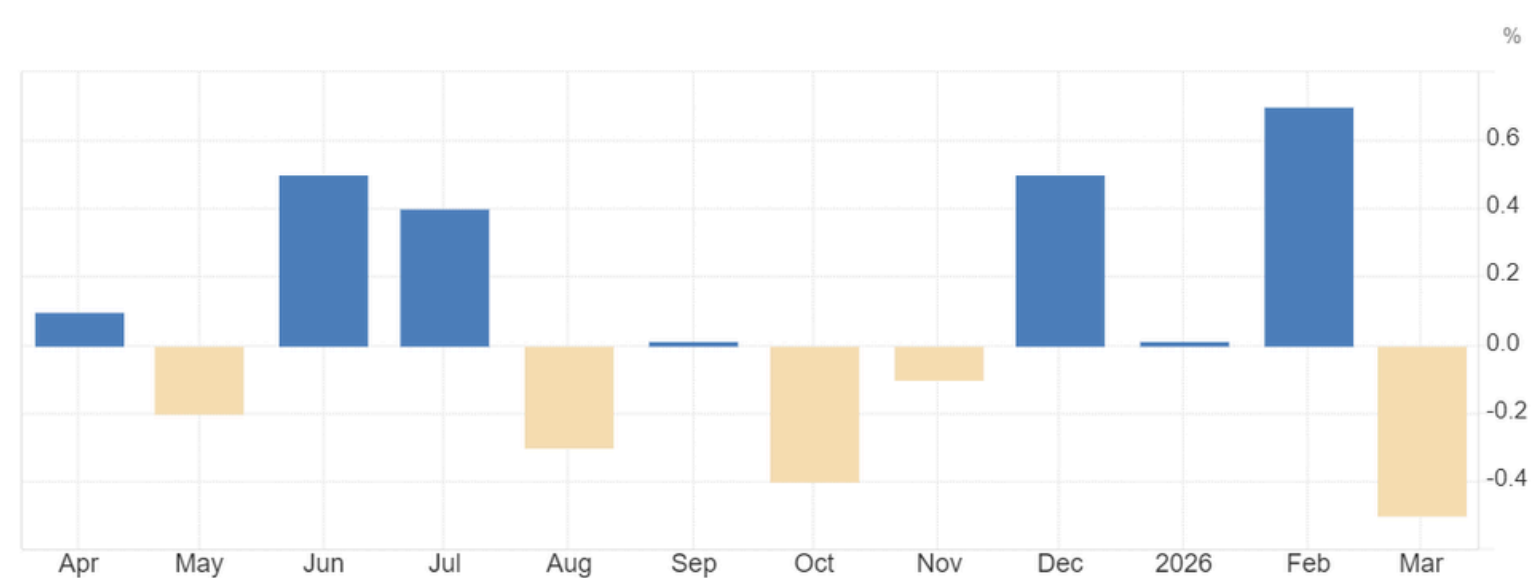
Dòng vốn toàn cầu quay lại mạnh, cổ phiếu hút hơn 31 tỷ USD

Trong tuần kết thúc ngày 15/4/2026, các quỹ cổ phiếu toàn cầu ghi nhận 31,26 tỷ USD dòng tiền vào ròng, mức cao nhất trong gần 1 tháng. Mỹ dẫn đầu với 21,25 tỷ USD, châu Âu 9,38 tỷ USD, trong khi châu Á bị rút ròng nhẹ. Ngược lại, quỹ thị trường tiền tệ bị rút mạnh tới 173 tỷ USD, cho thấy khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư đang cải thiện rõ rệt. Dòng tiền tập trung vào công nghệ (5,46 tỷ USD) và công nghiệp, phản ánh kỳ vọng tăng trưởng và lợi nhuận doanh nghiệp vẫn tích cực.

Ngân hàng Trung ương Anh ưu tiên kiểm soát lạm phát, giảm trọng tâm tăng trưởng

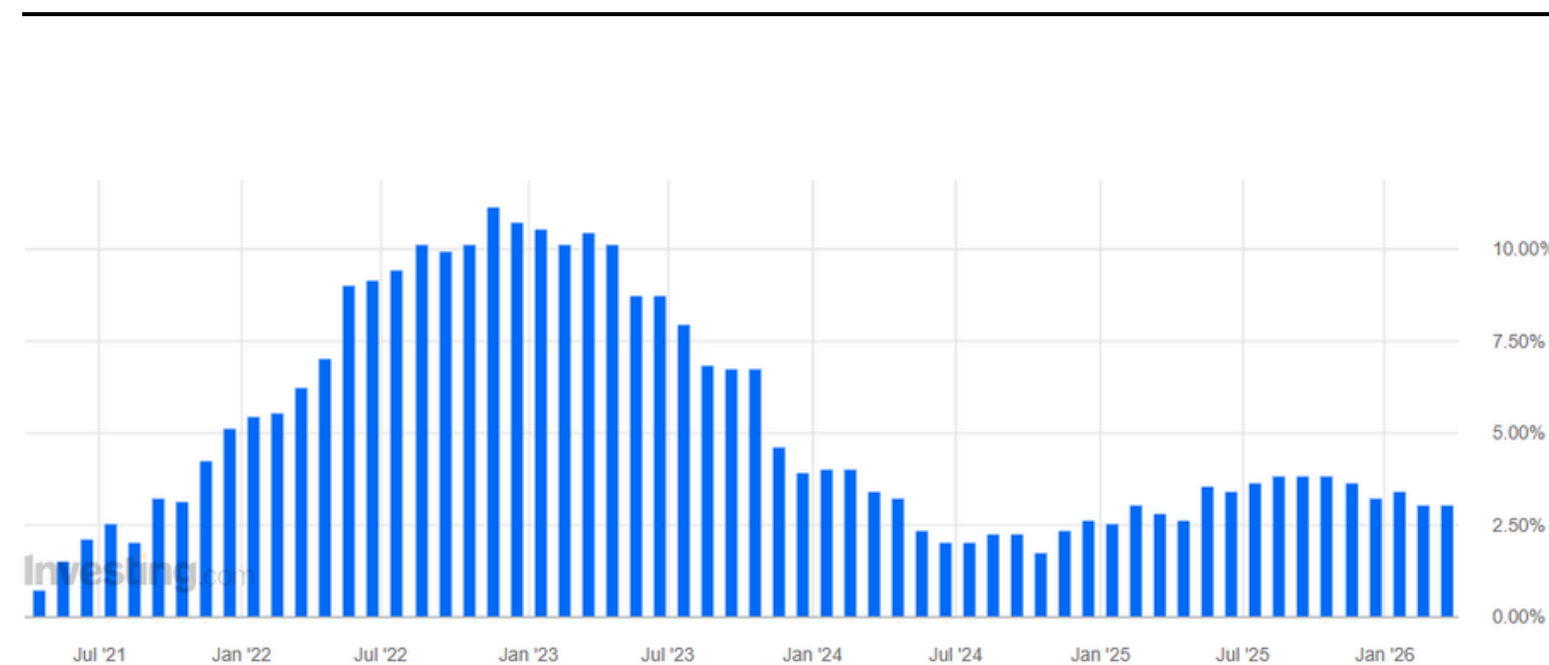
Kinh tế Anh đối mặt với bài toán chính sách khó khăn khi Ngân hàng Trung ương Anh khẳng định mục tiêu ưu tiên là đưa lạm phát về mức 2%, ngay cả khi điều này tạo áp lực lên tăng trưởng. Quan điểm này cho thấy khả năng chính sách tiền tệ sẽ duy trì trạng thái thắt chặt lâu hơn kỳ vọng, đặc biệt trong bối cảnh các cú sốc bên ngoài tiếp tục gây áp lực giá cả. Sự khác biệt quan trọng trong nội bộ BoE cũng phản ánh rủi ro chính sách ngày càng lớn

Sản Lượng Công Nghiệp tại Mỹ (so với tháng trước)

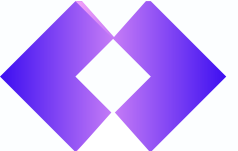


Nguồn: Trading Economic

Chỉ số giá tiêu dùng của Anh (CPI) so với cùng kỳ năm trước



Nguồn: Investing.com



Vàng thế giới nổi dài đà tăng sau khi Iran tuyên bố mở lại eo biển Hormuz

- Giá vàng tiếp tục đà tăng trong ngày 17/04 sau khi Ngoại trưởng Iran tuyên bố sẽ mở lại việc lưu thông qua Eo biển Hormuz trong thời gian ngừng bắn, điều này khiến giá dầu giảm và làm dịu phần nào lo ngại lạm phát. Giá vàng giao ngay tăng 1.5% lên 4,860.39 USD/oz trong phiên giao dịch đầu ngày, nâng mức tăng trong tuần lên hơn 2%. Hợp đồng vàng tương lai của Mỹ tăng 1.6% lên 4,883.20 USD/oz. Ngoại trưởng Iran cho biết trong một bài đăng trên mạng xã hội rằng việc lưu thông qua eo biển sẽ diễn ra theo tuyến đường được phối hợp như đã được Tổ chức Cảng và Hàng hải Iran công bố. Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết ông tin rằng một thỏa thuận nhằm chấm dứt chiến tranh với Iran sẽ đến "sớm", dù thời điểm cụ thể vẫn chưa rõ ràng.

