

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 10/2026

Kính gửi Quý khách hàng,

Tháng 9/2026, VN-Index giảm 63,50 điểm so với đầu tháng, xuống 1.768,62 điểm, tương ứng giảm 3,47%. Thị trường điều chỉnh trong bối cảnh bất ổn địa chính trị tiếp tục ảnh hưởng đến giá năng lượng, lợi suất trái phiếu Chính phủ kỳ hạn dài tăng và Fed chuyển sang tăng lãi suất. Thanh khoản bình quân đạt gần 17.700 tỷ đồng/phiên, giảm khoảng 5,2% so với tháng trước, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Dòng tiền tiếp tục phân hóa theo từng câu chuyện riêng; tần suất mua ròng của khối ngoại có cải thiện nhưng xét chung cả tháng, khối ngoại vẫn bán ròng.

Bước sang tháng 10/2026, Agriseco Research cho rằng lãi suất tiếp tục là biến số vĩ mô trọng tâm, trong khi kết quả kinh doanh quý III sẽ định hướng sự phân hóa của dòng tiền. Động lực hỗ trợ đến từ: (1) Chính sách thúc đẩy đầu tư công, thu hút FDI nhằm thực hiện mục tiêu tăng trưởng GDP từ 10% trở lên; (2) Việc thực thi nâng hạng FTSE Russell tạo nền tảng thu hút dòng vốn trung và dài hạn; (3) Mặt bằng định giá với P/E khoảng 12,17 lần, thấp hơn trung bình 5 năm, mở ra cơ hội tại các doanh nghiệp duy trì tăng trưởng lợi nhuận. Tuy nhiên, lạm phát còn cao, áp lực tỷ giá và thanh khoản trong nước chưa dồi dào có thể hạn chế dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ. Mùa công bố kết quả kinh doanh cũng sẽ làm rõ những thách thức từ nền lợi nhuận cùng kỳ cao và chi phí vốn gia tăng. Do đó, Agriseco Research ưu tiên các cổ phiếu có định giá hợp lý, nền tảng tài chính vững, triển vọng lợi nhuận quý III tích cực và khả năng duy trì tăng trưởng trong quý IV; đồng thời thực hiện giải ngân từng phần trong các nhịp biến động của thị trường.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 10/2026

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (30/09/2026)	Giá mục tiêu	Upside
DHC	CTCP Đông Hải Bến Tre	39.650	46.000	+16%
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	20.150	23.000	+14%
HVN	Tổng Công ty Hàng không Việt Nam	20.550	23.500	+14%
PHR	CTCP Cao su Phước Hòa	33.550	38.000	+13%
PVS	TCTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam	33.500	38.000	+13%
TCB	NH TMCP Kỹ thương Việt Nam	32.550	38.000	+17%

*Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	DHC CTCP Đông Hải Bến Tre	❖ Lợi nhuận Q3/2026 kỳ vọng tăng trưởng hơn 30% svck: Giá giấy bao bì vẫn duy trì ở mặt bằng cao, trong khi nhu cầu tiêu thụ được hỗ trợ bởi hoạt động sản xuất và xuất khẩu. DHC đã chủ động dự trữ nguồn OCC giá thấp đủ phục vụ đến hết Q3/2026, qua đó giúp giảm áp lực giá vốn trong ngắn hạn. Tuy nhiên, khi giá bán giấy trong Q3 không còn tăng mạnh như nửa đầu năm, dư địa mở rộng biên lợi nhuận sẽ thu hẹp, nên tăng trưởng lợi nhuận nhiều khả năng đến từ việc duy trì sản lượng tiêu thụ cao và lợi thế nguyên liệu đầu vào. ❖ Cung cầu ngành cải thiện, hỗ trợ giá bán trong ngắn hạn: Nguồn cung trong nước đã bớt dư thừa sau quá trình thu hẹp của các cơ sở sản xuất nhỏ, trong khi nhu cầu giấy bao bì tiếp tục tăng cùng hoạt động sản xuất hàng hóa và xuất khẩu. Việc một số nhà máy tại Trung Quốc thực hiện bảo trì giai đoạn tháng 8-10 cũng góp phần hạn chế áp lực nguồn cung. Nhờ đó, đầu ra của DHC được kỳ vọng duy trì ổn định. ❖ Nhà máy Giao Long 3 đi vào hoạt động năm 2027 sẽ tạo dư địa tăng trưởng dài hạn: Dự án có tổng vốn đầu tư 2.250 tỷ đồng, công suất 390.000 tấn/năm. Theo đó, công suất toàn hệ thống dự kiến sẽ tăng gấp đôi sau khi Giao Long 3 đi vào hoạt động. Nhà máy sẽ sản xuất cả testliner và kraftliner, trong đó kraftliner có giá trị gia tăng và biên lợi nhuận cao hơn. Dự án đồng thời được hưởng ưu đãi thuê đất trong giai đoạn đầu. Trong bối cảnh các nhà máy hiện hữu đã hoạt động gần tối đa công suất, Giao Long 3 được kỳ vọng trở thành động lực tăng sản lượng và lợi nhuận chủ lực của DHC từ 2028 trở đi.	46.000	+16%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	HPG CTCP Tập đoàn Hòa Phát	❖ Kỳ vọng LNST Q3/2026 tăng khoảng 40% svck nhờ sản lượng cải thiện: Sản lượng thép tiêu thụ dự kiến duy trì ở mức cao, trong đó HRC là động lực chính với sản lượng tăng khoảng 60% svck nhờ công suất Dung Quất 2 được khai thác hiệu quả. Biên lợi nhuận gộp ước đạt 17%, thấp hơn Q2 do giá bán thép hạ nhiệt và lợi thế từ tồn kho nguyên liệu giá thấp giảm dần. Tuy nhiên, mặt bằng nguyên liệu đang có xu hướng thuận lợi khi giá quặng sắt ở vùng thấp nhất 04 tuần và giá than luyện cốc giảm khoảng 6% từ đỉnh tháng 8, tạo cơ sở cải thiện biên lợi nhuận từ Q4/26. ❖ Động lực từ đầu tư công và nhu cầu thép xây dựng: Đến giữa tháng 9/2026, giải ngân đầu tư công đạt khoảng 540 nghìn tỷ đồng, tương đương 52,9% kế hoạch. Việc Thủ tướng Chính phủ thúc đẩy hoàn thành kế hoạch trong 3 tháng còn lại có thể tạo động lực đẩy nhanh tiến độ các dự án giao thông và hạ tầng trong Q4/26, qua đó gia tăng nhu cầu thép xây dựng. Với 36% thị phần thép xây dựng trong nước và công suất dự kiến đạt 16 triệu tấn/năm, HPG có dư địa nâng sản lượng khi thị trường trong nước khởi sắc. ❖ Định giá ở vùng hấp dẫn: HPG hiện giao dịch quanh P/B 1,23x, thấp hơn khoảng 1 độ lệch chuẩn so với mức trung bình lịch sử. Trong bối cảnh nhu cầu thép nội địa duy trì khả quan và chính sách thuế chống bán phá giá đối với HRC Trung Quốc tiếp tục tạo điều kiện thuận lợi cho sản phẩm trong nước, triển vọng KQKD của HPG được kỳ vọng duy trì tăng trưởng. Mặt bằng định giá hiện tại phù hợp với chiến lược nắm giữ cổ phiếu trong trung – dài hạn.	23.000	+14%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	HVN Tổng Công ty Hàng không Việt Nam	❖ Giá nhiên liệu hạ nhiệt so với Q2, hỗ trợ thu hẹp mức lỗ: Giá nhiên liệu Jet A1 bình quân Q3/2026 đạt khoảng 150–160 USD/thùng, thấp hơn khoảng 15% so với Q2 (khoảng 182 USD/thùng). Theo HVN, mỗi 1 USD/thùng biến động giá nhiên liệu tác động khoảng 300 tỷ đồng chi phí/năm, do đó mặt bằng giá thấp hơn trong Q3 dự kiến giúp giảm đáng kể chi phí nhiên liệu so với Q2. Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q3 cải thiện hơn với mức lỗ thu hẹp so với Q2, nhờ áp lực chi phí nhiên liệu giảm. ❖ Nhu cầu hàng không tăng trưởng tích cực, đặc biệt từ khách quốc tế: Trong 8T2026, Việt Nam đón 15,9 triệu lượt khách quốc tế, tăng 14,4% svck, hỗ trợ nhu cầu đi lại bằng đường hàng không. Thực tế HVN cũng được hưởng lợi từ xu hướng này khi vận chuyển gần 4,8 triệu lượt hành khách quốc tế trong 6T2026, tăng 18,8% svck. Về dài hạn, IATA dự báo nhu cầu hành khách tại châu Á – Thái Bình Dương tăng trưởng bình quân kép 5,1%/năm đến năm 2043, củng cố triển vọng hàng không Việt Nam - vốn đang phát triển nhanh nhờ nhóm trung lưu. ❖ Mở rộng hạ tầng hàng không tạo thêm dư địa tăng công suất: Trong trung–dài hạn, sân bay Long Thành dự kiến đưa vào khai thác từ cuối 2026, cùng với kế hoạch mở rộng mạng lưới sân bay, sẽ bổ sung năng lực phục vụ và giảm áp lực tại các cảng hàng không lớn, đặc biệt là Tân Sơn Nhất. Việc tăng công suất hạ tầng tạo điều kiện mở thêm đường bay quốc tế, mở rộng năng lực trung chuyển và tăng dư địa khai thác cho các đường bay nội địa, qua đó hỗ trợ tăng trưởng số ghế cung ứng và sản lượng hành khách của các hãng hàng không, trong đó có HVN.	23.500	+14%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	PHR CTCP Cao su Phước Hòa	❖ KQKD Q3/2026 kỳ vọng tăng trưởng từ cả 2 mảng, ước tính lợi nhuận tăng khoảng 70 - 80% svck: ▪ Hưởng lợi từ đà tăng giá cao su: Giá cao su bình quân tiếp tục duy trì cao; 8T/2026, giá xuất khẩu bình quân của Việt Nam đạt 1.986 USD/tấn, tăng 12% svck. Giá bán của PHR hiện quanh 2.200 USD/tấn, có thời điểm Q3 đạt khoảng 2.600 USD/tấn. Chúng tôi kỳ vọng giá cao su tiếp tục được hỗ trợ bởi: (1) giá dầu thô neo cao; (2) nguồn cung giảm do thời tiết bất lợi tại Thái Lan, Indonesia; và (3) nhu cầu sắm lốp cải thiện. PHR dự kiến tiêu thụ khoảng 36.000 tấn năm 2026, vượt 4% kế hoạch. ▪ Các khoản tiền đền bù đất KCN kỳ vọng thúc đẩy lợi nhuận: Lợi nhuận nửa cuối 2026 của PHR dự kiến tăng mạnh nhờ ghi nhận tiền đền bù đất tại KCN VSIP III, Bắc Tân Uyên 1. Giai đoạn 2026–2027, PHR ước còn khoảng 3.600 tỷ đồng tiền đền bù liên quan đến hai dự án này. Riêng năm 2026, khoản thu ước đạt khoảng 1.600 tỷ đồng, trong đó Q3 có thể ghi nhận hơn 500 tỷ đồng. ▪ Theo đó, LNST năm 2026 ước khoảng 1.600 tỷ đồng, gấp hơn 3 lần svck; riêng nửa cuối năm khoảng 950 tỷ đồng, gấp 2,8 lần svck. ❖ Room ngoại kỳ vọng được mở lại trong Q4/2026: PHR sẽ tổ chức ĐHĐCĐ bất thường ngày 16/10 tới đây để loại bỏ hai ngành nghề hạn chế sở hữu nước ngoài gồm bán lẻ xăng dầu và truyền tải, phân phối điện. Sau khi hoàn tất thủ tục pháp lý, room ngoại có thể được nâng từ 0% trở lại tối đa 49%, qua đó cải thiện khả năng tiếp cận của dòng vốn ngoại và thanh khoản cổ phiếu.	38.000	+13%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	PVS Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam	❖ LNST của cổ đông công ty mẹ Q3/2026 dự báo tăng trưởng từ 20-25% so với cùng kỳ nhờ: (1) Mạng Cơ khí và Xây lắp là động lực chính khi các dự án Lô B - Ô Môn và Lạc Đà Vàng bước vào giai đoạn thi công cao điểm; (2) Mạng dịch vụ kỹ thuật dầu khí hưởng lợi khi hoạt động thăm dò - khai thác ngoài khơi sôi động hơn và (3) Vị thế tiền mặt ròng khoảng 15,3 nghìn tỷ đồng cùng mức đòn bẩy thấp (nợ vay/VCSH chỉ 0,12x) kỳ vọng giúp PVS gia tăng thu nhập tài chính trong bối cảnh mặt bằng lãi suất cao. ❖ Giá dầu neo ở vùng cao, tạo động lực cho hoạt động đầu tư thượng nguồn: Giá dầu Brent hiện đang giao dịch trên 100 USD/thùng, tăng khoảng 70% kể từ đầu năm trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông tiếp tục diễn biến phức tạp. Mặt bằng giá dầu duy trì ở mức cao kỳ vọng cải thiện hiệu quả kinh tế của các dự án, thúc đẩy hoạt động thăm dò - khai thác sôi động hơn, qua đó mở rộng nhu cầu đối với dịch vụ kỹ thuật dầu khí. ❖ Quy mô backlog lớn tạo nền tảng cho tăng trưởng dài hạn: Backlog xây lắp ngoài khơi của PVS giai đoạn 2026–2030 ước đạt khoảng 7 tỷ USD. Ngoài hoạt động truyền thống liên quan dầu khí, PVS còn có thêm động lực từ mảng điện gió ngoài khơi trong bối cảnh chu kỳ đầu tư thượng nguồn mới được khởi động, được thúc đẩy bởi giá dầu neo cao, nhu cầu bù đắp sản lượng suy giảm tại các mỏ hiện hữu và khung pháp lý được cải thiện. Với lượng backlog lớn đã ký kết và dòng việc mới liên tục được bổ sung, doanh thu và lợi nhuận PVS kỳ vọng tăng trưởng 15–20%/năm trong giai đoạn 2026–2030.	38.000	+13%



