

## SẮC XANH LAN TỎA

Ngày 02/04/2026

**CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ**  
Cổ phiếu VNM  
**NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN**  
Cập nhật Thị trường Thép

**THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**  
**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG**

- Thị trường bật tăng và nhanh chóng tiến đến vùng trên 1.700 điểm sau động thái rời bến MA(200) trong phiên trước đó. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang tạo nỗ lực tăng điểm cho thị trường nhưng nguồn cung cũng đang có chiều hướng tăng.
- Mặc dù có diễn biến tăng khá tốt nhưng thị trường cũng có động thái thận trọng khi tiến vào vùng cản 1.700 – 1.740 điểm, vùng cản của đợt hồi phục trong tháng 3/2026 và cũng gần đường MA(100). Diễn biến lùi bước có thể xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo nhằm mục đích kiểm tra lại khoảng trống tăng giá và vùng MA(20).
- Tạm thời vùng MA(20) sẽ tạo động lực hỗ trợ và giúp thị trường hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình thăm dò vùng cản 1.700 – 1.740 điểm trong thời gian tới.

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào khả năng hỗ trợ của vùng MA(20) và tiếp tục hồi phục của thị trường nhưng cần đề phòng áp lực cung tại vùng cản gần 1.740 điểm.
- Ngoài ra, biến động của thị trường có thể vẫn còn khó lường và thị trường cũng đang gần vùng cản khá quan trọng nên Nhà đầu tư cần hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng nhanh và cần quản trị danh mục hợp lý để tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư có thể xem xét diễn biến điều chỉnh để giải ngân tại một số cổ phiếu có cơ bản tốt và đang ở vùng giá hỗ trợ tốt hoặc một số cổ phiếu đang có tín hiệu dẫn khởi sắc sau nền tích lũy tích cực.

**TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX**

**XU HƯỚNG: SIDEWAY**

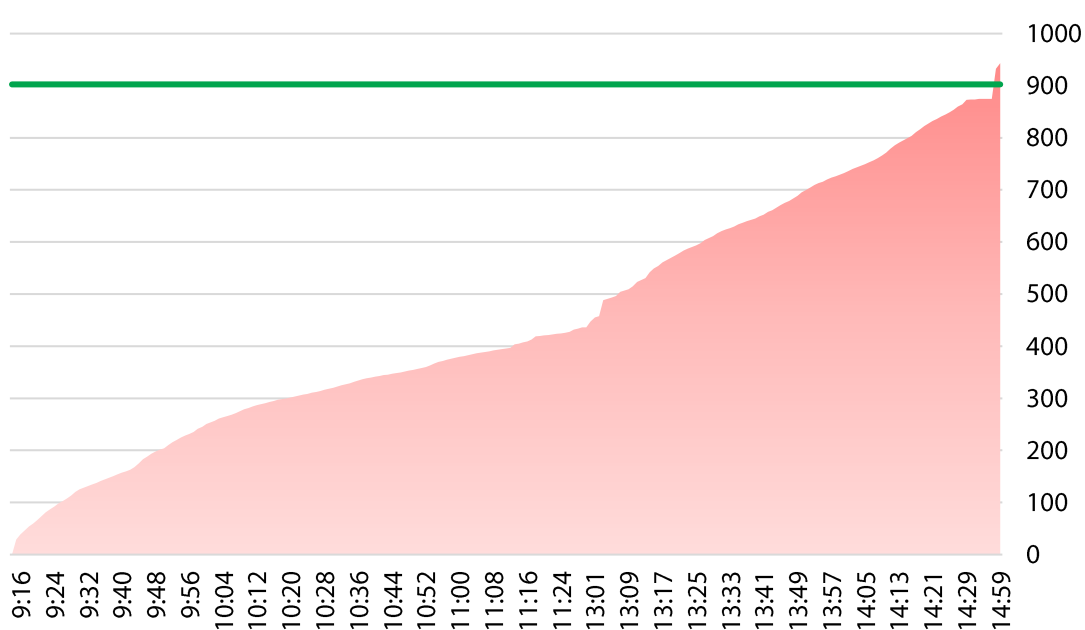


**TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG**

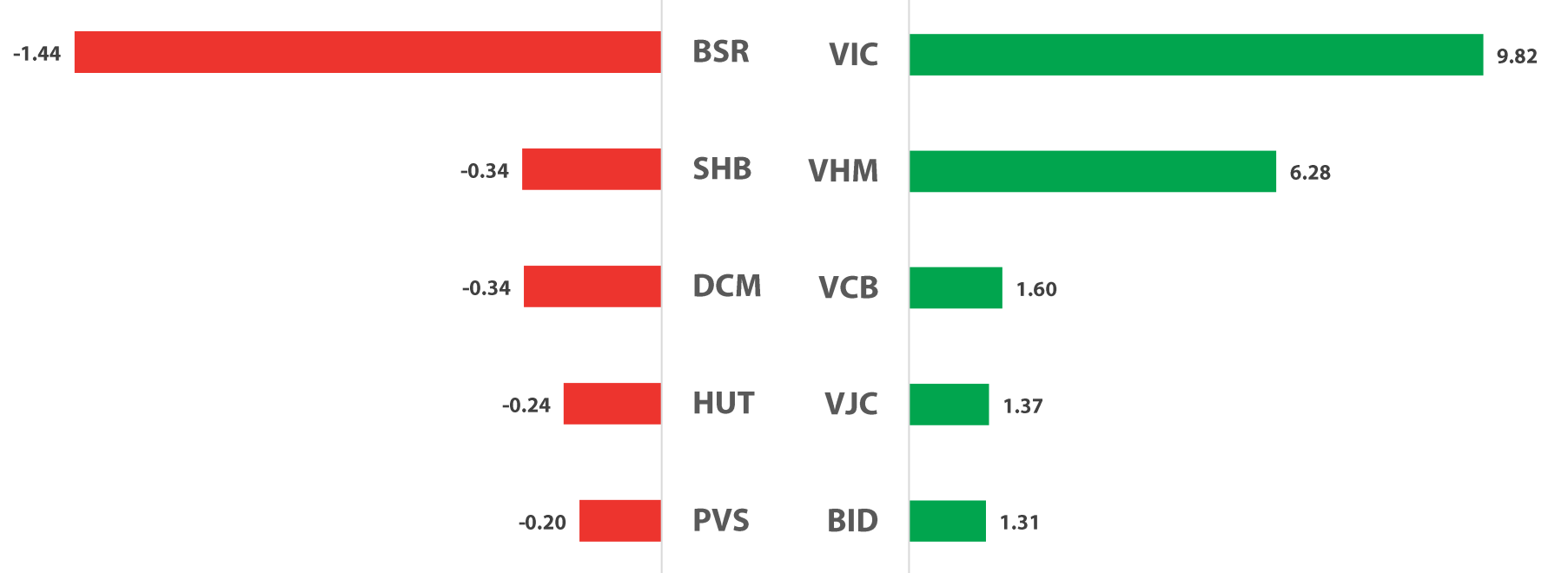
Ngày 01/04/2026

**KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)**

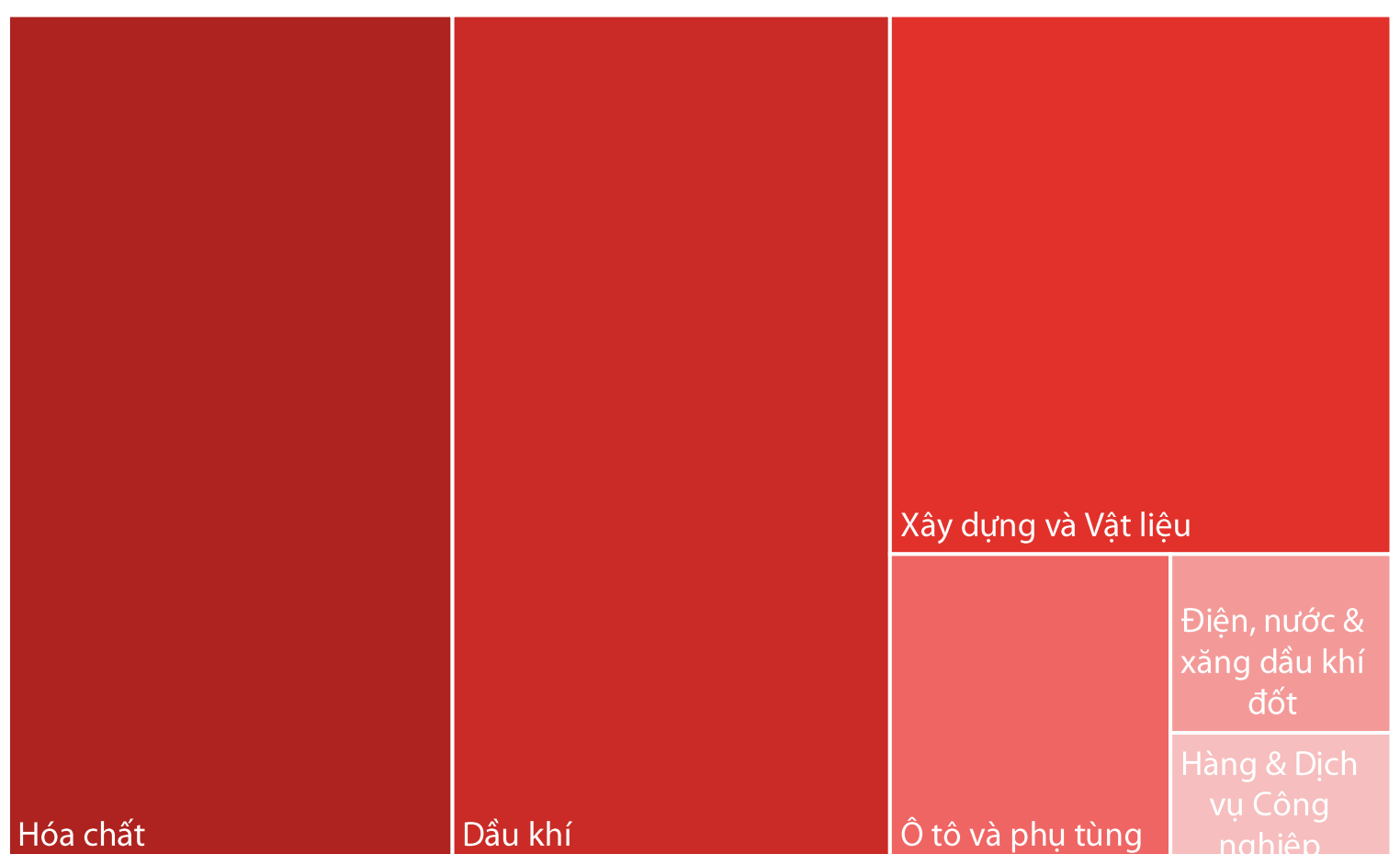
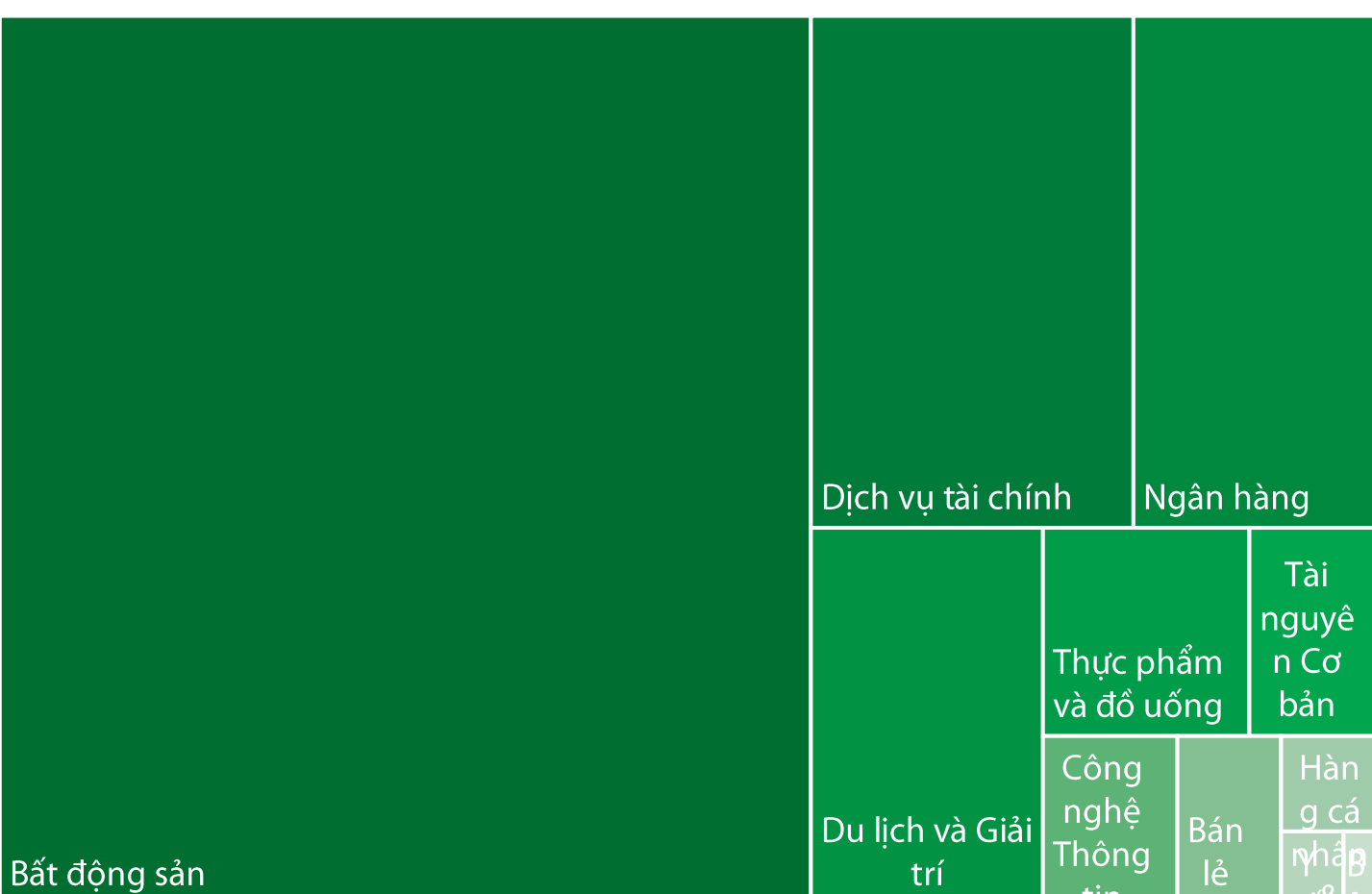
KLGD — Bình quân 30 ngày



**TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)**



**TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)**



**CTCP Sữa Việt Nam**



**VNM** **HSX**

**GIÁ MỤC TIÊU**

**69.500 VNĐ**

**Khuyến nghị giao dịch – MUA**

Giá khuyến nghị (02/04/2026) (*)	60.500 – 61.500
<b>Giá mục tiêu ngắn hạn 1</b>	<b>65.500</b>
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,5% - 8,3%
<b>Giá mục tiêu ngắn hạn 2</b>	<b>69.500</b>
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 13% - 14,9%
Giá cắt lỗ	57.900