Giá dầu WTI rớt mốc 84 USD/thùng khi Iran tuyên bố mở lại eo biển Hormuz

- Giá dầu lao dốc trong ngày thứ Sáu sau khi Ngoại trưởng Iran tuyên bố Eo biển Hormuz “hoàn toàn mở” trong thời gian ngừng bắn giữa Israel và Lebanon, làm dấy lên kỳ vọng rằng sự gián đoạn nguồn cung lớn sẽ được giảm bớt. Phát biểu của Ngoại trưởng Seyed Abbas Araghchi trên nền tảng X được đưa ra sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết rằng cuộc chiến với Iran "nên sớm kết thúc". Hợp đồng dầu WTI giao tháng 5 giảm gần 12%, chốt phiên ở mức 83.85 USD/thùng. Dầu Brent chuẩn giao tháng 6 giảm 9%, xuống còn 90.38 USD/thùng. Trong bài đăng trên mạng xã hội, ông Araghchi cho biết các tàu đi qua tuyến đường thủy quan trọng này phải di chuyển theo "tuyến đường được phối hợp" do cơ quan hàng hải Iran quy định.

Xung đột tại Trung Đông đẩy nhu cầu nhôm Trung Quốc lên cao kỷ lục

- Chênh lệch giữa giá nhôm quốc tế so với thị trường Trung Quốc đang ở mức cao nhất kể từ năm 2022, tạo cơ hội lớn cho các nhà máy luyện kim nước này trong bối cảnh gián đoạn nguồn cung nghiêm trọng. Lượng nhôm xuất khẩu của Trung Quốc được dự báo sẽ tăng vọt trong những tháng tới, khi các bên mua nỗ lực tìm kiếm nguồn cung thay thế nhằm bù đắp cho tình trạng gián đoạn tại khu vực Vịnh Ba Tư. Số liệu cho thấy lượng nhôm xuất khẩu trong tháng 3 của Trung Quốc đạt 485.000 tấn, tăng 13% so với tháng 2. Mặc dù con số này vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái, nhưng mức tăng trưởng so với tháng trước cho thấy xung đột có thể đã bắt đầu gây ra những tác động nhất định. Tính chung trong quý I, xuất khẩu nhôm đạt 1,46 triệu tấn, nhanh hơn 6,5% so với tiến độ của năm ngoái.

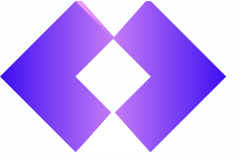
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



Biểu đồ diễn biến giá dầu thế giới dầu WTI.



Nguồn: Tradingview.



Nhận định

Xu hướng trung dài hạn.

- VN-Index vẫn duy trì xu hướng tăng trung – dài hạn khi tiếp tục vận động trong kênh giá tăng lớn hình thành từ các đáy quan trọng giai đoạn 2020–2022. Sau nhịp tăng mạnh trước đó, chỉ số đã bước vào pha điều chỉnh và có thời điểm đánh mất các đường trung bình MA20 và MA40 tuần, phản ánh áp lực bán gia tăng và xu hướng trung hạn suy yếu tạm thời. Tuy nhiên, khi lùi về kiểm định vùng hỗ trợ quanh khu vực 1.580–1.600 điểm, lực cầu đã xuất hiện giúp chỉ số hồi phục tích cực và nhanh chóng lấy lại MA40 tuần. Đáng chú ý, trong tuần vừa qua, VN-Index đã bứt phá và đóng cửa vượt lên trên MA20 tuần, qua đó cải thiện đáng kể tín hiệu kỹ thuật và củng cố lại xu hướng tăng trung hạn.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index đang phát đi tín hiệu hồi phục ngắn hạn rõ rệt khi đóng nến tuần bằng một cây nến thân dài tăng mạnh, đồng thời vượt lên và duy trì phía trên đường MA20 tuần. Diễn biến này cho thấy lực cầu đã quay trở lại chiếm ưu thế sau nhịp điều chỉnh trước đó, qua đó cải thiện đáng kể tâm lý nhà đầu tư và củng cố đà tăng trong ngắn hạn. Việc chinh phục thành công MA20 cũng mở ra khả năng chỉ số tiếp tục hướng lên kiểm định lại vùng đỉnh gần nhất. Tuy nhiên, sau nhịp tăng nhanh, áp lực chốt lời ngắn hạn có thể gia tăng khiến thị trường xuất hiện các nhịp rung lắc khi tiến vào vùng kháng cự phía trên.

Kịch bản.

- **Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tiếp tục hồi phục trở lại vùng đỉnh cũ 1880-1.900 điểm (Đỉnh cũ) .
- **Kịch bản 2 (60%):** VN-Index quay lại điều chỉnh kiểm định vùng 1.740 -1.760 điểm (Trung bình MA100 ngày).

Đồ thị kỹ thuật- khung 1W



Khuyến nghị giao dịch

- Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức **TRUNG BÌNH**, ưu tiên quản trị rủi ro trong bối cảnh thị trường xuất hiện rung lắc mạnh khi tiệm cận vùng kháng cự đỉnh cũ.
- **MUA Có thể giải ngân thăm dò** trong các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc, ưu tiên các nhóm như ngân hàng quốc doanh, chứng khoán, bất động sản, bán lẻ hoặc phòng thủ như điện – năng lượng, bảo hiểm, đầu tư công. Ưu tiên các cổ phiếu có nền tích lũy chặt. Tránh mua đuổi các mã đã tăng trần hoặc tăng mạnh nhiều phiên.
- **BÁN Tiếp tục chốt lời từng phần** với các cổ phiếu đã đạt mục tiêu hoặc có dấu hiệu suy yếu. Cơ cấu giảm tỷ trọng ở những mã tăng nóng, cổ phiếu yếu hơn thị trường hoặc chịu áp lực bán ròng mạnh từ khối ngoại.....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 20/04/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	FPT	CHỜ MUA	76.00	70-75	95-100	63	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn. KQKD tích cực, hưởng lợi làn sóng AI.
2	MSN	CANH MUA	79.50	77-80	90-95	70	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Tiêu dùng nội địa phục hồi, vonfram tăng giá
3	DGW	CHỜ MUA	45.95	44-45	58-60	40	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Hưởng lợi làn sóng AI thay thế thiết bị điện tử.
4	MWG	CHỜ MUA	86.90	83-85	93-95	78	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. KQKD tích cực, hưởng lợi làn sóng AI.
5	HSG	TRUNG LẬP	16.00	15-15.5	17-17.5	14	Hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm ngắn hạn. Hưởng lợi giá thép phục hồi.



(*) Khuyến nghị này chỉ nhằm cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không mang tính chất chào mời hay tác động đến giá cổ phiếu.

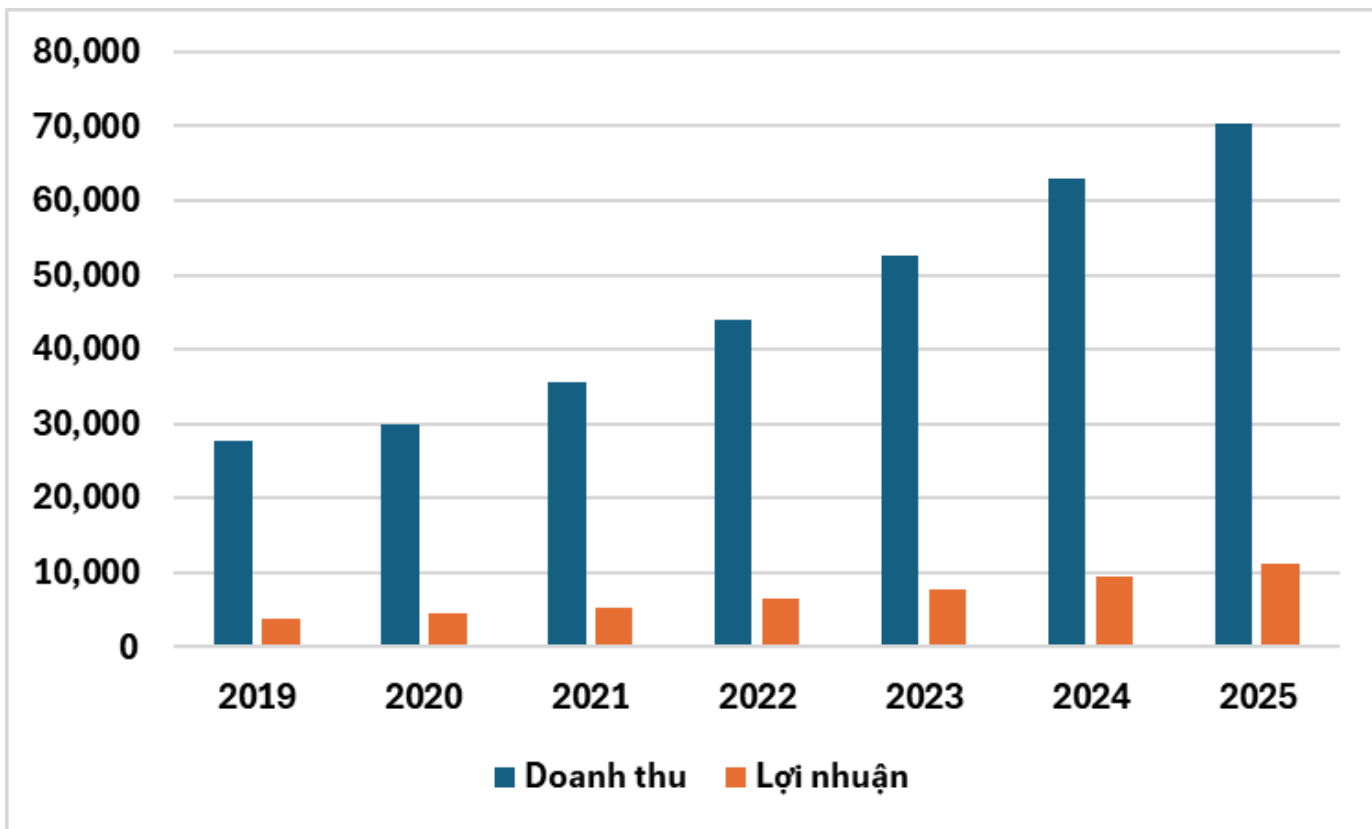


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 17/04/2026	76
• Vốn hóa (tỷ đồng)	129,466.54
• SLCP lưu hành (cp)	1,703,507,121
• KLGĐ BQ 10 phiên	8,063,680
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	21.47
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	5.52
• P/E	13.78

Doanh thu và lợi nhuận FPT từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng CNTT nước ngoài – Trụ cột tăng trưởng dài hạn, backlog phục hồi tạo nền cho 2026.

