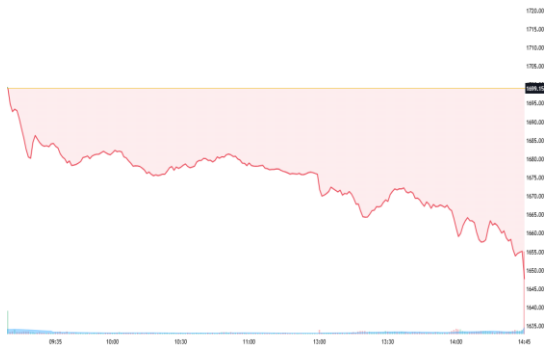


VN-INDEX


| | |
|-----------------------|-----------|
| Giá trị đóng cửa | 1.647,81 |
| Biến động (%) | 3,02% |
| Khối lượng (triệu CP) | 961,24 |
| Giá trị (tỷ đồng) | 31.093,41 |
| SLCP tăng giá | 95 |
| SLCP giảm giá | 241 |
| SLCP đứng giá | 36 |

*Khối lượng và giá trị đã tính cả giao dịch thỏa thuận

HNX-INDEX


| | |
|-----------------------|----------|
| Giá trị đóng cửa | 243,46 |
| Biến động (%) | 0,92% |
| Khối lượng (triệu CP) | 81,59 |
| Giá trị (tỷ đồng) | 1.477,09 |
| SLCP tăng giá | 59 |
| SLCP giảm giá | 91 |
| SLCP đứng giá | 58 |

*Khối lượng và giá trị đã tính cả giao dịch thỏa thuận

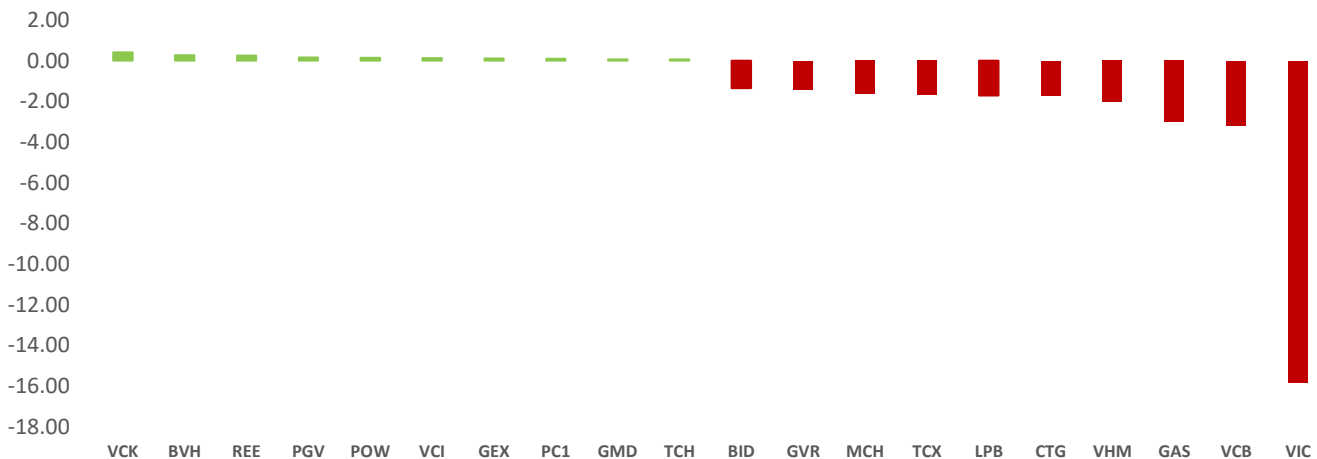
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG
Thị trường cơ sở

Khởi động phiên giao dịch cuối tuần ngày 20/03, VN-Index giảm điểm ngay từ sớm trước áp lực bán chi phối nhiều cổ phiếu trụ cột như FPT, MWG, HPG, CTG, ACB... Bên cạnh đó, sức ép lớn trở lại ở nhóm phân bón, hóa chất với DGC, DPM, DCM, BFC giao dịch kém tích cực đẩy chỉ số nói rộng biên độ lao dốc. Tại thời điểm đóng cửa phiên sáng, VN-Index giảm hơn 23 điểm. Bước sang phiên chiều, lực cung tiếp tục lan rộng trên bảng điện tử khiến VN-Index đóng cửa ở mức điểm thấp nhất ngày. Hàng loạt cổ phiếu dầu khí, vận tải quay đầu điều chỉnh với GAS, PLX, PVD giảm sàn, BSR, PVP, PVT, VOS, HAH cũng đồng loạt giảm hơn 4,3%. Nhịp rung lắc cũng diễn ra tại nhóm bất động sản, xây dựng và vật liệu khi VGC, KBC, VCG, SIP, CRE, NVL... đều giảm hơn 3%, tiếp theo là nhóm chứng khoán với APG, VPX giảm hết biên độ, cùng TCX, DSC, FTS giao dịch kém khởi sắc với đà giảm hơn 6,1%. Rổ VN30 đóng cửa với 27 mã giảm, trong đó bộ đôi VIC và LPB giảm lần lượt 6,9% và 6,4%, MSN, SAB, GVR, VCB cũng đồng thuận giảm trên 3%. Kết phiên, chỉ số VN-Index giảm 3,02% xuống 1.647,81 điểm, giảm 51,32 điểm so với phiên hôm qua. Chỉ số HNX-Index giảm 0,92% xuống 243,46 điểm do ảnh hưởng tiêu cực của các mã PVS, KSF, KSV, NVB, HUT.

Thanh khoản trên sàn HOSE phiên hôm nay ghi nhận giá trị khoảng 31.093,41 tỷ đồng, tăng 27,27% về giá trị so với phiên hôm qua, trong đó giá trị giao dịch thỏa thuận chiếm gần 3.946,80 tỷ đồng.

Tự doanh bán ròng với giá trị khoảng 499,63 tỷ đồng, trong đó bán ròng nhiều nhất FPT (145,31 tỷ đồng). Tự doanh cũng bán ròng các cổ phiếu khác như ACB, HPG, VIC, VNM, HDB, STB... Ở chiều ngược lại, tự doanh mua ròng tập trung tại MCH (156,36 tỷ đồng).

Kết quả giao dịch tự doanh ngày 20/03 trên HOSE được tổng hợp chi tiết [tại đây](#)

TOP CÁC CỔ PHIẾU ẢNH HƯỞNG ĐẾN CHỈ SỐ VN-INDEX


KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ THEO ĐỊNH GIÁ DOANH NGHIỆP
KHUYẾN NGHỊ MUA

| Ngày khuyến nghị | Mã cổ phiếu | Giá hiện tại | Giá mở vị thế | Giá mục tiêu | Hiệu suất sinh lời | Ghi chú | Thực hiện quyền |
|------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------------|--------------------------|---|
| 24/04/2025 | LHG | 27.6 | 25.7 | 35.15 | 7.4% | Chi tiết | Cổ tức bằng tiền, 1.900 đ/cp |
| 04/06/2025 | TCM | 23.35 | 29.8 | 33.95 | -21.6% | Chi tiết | Cổ tức bằng tiền, 500 đ/cp |
| 30/06/2025 | HVT | 28 | 34.3 | 39.9 | -18.4% | Chi tiết | |
| 03/07/2025 | VIP | 11.85 | 12.55 | 15.4 | -5.6% | Chi tiết | |
| 03/07/2025 | BMI | 16.45 | 18.3 | 22 | -10.1% | Chi tiết | Cổ tức bằng cổ phiếu, tỷ lệ 200:27 |
| 25/08/2025 | PHP | 32.9 | 35.4 | 41.5 | -7.1% | Chi tiết | |
| 18/09/2025 | QTP | 14.1 | 12.3 | 15 | 14.6% | Chi tiết | Cổ tức bằng tiền, 1.000 đ/cp |
| 03/11/2025 | NTC | 143.1 | 159.2 | 211.2 | -10.1% | Chi tiết | |
| 19/11/2025 | GEG | 16.6 | 14.45 | 17.3 | 14.9% | Chi tiết | Cổ tức bằng tiền, tỷ lệ 636.73 đ/cp |
| 20/11/2025 | AST | 70 | 73.4 | 92.7 | -4.6% | Chi tiết | |
| 25/11/2025 | DBD | 50.7 | 50.5 | 65 | 0.4% | Chi tiết | |
| 28/11/2025 | DPR | 38.9 | 39.75 | 48.9 | -2.1% | Chi tiết | |
| 19/12/2025 | VCP | 23.8 | 23.7 | 30.5 | 0.4% | Chi tiết | |
| 31/12/2025 | CSM | 12.05 | 13 | 14.8 | -7.3% | Chi tiết | |
| 31/12/2025 | SCS | 52.3 | 51.4 | 68.8 | 1.8% | Chi tiết | |
| 31/12/2025 | TRC | 70 | 77 | 90 | -9.1% | Chi tiết | |
| 06/02/2026 | CTD | 83 | 80.1 | 92.3 | 3.6% | Chi tiết | |
| 12/02/2026 | HPG | 25.9 | 26.9 | 30.9 | -3.7% | Chi tiết | |
| 12/02/2026 | VTP | 88.8 | 102 | 123.6 | -12.9% | Chi tiết | |
| 24/02/2026 | HDG | 29.15 | 26.4 | 33.2 | 10.4% | Chi tiết | Cổ tức bằng tiền, 500 đ/cp |
| 06/03/2026 | PHR | 58.5 | 62 | 72 | -5.6% | Chi tiết | |