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

❖ **Lợi nhuận Q3/2026 dự báo tăng trưởng 16 -**

18% svck nhờ động lực đến từ: (1) tín dụng tăng trên 16% so với đầu năm, cao hơn bình quân ngành, nhờ đẩy mạnh giải ngân các dự án hạ tầng quốc gia và hoạt động cho vay tín chấp; (2) NIM duy trì tương đối ổn định nhờ lợi suất tài sản cải thiện và lợi thế CASA cao; (3) thu nhập ngoài lãi tiếp tục tăng trưởng tích cực từ thanh toán, bảo hiểm, chứng khoán và ngân hàng đầu tư.

❖ **Chất lượng tài sản ổn định, CASA cao tạo bộ**

đệm cho lợi nhuận: Tỷ lệ nợ xấu duy trì quanh 1,15%, tỷ lệ bao phủ nợ xấu 125,5%, thuộc nhóm dẫn đầu ngành cho thấy rủi ro tài sản vẫn trong tầm kiểm soát. Đồng thời, CASA thuộc nhóm cao nhất hệ thống giúp TCB duy trì lợi thế chi phí vốn và giảm áp lực lên NIM trong bối cảnh lãi suất huy động tăng, tạo nền tảng để tiếp tục mở rộng tín dụng.

❖ **Tăng vốn điều lệ củng cố nền tảng tăng**

trưởng dài hạn: TCB dự kiến nâng vốn điều lệ từ 70.862 tỷ đồng lên khoảng 106.593 tỷ đồng thông qua (1) trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 50% và (2) phát hành ESOP với giá 10.000 đồng/cp. Quy mô vốn điều lệ lớn hơn tạo nền tảng thuận lợi để TCB mở rộng tín dụng doanh nghiệp, tài trợ các dự án lớn và đẩy mạnh cho vay bán lẻ trong dài hạn.

38.000**+17%****TCB****Ngân hàng****Thương mại****cổ phần Kỹ****thương Việt****Nam****6**



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 01 tháng 10 năm 2026

SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và
trải nghiệm ngay tại:**New!****RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO****New!**

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản



AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro

**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;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vnWeb: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường 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

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

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 **TẠI ĐÂY**
hoặc quét mã QR bên dưới

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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn