

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Tháng 3/2026

Cơ hội tích lũy danh mục dài hạn

MỤC LỤC

I. ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 2/2026

1. VN Index duy trì đà hồi phục trong tháng 2/2026
2. Lĩnh vực Năng lượng là điểm sáng
3. Khối ngoại tiếp tục bán ròng
4. Định giá thị trường trên mức trung bình

II. TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 3/2026

1. Tỷ giá duy trì ổn định
2. Lãi suất huy động đi ngang quanh mức nền cao
3. Nhận định thị trường tháng 3: Cơ hội tích lũy danh mục dài hạn

III. DANH SÁCH CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG THÁNG 3/2026



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp



I. ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 2/2026

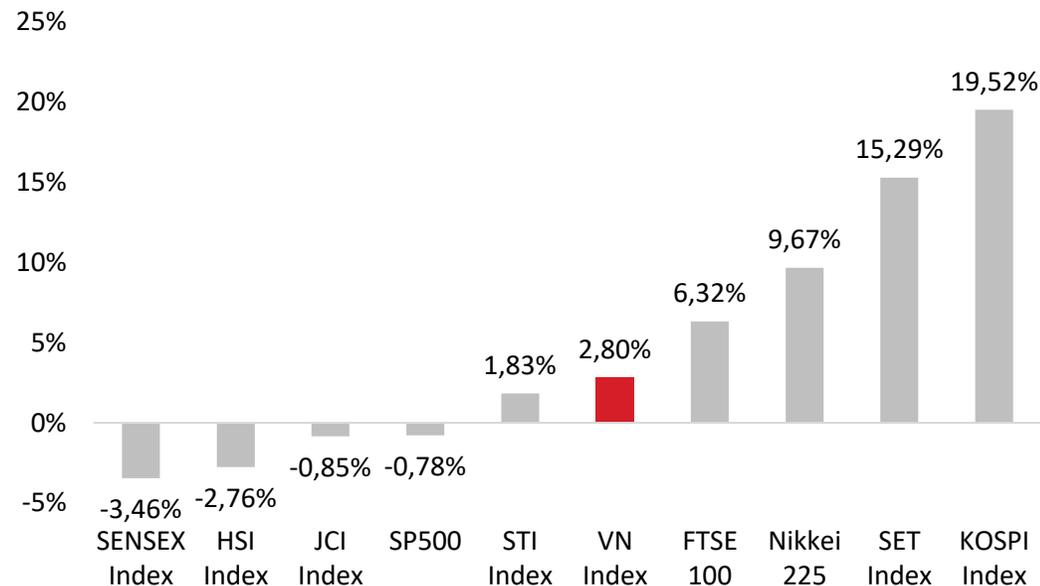


1. VN Index duy trì đà hồi phục trong tháng 2/2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam duy trì diễn biến tích cực trong tháng 2 khi VN-Index tăng 2,8% MoM lên 1.880,33 điểm. Tuy nhiên, thanh khoản giảm mạnh so với tháng trước, phản ánh tâm lý thận trọng hơn của nhà đầu tư sau giai đoạn tăng trước đó. HNX-Index tăng 2,61% trong khi UPCoM-Index gần như đi ngang (+0,05%), cho thấy sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu.

Tính đến 28/2	VN-Index	HNX-Index	Upcom
Đóng cửa	1.880,33	262,82	129,75
% MoM	2,8%	2,61%	0,05%
% YTD	5,16%	4,81%	6,81%
KLGD (triệu cp)	11.931	936	645
% MoM	-40,11%	-43,78%	-47,47%
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.847.427	461.490	1.467.575
P/E Trailing	15,52	15,43	16,93
P/B	2,25	1,65	2,46
P/S	2,26	0,86	1,43

Thị trường chứng khoán toàn cầu trong tháng này diễn biến phân hóa. Tại Mỹ, S&P 500 giảm nhẹ khoảng 0,78%, trong khi nhiều thị trường châu Á ghi nhận mức tăng mạnh như KOSPI (+19,52%), SET (+15,29%) và Nikkei 225 (+9,67%). VN-Index tăng 2,8%, duy trì xu hướng tích cực nhưng mức tăng chưa nổi bật so với một số thị trường trong khu vực.

