

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 26-30/01/2026

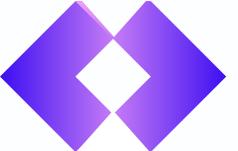
# Rủi ro điều chỉnh...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư  
Research & Proprietary trading





### Nghị quyết Đại hội XIV: Phấn đấu thu nhập đầu người đạt 8.500 USD vào năm 2030.

- Nghị quyết Đại hội XIV đặt mục tiêu đến năm 2030 thu nhập bình quân đầu người của Việt Nam đạt khoảng 8.500 USD, đánh dấu bước tiến quan trọng trên con đường phát triển. Định hướng này gắn với mục tiêu đưa Việt Nam trở thành nước đang phát triển có công nghiệp hiện đại, thu nhập trung bình cao. Để hiện thực hóa, nền kinh tế được kỳ vọng duy trì tốc độ tăng trưởng cao, dựa trên công nghiệp chế biến – chế tạo, kinh tế số và đổi mới sáng tạo. Nâng cao năng suất lao động và chất lượng nguồn nhân lực được xem là yếu tố then chốt. Mục tiêu 2030 cũng là nền tảng cho tầm nhìn dài hạn đưa Việt Nam trở thành quốc gia thu nhập cao vào năm 2045.

### Đại hội XIV của Đảng thành công - Khởi đầu một kỷ nguyên phát triển mới của đất nước.

- Đại hội XIV của Đảng đã diễn ra thành công tốt đẹp, đánh dấu một dấu mốc quan trọng mở ra kỷ nguyên phát triển mới cho đất nước. Đại hội thống nhất cao về tầm nhìn chiến lược, mục tiêu phát triển nhanh và bền vững trong bối cảnh thế giới nhiều biến động. Các định hướng lớn như đổi mới mô hình tăng trưởng, phát triển khoa học – công nghệ, kinh tế số và nâng cao chất lượng nguồn nhân lực được nhấn mạnh. Đồng thời, Đại hội củng cố niềm tin xã hội, khơi dậy khát vọng vươn lên của toàn dân tộc. Đây được xem là nền tảng quan trọng để Việt Nam bứt phá mạnh mẽ trong giai đoạn tới và hướng đến tương lai thịnh vượng.

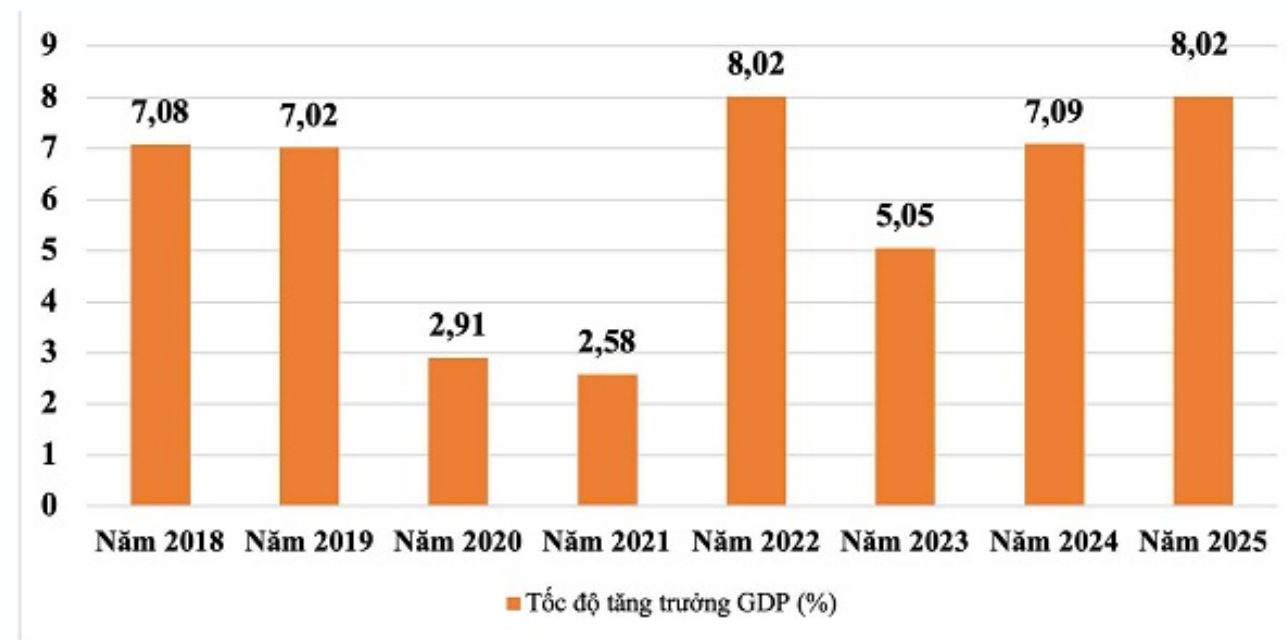
### NHNN kiên định ưu tiên mục tiêu kiểm soát lạm phát khoảng 4,5%.

- Điều hành chính sách tiền tệ (CSTT) chủ động, linh hoạt, phối hợp chặt chẽ với chính sách tài khóa và các chính sách vĩ mô khác nhằm kiên định ưu tiên mục tiêu kiểm soát lạm phát năm 2026 bình quân khoảng 4,5%. Điều hành tín dụng phù hợp với diễn biến kinh tế vĩ mô và thị trường tiền tệ góp phần kiểm soát lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế bền vững, đảm bảo an toàn hoạt động của các TCTD. Dự kiến tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống khoảng 15%, có điều chỉnh (tăng hoặc giảm) phù hợp với diễn biến, tình hình thực tế.

### Thị trường tiền tệ tuần 19 - 23/1: Lãi suất qua đêm rơi về 2,8%, hút ròng liên tiếp hơn 110.000 tỷ đồng.

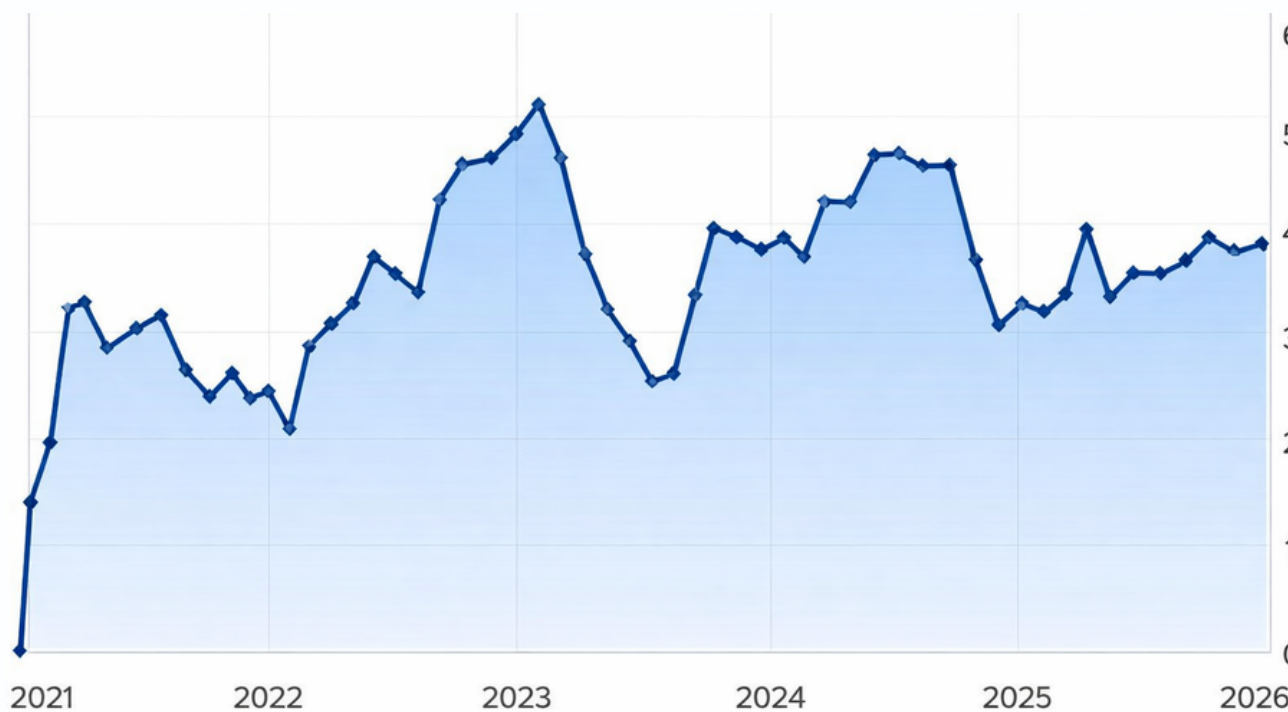
- Trong tuần 19–23/1, thị trường tiền tệ ghi nhận lãi suất qua đêm trên liên ngân hàng giảm mạnh về quanh 2,8%, phản ánh thanh khoản hệ thống tương đối dồi dào. Dù vậy, Ngân hàng Nhà nước tiếp tục hút ròng mạnh qua kênh OMO, nâng tổng lượng hút ròng ba tuần liên tiếp lên hơn 110.000 tỷ đồng. Lãi suất các kỳ hạn ngắn đồng loạt giảm, trong khi kỳ hạn dài nhích nhẹ, cho thấy điều tiết mang tính thận trọng.

### GDP Việt Nam từ năm 2021 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

### CPI theo tháng Việt Nam từ năm 2023 đến năm 2025.



Nguồn: APSC tổng hợp.



**Tổng thống Mỹ Trump cảnh báo áp thuế 100% với hàng hóa Canada.**

- Tổng thống Mỹ Donald Trump cảnh báo sẽ áp thuế lên tới 100% đối với hàng hóa Canada nếu nước này tiến tới một thỏa thuận thương mại với Trung Quốc. Ông cho rằng Canada có thể trở thành cửa ngõ trung chuyển hàng Trung Quốc vào thị trường Mỹ, gây tổn hại đến lợi ích kinh tế và an ninh thương mại của Washington. Tuyên bố được đưa ra trong bối cảnh quan hệ thương mại Mỹ – Canada vốn đang nhạy cảm, làm gia tăng nguy cơ căng thẳng song phương. Động thái này ngay lập tức khiến giới đầu tư lo ngại về gián đoạn chuỗi cung ứng khu vực Bắc Mỹ.