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT
KHUYẾN NGHỊ BÁN

| Ngày khuyến nghị | Mã cổ phiếu | Giá hiện tại | Giá mở vị thế | Giá bán mục tiêu | Giá bán dừng lỗ | Hiệu suất sinh lời | Chiến lược đầu tư | Ghi chú |
|------------------|-------------|--------------|---------------|------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| 13/03/2026 | NKG | 13.75 | 13.9 | 12 | 15 | 1.1% | Swing trade | Chi tiết |
| 16/03/2026 | KBC | 29.05 | 31.15 | 28 | 33 | 7.2% | Swing trade | Chi tiết |

KHUYẾN NGHỊ MUA ĐÃ ĐÓNG

| Ngày khuyến nghị | Mã cổ phiếu | Giá mở vị thế | Giá mục tiêu | Giá dừng lỗ | Hiệu suất sinh lời | Chiến lược đầu tư | Ngày chốt | Ghi chú |
|------------------|-------------|---------------|--------------|-------------|--------------------|-------------------|------------|------------------------------|
| 29/01/2026 | PC1 | 24 | 27.5 | 22.4 | 25.6% | Swing trade | 27/02/2026 | Chốt lời tại giá 30.150 đ/cp |
| 11/02/2026 | VDS | 18.2 | 20.2 | 17 | -6.9% | Swing trade | 06/03/2026 | Cắt lỗ tại giá 16.950 đ/cp |
| 13/02/2026 | VSC | 24.3 | 28 | 22 | -10.1% | Swing trade | 10/03/2026 | Cắt lỗ tại giá 21.850 đ/cp |

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HOA SEN (HSX: HSG) (Chi tiết xem [tại đây](#))

KHÓ KHĂN TIẾP DIỄN

Địa chỉ: 09, Đại lộ Thống Nhất, KCN Sóng Thần II, Phường Dĩ An, Thành phố Hồ Chí Minh

| | | | |
|-----------------------------------|-----------|---------------------------------|--------|
| Vốn hóa (Tỷ VND) | 8.818 | SLCP lưu hành (Triệu cp) | 620,9 |
| EPS trailing (VND) | 1.175 | P/E trailing | 12,43x |
| KLGDQBQ 30 ngày (cp/phiên) | 4.370.357 | Tỷ lệ sở hữu nước ngoài | 3,85% |

Lĩnh vực kinh doanh chính: Nguyên vật liệu (Thép cuộn cán nóng – Hot rolled coil)