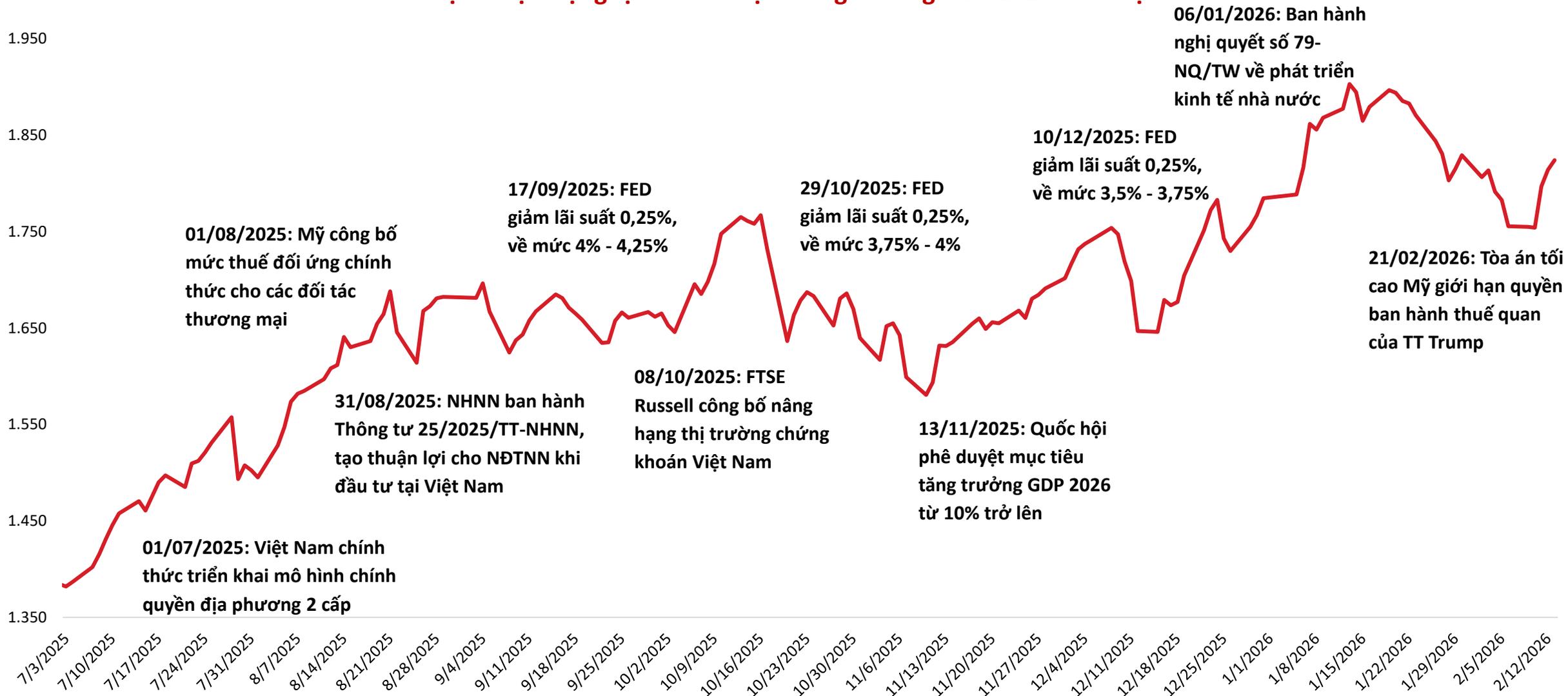


Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp



1. VN Index duy trì đà hồi phục trong tháng 2/2026

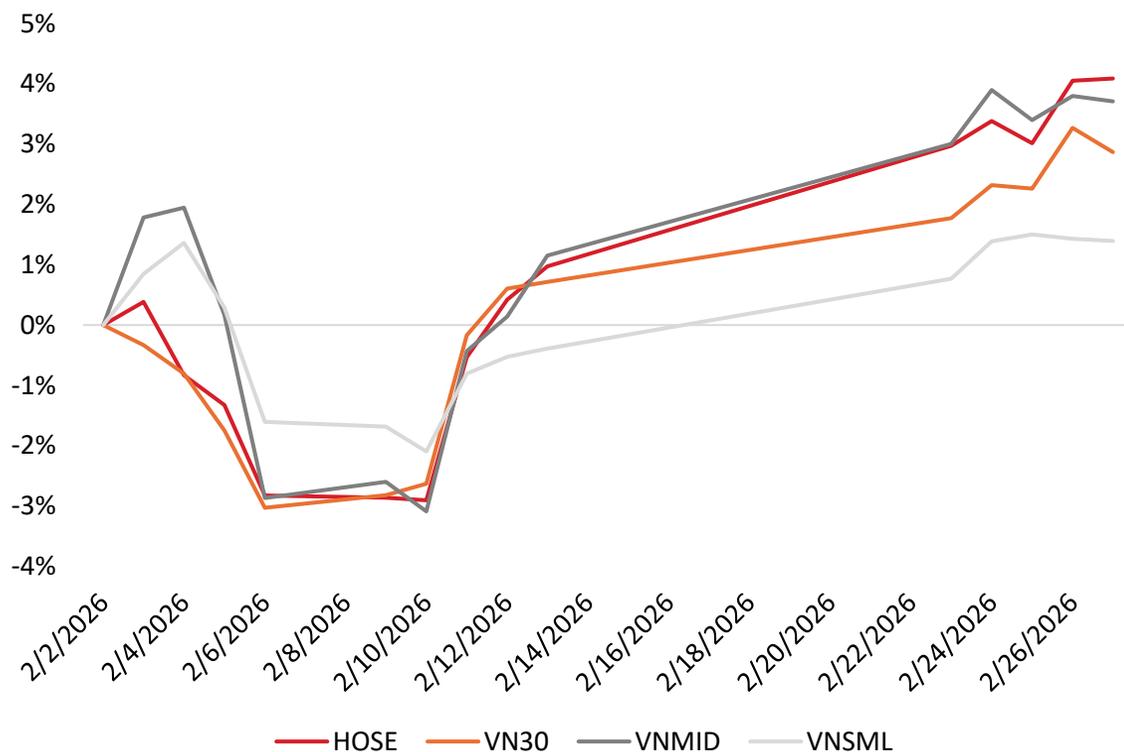
VN Index nhận được động lực từ kế hoạch tăng trưởng GDP 2026F tích cực