**Chính quyền Tổng thống Donald Trump rót 1,6 tỷ USD vào lĩnh vực đất hiếm.**

- Chính quyền Tổng thống Donald Trump vừa công bố khoản đầu tư 1,6 tỷ USD vào lĩnh vực kim loại đất hiếm, đánh dấu bước đi chiến lược nhằm củng cố an ninh chuỗi cung ứng của Mỹ. Khoản vốn này được sử dụng để mua cổ phần và hỗ trợ tài chính cho doanh nghiệp khai thác – chế biến đất hiếm trong nước, qua đó giảm sự phụ thuộc vào nguồn cung từ Trung Quốc. Dự án tập trung phát triển mỏ và xây dựng cơ sở sản xuất nam châm đất hiếm phục vụ các ngành công nghệ cao và quốc phòng.

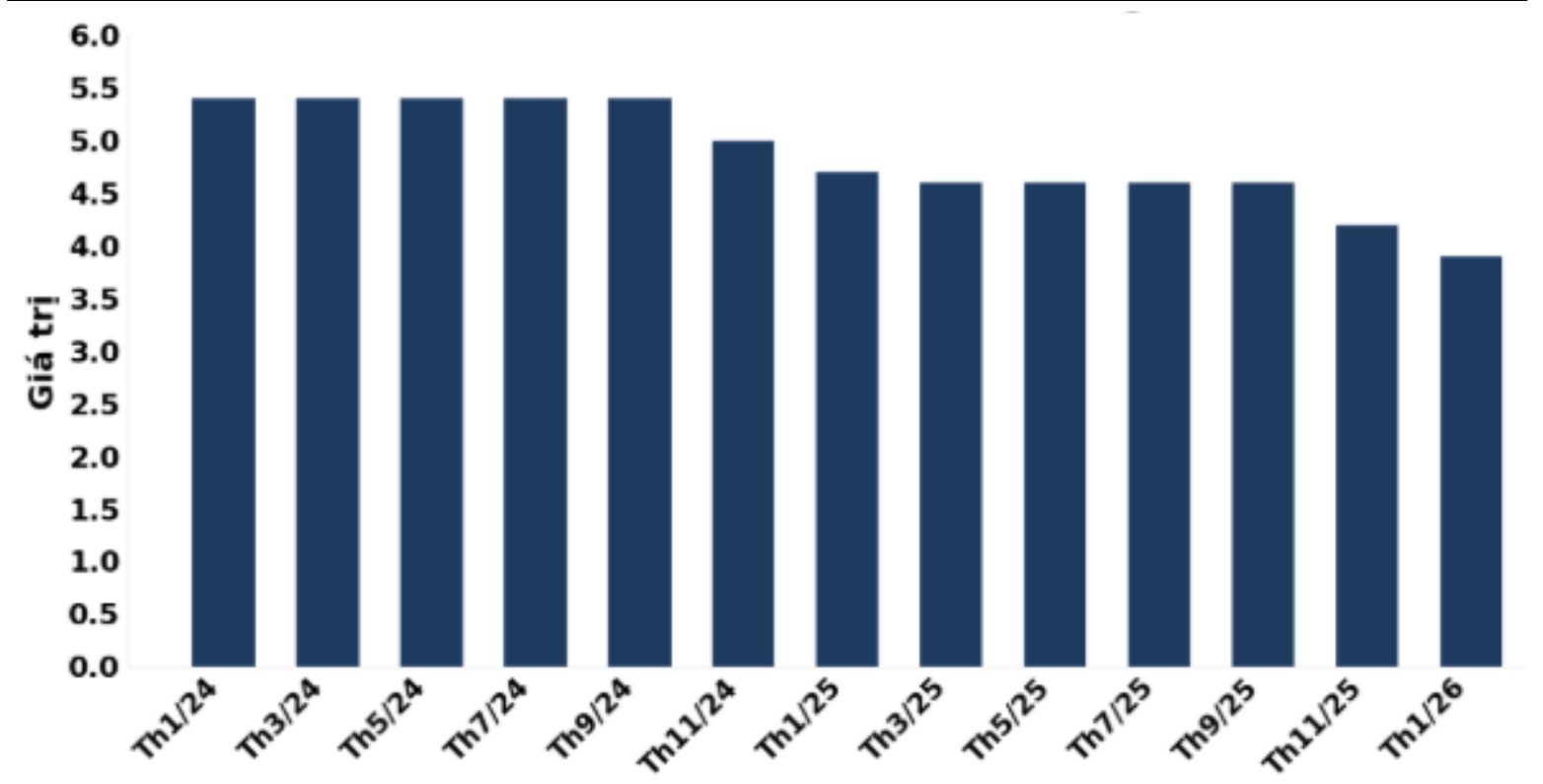
**Mỹ cân nhắc áp thuế 200% với Pháp sau lập trường về Gaza.**

- Mỹ đang cân nhắc áp thuế lên tới 200% đối với hàng hóa Pháp, đặc biệt là rượu vang và sâm panh, sau khi Paris thể hiện lập trường không phù hợp với Washington liên quan đến vấn đề Gaza. Động thái này được Tổng thống Donald Trump sử dụng như một công cụ gây sức ép chính trị – thương mại, làm dấy lên lo ngại căng thẳng giữa Mỹ và châu Âu leo thang. Thị trường tài chính phản ứng thận trọng trước nguy cơ xung đột thương mại xuyên Đại Tây Dương. Nếu được triển khai, mức thuế cao kỷ lục này có thể gây tổn hại nặng nề cho các ngành xuất khẩu chủ lực của Pháp.

**Ngân hàng Trung ương Nhật Bản giữ nguyên lãi suất.**

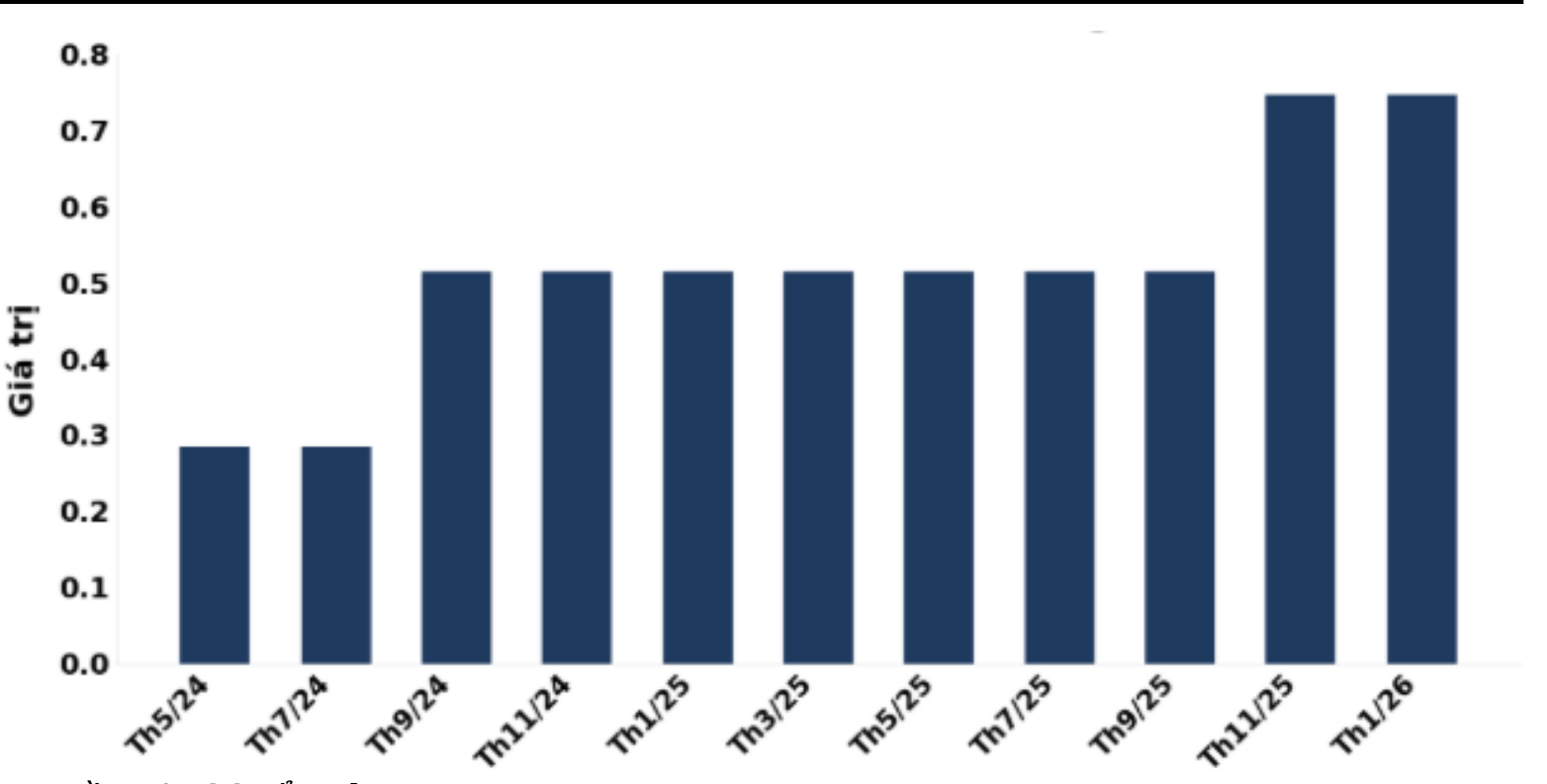
- Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức 0,75% trong cuộc họp mới nhất, sau khi vừa nâng lên mức cao nhất trong nhiều thập kỷ vào cuối năm 2025. Quyết định này phản ánh sự thận trọng của BoJ trong quá trình bình thường hóa chính sách tiền tệ. Đồng thời, ngân hàng trung ương cũng nâng dự báo tăng trưởng kinh tế, cho thấy niềm tin vào đà phục hồi của nền kinh tế Nhật Bản. BoJ tiếp tục theo dõi chặt chẽ diễn biến lạm phát, tiền lương và tỷ giá đồng yên.

**Lãi suất Fed trong 2 năm từ năm 2024 đến nay.**

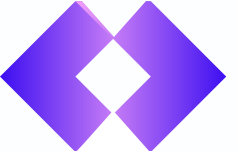


Nguồn: APSC tổng hợp.

