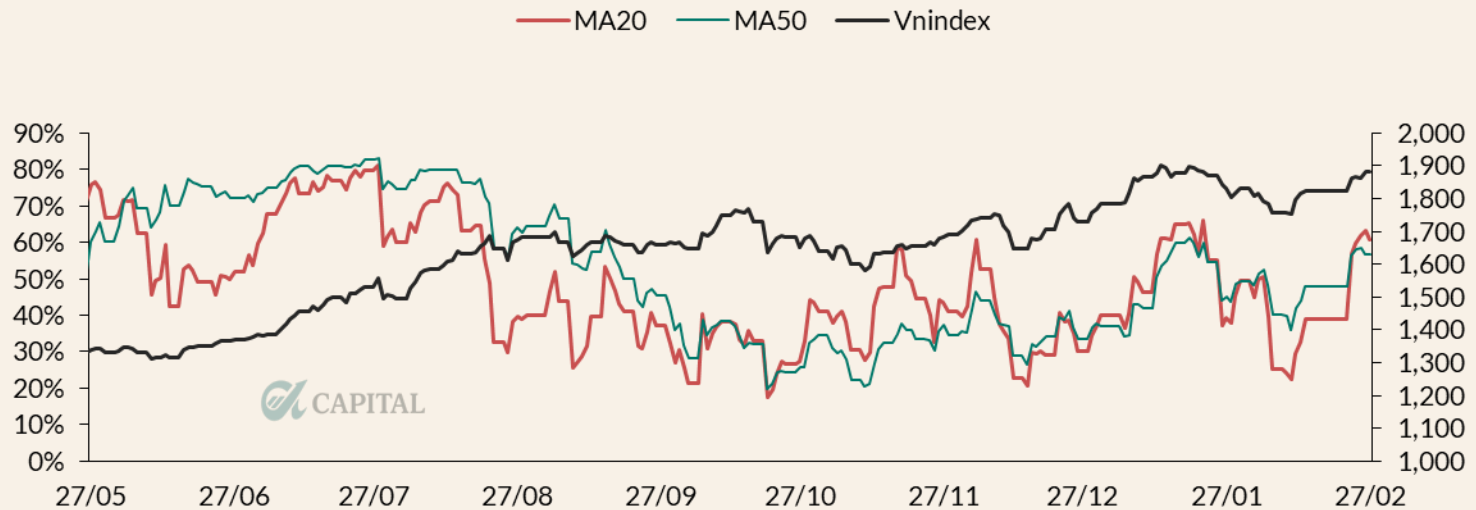


TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

TUẦN 28-02

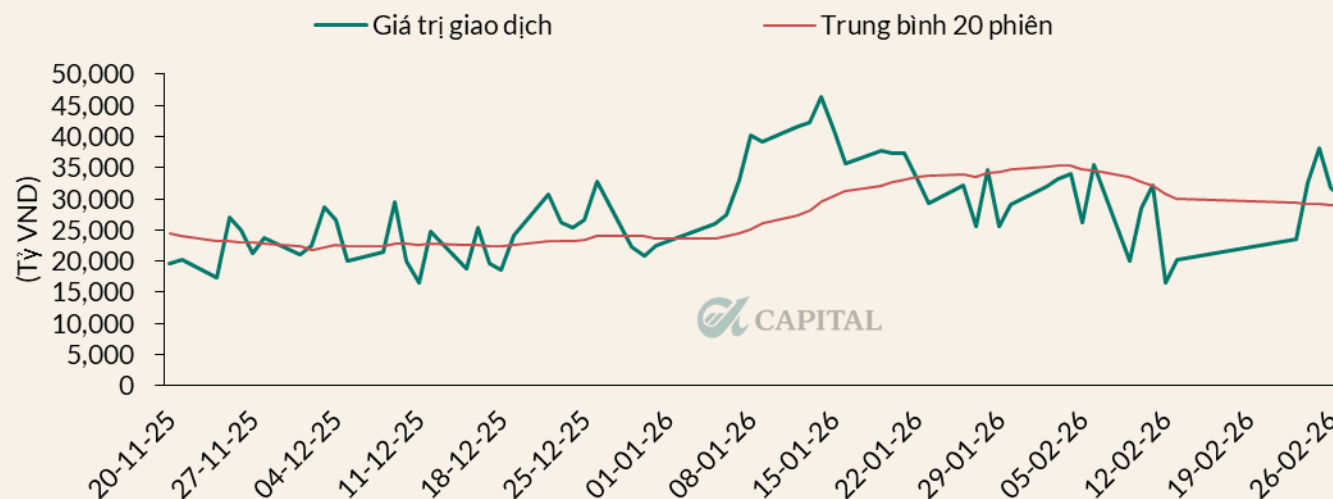


Tương quan Vnindex và % mã >MA50 và MA20



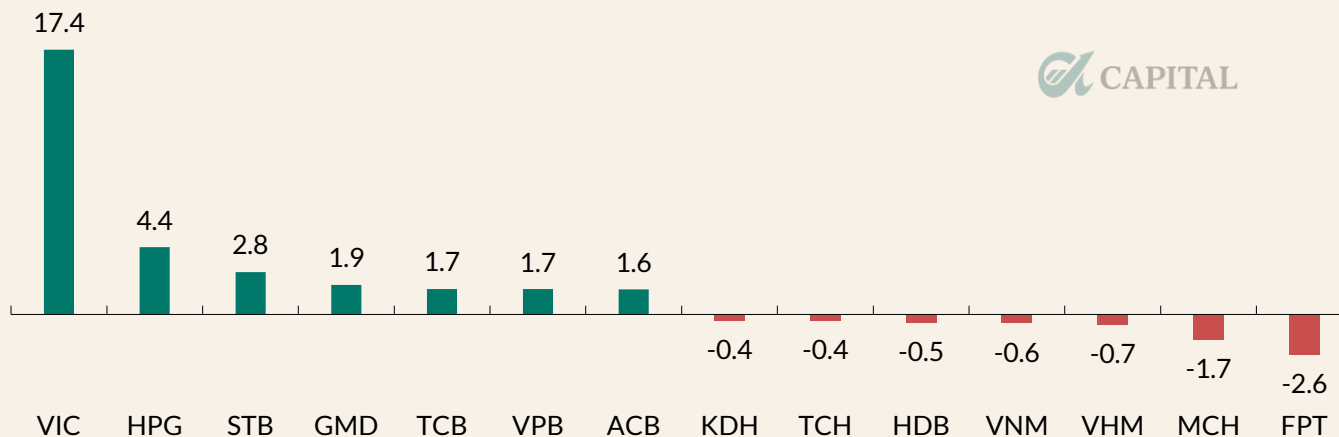
- Vnindex đóng phiên tuần đạt 1,880 điểm, tăng 3.1% trong tuần
- Độ rộng thị trường cải thiện mạnh mẽ với trên 60% cổ phiếu có giá >MA20 và MA50. Đà tăng lan tỏa ở hầu hết các nhóm cổ phiếu, đặc biệt ở nhóm dầu khí và nhóm xuất khẩu.