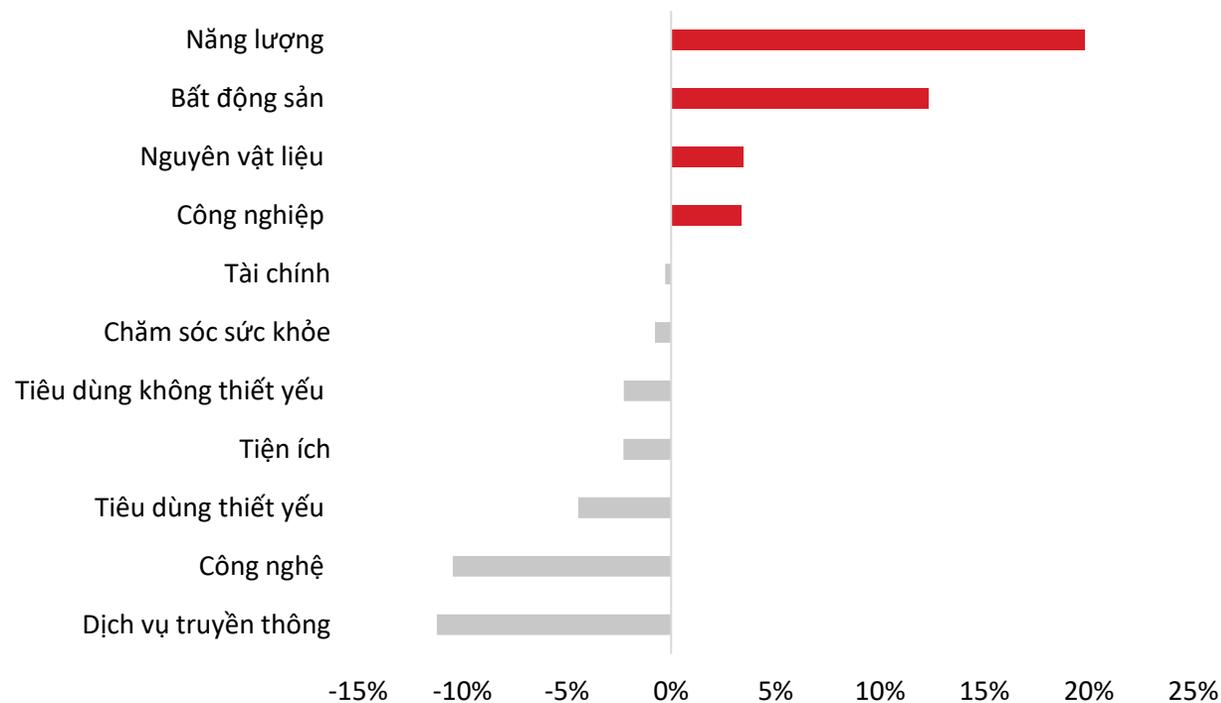


2. Lĩnh vực Năng lượng là điểm sáng

Thị trường tháng 2 ghi nhận sự phân hóa theo quy mô vốn hóa. Chỉ số HOSE và VN30 duy trì xu hướng tăng tích cực trong tháng, phản ánh sự ổn định của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Trong khi đó, nhóm Midcap dẫn dắt đà tăng của thị trường, còn Smallcap ghi nhận mức tăng khiêm tốn hơn, cho thấy dòng tiền có xu hướng tập trung vào các cổ phiếu quy mô trung bình.



Xét theo nhóm ngành, thị trường tháng 2 ghi nhận diễn biến tích cực chủ yếu tại nhóm Năng lượng, với mức tăng nổi bật so với mặt bằng chung. Bên cạnh đó, Bất động sản cũng duy trì đà tăng tích cực. Diễn biến này cho thấy dòng tiền có xu hướng tập trung vào một số nhóm ngành thay vì lan tỏa rộng trên toàn thị trường.

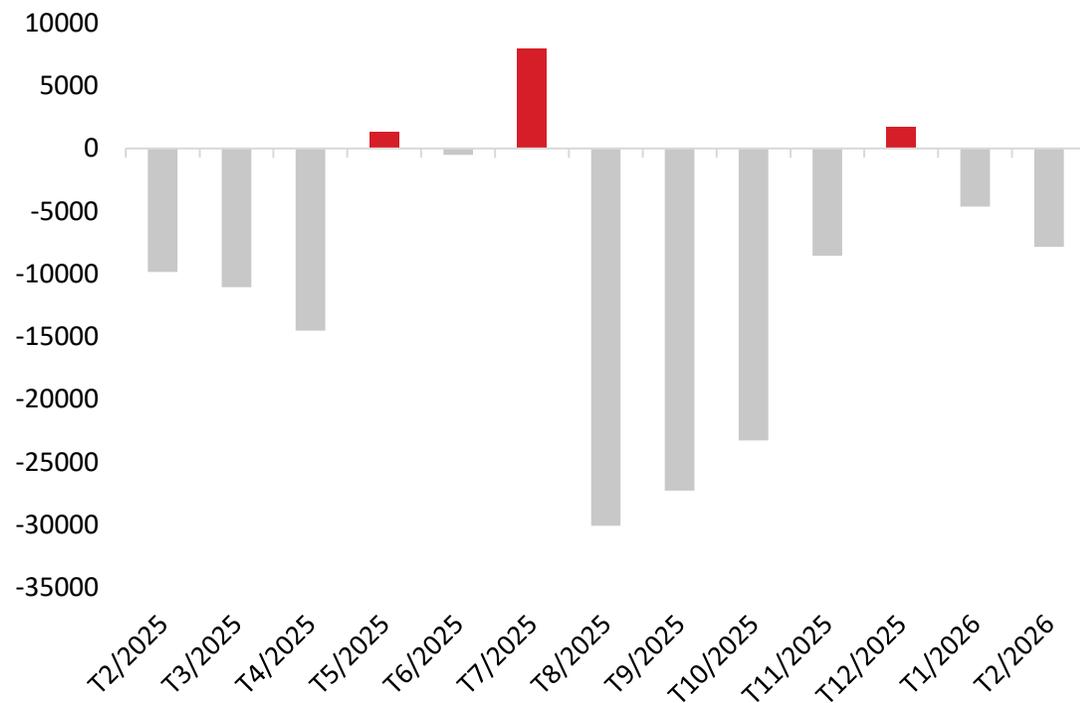


Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

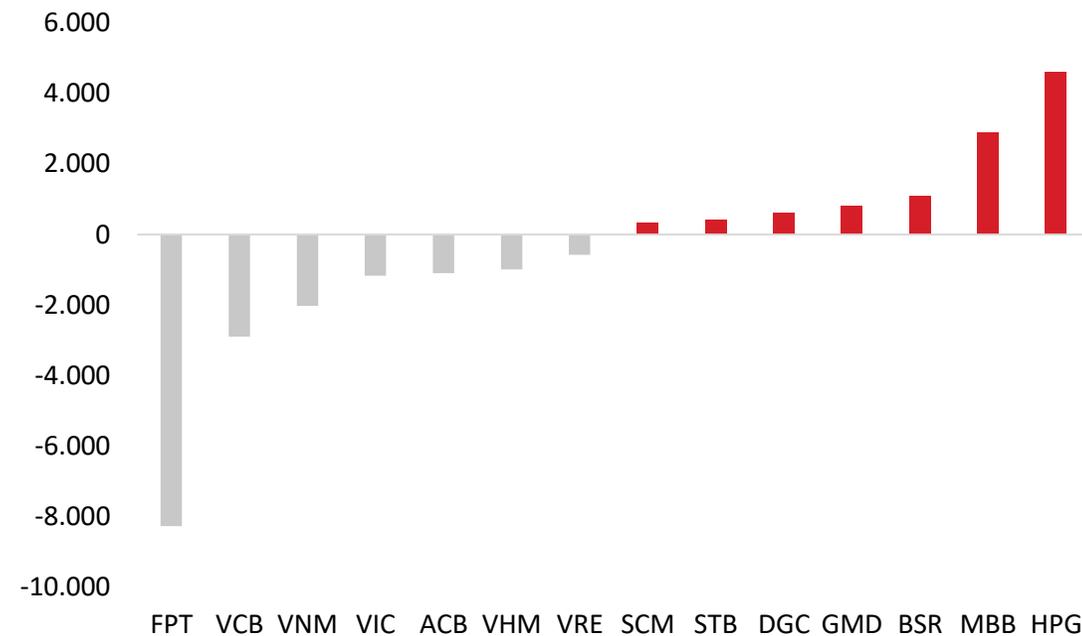


3. Khối ngoại tiếp tục bán ròng

Trong tháng 2, khối ngoại tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng, cho thấy áp lực rút vốn vẫn hiện hữu sau giai đoạn mua ròng ngắn trước đó. Diễn biến này phần nào tạo tâm lý thận trọng trên thị trường, đặc biệt tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn – nơi tỷ trọng sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài ở mức cao.



Xét theo từng cổ phiếu, khối ngoại ghi nhận xu hướng mua ròng có chọn lọc tại một số mã vốn hóa lớn và thanh khoản cao như HPG, MBB, BSR và GMD. Ở chiều ngược lại, áp lực bán ròng tập trung tại FPT, VCB, VNM, VIC và một số cổ phiếu ngân hàng, phản ánh hoạt động tái cơ cấu danh mục theo hướng chọn lọc hơn của dòng vốn ngoại.



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp



4. Định giá thị trường trên mức trung bình

P/B của VN-Index hiện dao động trên mức trung bình 5 năm, phản ánh kỳ vọng của nhà đầu tư đang dần cải thiện. Tuy nhiên, mặt bằng định giá chưa mở rộng quá mạnh so với các chu kỳ trước, cho thấy dư địa tăng định giá vẫn tương đối thận trọng. Trong bối cảnh đó, dòng tiền nhiều khả năng tiếp tục tập trung vào các doanh nghiệp có nền tảng cơ bản vững chắc và triển vọng tăng trưởng rõ ràng.



P/E của VN Index diễn biến điều chỉnh nhẹ và hiện dao động quanh mức trung bình dài hạn. Diễn biến này cho thấy mặt bằng định giá đã phần nào hạ nhiệt, trong khi kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp vẫn đang dần cải thiện theo đà phục hồi của kết quả kinh doanh.



