

**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 04/2026****Kính gửi Quý khách hàng,**

Sau chuỗi tăng điểm kéo dài từ đầu năm, VN-Index đã đối mặt với áp lực bán mạnh và các nhịp điều chỉnh sâu trong nửa đầu tháng 3 sau sự kiện xung đột Trung Đông. Thị trường dần tìm được điểm cân bằng và phục hồi về cuối tháng, VN-Index đóng cửa tại mức 1.674,49 (-10,95%). Các nhóm ngành giảm mạnh như Thực phẩm và đồ uống (-30%); Công nghệ (-18%); Dầu khí (-15%); Bất động sản (-13%) và Hóa chất (-13%).

Bước sang tháng 04/2026, hai câu chuyện chính dẫn dắt dòng tiền sẽ là kết quả kinh doanh Q1/2026 và các thông tin tại đại hội cổ đông thường niên của các doanh nghiệp. Bên cạnh đó, 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) Kỳ vọng báo cáo tình hình kinh tế - xã hội Q1/2026 tích cực; (2) Câu chuyện nâng hạng thị trường khi FTSE Russell công bố kết quả rà soát phân loại thị trường ngày 7/4, kỳ vọng thu hút dòng vốn ngoại. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, thanh khoản thị trường có thể suy giảm do tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng trước rủi ro xung đột Trung Đông diễn biến khó lường. Trên cơ sở đó, chúng tôi ưu tiên lựa chọn những cổ phiếu có định giá hợp lý và tình hình tài chính lành mạnh, lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng cao trong Q1/2026 cũng như duy trì trong cả năm 2026 để xây dựng danh mục khuyến nghị.

**Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!****DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 04/2026**

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (03/04/2026)	Giá mục tiêu	Upside
<b>MBB</b>	Ngân hàng TMCP Quân Đội	25.950	30.000	<b>+16%</b>
<b>HCM</b>	CTCP Chứng khoán Tp. Hồ Chí Minh	24.150	28.000	<b>+16%</b>
<b>HPG</b>	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	26.650	30.500	<b>+14%</b>
<b>GMD</b>	CTCP Gemadept	70.700	80.000	<b>+13%</b>
<b>PHR</b>	CTCP Cao su Phước Hòa	62.800	70.000	<b>+11%</b>
<b>PNJ</b>	CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận	108.800	120.000	<b>+10%</b>

\* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	<b>MBB</b> Ngân hàng TMCP Quân Đội	<p>❖ <b>Cập nhật KHKD năm 2026:</b> MBB đặt mục tiêu tổng tài sản năm 2026 tăng 28% svck với tăng trưởng tín dụng và huy động vốn đạt 30% so với năm 2025. LNTT năm 2026 tăng trưởng 15% svck và duy trì tỷ suất sinh lời ROE 21%, tỷ lệ CIR giảm về dưới 28%. Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất năm 2026 kiểm soát ở mức 1,5%, riêng ngân hàng mẹ ở mức 1%. MBB dự kiến tăng vốn từ 80.550 tỷ đồng lên tối đa 102.687 tỷ đồng qua 3 phương án như sau: (i) phát hành cổ phiếu để trả cổ tức tỷ lệ 15%; (ii) phát hành quyền mua cổ phần cho cổ đông hiện hữu, tỷ lệ 10%; (iii) chào bán tối đa 200 triệu cổ phiếu riêng lẻ. Ngoài ra, MB cũng có kế hoạch dùng 8.055 tỷ đồng để trả cổ tức bằng tiền mặt (tỷ lệ 10%).</p> <p>❖ <b>Triển vọng KQKD Q1/2026 duy trì đà tăng:</b> LNTT Q1/2026 của MBB kỳ vọng tăng trên 10% svck nhờ tăng trưởng tín dụng Q1/2026 của MBB đạt 3-4%, tập trung giải ngân ngân lĩnh vực xây dựng – bất động sản, công nghiệp sản xuất và thương mại. Ngoài ra, thu nhập ngoài lãi từ hoạt động dịch vụ và thu nhập khác (đóng góp chính từ khoản thu hồi xử lý nợ xấu) tiếp tục tăng tích cực trên 15% svck.</p> <p>❖ <b>Kỳ vọng biên lãi ròng NIM cải thiện nhờ vị thế CASA cao top đầu:</b> Với hệ sinh thái tài chính toàn diện nhất ngành và tệp khách hàng số (bao gồm KHCN và KHDN) tăng trưởng mạnh, mục tiêu tăng 5 triệu người dùng trong năm 2026, hỗ trợ MBB củng cố vị thế dẫn đầu về tỷ lệ CASA (tiền gửi không kỳ hạn/tổng huy động). Nhờ tối ưu hóa chi phí vốn thấp và doanh thu từ kênh số năm 2026 dự kiến tăng 10-15% svck sẽ giúp MBB duy trì biên lãi ròng NIM trên 4%, cao hơn đáng kể so với mức trung bình ngành (2,7%).</p>	30.000	<b>+16%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	<b>HCM</b> <b>CTCP</b> <b>Chứng</b> <b>khoán Tp.</b> <b>Hồ Chí Minh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ <b>KQKD Q1/2026 kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng tốt:</b> Kỳ vọng lợi nhuận của HCM bứt phá so với cùng kỳ nhờ vào quy mô dư nợ cho vay mở rộng (sau đợt tăng vốn cuối năm 2025), kết hợp với thanh khoản thị trường duy trì mức cao (bình quân khoảng 35.000 tỷ đồng/phiên, tăng hơn 90% svck).</li> <li>❖ <b>Thông tin hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư và vùng định giá hấp dẫn:</b> FTSE dự kiến công bố kết quả rà soát thị trường chứng khoán Việt Nam lên thị trường mới nổi thứ cấp vào ngày 07/04, kỳ vọng thông tin đem lại hiệu ứng tích cực, thúc đẩy dòng tiền tham gia trở lại thị trường. Bên cạnh đó, cổ phiếu HCM hiện đang ở vùng định giá hấp dẫn sau điều chỉnh với tỷ lệ P/B khoảng 1,6x lần, thu hút dòng tiền ngoại quay trở lại mua ròng.</li> <li>❖ <b>Triển vọng từ kế hoạch tăng vốn trong năm 2026:</b> Thông tin về phương án phát hành riêng lẻ và ESOP trong tài liệu ĐHĐCĐ được công bố vào tháng 4 sẽ là thông tin tích cực cho cổ phiếu HCM. Việc bổ sung vốn chủ sở hữu không chỉ nới trần cho vay margin mà còn chuẩn bị năng lực tài chính để đón đầu các sản phẩm mới khi hệ thống KRX vận hành ổn định và thị trường tiến gần cột mốc nâng hạng chính thức.</li> </ul>	28.000	<b>+16%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	HPG CTCP Tập đoàn Hòa Phát	<p>❖ <b>HPG đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 ở mức cao</b> với doanh thu dự kiến đạt 210 nghìn tỷ đồng (+35% svck) và LNST đạt 22 nghìn tỷ đồng (+43% svck), phản ánh kỳ vọng tích cực của doanh nghiệp đối với chu kỳ phục hồi của ngành thép. Trong Q1/2026, kết quả kinh doanh được dự báo tăng trưởng nhờ sản lượng tiêu thụ thép xây dựng và HRC 2 tháng đầu năm tăng 51% svck, cùng với biên lợi nhuận gộp dự báo cải thiện nhờ tận dụng tồn kho giá thấp từ Q4/2025 trong bối cảnh giá thép xây dựng đã tăng khoảng 5% svck.</p> <p>❖ <b>Triển vọng lợi nhuận tăng trưởng trong quý tới được hỗ trợ bởi dự án Dung Quất 2</b>, giúp tăng khoảng 60% sản lượng HRC so với năm 2025. Đồng thời, việc điều chỉnh giá bán theo xu hướng tăng của nguyên vật liệu đầu vào giúp biên lợi nhuận ổn định. Bên cạnh đó, việc Bộ Công Thương áp thuế chống bán phá giá tạm thời đối với HRC khổ rộng ở mức 27,83% được áp dụng kể từ ngày 16/4/2026 sẽ giảm áp lực cạnh tranh từ thép nhập khẩu giá rẻ, qua đó hỗ trợ mặt bằng giá bán trong nước. HPG được kỳ vọng sẽ duy trì đà tăng trưởng tích cực nhờ lợi thế quy mô, chuỗi sản xuất khép kín và khả năng thích ứng tốt với biến động của thị trường hàng hóa.</p> <p>❖ <b>Định giá mức hấp dẫn:</b> HPG hiện giao dịch quanh mức P/B 1,6x, 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	+14%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	GMD CTCP Gemadept	<p>❖ <b>Dư địa tăng trưởng dài hạn nhờ mở rộng công suất:</b> Dự án Nam Đình Vũ 3 chính thức vận hành thương mại vào cuối năm 2025, nâng tổng công suất cụm cảng lên khoảng 2 triệu TEU/năm, tương ứng mở rộng 60% công suất của cảng. Giai đoạn 3 được kỳ vọng có thể lấp đầy 90% công suất trong vòng 3 năm tới nhờ sở hữu lợi thế khai thác thị trường ngách hàng siêu trường siêu trọng (OOG). Ở phía Nam, giai đoạn 2A Gemalink có vốn đầu tư khoảng gần 200 triệu USD, dự kiến bổ sung công suất 600.000 TEU/năm từ năm 2027, tăng thêm khoảng 50% công suất cho cảng Gemalink. Hiện tại GMD đang hoàn tất khâu pháp lý để bắt đầu triển khai.</p> <p>❖ <b>Giá dịch vụ tiếp tục điều chỉnh tăng:</b> Bộ Xây dựng ban hành quyết định tăng 10% khung giá dịch vụ cảng nước sâu có hiệu lực từ 01/02/2026. Kỳ vọng mặt bằng giá dịch vụ tại các cảng của GMD sẽ tiếp tục được điều chỉnh theo xu hướng tăng ổn định, hỗ trợ kết quả kinh doanh của GMD khi đặc biệt tại khu vực phía Nam, nguồn cung cảng container mới tại khu vực Cái Mép – Thị Vải khá hạn chế trong 2–3 năm tới.</p> <p>❖ <b>Triển vọng từ mảng thoái vốn mảng cao su:</b> Kỳ vọng GMD có thể ghi nhận khoảng 200 tỷ lợi nhuận từ thoái vốn mảng cao su. Hiện GMD đang đàm phán với các bên đối tác mua tiềm năng và có thể hoàn tất giao dịch thời gian tới. Chúng tôi cho rằng GMD có thể ghi nhận lợi nhuận từ việc thoái vốn mảng cao su trong năm 2026.</p>	80.000	+13%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	PHR CTCP Cao su Phước Hòa	<p>❖ <b>PHR đặt kế hoạch kinh doanh Q1/2026 tăng trưởng tốt</b>, với doanh thu công ty mẹ đạt 259 tỷ đồng (+27% so với thực hiện 2025), lợi nhuận trước thuế đạt 32 tỷ đồng (+43% so với thực hiện 2025). Chúng tôi đánh giá KQKD Quý 1 có thể duy trì ổn định nhờ (1) mảng cao su ghi nhận tăng từ kỳ vọng sản lượng tiêu thụ tăng khi giá bán bình quân cao su đi ngang svck; (2) Lợi nhuận gia tăng đóng góp từ các dự án khu công nghiệp (KCN) đang vận hành như VSIP 3 và Nam Tân Uyên 2 mở rộng.</p> <p>❖ <b>Mảng cao su hưởng lợi từ xu hướng cung - cầu thế giới</b>: Dự báo mảng cao su năm 2026 tiếp tục khởi sắc nhờ sản lượng tiêu thụ tăng trong bối cảnh nhu cầu thị trường vượt nguồn cung. Giá bán bình quân dự kiến neo ở mức cao (khoảng 49,5 triệu đồng/tấn), tương đương nền giá năm 2025, do áp lực từ giá dầu thô và tình trạng thiếu hụt nguồn cung cao su tự nhiên toàn cầu chưa được khắc phục.</p> <p>❖ <b>Kỳ vọng lợi nhuận đột biến giai đoạn 2026 - 2028 từ đền bù dự án KCN</b>: PHR dự kiến ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong giai đoạn 2026 - 2028 nhờ khoản đền bù từ dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 (quy mô 785 ha). Hiện tại, công ty và Tập đoàn đang trong quá trình đàm phán thống nhất mức giá đền bù, ước tính khoảng 2,5 tỷ đồng/ha. Với lộ trình hạch toán dự kiến chia làm 2-3 đợt, riêng trong năm 2026, PHR có thể ghi nhận khoảng 500 - 600 tỷ đồng thu nhập từ dự án này, tạo động lực bứt phá đáng kể cho lợi nhuận ròng của doanh nghiệp.</p>	70.000	+11%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Kỳ vọng KQKD Q1/2026 tăng trưởng tích cực:**