**Biểu đồ lãi suất Nhật Bản trong 2 năm từ 2024 đến nay.**



Nguồn: APSC tổng hợp.



## Vàng áp sát mốc 5,000 USD, bạc vượt 100 USD/oz.

- Giá kim loại quý toàn cầu đang bước vào giai đoạn bùng nổ khi bạc lần đầu vượt mốc 100 USD/ounce và vàng áp sát ngưỡng 5.000 USD/ounce, thiết lập các kỷ lục lịch sử mới. Đà tăng mạnh này chủ yếu đến từ nhu cầu trú ẩn an toàn trong bối cảnh bất ổn địa chính trị và kỳ vọng Fed sớm cắt giảm lãi suất. Bên cạnh đó, nguồn cung bạc khan hiếm kéo dài trong khi nhu cầu công nghiệp và đầu tư gia tăng đã đẩy giá tăng vọt. Đồng USD suy yếu và lợi suất thực giảm cũng góp phần củng cố sức hấp dẫn của kim loại quý. Tuy nhiên, sau khi chạm các mốc tâm lý quan trọng, thị trường có thể xuất hiện nhịp điều chỉnh ngắn hạn do hoạt động chốt lời.

## Giá dầu tăng gần 3% khi Mỹ áp thêm các lệnh trừng phạt mới lên Iran.

- Giá dầu thế giới tăng gần 3% trong phiên giao dịch ngày 23/01/2026 sau khi Hoa Kỳ áp đặt thêm các lệnh trừng phạt mới nhắm vào các tàu vận chuyển dầu Iran và triển khai lực lượng hải quân tới khu vực Trung Đông, làm dấy lên lo ngại về khả năng gián đoạn nguồn cung dầu thô toàn cầu. Động thái này diễn ra trong bối cảnh Iran là một trong những nhà sản xuất dầu lớn trong OPEC, và các biện pháp trừng phạt có thể ảnh hưởng đến dòng xuất khẩu dầu của nước này, từ đó hỗ trợ tâm lý thị trường và đẩy giá lên cao hơn. Đà tăng còn được thúc đẩy bởi những bất ổn địa chính trị khiến thị trường năng lượng nhạy cảm hơn với rủi ro nguồn cung. Tuy nhiên, xu hướng giá vẫn chịu ảnh hưởng từ diễn biến sản lượng và chính sách các nước sản xuất lớn khác, nên khả năng điều chỉnh vẫn hiện hữu.

## Giá cao su thế giới đồng loạt tăng.

- Giá cao su thế giới ngày 24/1/2026 đồng loạt tăng mạnh trên các sàn lớn, phản ánh diễn biến tích cực của thị trường hàng hóa. Cụ thể, hợp đồng cao su kỳ hạn tháng 3/2026 tại Trung Quốc tăng khoảng 0,9% lên ~15.845 Nhân dân tệ/tấn, cao su Thái Lan kỳ hạn tháng 2/2026 tăng 0,2% lên ~62,1 Baht/kg, sàn Nhật Bản (OSE) thấy giá cao su kỳ hạn tháng 2/2026 tăng khoảng 1,5% lên ~347,3 Yên/kg và hợp đồng khác tháng 6/2026 cũng tăng lên khoảng 353,1 Yên/kg. Trên sàn Singapore (SICOM), hợp đồng cao su tháng 2/2026 giao dịch ở mức ~181,4 US cent/kg, tăng 0,3% so với phiên trước. Đà tăng này được thúc đẩy bởi tâm lý thị trường tích cực, trong đó giá dầu thô phục hồi góp phần hỗ trợ chi phí sản xuất và kỳ vọng nhu cầu cao su toàn cầu hồi phục, dù giá thu mua cao su nguyên liệu trong nước vẫn ổn định.

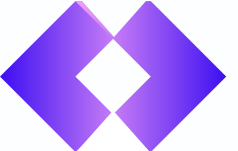
## Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



## Biểu đồ diễn biến giá dầu thế giới dầu Brent.



Nguồn: Tradingview.



## Nhận định

### Xu hướng trung dài hạn.

- VN-Index tiếp tục duy trì xu hướng tăng trung hạn khi vận động trong kênh tăng hình thành từ đáy tháng 3/2020 và đáy tháng 11/2022. Tuy nhiên, chỉ số hiện đã tiếp cận vùng kháng cự trên của kênh tăng dài hạn, khiến áp lực chốt lời gia tăng và rủi ro điều chỉnh ngắn hạn xuất hiện. Các đường MA20, MA40 và MA100 tuần vẫn duy trì xu hướng đi lên và nằm dưới giá, đóng vai trò là vùng hỗ trợ động quan trọng cho xu hướng trung hạn. MA20 tuần nằm trên MA40 tuần cho thấy xung lực tăng vẫn chiếm ưu thế, nhưng việc giá chạm vùng kháng cự kênh tăng có thể khiến thị trường bước vào trạng thái rung lắc hoặc điều chỉnh kỹ thuật nhằm củng cố lại mặt bằng giá trước khi xác lập xu hướng tiếp theo.

### Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index phát tín hiệu thận trọng trong ngắn hạn khi kết tuần bằng cây nến giảm nhẹ tại vùng kháng cự kênh tăng dài hạn, cho thấy áp lực chốt lời bắt đầu gia tăng. Trạng thái giằng co phản ánh xung lực bên mua đang suy yếu dần. MACD vẫn nằm trên đường tín hiệu nhưng đà phân kỳ dương thu hẹp, trong khi RSI duy trì quanh ngưỡng 70 và đi ngang, hàm ý trạng thái quá mua ngắn hạn và rủi ro rung lắc. Theo đó, chỉ số nhiều khả năng sẽ tích lũy hoặc điều chỉnh kỹ thuật, lùi về kiểm định vùng hỗ trợ quanh 1.780–1.800 điểm trước khi xác lập xu hướng tiếp theo.

### Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tiếp tục giằng co và rung lắc trong vùng 1.850-1.900 điểm.
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index điều chỉnh quay lại kiểm định vùng 1.780-1.800 điểm sau đó hồi phục đóng nến tuần trong khoảng 1.840-1.850 điểm

## Đồ thị kỹ thuật- khung 1W



## Khuyến nghị giao dịch

- Nhà đầu tư nên ưu tiên quản trị rủi ro, hạ dần tỷ trọng cổ phiếu về mức TRUNG BÌNH – THẤP, đặc biệt với các vị thế ngắn hạn đã có lợi nhuận sau nhịp tăng vừa qua.
- MUA** Ưu tiên chờ mua tại các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh với tỷ trọng nhỏ, tập trung vào những nhóm ngành còn dư địa tăng và dòng tiền có xu hướng quay lại, gồm Công nghệ, Bán lẻ, Ngân hàng thương mại còn tiềm năng tăng trưởng, Chăn nuôi và Chứng khoán.... Chỉ chọn các cổ phiếu có nền tích lũy tốt, thanh khoản duy trì ổn định và xu hướng ngắn hạn chưa bị phá vỡ.
- BÁN** Hạ dần tỷ trọng và cơ cấu lại danh mục ở các cổ phiếu suy yếu, mất xu hướng hoặc đã tăng nóng. Chủ động chốt lời từng phần để đưa danh mục về trạng thái cân bằng, hạn chế rủi ro nếu VN-Index bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn....



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 26/01/2026

| STT | Mã CP | Khuyến nghị | Giá hiện tại | Vùng mua/bán | Vùng giá chốt lời | Giá cắt lỗ | Diễn giải                                                                                  |
|-----|-------|-------------|--------------|--------------|-------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | FPT   | CHỜ MUA     | 101.00       | 95-100       | 125-130           | 85         | Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200.<br>Triển vọng phát triển là sóng công nghệ AI toàn cầu. |
| 2   | TCB   | CHỜ MUA     | 36.50        | 34-35        | 40-42             | 31         | Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200.<br>Triển vọng tăng trưởng tín dụng, kqkd tích cực.      |
| 3   | VPB   | CHỜ MUA     | 28.50        | 26-27        | 30-32             | 24         | Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200.<br>KQKD tích cực, thu nhập ngoài lãi tăng trưởn mạnh.   |
| 4   | VCI   | TRUNG LẬP   | 35.90        | 33-35        | 38-40             | 30         | Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn.<br>Hưởng lợi nâng hạng thị trường năm 2026.        |
| 5   | SZC   | TRUNG LẬP   | 31.25        | 29-30        | 33-34             | 26         | Hỗ trợ bởi các đáy cũ trong quá khứ.<br>Triển vọng vốn FDI duy trì tăng tishc cực.         |



(\*) Khuyến cáo: Khuyến nghị này chỉ nhằm cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không mang tính chất chào mời hay tác động đến giá cổ phiếu.