- Mảng CNTT nước ngoài tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng của FPT, với doanh thu Q4 đạt 9.808 tỷ đồng, tăng 18,4% YoY. Điểm nhấn quan trọng nằm ở sự phục hồi mạnh của backlog khi giá trị hợp đồng ký mới đạt 11.273 tỷ đồng (+33,1% YoY), qua đó đảm bảo nguồn việc và doanh thu cho các quý tới. Nhật Bản tiếp tục là thị trường chủ lực với mức tăng trưởng 22,9% YoY nhờ nhu cầu chuyển đổi số ổn định, trong khi châu Âu nổi lên như động lực mới với mức tăng 51,7% YoY nhờ chiến lược mở rộng hiện diện. Dù thị trường Mỹ còn thận trọng, việc khách hàng chưa cắt giảm ngân sách cho thấy triển vọng trung hạn vẫn tích cực.

Mảng CNTT trong nước – Tăng trưởng đột biến nhờ nhu cầu chuyển đổi số.

- Doanh thu CNTT trong nước đạt 3.718 tỷ đồng, tăng mạnh 94,1% QoQ và 30% YoY, phản ánh rõ nét xu hướng đẩy mạnh chuyển đổi số từ khối Chính phủ và doanh nghiệp nội địa. Quý 4 là giai đoạn cao điểm giải ngân nên doanh thu thường ghi nhận bứt tốc, đóng góp đáng kể vào kết quả chung. Tuy nhiên, việc gia tăng tỷ trọng các hợp đồng phần cứng khiến biên lợi nhuận có phần thu hẹp so với mảng quốc tế. Dù vậy, đây vẫn là mảnh ghép quan trọng giúp FPT duy trì tăng trưởng ngắn hạn và tận dụng làn sóng số hóa trong nước.

Mảng viễn thông – Tăng trưởng ổn định, kỳ vọng động lực mới từ nội dung và hạ tầng số.

- Mảng viễn thông ghi nhận doanh thu 5.220 tỷ đồng, tăng 8,5% YoY, duy trì vai trò là nguồn thu ổn định với dòng tiền đều đặn. Dịch vụ băng thông rộng tiếp tục tăng trưởng 10,3% YoY, dù tốc độ có phần chậm lại khi hiệu ứng tăng ARPU dần suy yếu. Các mảng như Leaseline, PayTV và Data Center tăng trưởng khiêm tốn hơn, chưa ghi nhận bước nhảy vọt từ các dự án trung tâm dữ liệu quy mô lớn. Tuy nhiên, triển vọng năm 2026 vẫn tích cực nhờ gia tăng thuê bao, cùng động lực từ bản quyền nội dung thể thao và xu hướng phát triển hạ tầng số, đặc biệt là nhu cầu lưu trữ và xử lý dữ liệu.

Khối giáo dục, đầu tư & khác – Phân hóa rõ rệt, lợi nhuận được hỗ trợ bởi công ty liên kết.

- Doanh thu khối giáo dục và đầu tư đạt 1.481 tỷ đồng, giảm 10,4% YoY do áp lực cạnh tranh gia tăng từ các trường công lập, khiến số lượng người học quy đổi giảm 7,2%. Tuy nhiên, điểm sáng nằm ở phần lợi nhuận từ các công ty liên kết khi đóng góp tới 813 tỷ đồng LNTT (+30,9% YoY), đến từ FRT hay FPT Synnex.
- **Kết quả kinh doanh tích cực.**
- Năm 2025, FPT đạt doanh thu 70.113 tỷ đồng (+11,6% YoY), LNTT đạt 13.039 tỷ đồng.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	75.44	Tích cực
MA 40	79.35	Tiêu cực
MACD	-1.76	Tiêu cực
RSI	45.15	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	75	Đường trung bình MA20
Hỗ trợ 2	70	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	86	Đáy cũ 10/2025
Kháng cự 2	95	Đường trung bình MA200

FPT (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN FPT

Giá hiện tại	76.00
Giá mua mục tiêu	70-75
Giá bán mục tiêu	95-100
Giá bán cắt lỗ	63
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu FPT vẫn duy trì cấu trúc trong xu hướng tăng lớn khi giá đang tiệm cận và có phản ứng tại đường xu hướng tăng dài hạn nối các đáy tháng 03/2020 và tháng 11/2022 – vùng hỗ trợ nền tảng của xu hướng chính. Bên cạnh đó, cổ phiếu hiện cũng đang nằm tại vùng hỗ trợ của kênh giảm trung hạn được hình thành từ đường xu hướng giảm nối các đỉnh tháng 01/2025 và tháng 01/2026. Việc giá lùi về sát biên dưới của kênh giảm này cho thấy áp lực bán có dấu hiệu suy yếu dần khi tiếp cận vùng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng. Dù giá vẫn đang nằm dưới MA100 và MA200, nhưng mức chiết khấu so với hai đường trung bình này đã khá lớn, kết hợp với việc đồng thời chạm các vùng hỗ trợ mạnh (trendline tăng dài hạn và biên dưới kênh giảm), tạo điều kiện thuận lợi cho khả năng hình thành vùng cân bằng.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu FPT đang có tín hiệu hồi phục bước đầu khi giá vừa breakout lên trên MA20, tuy nhiên vẫn nằm dưới MA40, cho thấy xu hướng tăng mới chỉ ở giai đoạn hình thành và chưa đủ mạnh để xác nhận đảo chiều rõ ràng. Diễn biến nền gần đây cho thấy dấu hiệu chững lại và suy yếu nhẹ, hàm ý khả năng cao cổ phiếu sẽ có nhịp retest lại MA20 để kiểm định độ bền của vùng breakout trước khi xác lập xu hướng tiếp theo. Về chỉ báo, MACD đã nằm trên đường tín hiệu và histogram tiếp tục mở rộng trong vùng dương, phản ánh động lực hồi phục vẫn đang được duy trì.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 70-75 tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn và kênh giảm. Kháng cự quan trọng tại vùng 95-100 tương ứng kháng cự bởi MA200.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 70-75 mua gia tăng 1 phần so với lượng hàng đã có sẵn.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng 70-75 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

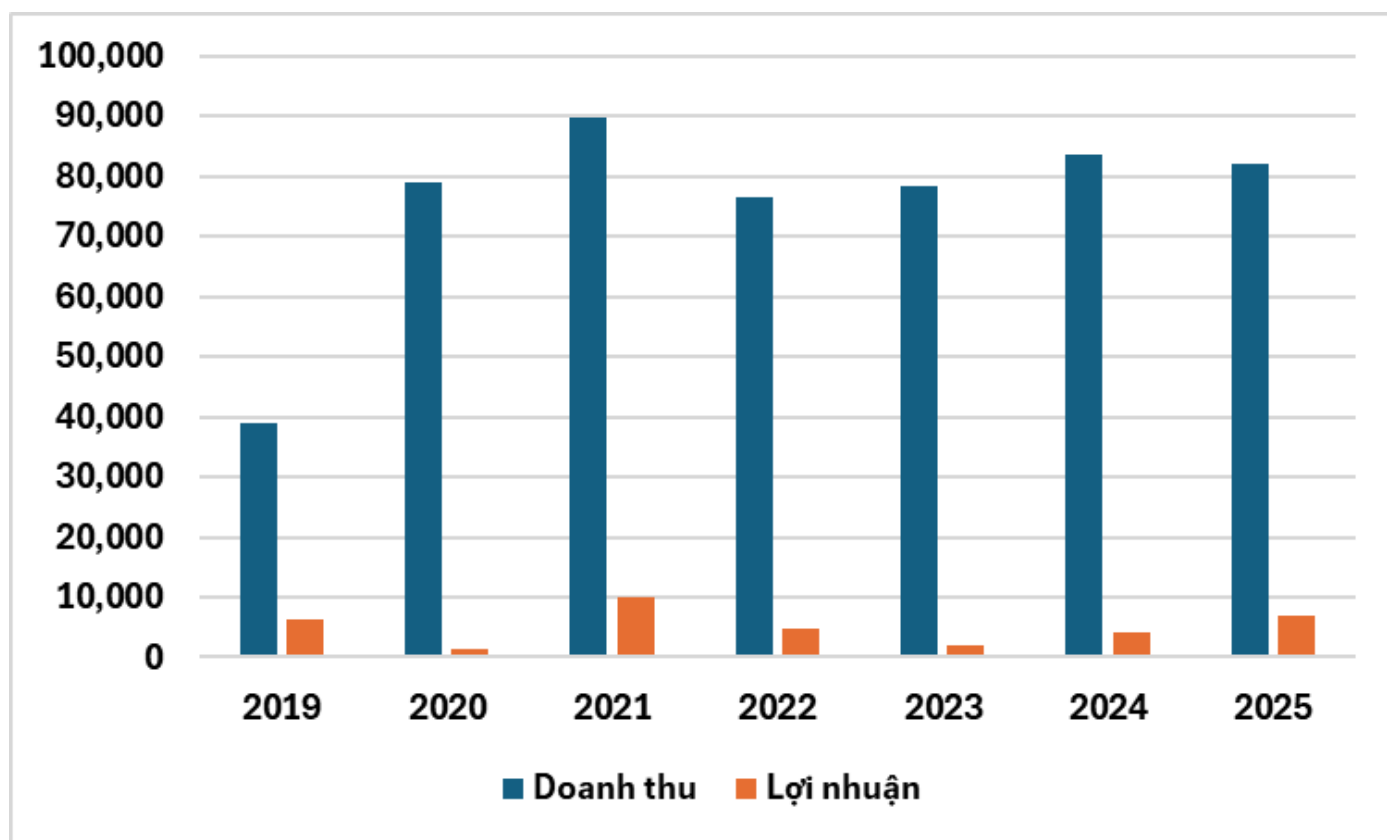


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 17/04/2026	79.5
• Vốn hóa (tỷ đồng)	114,950.28
• SLCP lưu hành (cp)	1,445,915,457
• KLGĐ BQ 10 phiên	5,413,690
• Giá sổ sách	24.52
• EPS hiện tại	2.85
• P/E	27.90

Doanh thu và lợi nhuận MSN từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

MCH: Tái cấu trúc để quay lại quỹ đạo tăng trưởng.

- Năm 2025, MCH ghi nhận doanh thu giảm 1% YoY do tác động tạm thời từ việc giảm tồn kho tại kênh truyền thống khi thay đổi quy định thuế và hóa đơn điện tử; quý 4/2025 cho thấy tín hiệu phục hồi với doanh thu tăng 3% YoY. Ban lãnh đạo đang đẩy mạnh tái cấu trúc hệ thống phân phối, giảm tỷ trọng nhà phân phối từ 60% xuống 30% và tăng tiếp cận trực tiếp cửa hàng bán lẻ thông qua đội ngũ bán hàng thống nhất, ứng dụng quét QR và AI gợi ý sản phẩm. Sang năm 2026, MCH đặt mục tiêu doanh thu 33,8–35,0 nghìn tỷ đồng (+11–15% YoY), với động lực từ chuyển đổi kênh phân phối và sản phẩm mới như Omachi cao cấp và Wakeup 247.

WCM: Tiếp tục là trụ cột tăng trưởng ổn định.

- WinCommerce tiếp tục khẳng định hiệu quả mô hình kinh doanh khi năm 2025 ghi nhận doanh thu tăng 18% YoY, EBITDA tăng 38% YoY, biên EBITDA mở rộng lên 4,6% và tăng trưởng doanh thu trên cùng cửa hàng đạt 9%. Bước sang năm 2026, WCM đặt mục tiêu doanh thu 45,0–47,0 nghìn tỷ đồng, tương ứng mức tăng 15–21% YoY, cùng EBITDA 2,4–2,7 nghìn tỷ đồng, tăng 33–50% YoY, với động lực chính đến từ mở rộng mạng lưới cửa hàng và chiến lược thâm nhập sâu hơn vào thị trường nông thôn.

MML: Tăng trưởng mạnh 2025, nhưng biên lợi nhuận chịu áp lực năm 2026.

- Masan MeatLife ghi nhận kết quả tích cực trong năm 2025 với doanh thu tăng 21% YoY nhờ giá heo hơi thuận lợi cùng chiến lược đổi mới sản phẩm, trong đó các sản phẩm mới đóng góp khoảng 29% tổng doanh thu mảng thịt chế biến. Sang 2026, MML đặt mục tiêu doanh thu đạt 10,1–10,5 nghìn tỷ đồng, tương ứng tăng 9–14% YoY.

MHT: Hưởng lợi từ chu kỳ giá hàng hóa.

- Năm 2025, doanh thu Masan High-Tech Materials giảm mạnh do tác động của thương vụ thoái vốn HCS, song nếu loại trừ yếu tố này, doanh thu LFL vẫn tăng 19%, trong khi EBITDA tăng 22% YoY nhờ giá hàng hóa duy trì ở mức cao trong bối cảnh cạnh tranh địa chính trị. Bước sang năm 2026, MHT đặt mục tiêu tăng trưởng bứt phá với doanh thu 11,0–12,5 nghìn tỷ đồng, tương ứng mức tăng 60–68% YoY theo cơ sở LFL, EBITDA đạt 2,9–3,2 nghìn tỷ đồng, với giả định giá vonfram ở mức 900 USD/mtu, thấp hơn đáng kể so với giá thị trường.
- **Kết quả kinh doanh.** Lũy kế cả năm, doanh thu đạt 81.621 tỷ đồng, tăng 8,7% so với cùng kỳ; lợi nhuận đạt 6.764 tỷ đồng, gấp 1,6 lần so với cùng kỳ.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	75.68	Tích cực
MA 40	75.52	Tích cực
MACD	0.86	Tích cực
RSI	62.69	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	78	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	73	Đáy cũ 12/2025
Kháng cự 1	85	Đỉnh cũ 02/2026
Kháng cự 2	90	Đỉnh cũ 10/2025

MSN (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN

Giá hiện tại	79.50
Giá mua mục tiêu	77-80
Giá bán mục tiêu	90-95
Giá bán cắt lỗ	70
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CANH MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu MSN cho thấy tín hiệu cải thiện tích cực sau giai đoạn điều chỉnh khi giá đã breakout trở lại và vượt lên trên cả MA100 và MA200, qua đó củng cố lại xu hướng tăng chủ đạo. Về cấu trúc xu hướng, cổ phiếu đang vận động trong trạng thái tích lũy - hồi phục trong kênh giá đi ngang đến tăng nhẹ, và việc vượt lại hai đường trung bình dài hạn cho thấy nền giá đang được nâng lên, đồng thời các đường MA100 và MA200 chuyển vai trò thành vùng hỗ trợ quan trọng. Diễn biến hiện tại cho thấy xu hướng trung dài hạn của MSN đang dần được cải thiện theo hướng tích cực hơn.
- **Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu MSN đang tiếp cận vùng kháng cự quan trọng là đường xu hướng giảm được kẻ qua các đỉnh tháng 10/2025 và tháng 01/2026. Việc giá đóng cửa sát khu vực này cho thấy cổ phiếu đang ở trạng thái “nén” và sẵn sàng cho một pha biến động mạnh. Về động lượng, MACD đang nằm trên đường tín hiệu và histogram tiếp tục mở rộng trong vùng dương, phản ánh đà tăng được duy trì và lực cầu đang chiếm ưu thế. Đồng thời, RSI đang hướng dần lên vùng quá mua, cho thấy sức mạnh giá cải thiện rõ rệt và dòng tiền có xu hướng gia tăng. Tổng thể, các tín hiệu kỹ thuật đang nghiêng về kịch bản tích cực; nếu lực cầu tiếp tục duy trì, khả năng cao MSN sẽ breakout đường xu hướng giảm ngắn hạn, qua đó mở ra nhịp tăng mới trong ngắn hạn.
- **Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 77-80, tương ứng hỗ trợ đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 90-95 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ tháng 10/2026.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này vẫn muốn giữ trung - dài hạn thì có thể cân nhắc canh mua gia tăng tỷ trọng bình quân vùng 77-80.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc canh mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 77-80. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

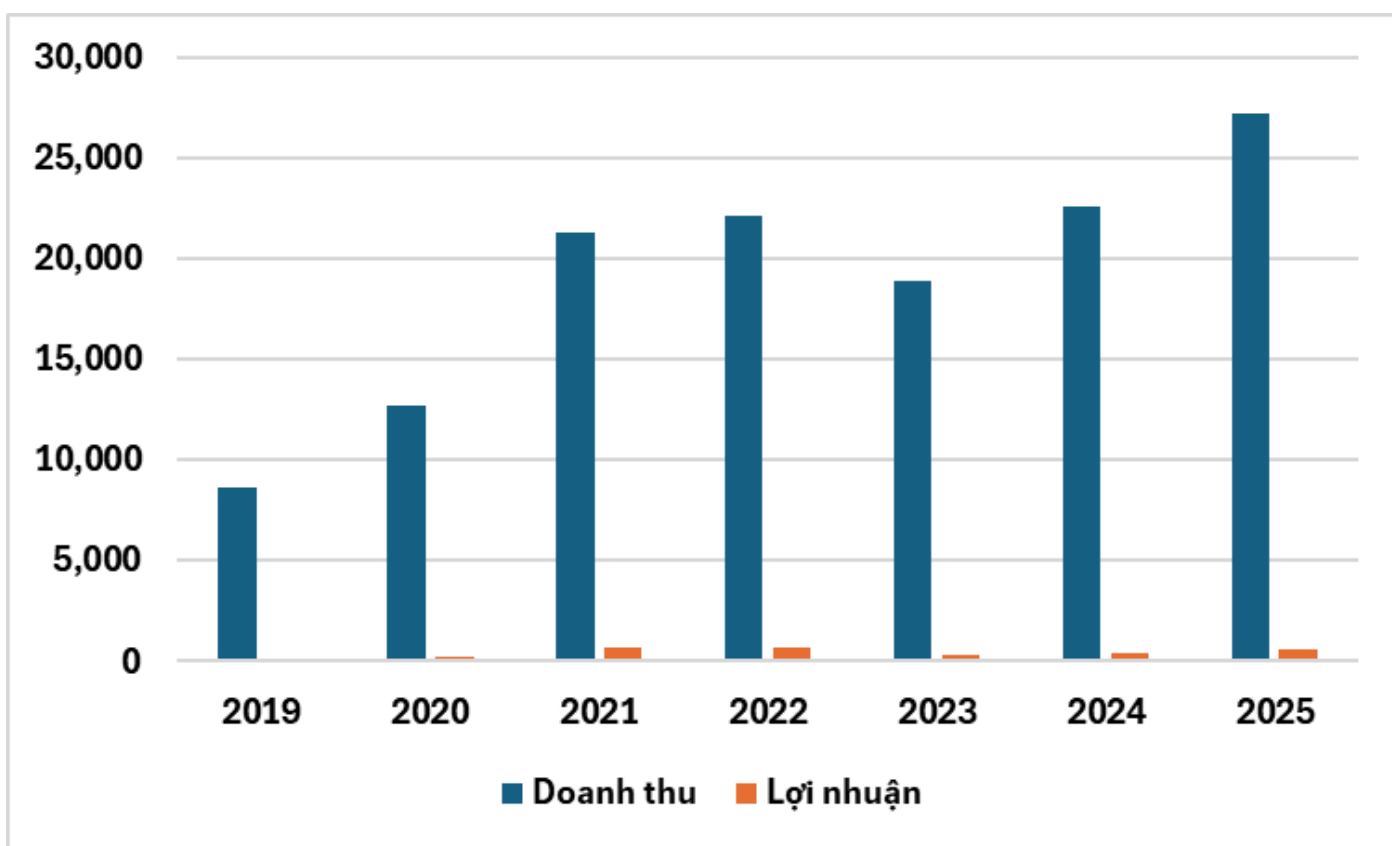


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 17/04/2026	45.95
• Vốn hóa (tỷ đồng)	10,162.70
• SLCP lưu hành (cp)	221,320,169
• KLGĐ BQ 10 phiên	1,765,590
• Giá sổ sách	15.71
• EPS hiện tại	2.49
• P/E	18.44