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

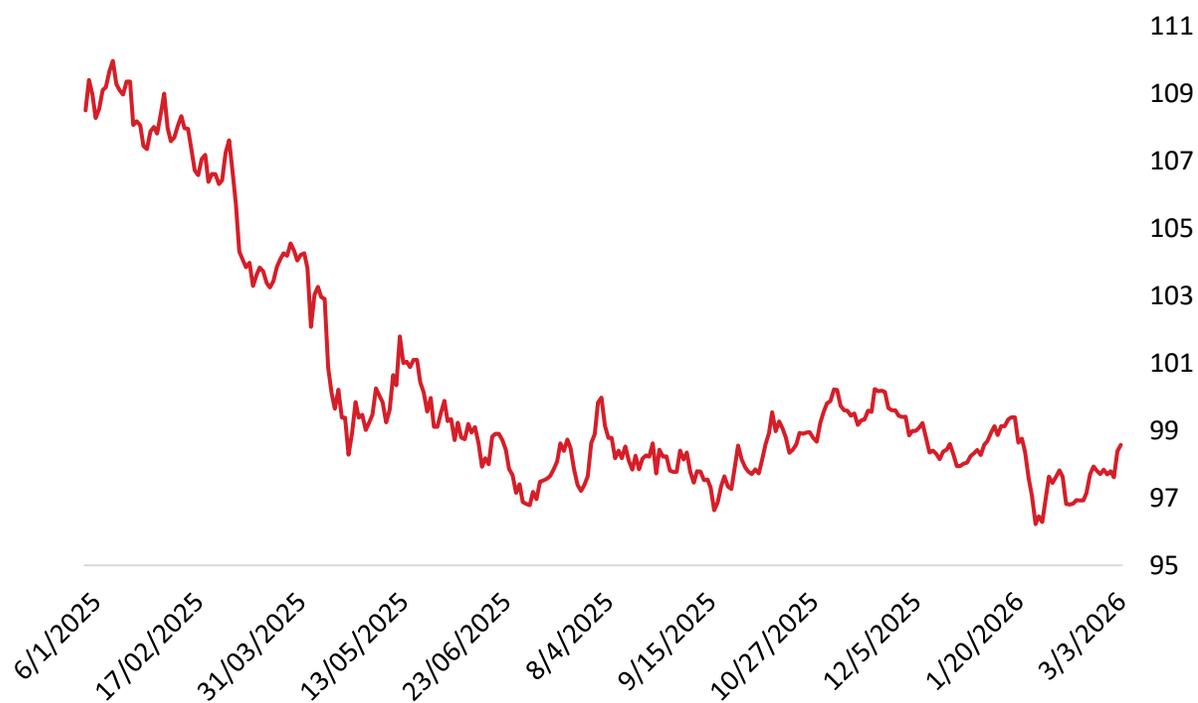


II. TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 3/2026

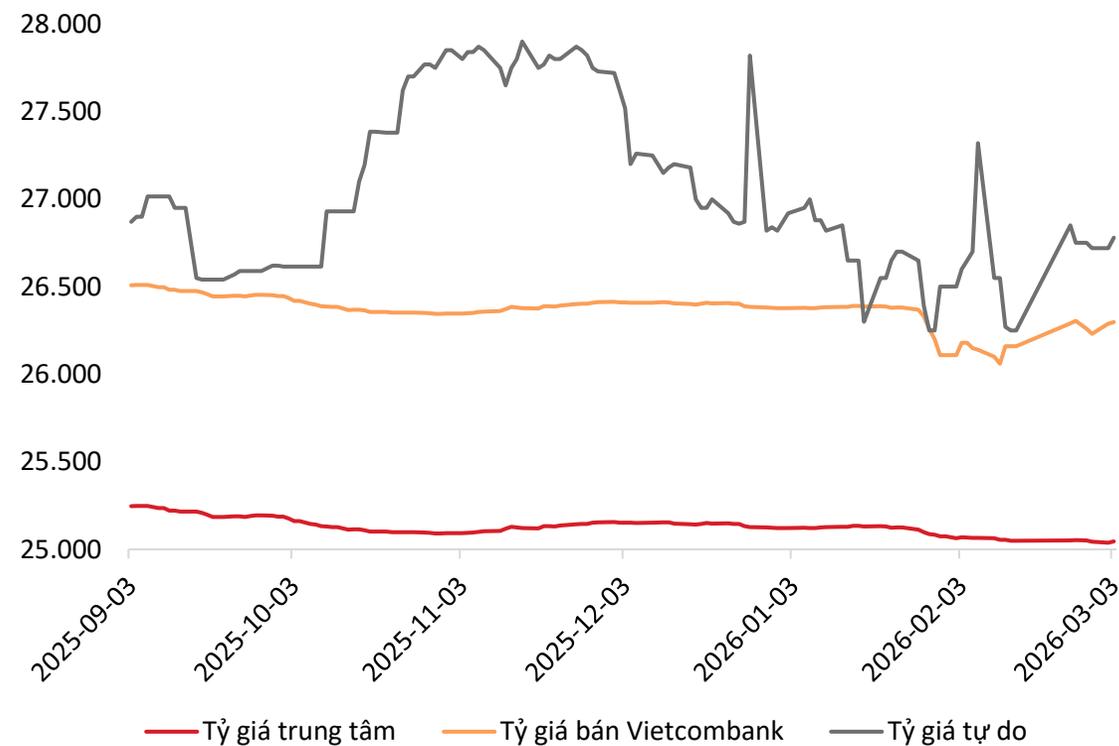


1. Tỷ giá duy trì ổn định

Trong tháng 02/2026, DXY đi ngang ở vùng thấp quanh 97-98 điểm khi xu hướng lãi suất của Fed chưa rõ ràng, trong bối cảnh (1) bất ổn địa chính trị kéo dài khiến áp lực lạm phát chưa hạ nhiệt, (2) thị trường lao động suy yếu nhưng chưa đủ mạnh để tạo áp lực buộc Fed phải sớm hạ lãi suất.



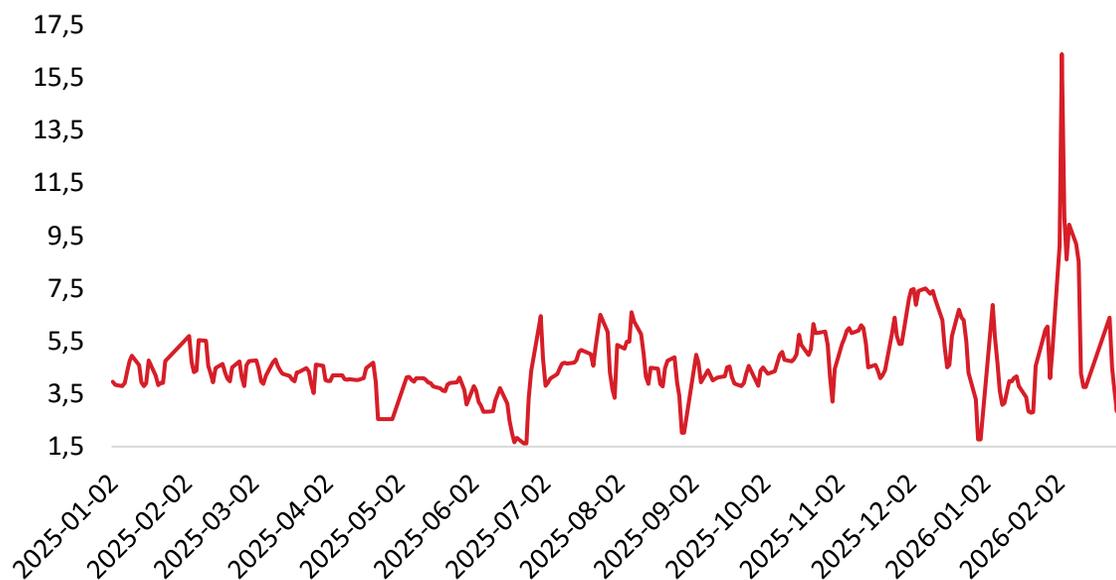
Theo đó, tỷ giá USD/VND trong nước duy trì trạng thái đi ngang trong tháng 2. Đồng thời, áp lực thanh khoản ngoại tệ hạ nhiệt khi nhu cầu suy giảm sau mùa cao điểm cuối năm, trong khi nguồn cung cải thiện, qua đó đưa cán cân cung – cầu dần trở lại trạng thái cân bằng.



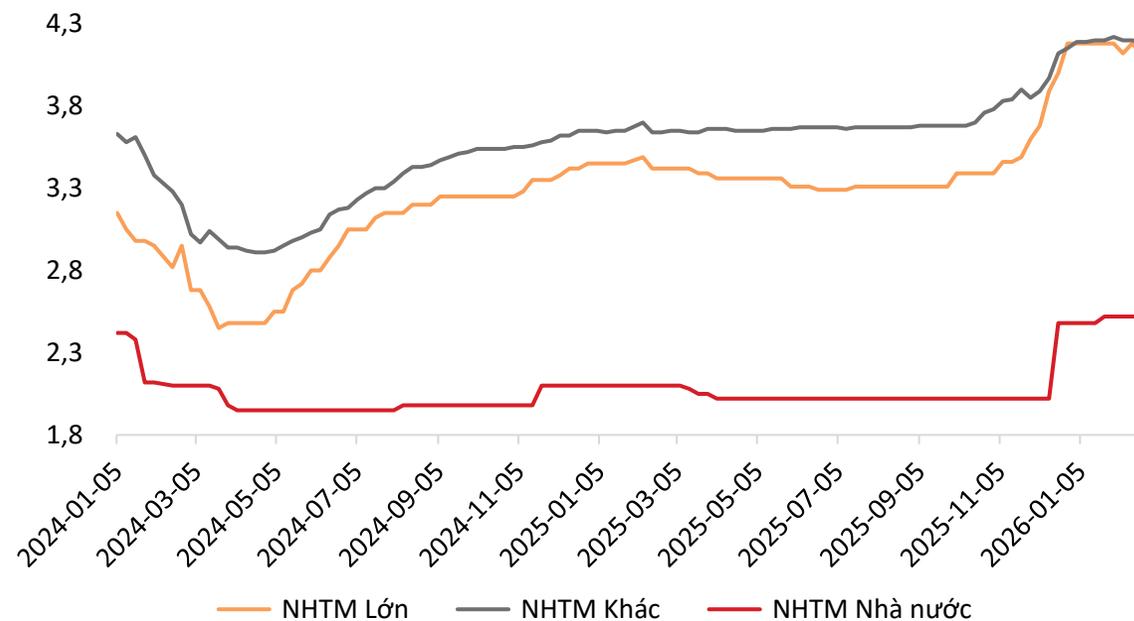
Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

2. Lãi suất huy động đi ngang quanh mức nền cao

Lãi suất liên ngân hàng qua đêm biến động mạnh, tăng đột biến lên 16,4% vào đầu tháng – mức cao nhất nhiều năm – chủ yếu do nhu cầu thanh toán của khu vực doanh nghiệp, sau đó nhanh chóng hạ nhiệt về quanh 4% vào cuối tháng. Diễn biến này cho thấy cú sốc ngắn hạn nhưng đồng thời phản ánh nền thanh khoản hệ thống còn hạn chế. Trong ngắn hạn, lãi suất dự kiến duy trì ổn định, có thể tăng nhẹ vào cuối quý I khi các khoản mua kỳ hạn với khối lượng lớn trong thời gian qua đáo hạn.



Lãi suất huy động kỳ hạn 3 tháng duy trì đi ngang từ đầu tháng 2 khi áp lực thanh khoản hạ nhiệt sau mùa cao điểm. Tuy nhiên, trong bối cảnh nền thanh khoản còn hạn chế và nhu cầu vốn cho đầu tư năm 2026 ở mức cao, mặt bằng lãi suất nhiều khả năng duy trì cao hơn so với năm 2025.



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp



3. Nhận định thị trường tháng 3: Cơ hội tích lũy danh mục dài hạn

- Theo góc nhìn kỹ thuật, chúng tôi nhận định VN Index tiếp tục biến động hỗ trợ với vùng hỗ trợ cứng gần nhất quanh mốc hỗ trợ 1.500 – 1.600 điểm. Theo đó VN Index nhiều khả năng sẽ tiếp tục chu kỳ tăng trưởng trong năm 2026.
- Nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu chỉ nên duy trì vị thế với các đại diện có giá vốn an toàn, trong khi đó, nhà đầu tư đang canh mua chỉ nên ưu tiên giải ngân tại các nhịp biến động để tối ưu giá vốn. Ưu tiên quan sát là các cổ phiếu đang có câu chuyện hỗ trợ ngắn hạn kết hợp với tăng trưởng KQKD được duy trì trong năm 2026. Đối với tháng 3/2026, chúng tôi lựa chọn danh mục cổ phiếu tiềm năng gồm có các cổ phiếu CTG, TCB, MBB, SSI, VCI, HPG, MWG, VNM, FPT, PVS.





III. DANH SÁCH CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG THÁNG 3/2026



1. CTG – Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam

➤ Về kỹ thuật, CTG đang chịu áp lực điều chỉnh mạnh khi giá giảm sâu và đánh mất đồng thời các đường MA10/MA20/MA50, cho thấy xu hướng ngắn hạn chuyển sang tiêu cực. Vùng hỗ trợ 34–35 trước đó đã bị xuyên thủng và hiện giá đang lúi về kiểm định vùng hỗ trợ thấp hơn quanh 33–33,5. RSI(14) giảm về gần 30, tiệm cận vùng quá bán, phản ánh áp lực bán chiếm ưu thế nhưng cũng mở ra khả năng xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn.

• Chiến lược phù hợp là duy trì sự thận trọng và hạn chế bắt đáy sớm. Nhà đầu tư có thể chờ tín hiệu cân bằng rõ ràng tại vùng hỗ trợ 33 trước khi xem xét giải ngân thăm dò. Trong kịch bản tích cực, nếu giá phục hồi và lấy lại vùng 35–36, xu hướng ngắn hạn có thể cải thiện; ngược lại, nếu thủng 33, rủi ro giảm sâu hơn về vùng 31,5–32 sẽ gia tăng.



**UPSIDE:
+15%**



2. TCB – Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam

➤ Về kỹ thuật, TCB đang chịu áp lực điều chỉnh mạnh khi giá giảm sâu và đánh mất đồng thời các đường MA10/MA20/MA50, cho thấy xu hướng ngắn hạn chuyển sang tiêu cực. Cổ phiếu đã lùi về kiểm định vùng hỗ trợ quan trọng quanh 29,5–30 sau khi xuyên thủng vùng tích lũy trước đó. RSI(14) giảm về dưới 30, rơi vào trạng thái quá bán, phản ánh áp lực bán chiếm ưu thế nhưng cũng mở ra khả năng xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn.

- Chiến lược phù hợp là duy trì sự thận trọng và hạn chế bắt đáy sớm. Nhà đầu tư có thể chờ tín hiệu cân bằng rõ ràng tại vùng 29,5–30 trước khi xem xét giải ngân thăm dò. Trong kịch bản tích cực, nếu giá phục hồi và lấy lại vùng 32–33, xu hướng ngắn hạn có thể cải thiện; ngược lại, nếu thủng 29,5, rủi ro giảm sâu hơn về vùng 28–28,5 sẽ gia tăng.

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam - 1D - HSX ● O30.80 H30.80 L29.75 C30.05 +0.80 (+2.74%)

Volume - Khối lượng 6.578M

MA 50 close 0 34.98

MA 20 close 0 34.18

MA 10 close 0 33.24

MA 5 close 0 31.09

MA 200 close 0 27.55

^



UPSIDE:
+14%



3. MBB – Ngân hàng TMCP Quân Đội

➤ Về kỹ thuật, MBB đang chịu áp lực điều chỉnh khi giá giảm mạnh và đánh mất cụm MA10/MA20, đồng thời lùi về dưới MA50, cho thấy xu hướng ngắn hạn suy yếu rõ rệt sau nhịp tăng trước đó. Vùng 26,5–27 từng đóng vai trò hỗ trợ đã bị xuyên thủng, khiến giá hiện lùi về kiểm định khu vực hỗ trợ thấp hơn quanh 25–25,5. RSI(14) giảm xuống dưới 40 và hướng về vùng quá bán, phản ánh động lượng giảm đang chiếm ưu thế.

- Chiến lược phù hợp là duy trì sự thận trọng và hạn chế bắt đáy sớm. Nhà đầu tư có thể chờ tín hiệu cân bằng rõ ràng quanh vùng hỗ trợ 25–25,5 trước khi xem xét giải ngân thăm dò. Trong kịch bản tích cực, nếu giá phục hồi và lấy lại vùng 27, xu hướng ngắn hạn có thể được cải thiện; ngược lại, nếu thủng 25, rủi ro giảm sâu hơn về vùng 23,5–24 sẽ gia tăng.





4. SSI – CTCP Chứng khoán SSI

➤ Về kỹ thuật, SSI ghi nhận nhịp giảm mạnh với cây nến đỏ thân dài, kéo giá lùi xuống dưới các đường MA5, MA10 và MA20, cho thấy xu hướng ngắn hạn chuyển sang trạng thái kém tích cực. Đồng thời, áp lực bán gia tăng khi giá quay lại kiểm định vùng hỗ trợ quan trọng quanh 29–29,5 – khu vực từng nhiều lần tạo điểm cân bằng trước đó. RSI(14) giảm xuống dưới ngưỡng trung tính và hướng về vùng 40, phản ánh động lực ngắn hạn đang suy yếu.

- Do đó, chiến lược phù hợp là duy trì sự thận trọng và ưu tiên quan sát phản ứng của giá tại vùng hỗ trợ 29–29,5. Trong kịch bản trung lập, cổ phiếu có thể dao động tích lũy quanh vùng này trước khi hình thành xu hướng rõ ràng hơn. Nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi và chờ tín hiệu cân bằng trở lại; trong khi đó, nhà đầu tư trung – dài hạn có thể cân nhắc giải ngân từng phần nếu giá giữ vững vùng hỗ trợ và xuất hiện tín hiệu hồi phục.



**UPSIDE:
+15%**



5. VCI – CTCP Chứng khoán Vietcap

- Về kỹ thuật, VCI ghi nhận nhịp điều chỉnh mạnh sau giai đoạn tăng nóng, với cây nến đỏ thân dài kéo giá lùi xuống dưới các đường MA5 và MA10, đồng thời quay lại kiểm định khu vực MA20–MA50. Diễn biến này cho thấy xu hướng ngắn hạn đang suy yếu khi áp lực chốt lời gia tăng sau nhịp tăng nhanh trước đó. RSI(14) giảm về quanh ngưỡng trung tính, phản ánh động lực tăng đã hạ nhiệt.
- Trong kịch bản trung lập, cổ phiếu có thể tiếp tục dao động và tích lũy quanh vùng hỗ trợ 35–36 trước khi hình thành xu hướng rõ ràng hơn. Nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi và ưu tiên quan sát phản ứng của giá tại vùng hỗ trợ này; trong khi đó, nhà đầu tư trung – dài hạn có thể cân nhắc giải ngân từng phần nếu giá giữ vững vùng 35 và xuất hiện tín hiệu hồi phục trở lại.





6. HPG – CTCP Tập đoàn Hòa Phát

- Về kỹ thuật, HPG ghi nhận phiên hồi phục mạnh với cây nến xanh thân dài sau nhịp giảm trước đó, giúp giá quay trở lại quanh khu vực các đường MA ngắn hạn. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn đang trong trạng thái giằng co khi giá dao động quanh cụm MA10–MA20, cho thấy lực cung và cầu tương đối cân bằng. RSI(14) duy trì quanh ngưỡng trung tính, phản ánh động lực tăng chưa thực sự rõ ràng.
- Do đó, chiến lược phù hợp là nhà đầu tư nên quan sát phản ứng của giá tại vùng hỗ trợ 26–26,5. Nhà đầu tư ngắn hạn chế mua đuổi và ưu tiên chờ các nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ để giải ngân thăm dò. Đối với nhà đầu tư trung – dài hạn, có thể cân nhắc tích lũy từng phần nếu cổ phiếu giữ vững vùng hỗ trợ và xuất hiện tín hiệu hồi phục rõ ràng hơn.





7. MWG – CTCP Đầu tư Thế giới Di động

- Về kỹ thuật, MWG ghi nhận chuỗi phiên giảm mạnh liên tiếp, hình thành các cây nến đồ thân dài và kéo giá đánh mất lần lượt các đường MA5, MA10 và MA20, cho thấy xu hướng ngắn hạn chuyển sang trạng thái kém tích cực. Đồng thời, áp lực bán gia tăng khi giá lùi sâu xuống dưới MA50 và quay về kiểm định vùng hỗ trợ quanh 78–80. RSI(14) giảm xuống gần vùng quá bán, phản ánh động lực giảm đang chiếm ưu thế.
- Do đó, chiến lược phù hợp là nhà đầu tư nên thận trọng và quan sát phản ứng của giá tại vùng hỗ trợ 78–80. Nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế bắt đáy sớm và ưu tiên chờ tín hiệu cân bằng trở lại trước khi giải ngân. Trong khi đó, nhà đầu tư trung – dài hạn có thể cân nhắc tích lũy từng phần nếu cổ phiếu giữ vững vùng hỗ trợ và xuất hiện tín hiệu hồi phục rõ ràng hơn.





8. VNM – CTCP Sữa Việt Nam

- Về kỹ thuật, VNM ghi nhận chuỗi phiên giảm mạnh liên tiếp, hình thành các cây nến đỏ thân dài và kéo giá đánh mất lần lượt các đường MA5, MA10 và MA20, cho thấy xu hướng ngắn hạn chuyển sang trạng thái kém tích cực. Đồng thời, giá cũng lùi xuống dưới MA50 và đang quay lại kiểm định vùng hỗ trợ quanh 60–61. RSI(14) giảm xuống dưới ngưỡng trung tính và hướng về vùng quá bán, phản ánh động lực giảm đang chiếm ưu thế.
- Do đó, chiến lược phù hợp là nhà đầu tư nên thận trọng và quan sát phản ứng của giá tại vùng hỗ trợ 60–61. Nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế bắt đáy sớm và ưu tiên chờ tín hiệu cân bằng trở lại trước khi giải ngân. Trong khi đó, nhà đầu tư trung – dài hạn có thể cân nhắc tích lũy từng phần nếu cổ phiếu giữ vững vùng hỗ trợ và xuất hiện tín hiệu hồi phục rõ ràng hơn.





10. PVS – Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam

- Về kỹ thuật, **PVS ghi nhận nhịp điều chỉnh mạnh sau giai đoạn tăng nóng**, với cây nến đỏ thân dài kéo giá lùi xuống dưới các đường MA5 và MA10, cho thấy áp lực chốt lời gia tăng trong ngắn hạn. Tuy nhiên, giá hiện vẫn duy trì trên MA20 và cách khá xa MA50, cho thấy xu hướng tăng trung hạn vẫn chưa bị phá vỡ. RSI(14) giảm về quanh ngưỡng trung tính, phản ánh động lực tăng đang tạm thời hạ nhiệt sau nhịp tăng mạnh trước đó.
- Do đó, **chiến lược phù hợp là nhà đầu tư nên quan sát phản ứng của giá tại vùng hỗ trợ gần quanh 45–46**. Nhà đầu tư ngắn hạn có thể hạn chế mua đuổi và chờ các nhịp điều chỉnh để giải ngân thăm dò. Trong khi đó, nhà đầu tư trung – dài hạn có thể tiếp tục nắm giữ hoặc cân nhắc tích lũy từng phần nếu cổ phiếu giữ vững vùng hỗ trợ và xuất hiện tín hiệu hồi phục trở lại.



TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng bởi Khối Phân tích của Chứng khoán ASEAN (ASEANSC Research).

Báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ một cách tuyệt đối của các nguồn thông tin, đồng thời 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.

Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của chính mình.

Các quan điểm và ước tính trong báo cáo của chúng tôi có giá trị đến ngày công bố báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. ASEANSC giữ bản quyền của báo cáo này. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

Head Office

4th-7th Floors, No. 3 Dang Thai Than, Cua Nam Ward, Hanoi City

Branch

2nd Floor, No. 77-79 Pho Duc Chinh, Ben Thanh Ward, HCMC

T 1900 638 088

E cskh@aseansc.com.vn

W aseansc.com.vn



Trung tâm
Dữ liệu &
phân tích thị trường