

**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 03/2026****Kính gửi Quý khách hàng,**

VN-Index tháng 02/2026 ghi nhận đà tăng tích cực và có thời điểm áp sát ngưỡng 1.900 điểm. Dòng tiền tiếp tục có sự phân hóa khi nhóm Dầu Khí là tâm điểm dẫn dắt thị trường, bên cạnh đó nhóm Cảng biển, Phân Bón cũng thu hút lực cầu. Ở chiều ngược lại, nhóm vốn hóa lớn như Ngân hàng, Bất động sản tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh. Danh mục khuyến nghị tháng 02/2026 của Agriseco Research đạt hiệu suất tốt với 4,41%, outperform so với VN-Index với các mã ghi nhận hiệu suất tích cực như BSR, HPG, TCB, VCI.

Trong tháng 03/2026, câu chuyện chủ đạo của thị trường xoay quanh những bất ổn địa chính trị tại khu vực Trung Đông, VN-Index có thể xuất hiện nhịp rung lắc mạnh theo yếu tố tâm lý và biến động giá hàng hóa. Điều này mở ra cơ hội đầu tư cổ phiếu có nền tảng tốt, hoạt động kinh doanh ít bị ảnh hưởng bởi tình hình quốc tế. Bức tranh vĩ mô trong nước vẫn là nền tảng hỗ trợ cho xu hướng tăng trung và dài hạn của VN-Index nhờ: (1) Câu chuyện nâng hạng thị trường khi FTSE Russell tổ chức cuộc họp định kỳ vào ngày 19/03 với kết quả rà soát phân loại thị trường được công bố trong tháng 04/2026, kỳ vọng thu hút dòng vốn ngoại; (2) Động lực từ đầu tư công khi Chính phủ đặt kế hoạch giải ngân hơn 1 triệu tỷ đồng trong năm 2026; (3) Thời điểm các doanh nghiệp lần lượt công bố kế hoạch kinh doanh, củng cố triển vọng tăng trưởng lợi nhuận. Trên cơ sở đó, Agriseco Research lựa chọn danh mục khuyến nghị tháng 03/2026 với trọng tâm là những doanh nghiệp đầu ngành, có tình hình tài chính lành mạnh và đang được định giá ở mức phù hợp.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 03/2026**

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (05/03/2026)	Giá mục tiêu	Upside
CTD	CTCP Xây dựng COTECCONS	80.600	90.000	12%
CTG	Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam	36.200	40.500	12%
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	27.250	30.500	12%
MBB	Ngân hàng TMCP Quân Đội	27.050	30.000	11%
MWG	CTCP Đầu tư Thế giới Di Động	85.200	94.500	11%
SSI	CTCP Chứng khoán SSI	33.500	38.000	13%

* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	CTD CTCP Xây dựng COTECCONS	<p>❖ Cập nhật KQKD: Quý 2/NĐTC 2025-2026, doanh thu thuần đạt 10.000 tỷ đồng (+45% yoy) và LNST đạt 228 tỷ đồng (+115% yoy). Lũy kế 6 tháng đầu NĐTC 2025-2026, Coteccons ghi nhận doanh thu thuần đạt 17.459 tỷ đồng (+50% yoy) và LNST đạt 523 tỷ đồng (+164% yoy). Mảng xây dựng tiếp tục là động lực chính thúc đẩy kết quả kinh doanh, với doanh thu đạt 9.919 tỷ đồng, tăng 46% svck.</p> <p>❖ Backlog dồi dào là động lực tăng trưởng cho mảng xây dựng: Backlog chuyển tiếp tại thời điểm kết thúc quý 2/NĐTC 2025-2026 đạt 62.500 tỷ đồng, mức cao nhất trong lịch sử hoạt động của công ty, gấp 2,5 lần so với doanh thu thuần NĐTC 2024-2025. Xét về cơ cấu doanh thu theo nhóm khách hàng, khách hàng nội địa chiếm khoảng 65% tổng doanh thu 6 tháng đầu NĐTC, trong khi khối khách hàng FDI chiếm 35%, phản ánh nền tảng thị trường trong nước vẫn là trụ cột giúp doanh nghiệp duy trì đà tăng trưởng ổn định.</p> <p>❖ Mảng xây dựng dân dụng kỳ vọng duy trì ổn định, trong khi xây dựng công nghiệp ghi nhận tín hiệu hồi phục: Thị trường bất động sản nhà ở dự đoán duy trì đà hồi phục trong năm 2026 nhờ (1) Các chính sách tháo gỡ vướng mắc pháp lý; (2) Sáp nhập tỉnh thành tạo động lực tăng trưởng dài hạn và (3) Đẩy mạnh đầu tư phát triển cơ sở hạ tầng. Bên cạnh đó, mảng xây dựng công nghiệp kỳ vọng cải thiện so khi dòng vốn FDI mới vào KCN dự kiến tiếp tục tăng sau khi Mỹ công bố giảm mức thuế đối ứng, giúp thúc đẩy nhu cầu thuê đất. Bên cạnh đó, các chính sách đã và dự kiến ban hành (như NĐ/2022/NĐ-CP, Dự thảo Luật KCN, QĐ/QH-TTg, NQ139/NQCP,...) kỳ vọng sẽ giảm thiểu thời gian, quy trình thủ tục cho doanh nghiệp đầu tư KCN cũng như thúc đẩy nguồn cung trong dài hạn, hỗ trợ gia tăng nhu cầu xây dựng nhà xưởng.</p>	90.000	12%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	CTG Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam	<p>❖ Kết quả kinh doanh năm 2025 tăng trưởng tích cực: Dư nợ cho vay đạt 1.992 nghìn tỷ đồng, tăng 15,7% so với cuối năm 2024, tập trung vào lĩnh vực thương mại, công nghiệp sản xuất. Tăng trưởng huy động năm 2025 đạt 11,7% so với năm 2024 với tỷ lệ CASA cải thiện, đạt 25,5%. Năm 2025, LNTT đạt 43,4 nghìn tỷ đồng (+37% svck) chủ yếu bởi chi phí dự phòng giảm 37% svck (riêng Q4/2026 giảm 86% svck). Tổng thu nhập hoạt động năm 2025 tăng 6,6% svck, riêng khoản thu hồi nợ xử lý rủi ro đạt 10 nghìn tỷ đồng, tăng 18% svck. Biên lãi ròng NIM năm 2025 đạt 2,6% nhờ tỷ lệ CASA phục hồi trên 25% cuối Q4/2025. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tính đến thời điểm 31/12/2025 là 1,1%, so với mức 1,24% cuối năm 2024. CTG là một trong những ngân hàng có tỷ lệ LLR cao nhất hệ thống, đạt 158,8%.</p> <p>❖ Triển vọng LNTT năm 2026 của CTG tiếp đà tăng trưởng hai chữ số nhờ: (1) Biên lãi ròng năm 2026 cải thiện lên mức 2,8% nhờ tận dụng chi phí vốn thấp và tăng trưởng tín dụng cao tập trung vào lĩnh vực thương mại, công nghiệp sản xuất, xây dựng - đầu tư công; (2) CTG dự kiến ghi nhận 1 khoản lợi nhuận từ việc chuyển nhượng tòa nhà Vietinbank, giúp khoản thu nhập khác tăng trên 20% svck; (3) Hoạt động chuyển đổi số và ứng dụng AI triển khai mạnh từ năm 2025 kỳ vọng sẽ thẩm thấu từ 2026 giúp giảm CIR, mở rộng lợi nhuận bền vững.</p> <p>❖ Định giá phù hợp: Hiện nay giá cổ phiếu CTG đang giao dịch tại mức P/B 1,5x thấp hơn so với bình quân nhóm ngân hàng TMCP quốc doanh (2,0x) với tỷ suất sinh lời ROE 2025 đạt 21,25% - thuộc top cao đầu ngành và vượt trội hơn nhóm ngân hàng quốc doanh.</p>	40.500	12%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	HPG CTCP Tập đoàn Hòa Phát	<p>❖ Năm 2026, nhu cầu thép được kỳ vọng tiếp tục cải thiện nhờ hai động lực chính: Đầu tư công duy trì vai trò dẫn dắt với kế hoạch vốn khoảng 995 nghìn tỷ đồng (tăng 10% so với 2025), thúc đẩy triển khai các dự án hạ tầng và kéo theo nhu cầu thép xây dựng, HRC gia tăng; đồng thời, lượng dự án nhà ở thương mại được cấp phép mới trong năm 2025 tăng 17% so với năm 2024, tạo tiền đề cho tăng trưởng tiêu thụ thép trong năm nay.</p> <p>❖ Dung Quất 2 là động lực mở ra chu kỳ tăng trưởng mới: Trong năm 2025, dự án bắt đầu đóng góp khoảng 2 triệu tấn HRC, nâng tổng sản lượng tiêu thụ lên 5 triệu tấn, tăng 73% so với 2024 và hưởng lợi từ chính sách thuế chống bán phá giá đối với HRC Trung Quốc giúp mở rộng thị phần nội địa. Bước sang năm 2026, khi thị trường miền Nam được khai thác mạnh hơn và kỳ vọng chính sách CBPG đối với thép HRC khổ rộng được áp dụng, Dung Quất 2 có thể vận hành trên 90% công suất, đạt sản lượng hơn 8 triệu tấn/năm (tăng 60% so với 2025), qua đó trở thành trụ cột tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của HPG.</p> <p>❖ Định giá mức hấp dẫn: HPG hiện giao dịch quanh mức P/B 1,65x, thấp hơn trung bình 10 năm (1,8x), trong khi nền tảng tăng trưởng đang bước vào giai đoạn rõ nét hơn nhờ mở rộng công suất. Khi công suất mới dần được lắp đầy và biên lợi nhuận hưởng lợi từ quy mô, dư địa tái định giá vẫn còn. Do đó, vùng giá hiện tại được xem là phù hợp cho chiến lược tích lũy và nắm giữ trung – dài hạn.</p>	30.500	12%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	MBB Ngân hàng TMCP Quân Đội	<p>❖ KQKD năm 2025 tăng trưởng tích cực nhờ thu nhập lãi: Trong Q4/2025, LNTT đạt 11.129 tỷ đồng, tăng 38% svck nhờ thu nhập lãi tăng mạnh 31%. MBB ghi nhận LNTT 2025 đạt 34.268 tỷ đồng (+19% svck) với tổng thu nhập hoạt động tăng 22% trên cơ sở tín dụng tăng trưởng cao và thu nhập ngoài lãi phục hồi. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) năm 2025 tiếp tục giảm xuống 29% và tỷ suất sinh lời ROE năm 2025 đạt 21%. Chất lượng tài sản cải thiện với tỷ lệ nợ xấu NPL tại ngày 31/12/2025 đạt 1,3%, giảm mạnh so với đầu năm (1,62%) và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng lên 94% so với đầu năm.</p> <p>❖ Kỳ vọng biên lãi ròng NIM cải thiện nhờ vị thế CASA cao top đầu: MBB là ngân hàng sở hữu hệ sinh thái tài chính toàn diện nhất ngành với tệp khách hàng lớn, trải rộng từ cá nhân, doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) đến doanh nghiệp lớn từ đó mang lại lợi thế cạnh tranh cho MBB với tỷ lệ CASA (tiền gửi không kỳ hạn/tổng huy động) cao đầu ngành. MB dự kiến tăng thêm khoảng 5 triệu khách hàng mới trong năm 2026, tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu thị trường về CASA và doanh thu từ kênh số được kỳ vọng tăng thêm khoảng 10% svck. Chúng tôi kỳ vọng biên lãi ròng NIM năm 2026 của MBB duy trì ở mức trên 4% so với mức trung bình ngành (2,7%) nhờ tận dụng chi phí vốn thấp.</p> <p>❖ Cập nhật KHKD năm 2026: MBB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng và huy động vốn năm 2026 quanh mức 35% so với năm 2025, cho vay tập trung giải ngân lĩnh vực thương mại, công nghiệp sản xuất, xây dựng - BĐS, năng lượng. LNTT năm 2026 tăng trưởng 15-20% so với năm 2025 và duy trì tỷ suất sinh lời ROE khoảng 21%, tỷ lệ Chi phí/thu nhập (CIR) giảm về dưới 29%. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất năm 2026 sẽ kiểm soát ở mức 1,5%, riêng ngân hàng mẹ ở mức 1%.</p>	30.000	11%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	MWG CTCP Đầu tư Thế giới Di Động	<p>❖ Cập nhật KQKD Quý 4 và cả năm 2025: Trong Quý 4/2025, MWG ghi nhận doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 42.850 tỷ đồng (+24% yoy) và 2.086 tỷ đồng (+144% yoy). KQKD tăng trưởng tích cực nhờ (1) Doanh thu các chuỗi đều tăng mạnh; (2) Biên lợi nhuận cải thiện nhờ kiểm soát tốt chi phí. Qua đó trong cả năm 2025, doanh thu MWG đạt 156.458 tỷ đồng (+16% yoy) và LNST đạt 7.076 tỷ đồng (+90% yoy). Đây đều là mức cao nhất trong lịch sử của doanh nghiệp.</p> <p>❖ Chuỗi Thế Giới Di Động (TGDD) và Điện Máy Xanh (ĐMX): Năm 2025, hai chuỗi ghi nhận doanh thu tăng 18% YoY, trong đó riêng Q4/2025 tăng 28% YoY. Tăng trưởng của các ngành hàng điện thoại, máy tính và điện lạnh vượt mức tăng chung của thị trường, dù số lượng cửa hàng bình quân giảm khoảng 100 điểm so với năm 2024. Đáng chú ý, doanh thu cửa hàng hiện hữu tăng trên 20%, phản ánh chiến lược giảm lượng tăng chất vẫn đang diễn ra hiệu quả, vận hành tiếp tục tối ưu hơn.</p> <p>❖ Chuỗi Bách Hóa Xanh (BHX): Năm 2025, BHX ghi nhận doanh thu gần 46.900 tỷ đồng (+14% YoY), đóng góp khoảng 30% tổng doanh thu MWG. Riêng quý 4/2025, doanh thu tăng 15% YoY. Tăng trưởng đến từ mở rộng mạng lưới khi chuỗi mở mới 789 cửa hàng, vượt kế hoạch 600 cửa hàng, nâng tổng số điểm bán lên 2.559 cửa hàng cuối năm và chính thức mở rộng ra miền Bắc từ tháng 11/2025.</p> <p>❖ Kế hoạch 2026 tích cực: MWG đặt mục tiêu 2026 với doanh thu tăng 18% và LNST tăng 30% so với thực hiện 2025. Về mảng ICT, MWG dự kiến sẽ tăng 15% về doanh thu và 20% về lợi nhuận so với 2025. Mảng BHX, dự kiến tiếp tục tăng trưởng 20% và lợi nhuận đạt tối thiểu 1.200 tỷ đồng, tăng gần 70% so với 2025, mở rộng nhanh ở thị trường miền Bắc. Bên cạnh đó, MWG cũng đặt kế hoạch IPO ĐMX trong năm 2026 và BHX trong năm 2028.</p>	94.500	11%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	SSI CTCP Chứng khoán SSI	<p>❖ Cập nhật KQKD Quý 4 và cả năm 2025: Trong quý 4, SSI ghi nhận tổng doanh thu đạt 3.685 tỷ đồng (+63% yoy) và lợi nhuận trước thuế đạt 1.003 tỷ đồng (+81% yoy). Điều này nhờ vào SSI đã sử dụng vốn có hiệu quả trong hoạt động cho vay kỹ quỹ và hoạt động tự doanh. Cả năm 2025, tổng doanh thu đạt 13.121 tỷ đồng (+51% yoy) và lợi nhuận trước thuế đạt 5.083 tỷ đồng (+43%). Bên cạnh đó, thị phần môi giới của SSI năm 2025 đạt 11,53% - mức cao nhất trong vòng 5 năm trở lại đây, đánh dấu nền tảng phát triển cho tăng trưởng của công ty trong thời gian tới.</p> <p>❖ Tài sản số – cơ hội tăng trưởng mới. Chính phủ ban hành Nghị quyết 05/2025/NQ-CP về phát triển tài sản số, mở ra hướng đi chiến lược cho thị trường tài chính Việt Nam. SSI đã thành lập SSI Digital với vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng, chủ động xây dựng hạ tầng công nghệ, quy trình AML (chống rửa tiền) và truy vết giao dịch nhằm chuẩn bị tham gia sâu vào lĩnh vực này.</p> <p>❖ Kỳ vọng thị trường chứng khoán Việt Nam vượt qua kỳ rà soát tháng 3/2026 của FTSE, tiếp tục thu hút dòng vốn ngoại đổ bộ vào thị trường: Bộ Tài chính đã ban hành Thông tư 08/2026/TT-BTC với các điểm nổi bật như cho phép NĐTNN thông qua tổ chức môi giới toàn cầu đặt lệnh với CTCK trong nước; giao dịch không ký quỹ đối với tổ chức nước ngoài (Non-prefunding)... nhằm tạo thuận lợi cho nhà đầu tư ngoại, hỗ trợ lộ trình nâng hạng thị trường chứng khoán. SSI được kỳ vọng là đơn vị đón đầu dòng vốn ngoại vào thị trường chứng khoán Việt Nam với tệp khách hàng hiện hữu và bề dày kinh nghiệm phát triển khách hàng nước ngoài. Qua đó, kỳ vọng thúc đẩy doanh thu và thị phần môi giới, cho vay.</p>	38.000	13%



CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KHÁCH HÀNG CÓ TÀI KHOẢN AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, TP. Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TAI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