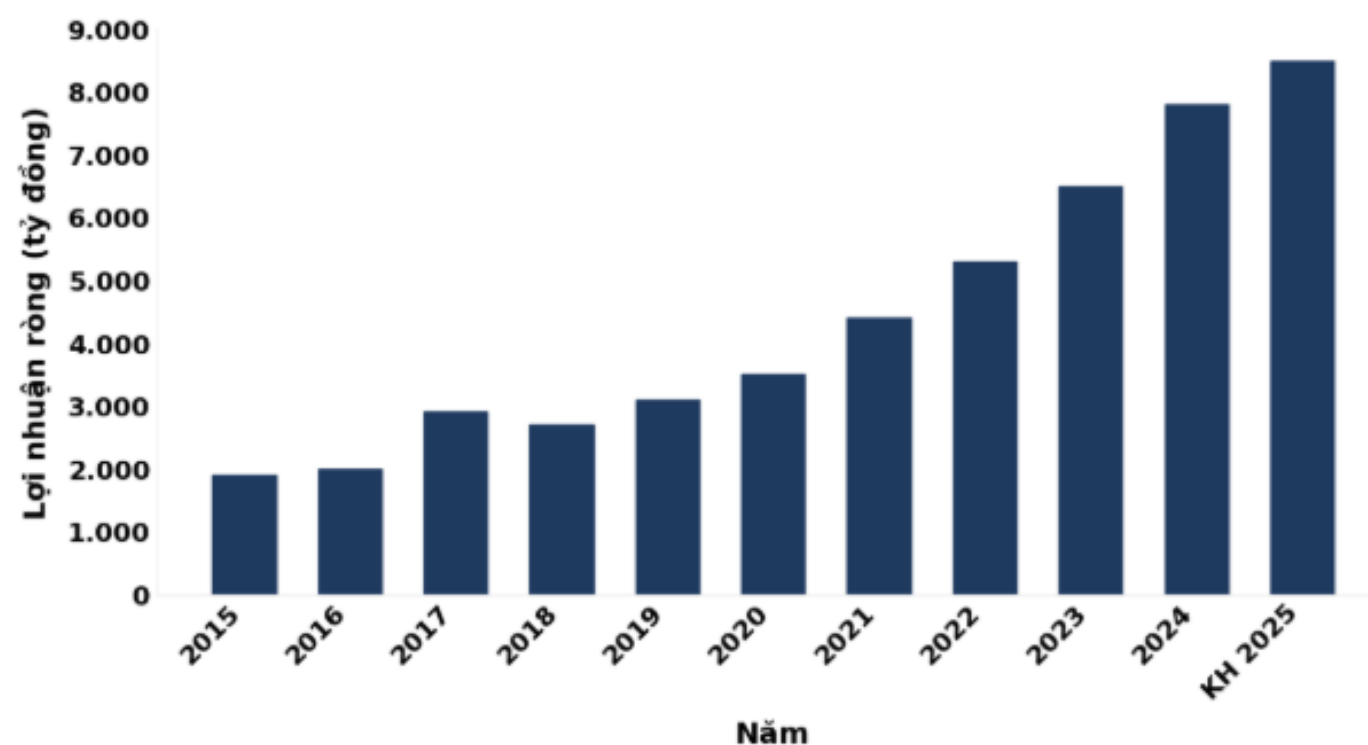


## Thông tin cổ phiếu

## CHỜ MUA

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| • Giá ngày 23/01/2026 | 101.00        |
| • Vốn hóa (tỷ đồng)   | 172,054.22    |
| • SLCP lưu hành (cp)  | 1,703,507,121 |
| • KLGD BQ 10 phiên    | 12,061,460    |
| • Giá sổ sách         | 21.10         |
| • EPS hiện tại        | 5.28          |
| • P/E                 | 19.13         |

## Doanh thu và lợi nhuận của FPT từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

## Luận điểm đầu tư

### Mảng Công nghệ – Động lực tăng trưởng dài hạn & nền tảng của chu kỳ phục hồi 2026.

- Mảng Công nghệ vẫn là “xương sống” của FPT, đạt 10,8 nghìn tỷ đồng trong Q3/2025 (+9,4% yoy) dù chịu ảnh hưởng từ độ trễ ký hợp đồng năm 2024. Điểm sáng là hợp đồng mới tăng 42% yoy lên 9.454 tỷ đồng – cao nhất 6 quý, mở ra chu kỳ tăng trưởng mới từ 2026. Nhật Bản (+23% yoy) và EU (+40,6% yoy) dẫn dắt nhờ nhu cầu AI/Cloud và xu hướng “China+1”. Với biên lợi nhuận cải thiện, mảng Công nghệ tiếp tục giữ vai trò động lực tăng trưởng cốt lõi của FPT.

### Mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài (DX & Outsourcing) – Hưởng lợi lớn từ chu kỳ đầu tư AI toàn cầu.

- Dù chỉ tăng 10% YoY trong Q3/2025 do các dự án Mỹ và APAC trì hoãn, mảng Outsourcing đang chuẩn bị bước vào chu kỳ AI-Cloud tăng tốc từ 2025–2026. Giá trị ký mới phục hồi mạnh cho thấy khách hàng toàn cầu quay lại đầu tư chuyển đổi số. FPT có lợi thế rõ rệt tại Nhật Bản và EU – hai thị trường dẫn đầu nhu cầu AI và dịch vụ cloud. Với hơn 75.000 nhân sự công nghệ và biên lợi nhuận cải thiện đều, DX được kỳ vọng tiếp tục giữ vai trò “đầu tàu” tăng trưởng 2 chữ số từ 2026.

### Mảng Dịch vụ CNTT trong nước – Hưởng lợi từ tiến trình số hóa của Chính phủ & doanh nghiệp.

- Dịch vụ CNTT trong nước đạt 1,9 nghìn tỷ đồng (+6,9% yoy), duy trì tăng trưởng ổn định nhờ nhu cầu mạnh về nền tảng số, an ninh mạng, cloud và hạ tầng dữ liệu từ khu vực công và các tập đoàn lớn. Các dự án chuyển đổi số được tái khởi động sau giai đoạn rà soát giúp dòng việc ổn định hơn giai đoạn 2025–2027.
- Mảng Viễn thông – Nguồn thu ổn định, biên lợi nhuận bền vững, động lực từ băng thông rộng.**
- Mảng Viễn thông đạt doanh thu 4,9 nghìn tỷ đồng (+8,2% YoY), tiếp tục là “máy tạo dòng tiền” ổn định nhất của FPT. Băng thông rộng duy trì mức tăng trưởng ấn tượng 13% YoY nhờ mở rộng thuê bao, nâng ARPU và kiểm soát tốt tỷ lệ rời mạng. Ngoài ra, mảng hạ tầng số và dịch vụ doanh nghiệp dù tăng trưởng khiêm tốn (+3% YoY) nhưng biên lợi nhuận vững chắc giúp giảm biến động cho toàn tập đoàn. Với nhu cầu Internet – Data Center – Cloud bùng nổ, mảng Viễn thông đang trở thành trụ cột ổn định.

### Kết quả kinh doanh.

- Q3/2025 doanh thu đạt 17.204 tỷ đồng (+8% yoy) và lợi nhuận thuần 2.435 tỷ đồng (+17% yoy), hưởng lợi nổi bật từ mảng Viễn thông và Dịch vụ CNTT trong nước.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

| Chỉ báo | Giá trị | Tín hiệu |
|---------|---------|----------|
| MA 20   | 98.69   | Tích cực |
| MA 40   | 97.10   | Tích cực |
| MACD    | 2.10    | Tích cực |
| RSI     | 54.53   | Tích cực |

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

| Ngưỡng     | Giá | Chú thích              |
|------------|-----|------------------------|
| Hỗ trợ 1   | 100 | Đường trung bình MA200 |
| Hỗ trợ 2   | 86  | Đáy cũ 10/2025         |
| Kháng cự 1 | 110 | Đỉnh cũ 07/2025        |
| Kháng cự 2 | 130 | Đỉnh cũ 01/2025        |

FPT (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN FPT

|                  |             |
|------------------|-------------|
| Giá hiện tại     | 101.00      |
| Giá mua mục tiêu | 95-100      |
| Giá bán mục tiêu | 125-130     |
| Giá bán cắt lỗ   | 85          |
| Phương pháp GD   | Swing trade |

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu FPT đã bứt phá dứt khoát đường xu hướng giảm kéo dài hơn 1 năm kể từ đỉnh tháng 01/2025, qua đó xác nhận sự kết thúc của pha giảm giá dài hạn. Đồng thời, giá vượt lên và duy trì trên MA200 ngày, cho thấy dòng tiền dài hạn quay trở lại và xu hướng lớn được cải thiện rõ rệt. MA100 ngày đang hướng lên và tiệm cận MA200, phản ánh trạng thái tái tích lũy và chuẩn bị bước vào pha tăng bền vững hơn. Cấu trúc giá chuyển sang đáy sau cao hơn đáy trước, ủng hộ xu hướng tăng trung – dài hạn. Nhìn chung, FPT đang bước vào giai đoạn xu hướng tích cực, trong đó các nhịp điều chỉnh kỹ thuật mang tính củng cố hơn là đảo chiều.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu FPT đang vận động tích cực khi giá duy trì trên MA20 và MA40, cho thấy đà tăng ngắn hạn vẫn được giữ vững. MA20 cắt lên và nằm trên MA40 với độ dốc đi lên, phản ánh lực cầu chủ động và dòng tiền ngắn hạn hỗ trợ tốt. MACD nằm trên ngưỡng 0 và duy trì phân kỳ dương, xác nhận xung lực tăng vẫn chiếm ưu thế. RSI cải thiện lên vùng 55–60, thoát khỏi trạng thái trung tính nhưng chưa quá mua, cho thấy dư địa tăng còn mở. Nhìn chung, FPT đang trong trạng thái tăng ngắn hạn lành mạnh, các nhịp rung lắc nếu xuất hiện chủ yếu mang tính củng cố xu hướng.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 95-100 tương ứng với giao thoa hỗ trợ các đường trung bình MA200, MA100, MA40, MA20. Kháng cự quan trọng tại vùng 125-130 (kháng cự đỉnh cũ 01/2025).

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu này vẫn kỳ vọng giữ trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu điều chỉnh về vùng 95-100.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng hoặc (30%-35%vốn) tại vùng giá 95-100. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