Doanh thu và lợi nhuận DGW từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Laptop và tablet trở thành động lực tăng trưởng chính nhờ chu kỳ nâng cấp thiết bị và AIPC

- Mảng máy tính xách tay và máy tính bảng tiếp tục là trụ cột quan trọng trong cơ cấu doanh thu của DGW. Trong quý 4/2025, doanh thu mảng này đạt 2.008 tỷ đồng, tăng hơn 30% so với cùng kỳ, trong bối cảnh nhu cầu nâng cấp thiết bị phục vụ AI và hệ điều hành Windows 11 gia tăng. Các báo cáo ngành cho thấy làn sóng thay thế thiết bị đang diễn ra khi doanh nghiệp và người dùng cá nhân chuyển sang các dòng laptop hiệu năng cao, laptop gaming và các thiết bị hỗ trợ AI. Điều này giúp DGW hưởng lợi nhờ danh mục phân phối rộng với nhiều thương hiệu lớn và khả năng mở rộng thị phần khi các nhà phân phối nhỏ gặp khó khăn trong việc chuẩn hóa hóa đơn và nghĩa vụ thuế theo quy định mới.

Mảng điện thoại đảo chiều tăng trưởng, mở ra chu kỳ hồi phục từ năm 2026.

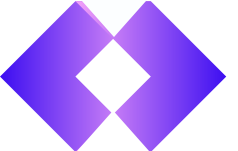
- Sau giai đoạn suy giảm trong năm 2025, mảng điện thoại của CTCP Thế Giới Số (DGW) đã quay lại quỹ đạo tăng trưởng trong quý 4 khi đạt doanh thu 3.210 tỷ đồng, tăng 19,5% YoY. Sự cải thiện đến từ việc thị phần phân phối iPhone duy trì ổn định, đồng thời các dòng điện Xiaomi phục hồi sau giai đoạn điều chỉnh tồn kho. Theo các báo cáo ngành, thị trường smartphone Việt Nam đang dần ổn định khi nhu cầu nâng cấp thiết bị quay trở lại. Trong thời gian tới, việc bổ sung các thương hiệu hiệu mới như Motorola và Huawei được kỳ vọng giúp DGW mở rộng danh mục sản phẩm và thúc đẩy tăng trưởng doanh thu trong chu kỳ tiêu dùng mới.

Các mảng kinh doanh mới dần trở thành động lực tăng trưởng dài hạn.

- Bên cạnh các ngành hàng truyền thống, DGW đang tích cực mở rộng sang các lĩnh vực mới như thiết bị văn phòng, thiết bị gia dụng và giải pháp công nghệ doanh nghiệp. Trong quý 4/2025, doanh thu thiết bị văn phòng đạt 1.910 tỷ đồng (+39,7% YoY), thiết bị gia dụng đạt 567 tỷ đồng (+55,8% YoY), trong khi hàng tiêu dùng đạt 171 tỷ đồng. Đáng chú ý, phân khúc server-client ghi nhận tăng trưởng hơn 100% YoY, phản ánh nhu cầu ngày càng lớn đối với hạ tầng công nghệ và chuyển đổi số tại doanh nghiệp. Các công ty chứng khoán cũng đánh giá mảng thiết bị văn phòng và giải pháp công nghệ có thể trở thành động lực tăng trưởng chính của DGW trong giai đoạn 2026-2027.

Kết quả kinh doanh.

- Năm 2025, ghi nhận doanh thu thuần đạt 26,6 nghìn tỷ đồng (+21% YoY) và LNST đạt 548 tỷ đồng (+23% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	44.78	Tích cực
MA 40	45.51	Tích cực
MACD	0.02	Tích cực
RSI	53.52	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	44	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	40	Đáy cũ
Kháng cự 1	55	Đỉnh cũ 02/2026
Kháng cự 2	60	Đường kênh tăng dài hạn

DGW (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN THẾ GIỚI SỐ - DGW (HOSE)

Giá hiện tại	45.95
Giá mua tiềm năng	44-45
Giá bán mục tiêu(TP)	58-60
Giá bán dừng lỗ(SL)	40
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu DGW đang duy trì cấu trúc kênh tăng giá được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy quan trọng tháng 03/2020, tháng 04/2023 và tháng 05/2025, cho thấy xu hướng chủ đạo vẫn là đi lên. Đáng chú ý, cổ phiếu đã breakout thành công khỏi đường xu hướng giảm dài hạn nối các đỉnh tháng 04/2022, tháng 03/2024 và tháng 08/2025, qua đó xác nhận sự chuyển biến từ pha tích lũy sang xu hướng tăng trở lại. Hiện tại, giá đang duy trì trên cả MA100 và MA200, đồng thời hai đường trung bình này đang bám sát phía dưới và đóng vai trò hỗ trợ động quan trọng. Điều này củng cố thêm độ tin cậy cho xu hướng tăng trung dài hạn.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu DGW đang thể hiện tín hiệu tích cực rõ rệt khi giá duy trì ổn định trên cả MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn được giữ vững sau giai đoạn tích lũy. Trong thời gian từ cuối tháng 3 đến nay, cổ phiếu vận động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, phản ánh trạng thái tích lũy chặt chẽ. Đáng chú ý, phiên gần đây ghi nhận khối lượng tăng vượt trung bình 20 phiên, cho thấy dòng tiền bắt đầu quay trở lại và có dấu hiệu “đánh thức” cổ phiếu khỏi nền tích lũy. Về chỉ báo, MACD đang nằm trên đường tín hiệu, đồng thời histogram duy trì trong vùng dương, phản ánh động lực tăng vẫn được duy trì. RSI cũng hồi phục lên vùng trên trung tính, cho thấy lực cầu cải thiện nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua, vẫn còn dư địa cho nhịp tăng tiếp diễn.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 44-45 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường MA200). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 58-60 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng dài hạn.

Khuyến nghị giao dịch

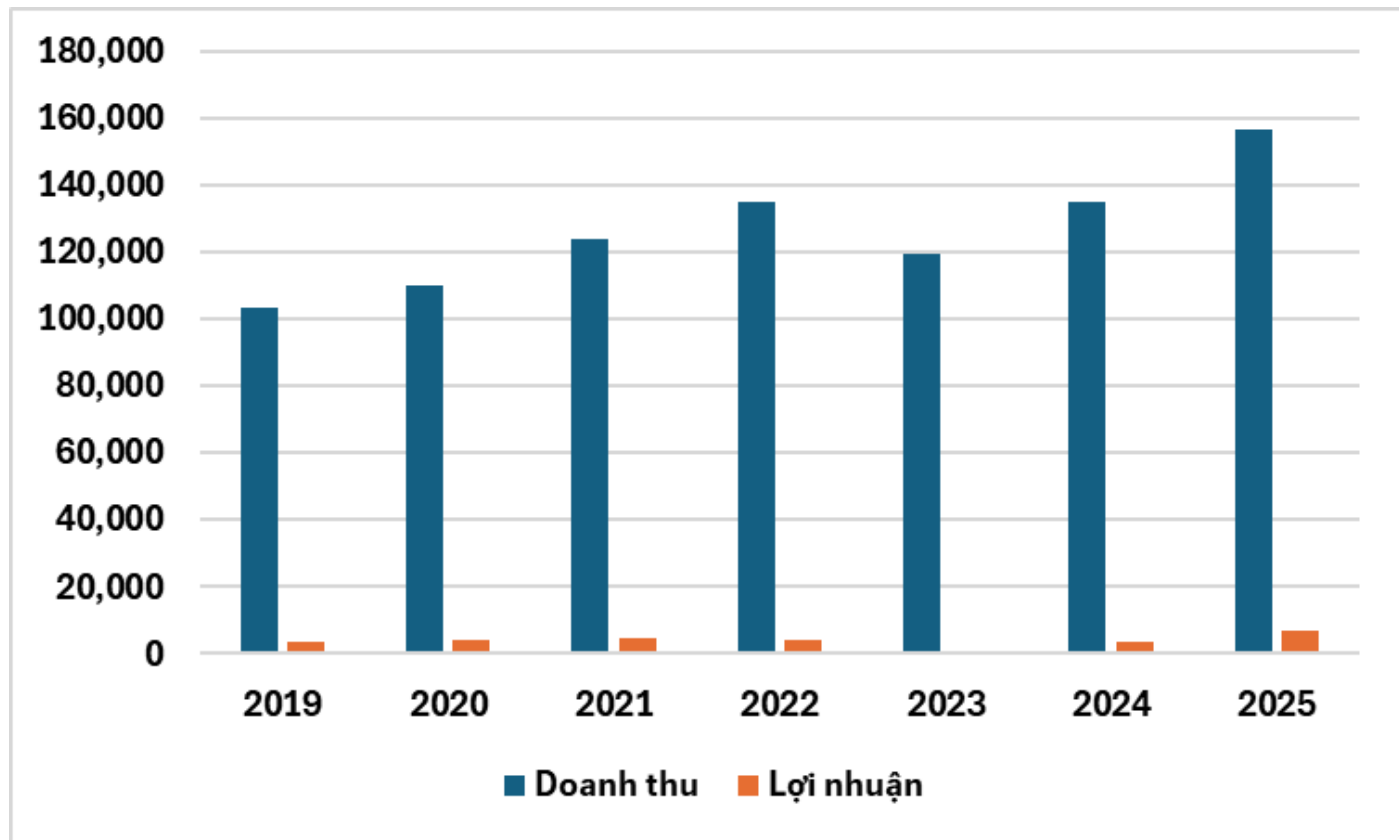
- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 44-45.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 44-45 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 17/04/2026	86.9
• Vốn hóa (tỷ đồng)	127,606.00
• SLCP lưu hành (cp)	1,469,693,177
• KLGĐ BQ 10 phiên	6,279,700
• Giá sổ sách	22.12
• EPS hiện tại	4.77
• P/E	18.21