I. Luận điểm đầu tư

- ✓ **Triển vọng ngắn hạn (Q2FY26, tức Q1/2026) kém khả quan** với doanh thu thuần và LNST hợp nhất dự phóng giảm lần lượt -1,3% YoY (đạt 8.340 tỷ VND) và -29,4% (đạt 145 tỷ VND) do xuất khẩu tôn mạ duy trì ảm đạm và chi phí đầu vào tăng khi phải chuyển sang sử dụng thép HRC nội địa giá cao, cụ thể:
 - **Thị trường xuất khẩu (33% doanh thu) tiếp tục suy yếu** với sản lượng dự phóng giảm mạnh – 30,5% YoY (đạt 115 nghìn tấn) do **(1)** EU áp dụng chính sách biên giới carbon (CBAM) kể từ năm 2026, **(2)** chi phí vận chuyển dự báo tăng theo giá dầu từ Xung đột Mỹ – Iran trong bối cảnh các chính sách bảo hộ thương mại tiếp diễn.
 - **Thị trường nội địa (67% doanh thu) tăng chậm** với sản lượng dự phóng tăng +11,0% YoY (đạt 283 nghìn tấn) do áp lực cạnh tranh gia tăng khi nhà máy mới của NKG (công suất 800 nghìn tấn tôn mạ/năm) vận hành trong Q1/2026.
 - **Tỷ suất LNST dự phóng giảm -0,7 đpt YoY (đạt 1,7%)** do phải chuyển sang sử dụng thép HRC nội địa giá cao khiến **(1)** biên lợi nhuận gộp giảm -0,1 đpt YoY (đạt 12,6%) từ chi phí sản xuất tăng **(2)** chi phí lãi vay dự phóng tăng +14,5% YoY (đạt 52 tỷ VND) do tăng vay nợ để tài trợ vốn lưu động.
- ✓ **Kỳ vọng phục hồi chậm trong dài hạn khi chuỗi bán lẻ Hoa Sen Home bắt đầu có lãi nhưng đi kèm nhiều chi phí.**
 - **Kết quả kinh doanh của chuỗi Hoa Sen Home FY2025 tích cực** doanh thu thuần đạt 16.000 tỷ VND (+19,9% YoY) và lần đầu ghi nhận lợi nhuận 78 tỷ VND.
 - **Vận hành chuỗi Hoa Sen Home sẽ kéo theo chi phí bán hàng và quản lý tăng** do phải vận chuyển hàng hóa tới các địa điểm phân phối và cần nhiều nhân sự hơn để quản lý.

II. Yếu tố theo dõi

- ✓ **Hoạt động kinh doanh của chuỗi Hoa Sen Home.**
- ✓ **Tiến độ điều tra chống lẩn tránh thép HRC khổng lồ từ Trung Quốc.**
- ✓ **Xuất khẩu tôn mạ có thể suy yếu hơn khi EU tăng thắt chặt hạn ngạch thép.**

III. Khuyến nghị đầu tư

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** cổ phiếu HSG với giá mục tiêu **13.300 VND/cổ phiếu**, thấp hơn **6,5%** so với giá đóng cửa ngày 20/03/2026. Chúng tôi xác định giá mục tiêu bằng cách sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do vốn chủ sở hữu (FCFE) và phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do doanh nghiệp (FCFF). Nhà đầu tư có thể **chờ mua** cổ phiếu HSG khi đạt mức giá **11.550 đồng/cổ phiếu**, tương ứng lợi nhuận kỳ vọng đạt +15,0%. Giá

mục tiêu của HSG thấp hơn 1,5% so với [Báo cáo định giá lần đầu HSG tháng 01/2026](#), do (1) điều chỉnh tăng giá vốn và chi phí lãi vay khi chuyển sang sử dụng thép HRC nội địa giá cao, và (2) xuất khẩu tôn mạ Q1FY26 tiêu cực hơn so với kỳ vọng.

TIN DOANH NGHIỆP

Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc – CTCP (KBC, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Kinh Bắc của ông Đặng Thành Tâm thu về “món hời” lớn nhờ chi 2.100 tỷ mua công ty sở hữu đất vàng Láng Hạ

CTCP Nông nghiệp Công nghệ cao Trung An (TAR, UPCOM) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Trung An rao bán công ty con duy nhất với giá tối thiểu hơn 208 tỷ

CTCP Tập đoàn GELEX (GEX, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

GELEX bổ sung nhân sự cho Hội đồng quản trị nhiệm kỳ mới

CTCP Chứng khoán Rồng Việt (VDS, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

VDS đặt kế hoạch lợi nhuận tăng hơn 40%, tăng vốn lên 4.500 tỷ đồng

Ngân hàng TMCP Nam Á (NAB, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

ĐHĐCĐ Nam A Bank: Thành lập ngân hàng thành viên tại VIFC, mục tiêu lợi nhuận 6.200 tỷ đồng

Tổng CTCP Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (SAB, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Dòng tiền cổ tức chảy mạnh về Sabeco

CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (DGC, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Hóa chất Đức Giang họp bất thường sau khi loạt lãnh đạo bị khởi tố

CTCP Phú Tài (PTB, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Phú Tài (PTB) sắp góp bổ sung thêm 165,5 tỷ đồng vào hai công ty con

CTCP Bia Sài Gòn – Miền Trung (SMB, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Bia Sài Gòn – Miền Trung (SMB) đặt mục tiêu lợi nhuận 2026 giảm 23%, cổ tức dự kiến 40%

CTCP Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (KDH, HOSE) (*chi tiết xem [tại đây](#)*)

Quý Vietnam Investment Property Limited đã bán ra 7,5 triệu cổ phiếu Nhà Khang Điền (KDH)

LỊCH SỰ KIỆN

| Mã CK | Sàn | Ngày GDKHQ | Ngày ĐKCC | Ngày thực hiện | Nội dung sự kiện | Ghi chú |
|-------|-------|------------|------------|----------------|--|--------------------------|
| ADC | HNX | 20/03/2026 | 23/03/2026 | 11/05/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1.500 đồng/CP | Chi tiết |
| DP3 | HNX | 20/03/2026 | 23/03/2026 | 29/06/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 4.000 đồng/CP | Chi tiết |
| VTC | HNX | 20/03/2026 | 23/03/2026 | 10/04/2026 | Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 700 đồng/CP | Chi tiết |
| PDN | HOSE | 20/03/2026 | 23/03/2026 | 06/04/2026 | Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 2.000 đồng/CP | Chi tiết |
| HNF | UPCOM | 23/03/2026 | 24/03/2026 | 07/04/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1.500 đồng/CP | Chi tiết |
| CDG | UPCOM | 24/03/2026 | 25/03/2026 | 02/04/2026 | Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 600 đồng/CP | Chi tiết |
| GMH | HOSE | 24/03/2026 | 25/03/2026 | 16/04/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 700 đồng/CP | Chi tiết |
| HJS | HNX | 24/03/2026 | 25/03/2026 | 03/04/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 800 đồng/CP | Chi tiết |
| VFG | HOSE | 25/03/2026 | 26/03/2026 | 16/04/2026 | Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 1.000 đồng/CP | Chi tiết |
| VCI | HOSE | 26/03/2026 | 27/03/2026 | 10/04/2026 | Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 250 đồng/CP | Chi tiết |
| HRB | UPCOM | 26/03/2026 | 27/03/2026 | 17/04/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 3.000 đồng/CP | Chi tiết |
| VCI | HOSE | 26/03/2026 | 27/03/2026 | | Nhận cổ phiếu phát hành do thực hiện tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu, tỷ lệ 20:07 | Chi tiết |
| SD9 | HNX | 27/03/2026 | 30/03/2026 | 22/04/2026 | Trả cổ tức năm 2019 bằng tiền, 400 đồng/CP | Chi tiết |
| SD9 | HNX | 27/03/2026 | 30/03/2026 | 22/04/2026 | Trả cổ tức năm 2021 bằng tiền, 150 đồng/CP | Chi tiết |
| CCI | HOSE | 27/03/2026 | 30/03/2026 | | Thực hiện quyền mua cổ phiếu, tỷ lệ 03:01, giá 10.000/CP | Chi tiết |
| NDP | UPCOM | 27/03/2026 | 30/03/2026 | 20/05/2026 | Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 500 đồng/CP | Chi tiết |
| TA6 | UPCOM | 27/03/2026 | 30/03/2026 | 02/04/2026 | Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 267,1 đồng/CP | Chi tiết |
| LBM | HOSE | 31/03/2026 | 01/04/2026 | | Thực hiện quyền mua cổ phiếu, tỷ lệ 04:01, giá 25.000/CP | Chi tiết |
| NAG | HNX | 16/04/2026 | 17/04/2026 | | Thực hiện quyền mua cổ phiếu, tỷ lệ 02:01, giá 10.000/CP | Chi tiết |
| CDC | HOSE | 17/04/2026 | 20/04/2026 | | Thực hiện quyền mua cổ phiếu, tỷ lệ 01:01, giá 10.000/CP | Chi tiết |

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu có thể được xem tại đây hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính**

Số 52 Lạc Long Quân, Phường
Bưởi, Q. Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: 19006446
Fax: (84.24) 37739058

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh**

Tầng 3, tòa nhà 136 – 138 Lê Thị
Hong Gấm, Q.1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt
Nam
ĐT: 19006446
Fax: (84.28) 62910607

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Đà Nẵng**

Số 100 Quang Trung, phường Thạch
Thang, quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng,
Việt Nam.
ĐT: 19006446
Fax: (84.236) 3553 888

LIÊN HỆ

Khởi dịch vụ chứng khoán FPTTS



Lê Tú Anh

Chuyên viên hỗ trợ giao dịch

ĐT: 19006446

Fax: (024) 3773 9056

E-mail: anhlt@fpts.com.vn

Địa chỉ : Số 52, Lạc Long Quân, phường Bưởi,
quận Tây Hồ, Hà Nội

Website: www.fpts.com.vn