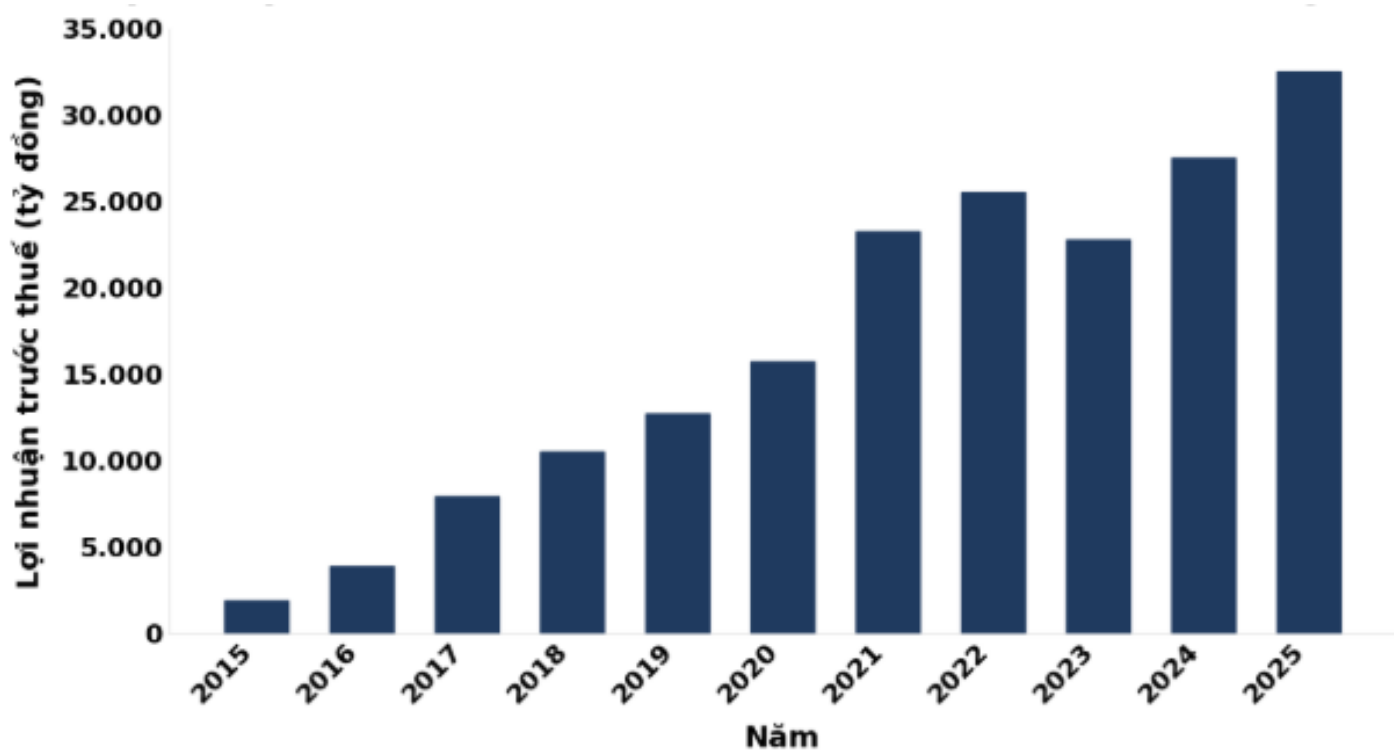


## Thông tin cổ phiếu

## CHỜ MUA

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| • Giá ngày 23/01/2026 | 36.50         |
| • Vốn hóa (tỷ đồng)   | 258,647.78    |
| • SLCP lưu hành (cp)  | 7,086,240,414 |
| • KLGD BQ 10 phiên    | 17,079,310    |
| • Giá sổ sách         | 24.04         |
| • EPS hiện tại        | 3.17          |
| • P/E                 | 11.52         |

## Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của TCB từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

## Luận điểm đầu tư

### Tín dụng TCB tăng trưởng mạnh, dịch chuyển rõ nét sang bán lẻ.

- Tăng trưởng tín dụng năm 2025 của TCB đạt 20,7%, cao hơn mức chung toàn hệ thống (19,0%), với động lực chính đến từ tăng trưởng cho vay (+21,5%), trong khi dư nợ trái phiếu doanh nghiệp chỉ tăng nhẹ và chiếm tỷ trọng thấp. Đáng chú ý, tín dụng được dẫn dắt bởi mảng khách hàng cá nhân (+30,8% từ đầu năm), vượt trội so với khối doanh nghiệp (+13,4%). Phân khúc bán lẻ, cho vay mua nhà tăng 24,7%, cho vay ký quỹ bút phá mạnh và cho vay tín chấp tăng nhanh từ nền thấp, cho thấy định hướng mở rộng các sản phẩm có lợi suất cao. Ở mảng doanh nghiệp, dù bất động sản, xây dựng và tài chính vẫn là động lực, tỷ trọng cho vay chủ đầu tư bất động sản đã giảm về 30,7% tổng dư nợ, phản ánh sự dịch chuyển tích cực trong cơ cấu tín dụng và kiểm soát rủi ro.

### Thanh khoản vững chắc, CASA cao, NIM bước vào chu kỳ hồi phục.

- Thanh khoản của TCB tiếp tục ở trạng thái dồi dào, với tăng trưởng tiền gửi khách hàng năm 2025 đạt 16,0% và tỷ lệ cho vay trên huy động (LDR) giảm mạnh về 76,5% tại cuối quý 4/2025, thấp hơn đáng kể so với trần quy định, cho thấy nền tảng thanh khoản rất an toàn. Tỷ lệ CASA duy trì ở mức cao 35,9%, thuộc nhóm dẫn đầu ngành; nếu tính cả tiền gửi tự động sinh lời, CASA đạt 40,4%, khẳng định lợi thế bền vững về chi phí vốn. Trong bối cảnh đó, biên lãi ròng (NIM) tiếp tục phục hồi rõ nét trong quý 4/2025, đạt 3,93%, tăng so với cả quý trước và cùng kỳ. Động lực chính đến từ lợi suất tài sản sinh lãi cải thiện nhanh hơn mức tăng chi phí huy động. Bình quân cả năm 2025, NIM đạt 3,73%, cho thấy NIM đã tạo đáy và bước vào chu kỳ hồi phục tích cực.

### Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh, chất lượng tài sản cải thiện.

- Chất lượng tài sản của TCB tiếp tục được củng cố trong quý 4/2025, với tỷ lệ nợ xấu giảm về 1,13% và nợ nhóm 2 hạ xuống 0,53%, cho thấy rủi ro tín dụng được kiểm soát hiệu quả. Trong cả năm 2025, ngân hàng đã xử lý khoảng 2,1 nghìn tỷ đồng nợ xấu, giúp chi phí tín dụng giảm còn 0,62%, thấp hơn năm trước. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì ở mức cao 128%, góp phần tăng cường bộ đệm an toàn cho bảng cân đối kế toán. Bên cạnh đó, thu nhập ngoài lãi ghi nhận tăng trưởng ấn tượng, đạt 15,2 nghìn tỷ đồng, tăng 32,7% so với cùng kỳ và vượt kế hoạch. Động lực chính đến từ thu nhập phí, ngân hàng đầu tư, ngoại hối và bancassurance.

**Kết quả kinh doanh.** Năm 2025 TCB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 53,4 nghìn tỷ đồng, tăng 13,6% YoY; lợi nhuận trước thuế đạt 32,5 nghìn tỷ đồng, tăng 18,2% YoY và hoàn thành kế hoạch.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

| Chỉ báo | Giá trị | Tín hiệu |
|---------|---------|----------|
| MA 20   | 35.75   | Tích cực |
| MA 40   | 34.78   | Tích cực |
| MACD    | 0.46    | Tích cực |
| RSI     | 57.07   | Tích cực |

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

| Ngưỡng     | Giá | Chú thích              |
|------------|-----|------------------------|
| Hỗ trợ 1   | 35  | Đường trung bình MA200 |
| Hỗ trợ 2   | 32  | Đáy cũ tháng 12/2025   |
| Kháng cự 1 | 42  | Đỉnh cũ 08 và 10/2025  |
| Kháng cự 2 | 51  | Fibonacci mở rộng 100% |

TCB (HOSE) - NGÂN HÀNG TMCP KỸ THƯƠNG VIỆT NAM

|                  |             |
|------------------|-------------|
| Giá hiện tại     | 36.50       |
| Giá mua mục tiêu | 34-35       |
| Giá bán mục tiêu | 40-42       |
| Giá bán cắt lỗ   | 31          |
| Phương pháp GD   | Swing trade |

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu TCB duy trì xu hướng tăng dài hạn được xác lập từ đường trend nổi đáy tháng 11/2022 và 11/2023. Sau giai đoạn vận động ổn định trong kênh tăng, cổ phiếu đã bứt phá mạnh ra khỏi kênh này vào tháng 5/2025, cho thấy xu hướng tăng được gia tốc rõ rệt. Nhịp điều chỉnh về cuối năm 2025 đưa giá quay lại kiểm định kênh tăng cũ và nhanh chóng hồi phục, xác nhận vai trò hỗ trợ của vùng breakout. Hiện giá vẫn nằm trên MA100 và MA200 đang hướng lên, phản ánh cấu trúc tăng dài hạn chưa bị phá vỡ. Diễn biến hiện tại mang tính tái tích lũy sau tăng mạnh, tạo nền cho xu hướng tăng tiếp diễn trong trung – dài hạn.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu TCB đang phát tín hiệu hồi phục tích cực sau nhịp điều chỉnh kéo dài. Giá đã vượt lên và duy trì trên MA20 và MA40, trong đó MA20 bẻ lên cho thấy xung lực tăng ngắn hạn đang hình thành. Chỉ báo MACD quay lại cắt lên đường tín hiệu, phản ánh đà giảm suy yếu và dòng tiền ngắn hạn cải thiện. RSI giữ trên ngưỡng 50 và đi lên, cho thấy lực cầu đang dần chiếm ưu thế. Đáng chú ý, cấu trúc giá từ tháng 11/2025 đến nay đang hình thành mô hình vai-đầu-vai ngược, củng cố khả năng tiếp diễn nhịp tăng trong thời gian tới.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 34-35, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 40-42 tương ứng kháng cự đỉnh cũ 08/2025 và 10/2025.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu này hiện đang có lãi mà vẫn muốn giữ trung - dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu điều chỉnh về vùng 34-35.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30%vốn) tại vùng giá 34-35. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

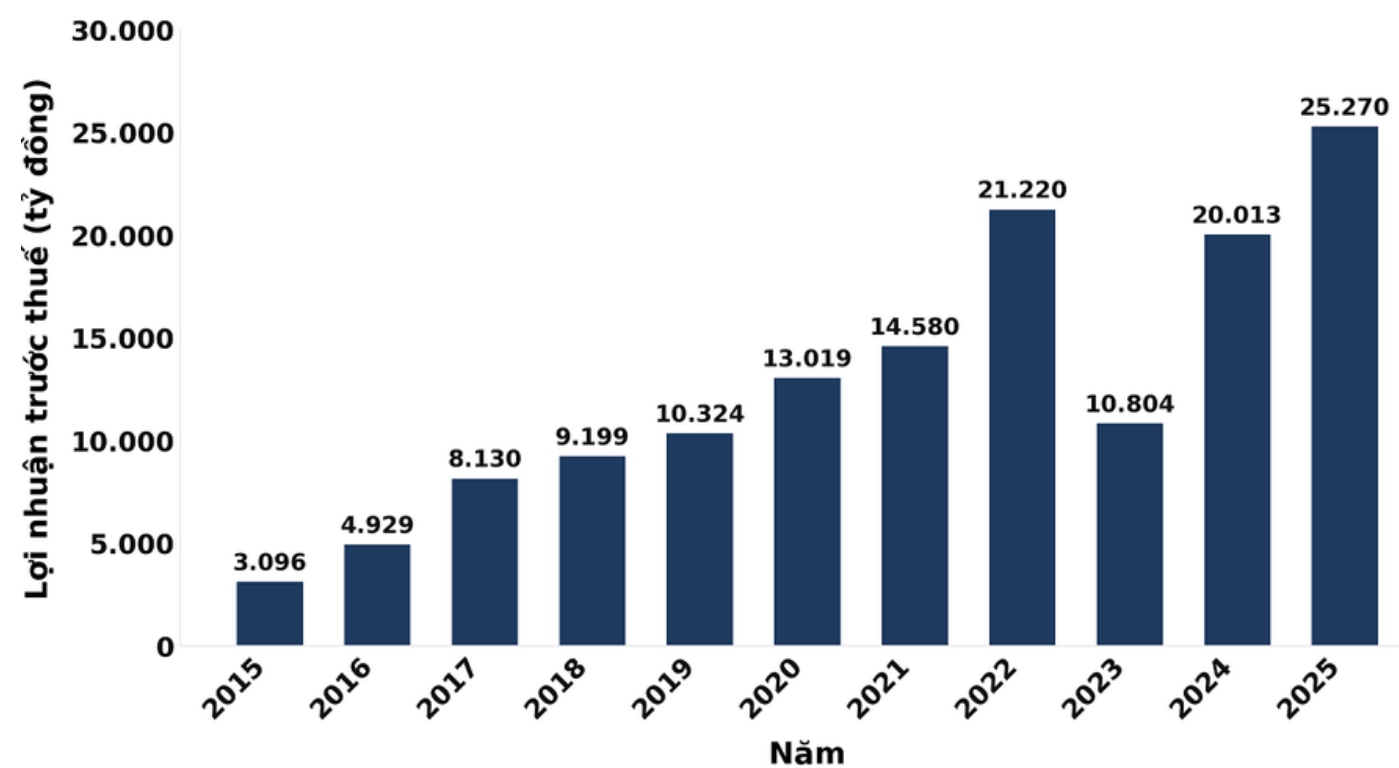


## Thông tin cổ phiếu

## CHỜ MUA

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| • Giá ngày 23/01/2026 | 28.50         |
| • Vốn hóa (tỷ đồng)   | 226,116.82    |
| • SLCP lưu hành (cp)  | 7,933,923,601 |
| • KLGD BQ 10 phiên    | 36,069,840    |
| • Giá sổ sách         | 21.16         |
| • EPS hiện tại        | 3.02          |
| • P/E                 | 9.43          |

## Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của VPB từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

## Luận điểm đầu tư

### Tăng trưởng tín dụng vượt trội, cơ cấu cho vay an toàn hơn

- Năm 2025, VPB ghi nhận tăng trưởng tín dụng bứt phá với mức 35% YoY, vượt trội so với mặt bằng toàn ngành, đồng thời cho thấy sự cải thiện rõ nét về chất lượng và cơ cấu cho vay. Ngân hàng chủ động thu hẹp dư nợ trái phiếu doanh nghiệp, giảm mạnh 62% YoY và chỉ còn chiếm 0,3% tổng dư nợ, qua đó phản ánh chiến lược kiểm soát rủi ro chặt chẽ hơn. Động lực tăng trưởng tập trung ở phân khúc doanh nghiệp, đặc biệt là SME với mức tăng 38% YoY, đóng vai trò trụ cột. Mảng bán lẻ cũng duy trì đà tăng tích cực 25% YoY, nhờ các khoản vay có tài sản đảm bảo như nhà ở, ô tô và sự phục hồi của tín chấp.

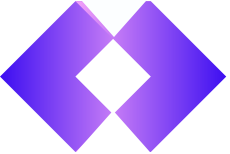
### Nguồn vốn VPB tăng mạnh, thanh khoản và CAR duy trì ở mức cao.

- Năm 2025, VPB ghi nhận tăng trưởng huy động vốn tích cực với tiền gửi hợp nhất tăng 29,3% YoY, phản ánh niềm tin của khách hàng và năng lực mở rộng nguồn vốn. Tỷ lệ CASA duy trì ổn định ở mức 14,4%, cho thấy nền tảng huy động vốn giá rẻ bền vững trong bối cảnh cạnh tranh cao. Song song đó, quy mô giấy tờ có giá tăng mạnh 60%, góp phần đa dạng hóa cơ cấu nguồn vốn và hỗ trợ tăng trưởng tín dụng. Các chỉ tiêu thanh khoản và an toàn vốn tiếp tục được kiểm soát tốt, với LDR cuối quý IV/2025 ở mức 82,8%, tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung – dài hạn thấp hơn trần quy định và CAR hợp nhất duy trì trên 14%. Đáng chú ý, thương vụ IPO VPBankS huy động 12,7 nghìn tỷ đồng đã củng cố thêm nền tảng vốn và sức mạnh tài chính.

### Biên lãi ròng tích cực và thu nhập ngoài lãi tăng mạnh, chất lượng tài sản cải thiện.

- Năm 2025, VPB ghi nhận sự cải thiện tích cực về hiệu quả sinh lời, với NIM hợp nhất đạt 5,47% và riêng quý IV/2025 tăng lên 5,62%, đánh dấu quý tăng trưởng thứ ba liên tiếp nhờ tối ưu cấu trúc nguồn vốn và kiểm soát rủi ro tốt hơn. Thu nhập ngoài lãi vượt kỳ vọng, hoàn thành 106% kế hoạch năm, được dẫn dắt bởi thu nhập phí thuần tăng mạnh 42% YoY và lợi nhuận tự doanh chứng khoán bứt phá, đóng góp lớn từ VPBankS. Song song đó, hiệu quả hoạt động tiếp tục được duy trì ở mức cao với CIR chỉ 25%, thuộc nhóm thấp trong ngành. Chất lượng tài sản cải thiện rõ rệt khi tỷ lệ nợ xấu hợp nhất giảm xuống 3,33% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì trên 55%, giúp chi phí dự phòng thấp hơn dự báo. Các công ty con đóng góp tích cực vào lợi nhuận hợp nhất, trong đó VPBankS là điểm sáng nổi bật với LNTT tăng 267% YoY, củng cố triển vọng tăng trưởng bền vững.

**Kết quả kinh doanh.** Năm 2025 TOI đạt 74,7 nghìn tỷ đồng (+20% yoy), LNTT đạt 30,6 nghìn tỷ (+53% yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

| Chỉ báo | Giá trị | Tín hiệu |
|---------|---------|----------|
| MA 20   | 29.00   | Tiêu cực |
| MA 40   | 28.91   | Tiêu cực |
| MACD    | 0.10    | Tích cực |
| RSI     | 46.38   | Tích cực |

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

| Ngưỡng     | Giá | Chú thích                 |
|------------|-----|---------------------------|
| Hỗ trợ 1   | 26  | Đường trung bình MA200    |
| Hỗ trợ 2   | 24  | Fibonacci thoái lui 61.8% |
| Kháng cự 1 | 30  | Đường kênh tăng dài hạn   |
| Kháng cự 2 | 34  | Đỉnh cũ 10/2025           |

VPB (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| Giá hiện tại         | 28.50       |
| Giá mua tiềm năng    | 26-27       |
| Giá bán mục tiêu(TP) | 30-32       |
| Giá bán dừng lỗ(SL)  | 24          |
| Phương pháp GD       | Swing trade |

Khuyến nghị

CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu VPB vẫn duy trì xu hướng tăng bền vững khi giá vận động trong kênh tăng được xác lập từ đáy tháng 4/2020 và đáy tháng 4/2025. Dù từng có thời điểm bứt ra khỏi kênh tăng vào tháng 8/2025, cổ phiếu nhanh chóng điều chỉnh và quay trở lại kênh xu hướng, cho thấy đây chỉ là nhịp hưng phấn ngắn hạn. Hiện giá vẫn nằm trên MA100 và MA200 ngày, trong đó MA200 đóng vai trò trụ đỡ xu hướng dài hạn. Các nhịp điều chỉnh đều được hấp thụ tốt quanh các đường trung bình, phản ánh dòng tiền dài hạn vẫn hiện diện. Nhìn chung, cấu trúc kỹ thuật của VPB vẫn tích cực và xu hướng tăng dài hạn chưa bị phá vỡ.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**. Cổ phiếu VPB đang vận động trong trạng thái đi ngang tích lũy sau nhịp điều chỉnh trước đó. Giá hiện quanh 28,5 và vẫn nằm dưới MA20 và MA40, cho thấy áp lực cản ngắn hạn còn hiện hữu. Hai đường trung bình này đi ngang và hội tụ, phản ánh sự giằng co và thiếu vắng xu hướng rõ ràng. MACD dao động quanh ngưỡng 0, histogram âm nhẹ cho thấy động lượng tăng chưa hình thành. RSI quanh vùng trung tính, không quá bán nhưng cũng chưa đủ mạnh để xác nhận nhịp hồi bền vững. Tổng thể, VPB cần bứt lên rõ ràng khỏi vùng MA20–MA40 để xác nhận xu hướng ngắn hạn tích cực hơn.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 26-27 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 ngày). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 30-32 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng dài hạn.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 26-27.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 26-27 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