Quý 1 thường là mùa cao điểm đối với hoạt động kinh doanh của PNJ khi đây là giai đoạn cao điểm mùa cưới diễn ra. Đồng thời, các ngày lễ như 8/3, ngày Valentines, ngày Vía Thần Tài cũng kích thích nhu cầu tiêu thụ sản phẩm trang sức. Chúng tôi ước tính lợi nhuận Q1/2026 của PNJ có thể đạt khoảng 1.400 - 1.500 tỷ đồng, tăng khoảng gấp 2 lần svck.

❖ **Giải quyết tình trạng căng thẳng về nguồn cung:**

Nghị định 232/2025/NĐ-CP đã được phê duyệt, qua đó cấp hạn ngạch xuất nhập khẩu vàng và xóa bỏ độc quyền của Nhà nước đối với sản xuất vàng miếng. Chúng tôi đánh giá Nghị định này tác động tích cực tới PNJ bởi công ty có thể chủ động về nguồn cung vàng hơn. Dự báo doanh thu mảng vàng 24k sẽ phục hồi mạnh trong năm 2026 và mảng bán lẻ trang sức tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận nhờ giải quyết được vấn đề nguồn cung.

❖ **Xu hướng mới của người tiêu dùng đang dần hình thành:**

Trong năm 2025 - 2026, giá vàng liên tục tăng cao dẫn đến nhu cầu đầu tư, tích trữ vàng của người dân tăng nhanh chóng. Tuy nhiên, nguồn cung vàng 24k hạn chế dẫn đến việc chuyển dịch sang các sản phẩm vàng trang sức. Các nhà bán lẻ trong đó có PNJ đã có chính sách thu mua trang sức có hàm lượng vàng theo giá thị trường thay vì 70-80% giá trị hóa đơn như trước đây. Chính sách này kỳ vọng tác động tích cực đến mảng bán lẻ trang sức của doanh nghiệp.

PNJ

6 **CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận**

120.000

**+10%**



## 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](mailto: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.