Biến động giá trị giao dịch 3 tháng gần nhất



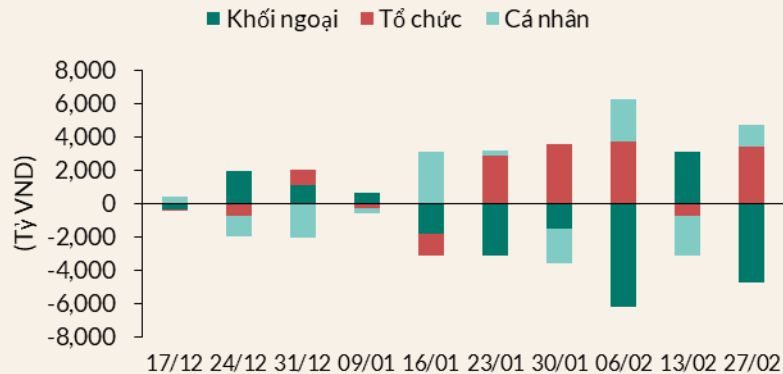
- Dòng tiền quay trở lại mạnh mẽ sau tết với Tổng giá trị giao dịch đạt 156,240 nghìn tỷ VND, tăng 33.0% so với tuần trước.
- Hai phiên thanh khoản cao trong tuần là 2 phiên giảm và đi ngang là các tín hiệu đèn vàng ở thời điểm thị trường test lại vùng đỉnh 1900.

Top cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số trong tuần

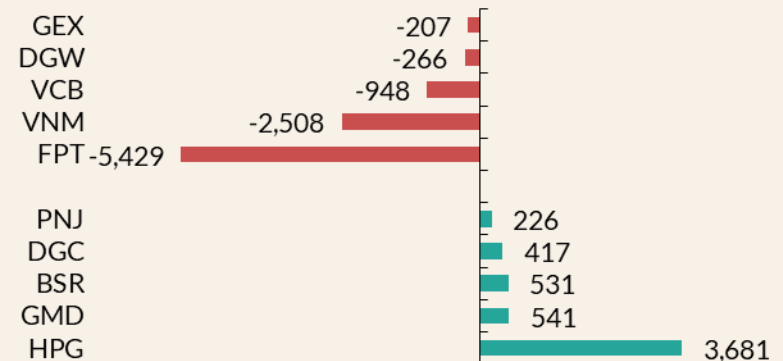


- VIC, HPG, GMD và nhóm cổ phiếu ngân hàng có mức tăng tốt, đóng góp cho đà tăng mạnh của chỉ số.
- Trong khi đó FPT là mã tác động tiêu cực lớn nhất đến chỉ số sau các thông tin tiêu cực từ sự phát triển vượt bậc của AI.

Mua/bán ròng lũy kế tuần theo nhà đầu tư

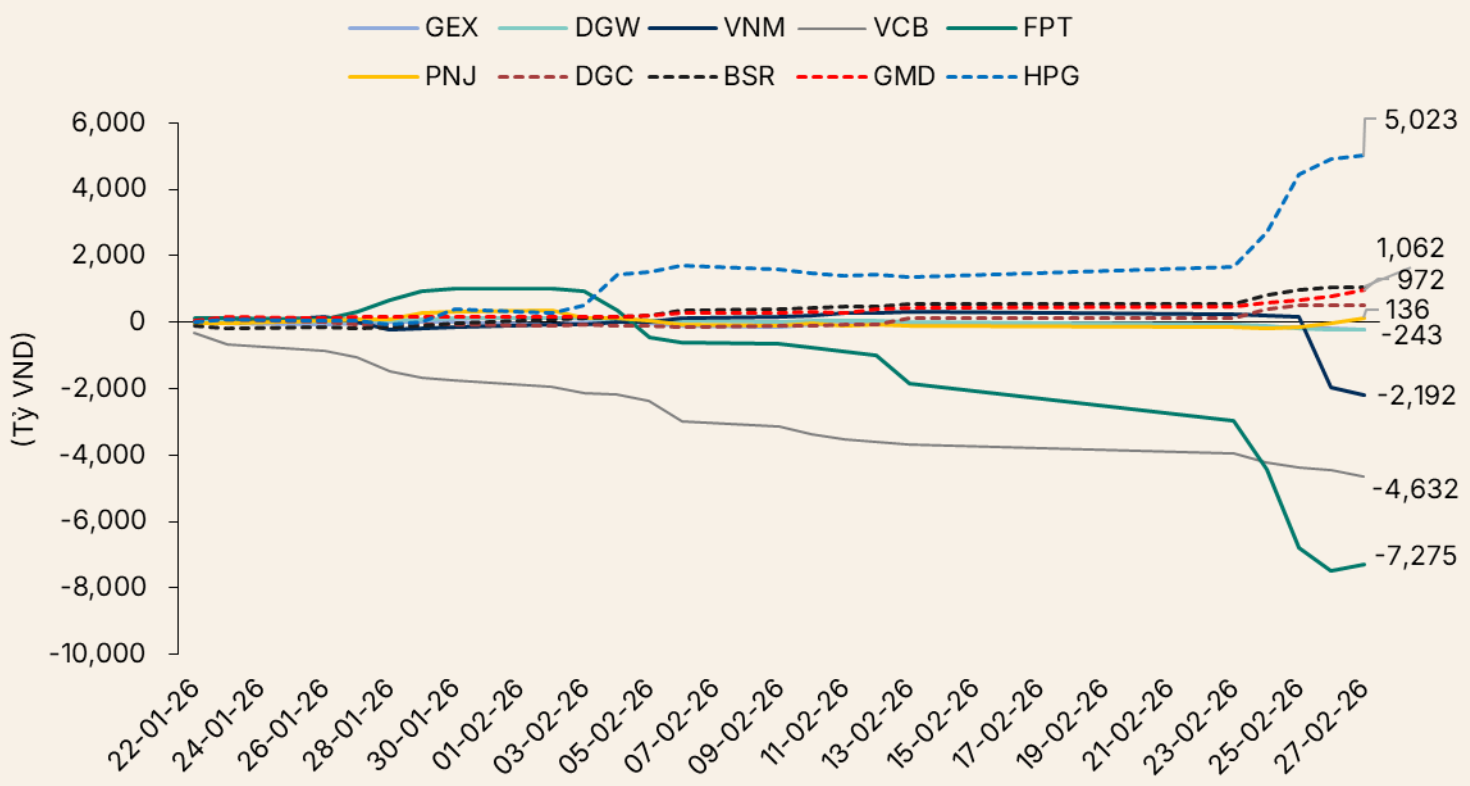


Top mua bán ròng khối ngoại trong tuần

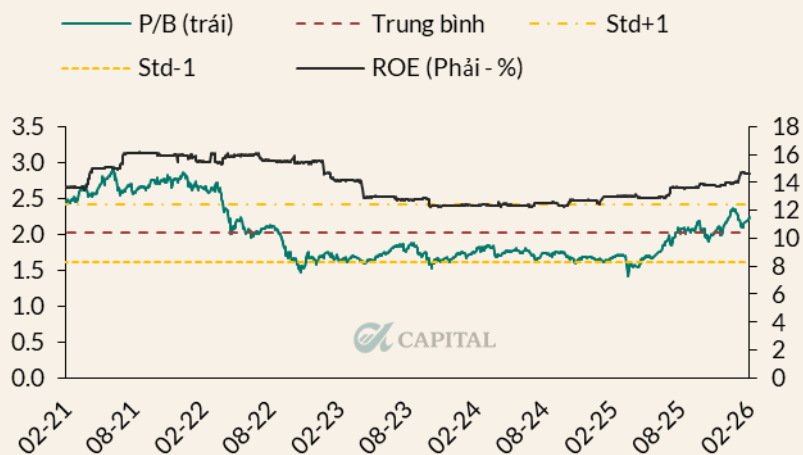


- Khối ngoại bán ròng 4,738 tỷ VND sau khi mua ròng trong tuần trước tết.
- FPT bị khối ngoại giảm tỷ trọng mạnh do triển vọng không tích cực từ AI trong khi VNM bị bán ròng sau khi tăng một nhịp tương đối tốt.
- Khối ngoại có động thái gom nhóm cổ phiếu có câu chuyện và triển vọng kinh doanh tích cực như HPG, GMD, PNJ, BSR trong khi DGC đã ở vùng giá tương đối hấp dẫn.

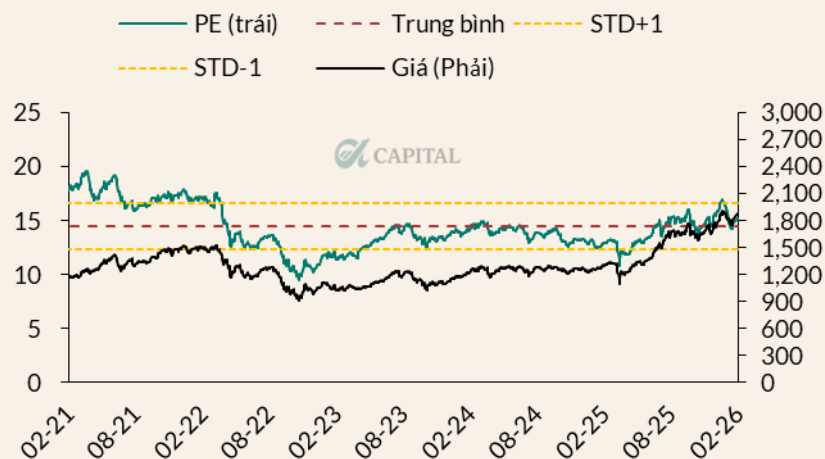
Biến động mua bán ròng 1 tháng của nhóm cổ phiếu mua bán ròng mạnh trong tuần



PB Vnindex 5 năm



PE – Giá Vnindex 5 năm



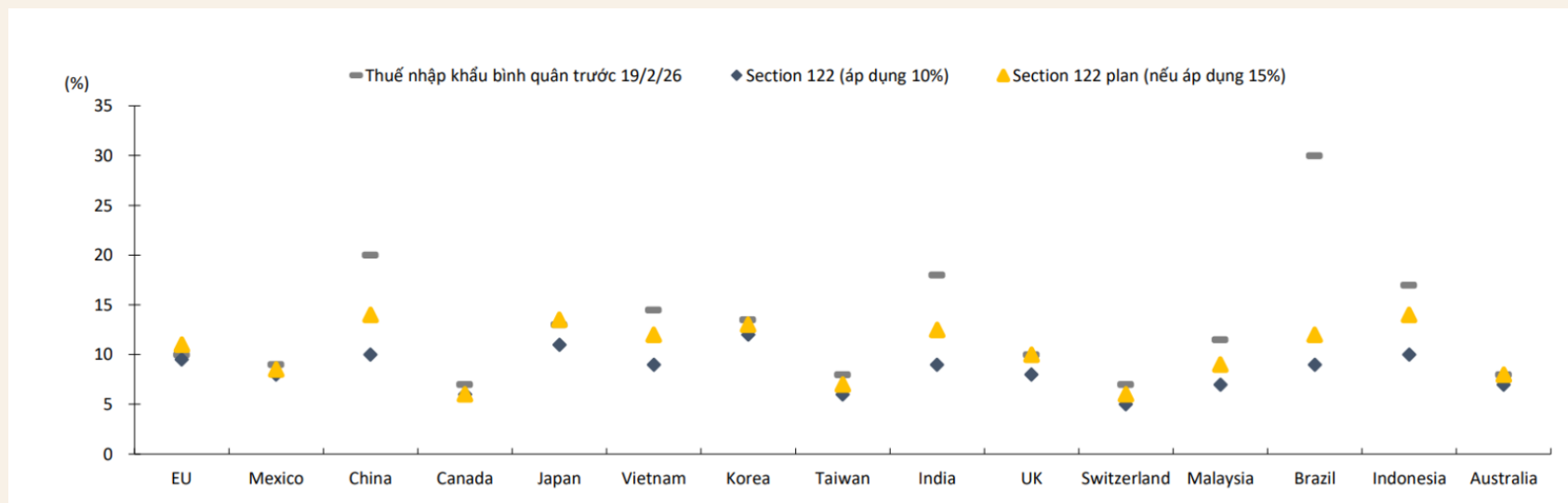
- Vnindex đang tiếp cận gần vùng đỉnh cũ và áp lực bán có thể bắt đầu xuất hiện trong tuần sau.
- Khuyến nghị: quan sát các nhịp test đỉnh của thị trường, giảm tỷ trọng khi các tín hiệu phân phối xuất hiện để bảo toàn vị thế lãi, tránh mua đuổi tỷ trọng cao ở nhịp này.
- Lưu ý: nhóm cổ phiếu Dầu khí và Xuất khẩu đang trong nhịp tăng giá ngắn hạn mạnh tuy nhiên đã vào vùng định giá cao, chỉ phù hợp trading ngắn hạn và tuân thủ kỉ luật trading để bảo toàn lãi.

BÁC BỎ THUẾ ĐỐI ỨNG MỸ

Việt Nam hưởng lợi trong ngắn hạn



Các mức thuế nhập khẩu bình quân vào Mỹ



Nguồn: KBSV

- Ngày 20/2/2026 Tòa án Tối cao Mỹ bác bỏ các mức thuế đối ứng áp theo IEEPA.
- Ông Trump áp mức thuế đối ứng toàn cầu 10%. Điểm mấu chốt nằm ở "hạn sử dụng": Section 122 chỉ duy trì tối đa 150 ngày.

1. Tác động

- ❖ Tác động ngắn hạn (xuất khẩu): Nếu thuế thực tế giảm từ ~20% xuống 10–15%, DN xuất khẩu Việt Nam có thể “dễ thở” hơn; vài điểm % thuế có thể là ranh giới giữ đơn vs mất đơn, đặc biệt với ngành biên lợi nhuận mỏng (dệt may/da giày).
- ❖ Rủi ro trung hạn (san bằng thuế): “San bằng thuế” tạo cảm giác công bằng nhưng làm mờ lợi thế tương đối; nếu mọi nước cùng 10–15%, Việt Nam không còn nổi bật nhờ thuế thấp → cạnh tranh quay về năng lực sản xuất, lead time, tuân thủ xuất xứ, uy tín.

2. Nhóm ngành hưởng lợi

- ❖ Dệt may, da giày: biên mỏng, nhạy thuế → thuế giảm giúp chốt đơn dễ hơn, cải thiện biên LN gộp.
- ❖ Gỗ – nội thất: tỷ trọng xuất khẩu sang Mỹ lớn → thuế nhẹ hơn hỗ trợ giá cạnh tranh.
- ❖ Thủy sản: nhạy rào cản thương mại → mặt bằng thuế thấp hơn giúp giảm “gió ngược”.

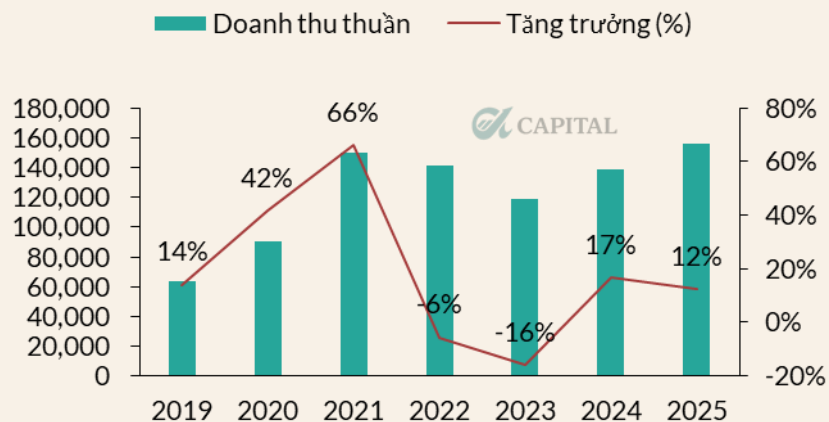
CƠ HỘI ĐẦU TƯ: HPG

Chờ đợi bùng nổ

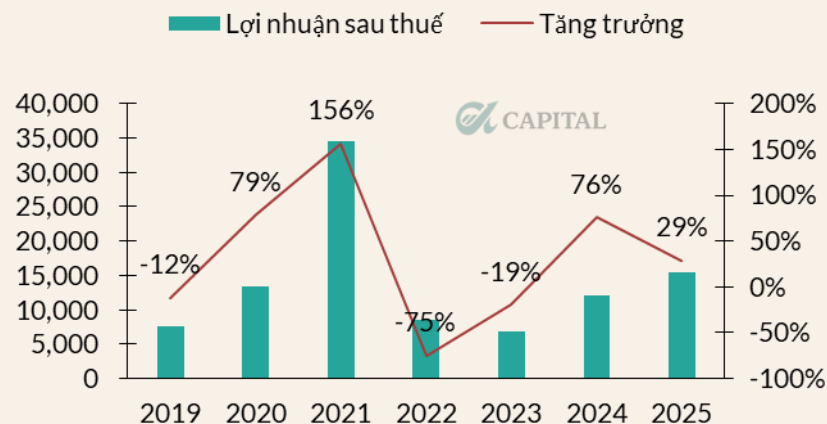
 CAPITAL



Tăng trưởng doanh thu

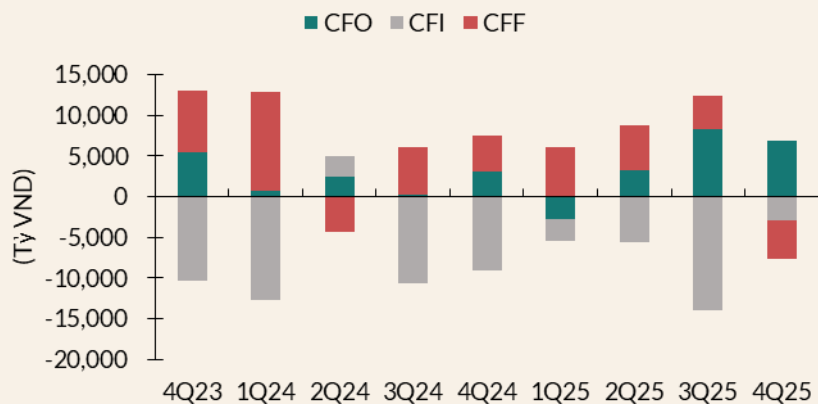


Tăng trưởng LNST

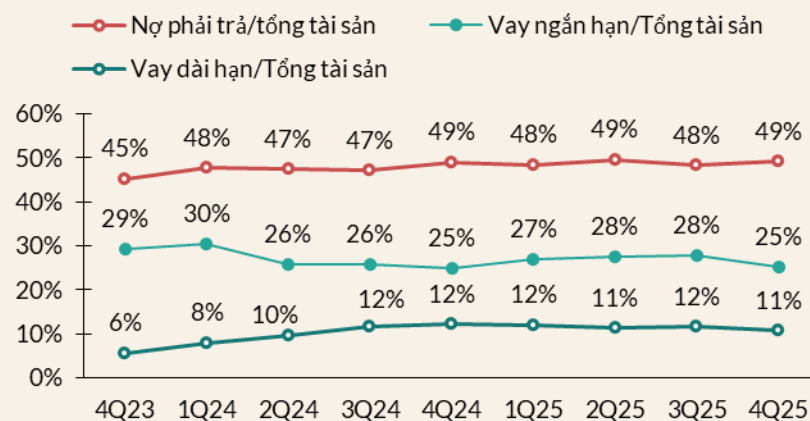


- Doanh thu tăng 12% với động lực từ công suất mới tăng thêm từ Dung Quất 2 và nhu cầu thị trường tốt tuy nhiên giá không có sự thay đổi đột biến.
- Lợi nhuận sau thuế tăng 29% YoY nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện tốt từ 13.3% lên 15.7%.

Tăng trưởng doanh thu

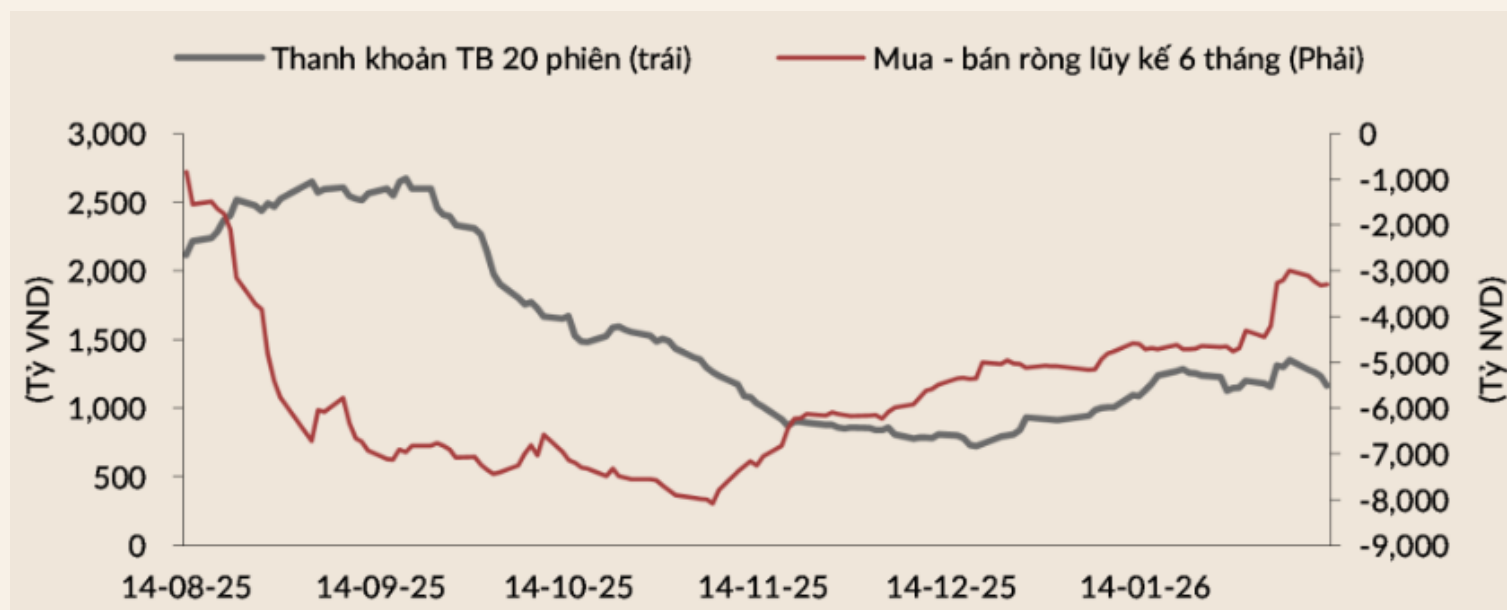


Tăng trưởng LNST



- Dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh (CFO) duy trì dương mạnh đều đặn qua các quý.
- Tỷ lệ nợ vay ngắn/dài hạn đều giảm, qua đó giảm áp lực trả lãi vay trong năm tới.

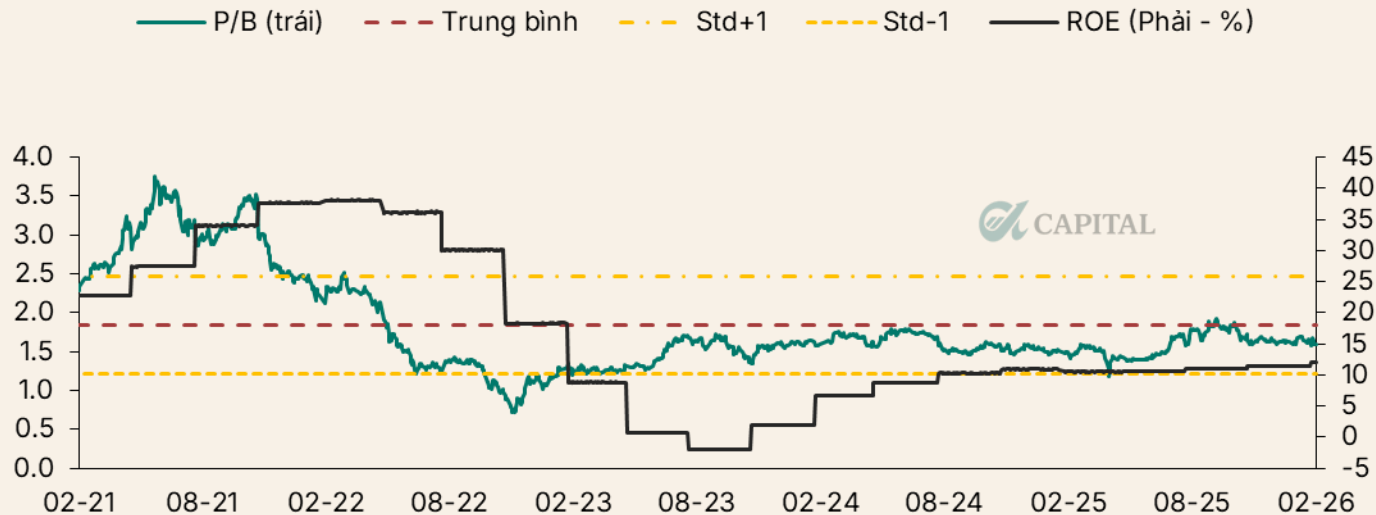
Thanh khoản – Mua/bán ròng khối ngoại 6 tháng



Nguồn: KBSV

- Khối ngoại đã có động thái quay trở lại mua ròng mạnh mẽ, tính từ đầu tháng 11 đã thực hiện mua ròng khoảng 5,000 tỷ VND trong bối cảnh cổ phiếu đi ngang tích lũy.

ROE – PB của HPG 5 năm



- Sản lượng tiêu thụ 2026/2027 dự kiến tăng 23/5% nhờ BĐS hồi phục, thúc đẩy đầu tư công
- Kỳ vọng giá thép quay trở lại đà tăng ~3-4% nhờ nhu cầu nội địa gia tăng và giá thép thế giới hồi phục do chính sách chống cạnh tranh tiêu cực ở Trung Quốc.
- Hưởng lợi từ chính sách như chống bán phá giá HRC, thuế CBPG HRC xuất khẩu 0% tới EU, Ấn Độ
- Định giá vẫn đang ở vùng hấp dẫn, PB dưới trung bình 5 năm và kết quả kinh doanh cải thiện tích cực

THANK YOU!