Doanh thu và lợi nhuận MWG từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Kế hoạch tăng trưởng mạnh năm 2026 với nền tảng tài chính ổn định.

- MWG đặt mục tiêu doanh thu 185.000 tỷ đồng (+18% YoY) và LNST 9.200 tỷ đồng (+30% YoY), cho thấy kỳ vọng tăng trưởng mạnh khi sức mua dần phục hồi. Cơ cấu tài chính lành mạnh với nợ vay thấp giúp doanh thu tài chính thường xuyên vượt chi phí tài chính, hạn chế rủi ro từ biến động lãi suất. Đồng thời, kế hoạch chi trả cổ tức tiền mặt tiếp tục duy trì sức hấp dẫn cho nhà đầu tư dài hạn. Nền tảng tài chính vững giúp doanh nghiệp chủ động đầu tư mở rộng hệ thống và nâng cấp hạ tầng vận hành.

Điện Máy Xanh hưởng lợi từ chu kỳ nâng cấp thiết bị công nghệ.

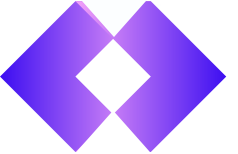
- DMX tiếp tục là trụ cột của MWG khi dự kiến đóng góp khoảng 65% doanh thu và 80% lợi nhuận. Nhu cầu thay mới thiết bị ICT được kỳ vọng gia tăng nhờ làn sóng điện thoại tích hợp AI và việc ngừng hỗ trợ Windows 10, thúc đẩy chuyển đổi sang Windows 11. Bên cạnh đó, quá trình số hóa doanh nghiệp nhỏ cũng thúc đẩy nhu cầu laptop và thiết bị công nghệ. Chuỗi còn nhiều dư địa tăng trưởng ở các ngành hàng phụ kiện, thiết bị âm thanh và camera, giúp đa dạng hóa nguồn doanh thu.

Bách Hóa Xanh bước vào giai đoạn mở rộng quy mô gắn với cải thiện hiệu quả.

- BHX đặt mục tiêu doanh thu tăng 15-20% và LNST tối thiểu 1.200 tỷ đồng trong năm 2026, gần gấp đôi năm trước. Doanh nghiệp dự kiến mở thêm khoảng 1.000 cửa hàng mới, trong đó mở rộng đáng kể ra thị trường miền Bắc. Chất lượng cửa hàng cải thiện khi khoảng 70% cửa hàng mở năm 2025 đã đạt lợi nhuận hoạt động dương. Song song, việc tối ưu danh mục sản phẩm, ứng dụng AI trong dự báo nhu cầu và mô hình giao hàng từ cửa hàng giúp cải thiện biên lợi nhuận và hiệu quả vận hành.

Chiến lược IPO các chuỗi bán lẻ giúp mở khóa giá trị doanh nghiệp.

- MWG định hướng niêm yết độc lập các công ty con để thị trường định giá rõ hơn từng mảng kinh doanh. Trong đó, Điện Máy Xanh có thể IPO từ năm 2026 trong khi Bách Hóa Xanh dự kiến niêm yết vào khoảng năm 2028 khi quy mô và lợi nhuận ổn định hơn. Việc tách riêng các đơn vị cũng giúp mỗi chuỗi có thể huy động vốn độc lập cho chiến lược mở rộng, qua đó tạo ra mức định giá cao hơn và mở ra chu kỳ tăng trưởng mới cho MWG trong trung hạn.
- **Kết quả kinh doanh.** Năm 2025, MWG đạt doanh thu 156.458 tỷ đồng (+16% YoY) và LNST 7.076 tỷ đồng.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT- MWG (HOSE)

Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	80.32	Tích cực
MA 40	83.14	Tích cực
MACD	-0.20	Tiêu cực
RSI	60.46	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	85	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	80	Đường trung bình MA200
Kháng cự 1	93	Đỉnh cũ 02/2026
Kháng cự 2	105	Fibonacci mở rộng 161.8%

MWG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG

Giá hiện tại	86.90
Giá mua tiềm năng	83-85
Giá (TP)	93-95
Giá dừng lỗ (SL)	78
Phương pháp GD	Swing trade

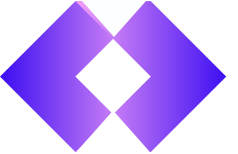
Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu MWG đang duy trì trạng thái tích cực khi giá liên tục nằm trên MA200, qua đó khẳng định xu hướng chủ đạo vẫn là tăng. Đáng chú ý, cổ phiếu vừa breakout lên trên MA100 trong các phiên gần đây, cho thấy sự cải thiện rõ rệt về xu hướng trung hạn sau giai đoạn điều chỉnh trước đó. Việc vượt lại MA100 đồng thời giúp cấu trúc giá quay lại trạng thái tích cực hơn trong kênh vận động tăng. Hiện tại, MA200 tiếp tục đóng vai trò là vùng hỗ trợ nền tảng, trong khi MA100 sau khi bị chinh phục đang dần chuyển thành hỗ trợ động gần hơn. Điều này tạo nên vùng đệm kỹ thuật vững chắc phía dưới giá.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu MWG đang cho tín hiệu bứt phá tích cực khi giá duy trì vững trên cả MA20 và MA40, xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn đã được thiết lập sau giai đoạn tích lũy. Từ cuối tháng 3 đến nay, cổ phiếu vận động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, phản ánh trạng thái tích lũy chặt chẽ. Gần đây, xuất hiện phiên khối lượng tăng đột biến vượt trung bình 20 phiên, cho thấy dòng tiền lớn bắt đầu nhập cuộc và đóng vai trò kích hoạt nhịp tăng mới. Về chỉ báo, MACD đang nằm trên đường tín hiệu và có xu hướng mở rộng khoảng cách, trong khi histogram duy trì trong vùng dương, phản ánh động lực tăng được củng cố. RSI cũng bứt lên trên 60, cho thấy sức mạnh giá cải thiện rõ rệt và lực cầu chiếm ưu thế.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 80-83 tương ứng với hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 93-95 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ tháng 02/2026.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ mua trong vùng 80-83 mua gia tăng 1 phần so với lượng hàng đã có sẵn.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng 80-83 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

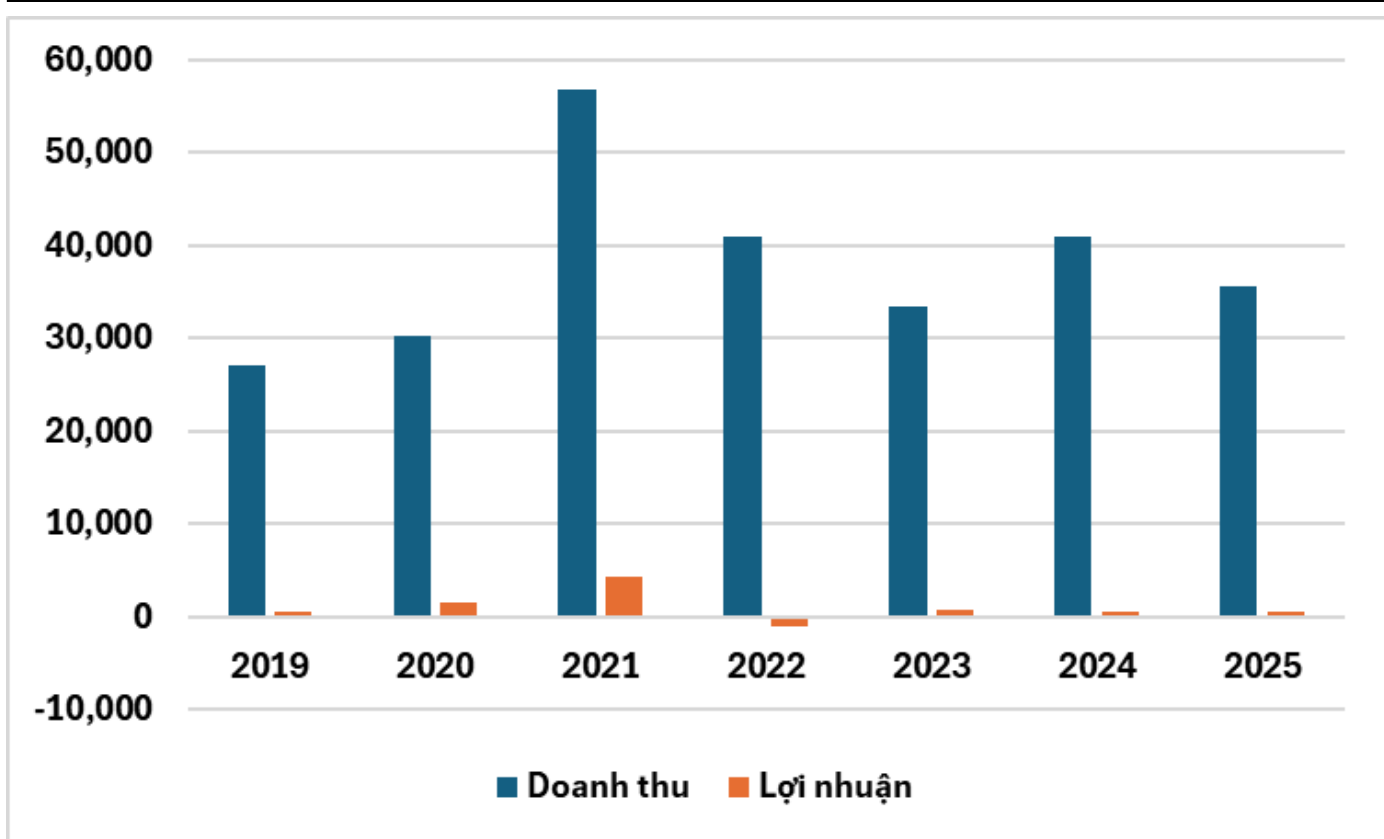


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 17/04/2026	16
• Vốn hóa (tỷ đồng)	9,935.72
• SLCP lưu hành (cp)	620,982,309
• KLGD BQ 10 phiên	4,716,670
• Giá sổ sách	26.13
• EPS hiện tại	1.44
• P/E	11.10

Doanh thu và lợi nhuận HSG từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Tiêu thụ tôn mạ 2025: Nội địa bù đắp cho xuất khẩu suy yếu.

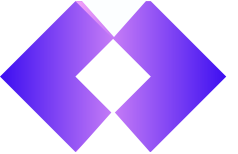
- Q4/2025, sản lượng tiêu thụ đạt 293 nghìn tấn (-5% QoQ; -25% YoY), giảm theo xu hướng chung ngành nhưng mức giảm theo quý đã thu hẹp so với các doanh nghiệp cùng ngành từ trước. Xuất khẩu chỉ đạt 100 nghìn tấn (-15% QoQ; -52% YoY) do ảnh hưởng từ việc hết hạn ngạch sang EU. Trái lại, kênh nội địa ghi nhận 194 nghìn tấn (+2% QoQ; +5% YoY), trở thành điểm tựa tăng trưởng hiếm hoi. Lũy kế 2025, tổng sản lượng đạt 1,28 triệu tấn (-19% YoY), quay về vùng trung bình 2019–2024, với xuất khẩu 539 nghìn tấn (-43% YoY) và nội địa 739 nghìn tấn (+15% YoY). Thị phần chung giảm nhẹ còn 27,5%, trong đó tỷ trọng xuất khẩu tăng lên 35% còn nội địa giảm về 23,8%, cho thấy tiến trình chuyển dịch thị trường vẫn cần thêm thời gian.

Hoa Sen Home: Tái cấu trúc để mở không gian tăng trưởng mới.

- Trước bối cảnh thị trường nước ngoài kém thuận lợi, HSG định vị Hoa Sen Home (HSH) là động lực tăng trưởng trung – dài hạn. Tháng 1/2026, HSH được thành lập với vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng, dự kiến nâng lên 3.000 tỷ đồng; quá trình chuyển giao 400 cửa hàng sẽ hoàn tất trong 6–9 tháng. Sau tái cấu trúc, HSH sẽ ghi nhận toàn bộ doanh thu nội địa khoảng 24 nghìn tỷ đồng niên độ 2024–2025, còn HSG tập trung vào sản xuất và xuất khẩu. Cách tổ chức này giúp tách biệt rủi ro giữa sản xuất và thương mại, đồng thời nâng cao hiệu quả phân bổ vốn. Nhờ lợi thế thương hiệu đầu ngành, HSG có thể huy động vốn với chi phí khoảng 6,3% để hỗ trợ HSH, giảm áp lực tài chính cho mảng bán lẻ.

Cơ cấu sản phẩm và chuỗi cung ứng: Nâng biên lợi nhuận, củng cố lợi thế cạnh tranh.

- Danh mục kinh doanh gồm nhóm sản phẩm truyền thống chiếm 90% doanh thu (tôn, thép, nhựa) với biên lợi nhuận 13–14%, bên cạnh mảng OEM thương hiệu Hoa Sen đạt biên gộp 18–20% nhờ tối ưu gia công từ Ấn Độ và Trung Quốc. Các sản phẩm phân phối hợp tác cùng đối tác châu Âu đóng góp biên 10–11%, giúp đa dạng hóa nguồn thu. Chu kỳ công nợ khoảng 6 tháng tạo lợi thế dòng tiền so với mô hình sản xuất thuần túy. Hệ thống 12 tổng kho với diện tích hơn 200.000 m² kết hợp giải pháp SCM (hợp tác Alibaba) và CRM (Salesforce, Gimasys) giúp tối ưu vận hành. Định hướng dài hạn bao gồm tự động hóa kho bằng robot, mở rộng kênh B&B và tham gia phân khúc nhà ở xã hội, từng bước xây dựng hệ sinh thái bán lẻ vật liệu xây dựng toàn diện.
- KQKD.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	15.07	Tích cực
MA 40	15.07	Tích cực
MACD	0.28	Tiêu cực
RSI	61.53	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	15.5	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	15	Đường trung bình MA20
Kháng cự 1	17	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	18	Đáy cũ 08/2025

HSG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HOA SEN

Giá hiện tại	16.00
Giá mua tiềm năng	15-15.5
Giá bán mục tiêu (TP)	17-17.5
Giá bán dừng lỗ (SL)	14
Phương pháp GD	Swing trade

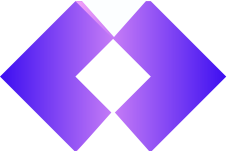
Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu HSG đang cho tín hiệu cải thiện khi giá vừa breakout lên trên MA100, đánh dấu bước chuyển biến tích cực sau giai đoạn suy yếu trước đó. Hiện tại, cổ phiếu vẫn nằm dưới MA200, nên xu hướng dài hạn chưa hoàn toàn đảo chiều và vẫn cần thêm thời gian xác nhận. Tuy nhiên, việc vượt MA100 cho thấy xu hướng trung hạn đang dần được cải thiện. Diễn biến gần đây ghi nhận nhịp điều chỉnh nhẹ để kiểm định lại MA100, đây là bước retest cần thiết nhằm củng cố độ tin cậy của vùng hỗ trợ mới hình thành. Nếu giá giữ vững trên MA100 sau nhịp kiểm định này, khả năng cao cổ phiếu sẽ tạo nền tích lũy vững hơn, qua đó mở ra cơ hội breakout vùng kháng cự MA200 trong giai đoạn tiếp theo.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu HSG đang phát đi tín hiệu bứt phá tích cực khi giá đã breakout khỏi kênh giảm hình thành từ đường xu hướng nối các đỉnh tháng 09/2025 và tháng 02/2026. Điểm đáng chú ý là nhịp vượt này đi kèm khối lượng tăng mạnh vượt trung bình 20 phiên, cho thấy dòng tiền tham gia rõ rệt và nâng cao độ tin cậy của tín hiệu breakout. Về động lượng, MACD đang nằm trên đường tín hiệu và tiếp tục nới rộng khoảng cách, trong khi histogram mở rộng trong vùng dương, phản ánh đà tăng đang được củng cố. RSI cũng hướng lên vùng trên trung tính, cho thấy lực cầu chiếm ưu thế nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua, vẫn còn dư địa tăng trong ngắn hạn.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 15-15.5, tương ứng hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm ngắn hạn. Kháng cự ngắn hạn 17-17.5 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm cổ phiếu này nhưng vẫn muốn giữ trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 15-15.5.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 15-15.5 với vốn giải ngân test 25%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

Nguyễn Văn Thanh

Phụ trách khối Phân tích & Tự doanh

Email: thanhnv@apsc.vn

Phân tích cơ bản

Hoàng Ngọc Quyền

Chuyên viên phân tích

Email: dungnk@apsc.vn

Chiến lược giao dịch

Nguyễn Văn Thiệu

Chuyên viên phân tích

Email: thieunv@apsc.vn

Cam kết phân tích

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

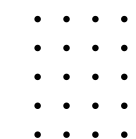
Khuyến nghị

CANH MUA Giá cổ phiếu hiện tại trong vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CHỜ MUA Giá cổ phiếu hiện tại cao hơn vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Ước tính giá cổ phiếu có thể tăng/giảm 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CANH BÁN Ước tính tiềm năng giảm giá trên 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.





Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P.Giảng Võ, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, P.Gia Viên,

TP. Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, P. Hạc Thành, TP.

Thanh Hoá, Tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	59.85	Tiêu cực
MA 40	63.57	Tiêu cực
MACD	-1.70	Tiêu cực
RSI	41.56	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	56	Đáy cũ
Hỗ trợ 2	54	Đường xu hướng tăng dài hạn
Kháng cự 1	62	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	70	Đỉnh cũ 08/2025

VCG (HOSE) - TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM

Giá hiện tại	58.80
Giá mua mục tiêu	56-60
Giá bán mục tiêu	70-75
Giá bán cắt lỗ	52
Phương pháp GD	Swing trade

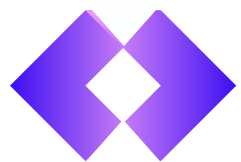
Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu VCB vẫn duy trì vận động trong kênh tăng dài hạn được hình thành từ đường xu hướng nối các đáy lớn giai đoạn 8/2017 và 3/2020, cho thấy cấu trúc tăng chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, ở thời điểm hiện tại, giá đang nằm dưới các đường trung bình quan trọng MA100 và MA200, phản ánh áp lực điều chỉnh trung hạn vẫn còn hiện hữu. Điểm tích cực là vùng giá hiện tại đang được nâng đỡ bởi cạnh dưới của kênh tăng dài hạn, đồng thời trùng với vùng hỗ trợ mạnh tích lũy trước đó quanh 55-60. Do đó, xu hướng tổng thể vẫn giữ trạng thái tích lũy trong kênh tăng, nhưng cần thêm tín hiệu vượt lại MA100 và MA200 để củng cố lại đà tăng trung hạn.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu VCB đang trong nhịp điều chỉnh khi giá duy trì dưới hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy xu thế giảm ngắn hạn vẫn chiếm ưu thế. Tuy nhiên, các tín hiệu động lượng bắt đầu có sự cải thiện: MACD đang có dấu hiệu cắt lên đường tín hiệu, đồng thời histogram thu hẹp vùng âm và tiến dần về ngưỡng 0, phản ánh lực bán suy yếu. Bên cạnh đó, RSI vận động trong trạng thái tích lũy và có xu hướng hồi phục lên vùng trung tính, cho thấy áp lực giảm đang chậm lại. Tổng thể, cổ phiếu có khả năng xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn, nhưng cần vượt lại MA20 và MA40 để xác nhận đà phục hồi rõ ràng hơn.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 56-60 tương ứng với hỗ trợ bởi loạt các đáy cũ và đường xu hướng tăng dài hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 70-75 (đỉnh cũ).

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu này vẫn kỳ vọng giữ trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc canh mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu điều chỉnh về vùng 56-60.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc canh mua lướt sóng hoặc (30%-35% vốn) tại vùng giá 56-60. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

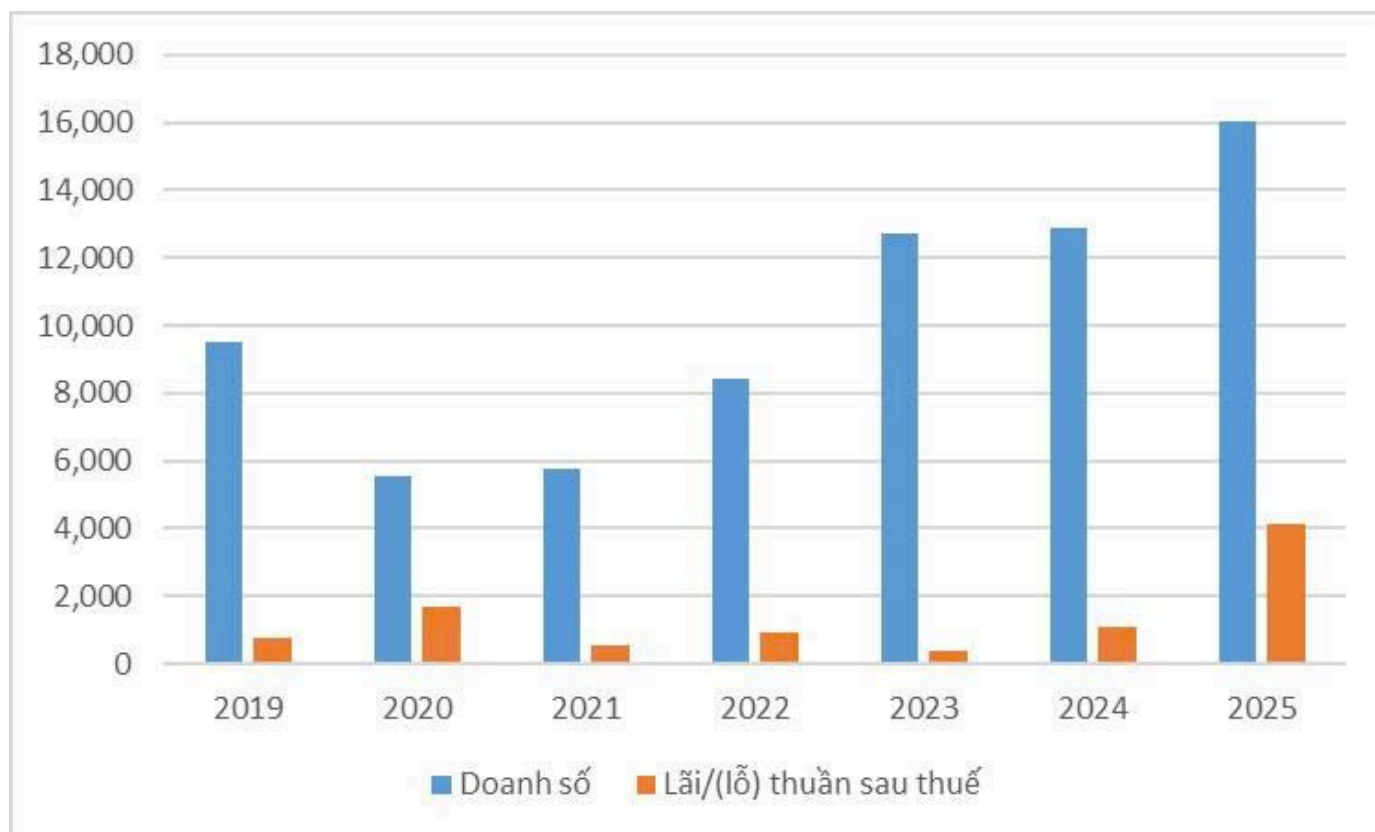


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 31/03/2026	22.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	14,642.51
• SLCP lưu hành (cp)	646,468,336
• KLGĐ BQ 10 phiên	15,203,540
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	17.82
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	6.13
• P/E	3.70

Doanh thu và lợi nhuận VCG từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng xây lắp – Trụ cột tăng trưởng hưởng lợi trực tiếp từ chu kỳ đầu tư công.

- Mảng xây lắp tiếp tục là động lực cốt lõi khi năm 2025 ghi nhận doanh thu đạt 11.465,9 tỷ đồng (+23,6% YoY), đóng góp tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu của VCG. Tăng trưởng đến từ việc triển khai backlog lớn các dự án hạ tầng trọng điểm như cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2 và sân bay Long Thành. Biên lợi nhuận góp cải thiện nhẹ lên 3,6% nhờ kiểm soát chi phí vật liệu tốt hơn trong nửa cuối năm. Bước sang 2026, với backlog ước tính gần 29.000 tỷ đồng, VCG có nền tảng doanh thu vững chắc trong 2-3 năm tới. Đồng thời, việc Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công sẽ giúp doanh nghiệp duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định và cải thiện dần biên lợi nhuận.

Mảng bất động sản – Động lực tăng trưởng mới từ chu kỳ hồi phục và quỹ đất tích lũy

- Năm 2025, mảng BĐS ghi nhận doanh thu 1.581,5 tỷ đồng (+47,6% YoY), trở thành một trong những động lực tăng trưởng chính nhờ đóng góp từ dự án trung tâm thương mại Chợ Mơ. Tuy nhiên, biên lợi nhuận góp giảm nhẹ do cơ cấu sản phẩm và chi phí đầu vào. Trong năm 2026, các dự án như Vera Diamond City và KĐT Thiên Ân được kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp doanh thu đáng kể. Đặc biệt, việc nâng tỷ lệ sở hữu tại Viwaseen lên 98,16% giúp VCG mở rộng quỹ đất tại Hà Nội và Hải Phòng, tạo dư địa phát triển dài hạn. Khi thị trường bất động sản bước vào chu kỳ hồi phục, mảng này có thể trở thành động lực tăng trưởng LN quan trọng.

Mảng hạ tầng nước (VIW/Viwaseen) – Dòng tiền ổn định, bổ trợ chu kỳ cho hệ sinh thái

- Việc nâng sở hữu lên 98,16% tại Viwaseen giúp VCG chính thức mở rộng sang lĩnh vực hạ tầng nước – một mảng có tính phòng thủ cao với dòng tiền ổn định. Hoạt động sản xuất và cung cấp nước sạch mang đặc điểm nhu cầu thiết yếu, ít biến động theo chu kỳ kinh tế, qua đó giúp cân bằng rủi ro so với mảng xây lắp vốn phụ thuộc đầu tư công. Dù đóng góp doanh thu và lợi nhuận hiện tại chưa lớn trong năm 2025, đây là nền tảng dài hạn khi VCG có thể khai thác các dự án cấp nước gắn với khu đô thị và hạ tầng. Bước sang 2026, mảng nước được kỳ vọng duy trì tăng trưởng ổn định, cải thiện dần hiệu quả vận hành theo quy mô. Về dài hạn, đây sẽ là “mảnh ghép phòng thủ” giúp nâng chất lượng lợi nhuận và ổn định dòng tiền cho toàn doanh nghiệp.
- **KQKD.** VCG khép lại năm 2025 với KQKD đột biến khi doanh thu đạt 16.064 tỷ đồng (+24,8% YoY) và LNST đạt 4.129 tỷ đồng (+272,6% YoY). Động lực chính đến từ doanh thu tài chính 3.584 tỷ đồng (gấp gần 10 lần YoY), chủ yếu nhờ thoái vốn dự án Cát Bà Amatina, tạo khoản lợi nhuận lớn mang tính một lần.



CHỨNG KHOÁN
ALPHA

BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ CỔ PHIẾU

VCG (HOSE)

TCT CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM

— — **NGÀY 31/03/2026**

Phòng

Xem thêm 

Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading