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

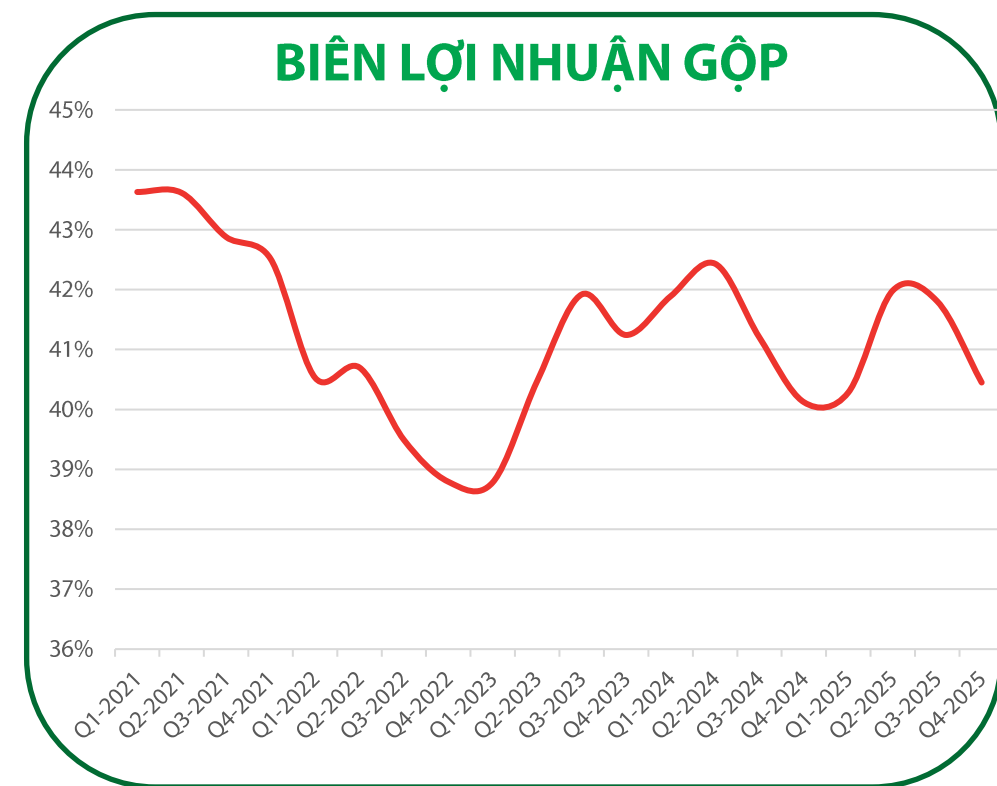
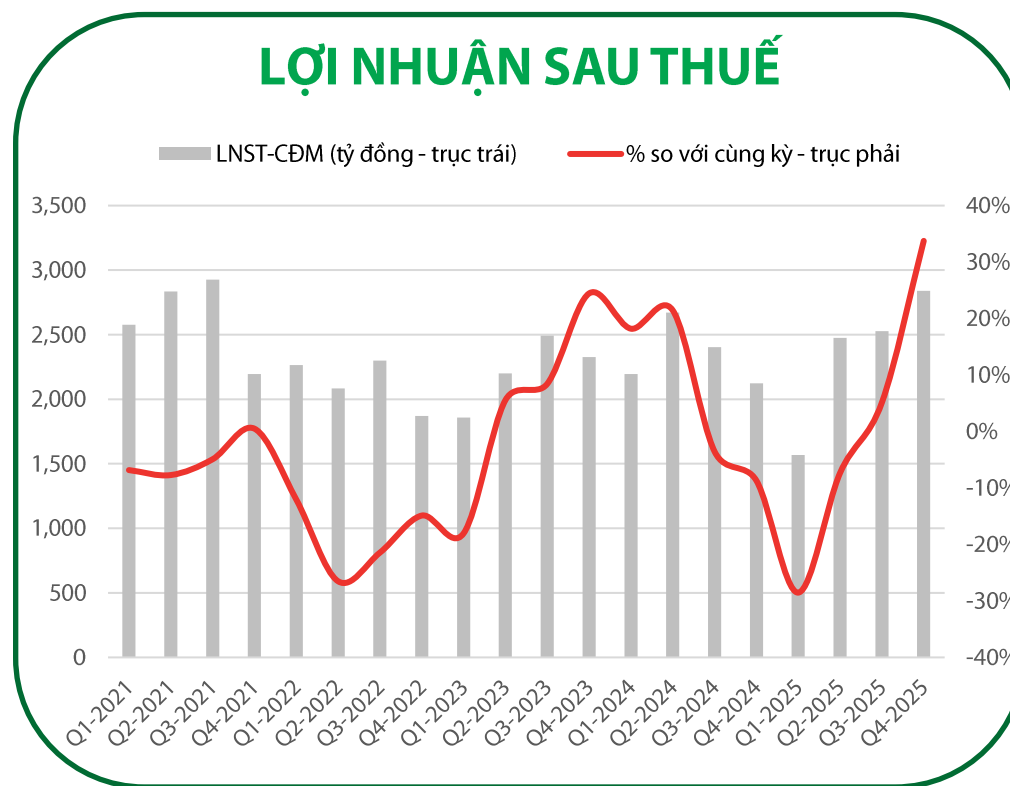
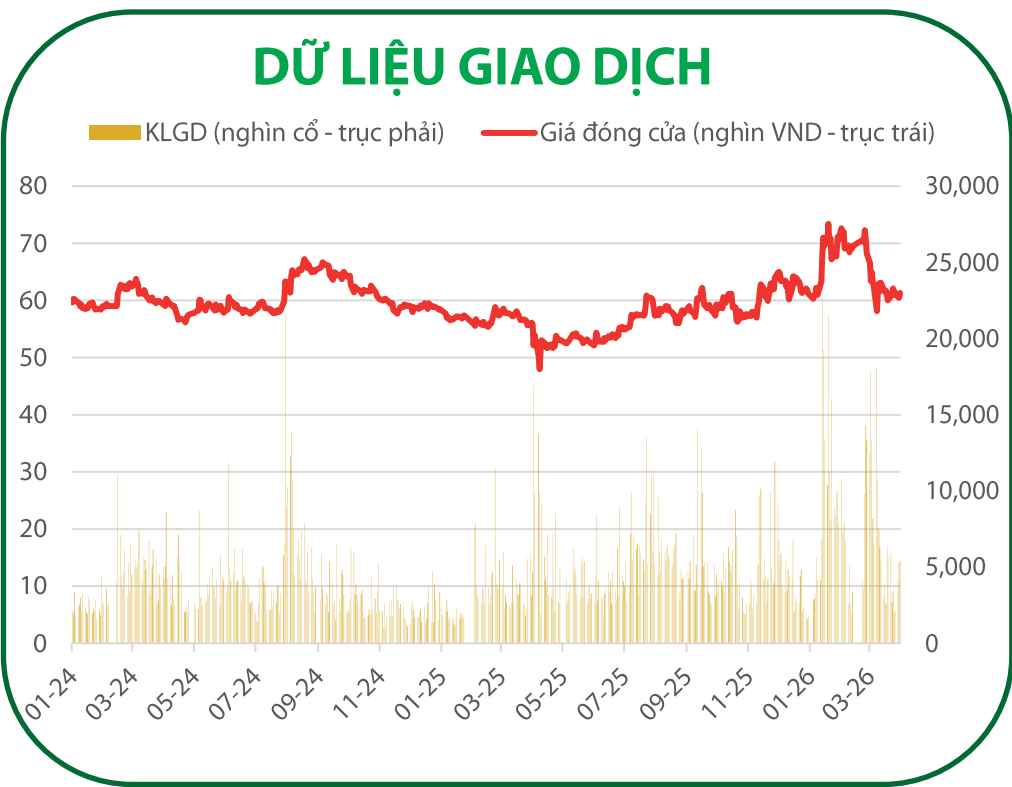
Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	126.442
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.090
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.625
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	511
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	48,99
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	47,972 – 73,400

(\* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

**LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN**

- Trong Q4/2025, doanh thu thuần đạt 17.034 tỷ đồng, tăng 0,5% so với quý trước và 10,1% svck. Doanh thu nội địa đạt 13.846 tỷ đồng, tăng 2,6% so với quý trước và 7,8% svck. Doanh thu nước ngoài đạt 3.188 tỷ đồng, giảm 7,8% so với quý trước nhưng tăng 21,0% svck. Lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 2.840 tỷ đồng, tăng 12,4% so với quý trước và 33,7% svck, tương đương biên lợi nhuận ròng 16,7%. Biên lợi nhuận gộp đạt 40,4%, giảm 1,35% so với quý trước nhưng tăng 0,33% svck. Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần chiếm 21,9%, giảm 1,92% so với quý trước và 3,33% svck.
- Sự gia tăng thị phần nội địa đến từ chiến lược tung và tái tung 100 mã hàng hóa trong năm 2025, đặc biệt là dòng đạm A2 hiện chiếm gần 10% doanh thu thuần. Kênh hiện đại và thương mại điện tử duy trì tăng trưởng hai chữ số svck. Mảng nước ngoài đạt tăng trưởng cao tại Iraq và các thị trường đang phát triển ở Châu Á, Châu Phi. Hai chi nhánh Driftwood và AngkorMilk ghi nhận doanh thu tăng 16,6% svck. Biên lợi nhuận gộp cải thiện svck nhờ mở rộng quy mô doanh số và giá bột sữa nguyên liệu được chốt từ quý 2 năm 2024 tốt hơn svck. Chi phí quảng cáo, khuyến mãi và trưng bày giảm mạnh 10,8% svck nhờ hiệu quả đầu tư. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp mảng xuất khẩu sụt giảm xuống 45,1% trong quý này do sự suy yếu của đồng đô la.
- Động lực tăng trưởng năm 2026 dựa trên việc ổn định kênh phân phối truyền thống và kỳ vọng doanh thu nước ngoài lập đỉnh mới tại các thị trường đang phát triển. Giá bột sữa nguyên liệu đầu tháng 1/2026 ở mức 3.449 đô la trên tấn, giảm 17,0% so với tháng 6/2025, sẽ hỗ trợ biên lợi nhuận từ đầu năm 2026. Tính đến hết năm 2025, doanh thu đạt 63.646 tỷ đồng, tăng trưởng 3,0% svck, lợi nhuận sau thuế đạt 9.414 tỷ đồng, tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu 29,9% và tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản 17,4%. Rủi ro địa chính trị tại Trung Đông cũng là biến số cần theo dõi dù chưa tạo ra gián đoạn trong hoạt động kinh doanh của công ty.

**CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG**



**GÓC NHÌN KỸ THUẬT**

- VNM có nỗ lực vượt lên trên đường MA(20), vùng 61,5, nhưng tạm thời chưa thành. Tuy nhiên, nhìn chung diễn biến của VNM vẫn đang khá ổn định trên đường MA(200) và đang có mẫu hình tam giác trong khung ngắn hạn với 3 đáy nằm trên đường hỗ trợ hướng lên. Nếu có thể vượt lên trên ngưỡng 62,2 thì VNM sẽ hoàn tất mẫu hình tam giác và bước qua nhịp hồi phục. Dự kiến VNM sẽ tiếp tục thử thách khả năng này trong thời gian gần tới.
- Hỗ trợ: 60.000 VNĐ.
- Kháng cự: 70.000 VNĐ.



**Cổ phiếu**

**Bình luận kỹ thuật**

**Hỗ trợ**

**22,0**

**Giá hiện tại**

**23,5**

**Kháng cự**

**24,0**

**HCM**  
Tăng

➤ Tiếp đà tăng, HCM đang áp sát vùng kháng cự quan trọng tại MA(200). Mặc dù sự xuất hiện của bóng nến trên khi tiếp cận vùng này cho thấy lực bán đã có phản ứng, nhưng mức độ không quá lớn, trong khi thanh khoản lại cải thiện rõ rệt. Diễn biến này cho thấy bên mua vẫn đang chiếm ưu thế dù giá đã tiến gần vùng cản. Do đó, phản ứng hiện tại củng cố kỳ vọng rằng HCM sẽ sớm bứt phá và quay trở lại trên MA(200) trong thời gian tới.



**Hỗ trợ**

**16,5**

**Giá hiện tại**

**17,5**

**Kháng cự**

**18,7**

**TCH**  
Tăng

➤ Sau khi vượt MA(100), TCH tiếp tục duy trì đà tăng và tiến gần hơn tới mục tiêu tại MA(200) quanh 18,7. Đáng chú ý, cổ phiếu đã nhanh chóng cân bằng trở lại để bảo toàn thành quả sau nhịp rung lắc mạnh trong phiên, thể hiện qua bóng nến dưới dài đi kèm với sự suy giảm của thanh khoản trong nhịp điều chỉnh. Diễn biến này cho thấy lực bán không quá áp đảo, đồng thời củng cố vai trò hỗ trợ của MA(100). Với phản ứng tích cực này, TCH được kỳ vọng sẽ sớm công phá khu vực MA(200) trong thời gian tới.



**GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN**

**Thị trường thép 2 tháng 2026 – Sản lượng tiêu thụ phân hóa, giá bán đã ghi nhận sự phục hồi**

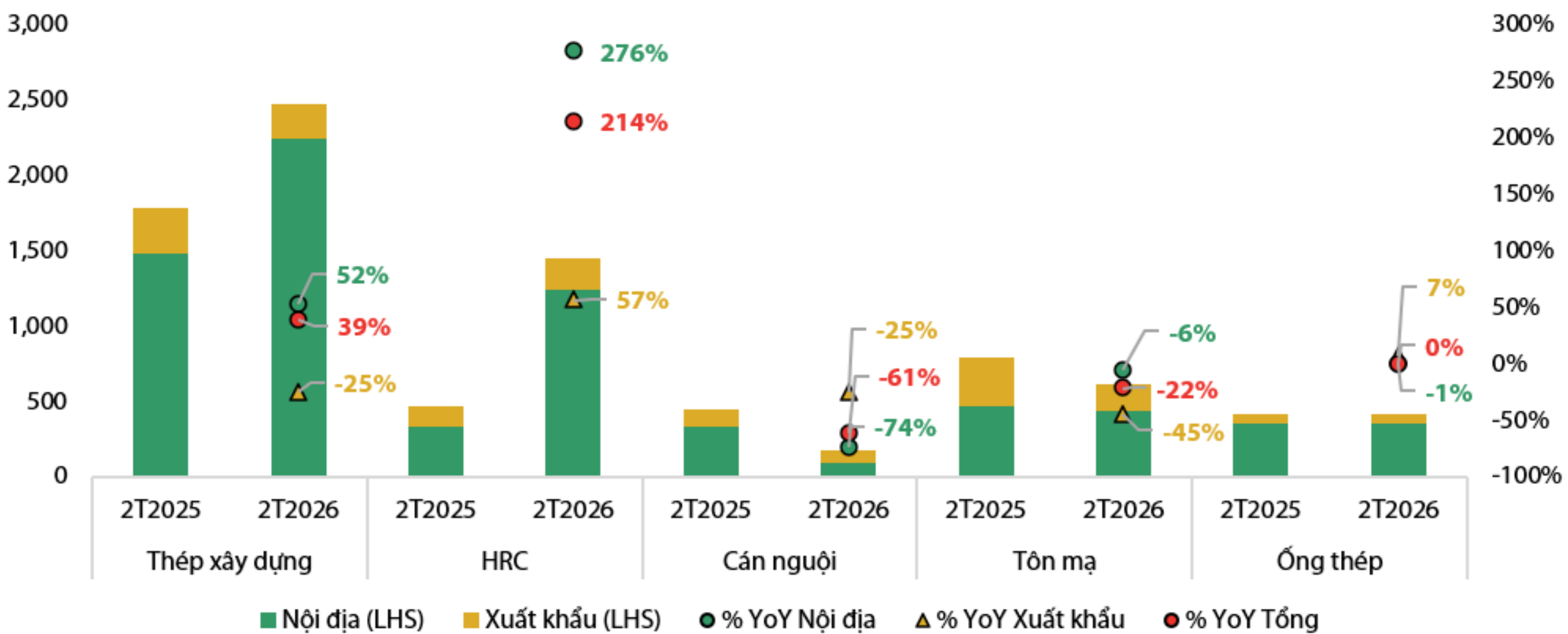
(Dương Trần – [duong.tt@vpsc.com.vn](mailto:duong.tt@vpsc.com.vn))

- **Sản lượng tiêu thụ phân hóa:** Thép xây dựng và HRC ghi nhận tăng trưởng ấn tượng (lũy kế 2 tháng tăng lần lượt 39% và 214% YoY) nhờ nhu cầu nội địa và đóng góp công suất từ Dung Quất 2 (riêng HRC của HPG tăng 82% YoY). Trái ngược lại là đà sụt giảm của nhóm tôn mạ (-22% YoY, do kênh xuất khẩu giảm mạnh tới 45%) và ống thép đi ngang.
- **Giá bán đã ghi nhận sự phục hồi:** Giá thép trong nước bật tăng trở lại, dẫn đầu bởi mức thép xây dựng (+10% YTD) và thép cán (tăng nhẹ trong nửa cuối tháng 3). Đà tăng trong Quý 1/2026 chủ yếu xuất phát từ áp lực chi phí đẩy, bao gồm giá than cốc (+3% YTD), quặng sắt (+4% YTD) và cước vận tải neo cao do giá dầu.
- **Kỳ vọng sự phục hồi rõ ràng hơn từ Quý 2:** Ngành thép có thể được hưởng lợi và phục hồi tích cực nhờ hai động lực chính: (1) Kỳ vọng áp thuế từ kết quả điều tra chống lẩn tránh phòng vệ thương mại đối với thép khổ rộng nhập khẩu từ Trung Quốc, và (2) Bước vào mùa xây dựng cao điểm, tạo dư địa tăng giá bán để bù đắp chi phí và cải thiện biên lợi nhuận.

**Sản lượng tiêu thụ: Thép xây dựng và HRC tăng trưởng tích cực, động lực tiếp tục từ nội địa**

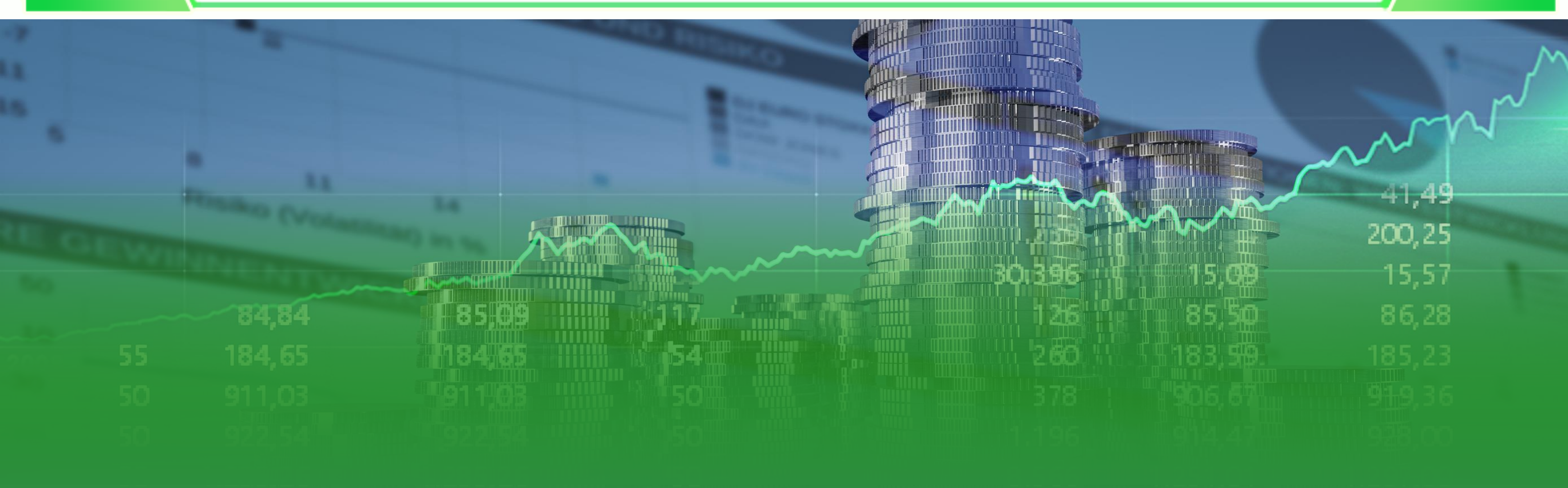
Về thép xây dựng, sản lượng tiêu thụ **tăng trưởng tích cực** với lũy kế 2 tháng đạt 2,5 triệu tấn (+39% YoY), trong đó thị trường nội địa đóng góp tăng trưởng chính, đạt 2,2 triệu tấn (+52% YoY). HPG tiếp tục giữ vững thị phần số một với 887 nghìn tấn tiêu thụ (+29% YoY), tương ứng thị phần đạt 36% (-2 pps YoY).