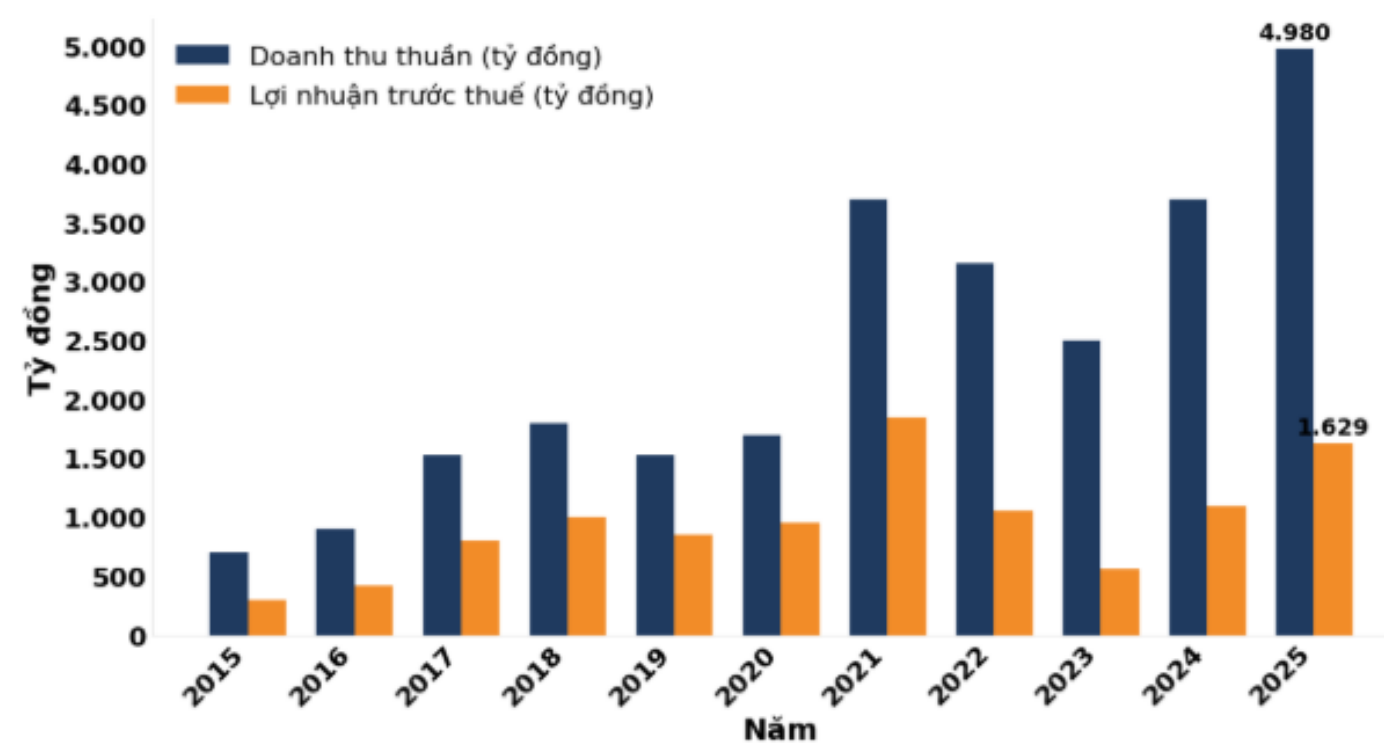
Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| • Giá ngày 23/01/2026 | 35.90       |
| • Vốn hóa (tỷ đồng)   | 30,518.59   |
| • SLCP lưu hành (cp)  | 850,100,000 |
| • KLGD BQ 10 phiên    | 13,696,500  |
| • Giá sổ sách         | 30.25       |
| • EPS hiện tại        | 1.85        |
| • P/E                 | 19.42       |

Doanh thu và lợi nhuận của VCI từ năm 2015 đến nay.

Kết quả kinh doanh của Vietcap



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

**Mảng tự doanh (FVTPL) tiếp tục là động lực lợi nhuận chính, phụ thuộc lớn vào biến động thị trường.**

- Mảng tự doanh tiếp tục đóng vai trò là động lực chính thúc đẩy lợi nhuận của VCI trong Quý 4/2025, khi doanh thu từ hoạt động tự doanh và tài sản tài chính (FVTPL) đạt khoảng 750 tỷ đồng, chiếm gần một nửa tổng doanh thu và tăng khoảng 69% so với cùng kỳ. Kết quả này phản ánh sự chủ động trong chiến lược hiện thực hóa lợi nhuận của công ty trước bối cảnh thị trường thuận lợi. Tổng doanh thu toàn công ty trong quý đạt khoảng 1.532 tỷ đồng, tăng 53% so với cùng kỳ năm trước, cho thấy quy mô hoạt động được mở rộng rõ nét. Đáng chú ý, danh mục tự doanh của VCI được cải thiện cả về quy mô lẫn hiệu quả, với xu hướng gia tăng tỷ trọng trái phiếu và các cổ phiếu vốn hóa lớn.

**Cho vay margin duy trì tăng trưởng, tiếp tục hỗ trợ lợi nhuận nhưng gia tăng rủi ro tín dụng.**

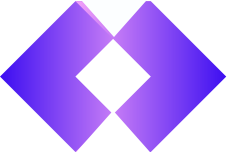
- Hoạt động cho vay ký quỹ tiếp tục đóng vai trò trụ cột trong cơ cấu lợi nhuận của VCI khi dư nợ margin cuối Q4/2025 đạt trên 16.000 tỷ đồng, tăng mạnh so với đầu năm nhờ thanh khoản thị trường cải thiện và nhu cầu vay của nhà đầu tư cá nhân gia tăng. Tỷ lệ dư nợ trên vốn chủ sở hữu duy trì quanh mức 110–115%, cho thấy công ty vẫn còn dư địa tăng trưởng nhưng cũng bắt đầu tiến sát ngưỡng quản trị rủi ro. Doanh thu từ lãi cho vay và phải thu trong Q4/2025 ước đạt hơn 330 tỷ đồng, tăng trưởng hai chữ số so với cùng kỳ, phản ánh xu hướng thị trường tích cực nhưng cũng đặt ra yêu cầu kiểm soát rủi ro tín dụng chặt chẽ hơn nếu thị trường đảo chiều.

**Mảng môi giới phục hồi rõ nét, củng cố nền tảng doanh thu dịch vụ.**

- Doanh thu môi giới của VCI trong Q4/2025 ghi nhận tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, ước đạt khoảng 380–400 tỷ đồng, nhờ thanh khoản toàn thị trường duy trì ở mức cao và hiệu quả hoạt động của đội ngũ môi giới được cải thiện. Thị phần môi giới cổ phiếu trên HOSE duy trì quanh mức 6–6,5%, tiếp tục khẳng định vị thế của VCI trong nhóm đầu ngành. Sự phục hồi của mảng môi giới giúp công ty đa dạng hóa nguồn thu, giảm bớt sự phụ thuộc vào mảng tự doanh vốn có tính biến động cao.

Kết quả kinh doanh.

- Năm 2025, Vietcap ghi nhận doanh thu 4.980 tỷ đồng (+35% yoy), lợi nhuận trước thuế 1.629 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.324 tỷ đồng, đều tăng khoảng 1,5 lần so với năm 2024.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

| Chỉ báo | Giá trị | Tín hiệu |
|---------|---------|----------|
| MA 20   | 34.75   | Tích cực |
| MA 40   | 34.24   | Tích cực |
| MACD    | 0.26    | Tích cực |
| RSI     | 58.19   | Tích cực |

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

| Ngưỡng     | Giá | Chú thích              |
|------------|-----|------------------------|
| Hỗ trợ 1   | 33  | Đường xu hướng tăng    |
| Hỗ trợ 2   | 30  | Đáy cũ 01/2025         |
| Kháng cự 1 | 38  | Đường trung bình MA200 |
| Kháng cự 2 | 40  | Đáy cũ 09/2025         |

VCI (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VIETCAP

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| Giá hiện tại         | 35.90       |
| Giá mua tiềm năng    | 33-35       |
| Giá bán mục tiêu(TP) | 38-40       |
| Giá bán dừng lỗ(SL)  | 30          |
| Phương pháp GD       | Swing trade |

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu cổ phiếu VCI vẫn duy trì vận động trong kênh tăng dài hạn, được xác lập từ đường xu hướng nối các đáy tháng 7/2020 và tháng 11/2022, cho thấy cấu trúc xu hướng lớn chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, diễn biến hiện tại cho thấy giá đang nằm dưới cả đường trung bình MA100 và MA200 ngày. Điều này phản ánh xu hướng trung hạn vẫn còn suy yếu và áp lực điều chỉnh vẫn chiếm ưu thế. Việc chưa vượt lại các đường MA dài hạn cho thấy động lực tăng trung – dài hạn chưa thực sự được củng cố. Do đó, xu hướng chung vẫn thiên về tích lũy trong kênh tăng và cần thêm tín hiệu xác nhận để cải thiện xu thế.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**. Cổ phiếu VCI đang cho tín hiệu cải thiện khi giá hiện giao dịch trên cả MA20 và MA40 ngày, cho thấy xu hướng ngắn hạn nghiêng về phục hồi sau giai đoạn điều chỉnh. Hai đường trung bình ngắn hạn có xu hướng đi lên và dần hội tụ, phản ánh lực cầu đang chiếm ưu thế hơn so với trước. Chỉ báo MACD đã cắt lên đường tín hiệu và duy trì trên ngưỡng 0, cho thấy xung lực tăng ngắn hạn đang được củng cố. Đồng thời, RSI hồi phục lên quanh vùng 58–60 và nằm trên mốc trung tính 50, phản ánh động lượng tăng đang cải thiện nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua. Nhìn chung, các chỉ báo ngắn hạn đang ủng hộ xu hướng hồi phục, dù đà tăng vẫn cần được xác nhận thêm qua diễn biến giá và thanh khoản.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 33-35, tương ứng hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn. Kháng cự ngắn hạn 38-40 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 33-35.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 33-35 với vốn giải ngân test 25%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

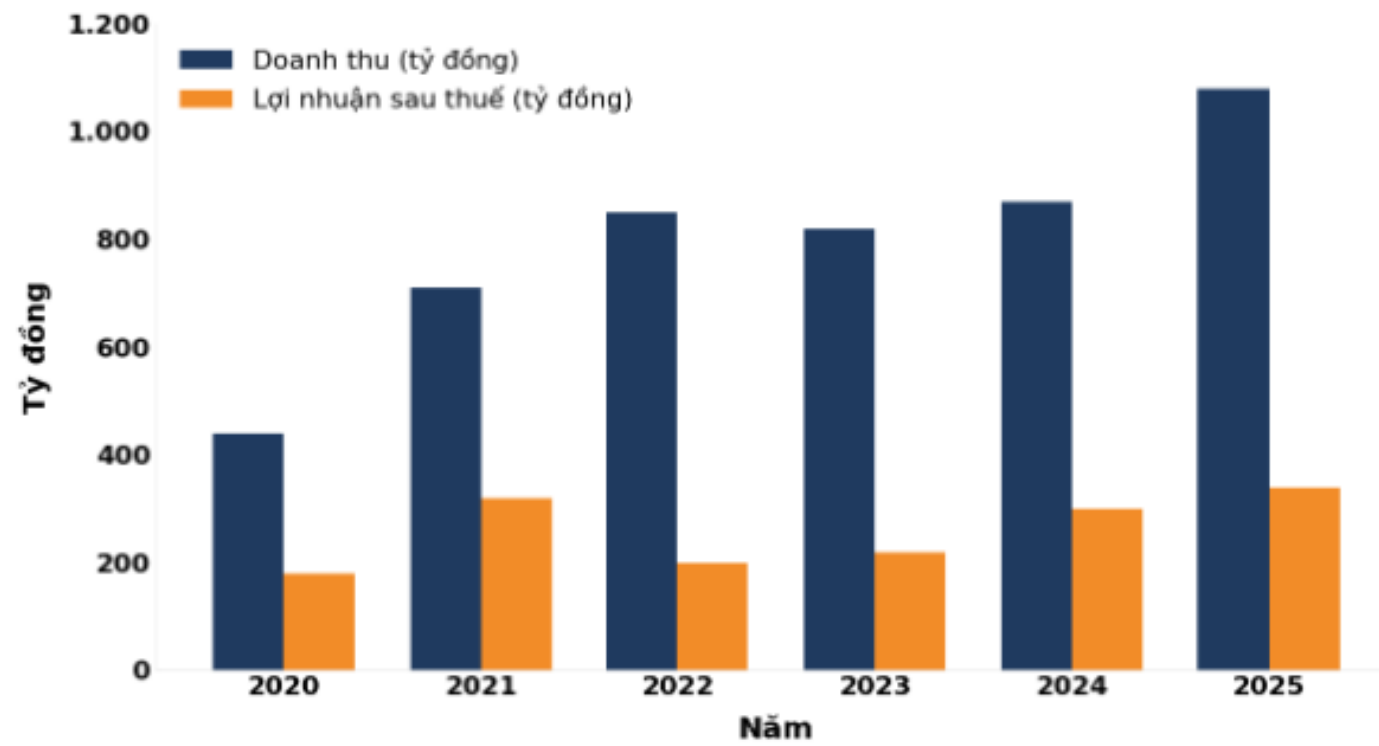


## Thông tin cổ phiếu

## TRUNG LẬP

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| • Giá ngày 23/01/2026 | 31.25       |
| • Vốn hóa (tỷ đồng)   | 5,624.56    |
| • SLCP lưu hành (cp)  | 179,985,863 |
| • KLGD BQ 10 phiên    | 1,210,070   |
| • Giá sổ sách         | 17.80       |
| • EPS hiện tại        | 1.90        |
| • P/E                 | 16.46       |

## Doanh thu và lợi nhuận của SZC từ năm 2020 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

## Luận điểm đầu tư

### Kỳ vọng hưởng lợi từ việc hình thành siêu đô thị Tp.Hồ Chí Minh.

- SZC hiện sở hữu quỹ đất rộng lớn lên đến 2.287 ha tại Bà Rịa – Vũng Tàu, trong đó bao gồm khoảng 500 ha đất khu công nghiệp sẵn sàng cho thuê, 579 ha đất dành cho các dự án khu dân cư và phần còn lại được khai thác làm sân golf, phục vụ phát triển du lịch và giải trí. Việc hợp nhất tỉnh BR-VT với Bình Dương và TP. HCM đang được kỳ vọng hình thành một siêu đô thị quốc tế, giúp Bà Rịa – Vũng Tàu không chỉ duy trì các lợi thế sẵn có mà còn gia tăng sức hút đầu tư nhờ cải thiện môi trường kinh doanh, tăng cường liên kết vùng và mở rộng cơ hội phát triển các dự án đô thị, khu công nghiệp.

### Dòng vốn FDI duy trì đà tăng, hỗ trợ nhu cầu thuê KCN.

- Theo số liệu từ Cục Thống kê, tổng vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đăng ký vào Việt Nam trong năm 2025 đạt 38,4 tỷ USD, tăng nhẹ 0,5% so với năm trước. Đáng chú ý, vốn FDI thực hiện đạt 27,6 tỷ USD, tăng 9% so với năm trước và ghi nhận mức cao kỷ lục, phản ánh khả năng hấp thụ vốn và tiến độ triển khai dự án được cải thiện rõ rệt. Bên cạnh đó, số lượng dự án FDI đăng ký mới từ Trung Quốc và Hong Kong, chủ yếu với quy mô vừa và nhỏ, ghi nhận mức tăng mạnh. Xu hướng này cho thấy làn sóng dịch chuyển chuỗi cung ứng theo mô hình “China+1” đang tiếp diễn nhanh, trong bối cảnh rủi ro địa chính trị và các biện pháp bảo hộ thương mại toàn cầu ở mức cao. Qua đó, nhu cầu thuê đất KCN – bao gồm tại SZC – được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng.

### Hưởng lợi từ các dự án cơ sở hạ tầng lớn đang dần hoàn thiện.

- SZC được kỳ vọng hưởng lợi đáng kể từ loạt dự án hạ tầng trọng điểm đang được thúc đẩy, bao gồm cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu dự kiến thông xe kỹ thuật cuối năm 2025, sân bay quốc tế Long Thành được đơn đốc hoàn thành trước 31/12/2025 và cụm cảng Cái Mép – Thị Vải tiếp tục mở rộng. Việc hoàn thiện các công trình này sẽ rút ngắn thời gian vận chuyển giữa TP.HCM – Đồng Nai – Bà Rịa Vũng Tàu, đồng thời tăng khả năng kết nối trực tiếp KCN Châu Đức với cảng biển và sân bay. Sự cải thiện mạnh về logistics giúp nâng sức cạnh tranh của KCN, hỗ trợ thu hút thêm dòng vốn FDI chất lượng. Khi sân bay Long Thành vận hành, nhu cầu về kho bãi, logistics và nhà ở cho chuyên gia dự kiến gia tăng, mở rộng thêm dư địa tăng trưởng dài hạn cho SZC.

**Kết quả kinh doanh.** Lũy kế năm 2025, SZC đã ghi nhận doanh thu đạt 1.098 tỷ đồng (+26% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 345 tỷ đồng (+16% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

| Chỉ báo | Giá trị | Tín hiệu |
|---------|---------|----------|
| MA 20   | 30.55   | Tích cực |
| MA 40   | 30.39   | Tích cực |
| MACD    | 0.46    | Tích cực |
| RSI     | 52.83   | Tích cực |

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

| Ngưỡng     | Giá  | Chú thích                |
|------------|------|--------------------------|
| Hỗ trợ 1   | 30.5 | Đường trung bình MA20    |
| Hỗ trợ 2   | 29   | Đáy cũ 04, 10, 12/2025   |
| Kháng cự 1 | 33   | Đường trend giảm + MA200 |
| Kháng cự 2 | 38   | Đỉnh cũ 08/2025          |

SZC (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN SONADEZI CHÂU ĐỨC

|                   |             |
|-------------------|-------------|
| Giá hiện tại      | 31.25       |
| Giá mua tiềm năng | 29-30       |
| Giá (TP)          | 33-34       |
| Giá dừng lỗ(SL)   | 26          |
| Phương pháp GD    | Swing trade |

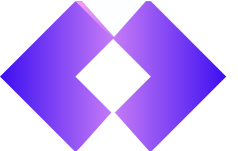
Khuyến nghị  
**TRUNG LẬP**

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu SZC vẫn đang vận động dưới đường xu hướng giảm dài hạn được kẻ qua hai đỉnh quan trọng tháng 2/2025 và tháng 8/2025, cho thấy cấu trúc giảm vẫn chưa bị phá vỡ. Đồng thời, giá hiện nằm dưới đường trung bình MA200 ngày và MA100, phản ánh xu hướng trung-dài hạn tiếp tục nghiêng về tiêu cực và rủi ro điều chỉnh vẫn hiện hữu. Các nhịp hồi gần đây chủ yếu mang tính kỹ thuật khi giá di chuyển trong kênh giảm, chưa hình thành tín hiệu đảo chiều rõ ràng về mặt xu hướng. Trong bối cảnh đó, vùng 34-35 đóng vai trò then chốt: nếu SZC breakout dứt khoát vùng này kèm xác nhận về cấu trúc (thoát kênh giảm, lấy lại MA200), xu hướng giảm dài hạn có thể chấm dứt và cổ phiếu chuyển sang xu hướng tăng trung dài hạn. Ngược lại, khi chưa vượt được ngưỡng trên, xu hướng chủ đạo vẫn được đánh giá là thận trọng.
- Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu SZC đang có tín hiệu hồi phục khi giá duy trì trên các đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy đà giảm ngắn hạn đã chững lại. MACD nằm trên đường tín hiệu và duy trì giá trị dương nhẹ, phản ánh xung lực tăng đang được cải thiện. RSI dao động quanh vùng trung tính trên mốc 50, cho thấy trạng thái cân bằng và chưa xuất hiện tín hiệu quá mua. Nhìn chung, xu hướng ngắn hạn của SZC nghiêng về hồi phục kỹ thuật, nhưng động lực tăng vẫn ở mức vừa phải và cần thêm xác nhận.
- Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 29-30 (tương ứng hỗ trợ bởi 1 loạt các đáy tháng 04, 10, 12/2025). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 33-34, kháng cự bởi đường MA200 và xu hướng giảm.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này hiện đang lỗ có thể chờ đợi giá điều chỉnh test về vùng 29-30 mua gia tăng 1 phần so với lượng hàng đã có sẵn.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng 29-30 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



**Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư**

**Nguyễn Văn Thanh**

Phụ trách khối Phân tích & Tự doanh

Email: thanhnv@apsc.vn

**Phân tích cơ bản**

**Nguyễn Kim Dung**

Chuyên viên phân tích

Email: dungnk@apsc.vn

**Chiến lược giao dịch**

**Nguyễn Văn Thiệu**

Chuyên viên phân tích

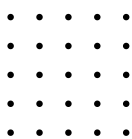
Email: thieunv@apsc.vn

**Cam kết phân tích**

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

**Khuyến nghị**

- CANH MUA** Giá cổ phiếu hiện tại trong vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.
- CHỜ MUA** Giá cổ phiếu hiện tại cao hơn vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.
- TRUNG LẬP** Ước tính giá cổ phiếu có thể tăng/giảm 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.
- CANH BÁN** Ước tính tiềm năng giảm giá trên 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.





## Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

## Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

### Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P. Giảng Võ, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

### Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, P. Gia Viên,  
TP. Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

### Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, P. Hạc Thành, TP.

Thanh Hoá, Tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009