**Hình 1: Tổng sản lượng tiêu thụ các loại sản phẩm thép (nghìn tấn)**



Nguồn: VSA, CTCK Rồng Việt

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
30/03	VCB	59,00	58,00	62,00	66,50	55,80		1,7%		1,8%
27/03	DDV	27,50	27,80	30,00	34,50	25,80		-1,1%		3,5%
26/03	BID	40,25	39,00	42,00	46,00	37,70		3,2%		2,7%
20/03	PVT	21,75	21,80	24,50	26,50	21,30	21,20	-2,8%	Đóng (24/03)	-5,0%
17/03	DPM	28,90	28,80	32,50	35,00	27,80		0,3%		0,6%
09/03	MWG	82,40	77,00	85,00	89,00	74,90	86,50	12,3%	Đóng (11/03)	-2,2%
05/03	GEG	16,25	15,20	16,70	18,00	14,20		6,9%		-6,3%
02/03	DPG	42,15	45,30	50,00	55,00	42,90	40,50	-10,6%	Đóng (09/03)	-12,1%
26/02	BCM	54,10	66,00	72,00	80,00	61,80	61,80	-6,4%	Đóng (04/03)	-2,3%
25/02	MSN	76,90	80,40	87,00	94,00	75,40	75,40	-6,2%	Đóng (05/03)	-3,2%
13/02	QTP	13,10	12,50	13,80	15,50	11,90	13,80	10,4%	Đóng (13/03)	-6,5%
12/02	TCB	30,80	35,30	37,00	40,00	33,90	33,90	-4,0%	Đóng (03/03)	0,9%
<b>Hiệu quả Trung bình (QTD)</b>								<b>1,6%</b>		<b>-2,3%</b>

(\*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

## Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/04/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/04/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 3
16/04/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (4111G4000)
20/04/2026	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
29/04/2026	Quý ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/05/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/05/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
12/05/2026	MSCI công bố danh mục mới
21/05/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (4111G5000)
29/05/2026	Quý ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/06/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/06/2026	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/06/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
12/06/2026	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/06/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 6 (4111G6000)
19/06/2026	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

\*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06

\*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

## Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
25/03/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/03/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
31/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
01/04/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2026	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) của RatingDog
01/04/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
03/04/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/04/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
09/04/2026	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/04/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE _ bị dờ
09/04/2026	Mỹ	Công bố GDP (Final) _ bị dờ
10/04/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/04/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/04/2026	Anh	GDP tại Anh
16/04/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
10/04/2026	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
10/04/2026	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
16/04/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/04/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
20/04/2026	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản
22/04/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/04/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
30/04/2026	Anh	Quyết định chính sách tiền tệ của BoE
30/04/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
30/04/2026	Mỹ	Quyết định chính sách tiền tệ của Fed
30/04/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2026	Mỹ	Công bố GDP (Advance)

**SMART UPDATE**  
**PORTFOLIO**  
**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ**

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay

## TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BID – Tăng trưởng ổn định giữa thách thức vốn và kiểm soát nợ xấu	23/01/2026	Trung lập – 1 năm	50.100
HDB – Tiềm năng tăng trưởng vượt trội	16//01/2026	Tích lũy – 1 năm	30.000
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>

- ✓ Bản đồ thuế quan được vẽ lại với các bên
- ✓ Đánh giá các yếu tố “nóng” đang ảnh hưởng vĩ mô toàn cầu
- ✓ Cửa sáng của thương mại Việt trong làn sóng dịch chuyển chuỗi cung ứng
- ✓ Cập nhật danh mục chủ động và giá trị 2026



**TRUNG TÂM PHÂN TÍCH**

**Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc**

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

**Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc**

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext: 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

**TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM**

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ**

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 E info@vdsc.com.vn  
W www.vdsc.com.vn MST 0304734965

**CHI NHÁNH HÀ NỘI**

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006  
F (+84) 24 6288 2008

**CHI NHÁNH NHA TRANG**

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006  
F (+84) 25 8382 0008

**CHI NHÁNH CẦN THƠ**

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578  
F (+84) 29 2381 8387

**CHI NHÁNH VŨNG TÀU**

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

**CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG**

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

**CHI NHÁNH ĐỒNG NAI**

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



**VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION**

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn