



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 02-06/02/2026

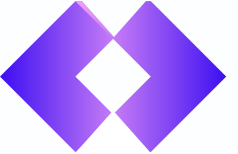
Hồi phục thận trọng...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading





Lãi suất liên ngân hàng và tỷ giá USD đồng loạt giảm mạnh.

- Lãi suất liên ngân hàng và tỷ giá USD đồng loạt giảm mạnh trong phiên 29/1, cho thấy thị trường tiền tệ đang hạ nhiệt rõ rệt. Lãi suất VND liên ngân hàng giảm sâu ở tất cả các kỳ hạn ngắn, trong đó lãi suất qua đêm giảm tới 2,10 điểm %, xuống còn 4,10%/năm, kỳ hạn 1 tuần giảm 1,20 điểm %, còn 5,50%/năm. Trên thị trường ngoại hối, tỷ giá USD/VND liên ngân hàng chốt phiên ở mức 26.000 VND/USD, giảm mạnh 65 đồng so với phiên trước. NHNN cũng giảm tỷ giá trung tâm xuống 25.083 VND/USD, thấp hơn 5 đồng so với ngày liền trước. Trong khi đó, tỷ giá USD trên thị trường tự do gần như đi ngang, giao dịch quanh 26.200–26.250 VND/USD.

2,8 triệu tỷ đồng dự kiến được bổ sung vào nền kinh tế năm 2026.

- Với mục tiêu tăng trưởng tín dụng 15%, năm 2026 hệ thống ngân hàng được dự báo sẽ bơm thêm khoảng 2,8 triệu tỷ đồng cho nền kinh tế, thấp hơn khoảng 183.000 tỷ đồng so với năm trước. Dòng vốn tín dụng được định hướng phân bổ có chọn lọc, ưu tiên lĩnh vực sản xuất – kinh doanh và các động lực tăng trưởng then chốt, cho thấy trọng tâm điều hành nghiêng về chất lượng tín dụng hơn là mở rộng bằng mọi giá. Ngân hàng Nhà nước đồng thời yêu cầu kiểm soát tiến độ giải ngân, với mức tăng cho vay mỗi quý không vượt quá 25% chỉ tiêu năm, nhằm hạn chế rủi ro dồn vốn cuối kỳ.

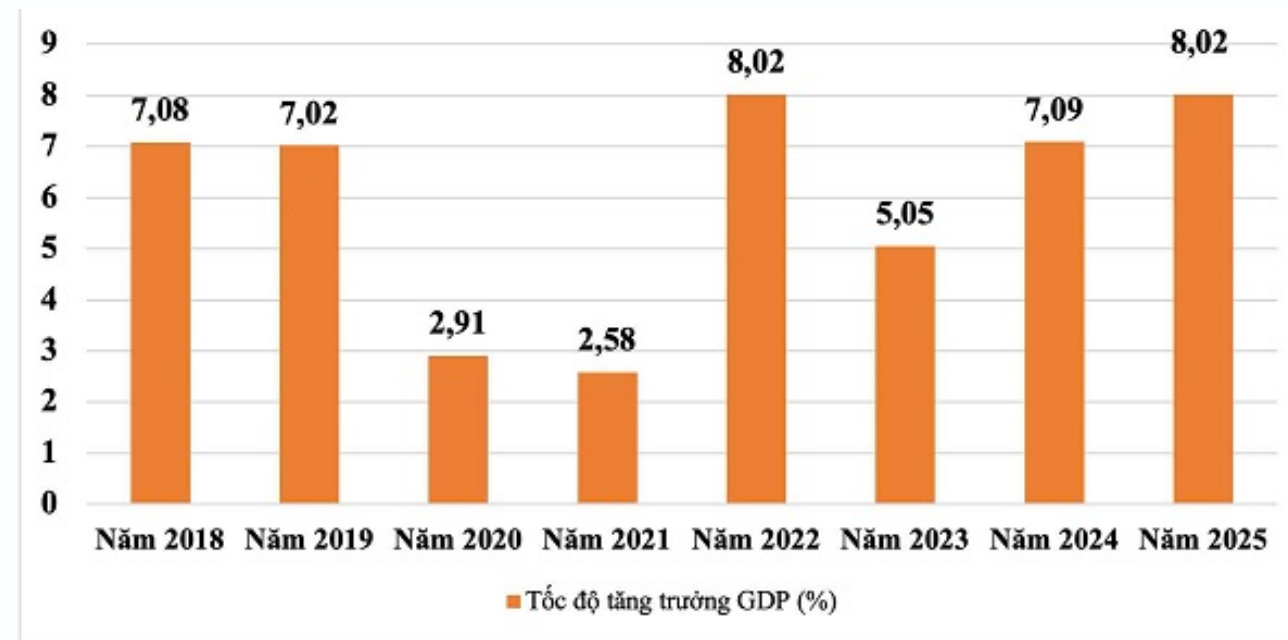
Thương mại lập kỷ lục, Việt Nam vào Top 15 cường quốc thương mại thế giới.

- Trong giai đoạn 2021–2025, xuất nhập khẩu Việt Nam tăng trưởng vượt bậc với tổng kim ngạch gần 3.800 tỷ USD, mức cao nhất từ trước tới nay. Xuất khẩu tăng mạnh giúp cán cân thương mại duy trì xuất siêu liên tục, riêng năm 2023 thặng dư trên 28 tỷ USD, còn năm 2025 kim ngạch đạt khoảng 930 tỷ USD, tăng 18,2% so với năm trước. Quy mô thương mại mở rộng nhanh ở các ngành chủ lực như điện tử, công nghệ cao, máy móc, dệt may, da giày, đưa Việt Nam vào Top 15 cường quốc thương mại thế giới.

Việt Nam nhập siêu hơn 3,2 tỷ USD trong nửa đầu tháng 1.

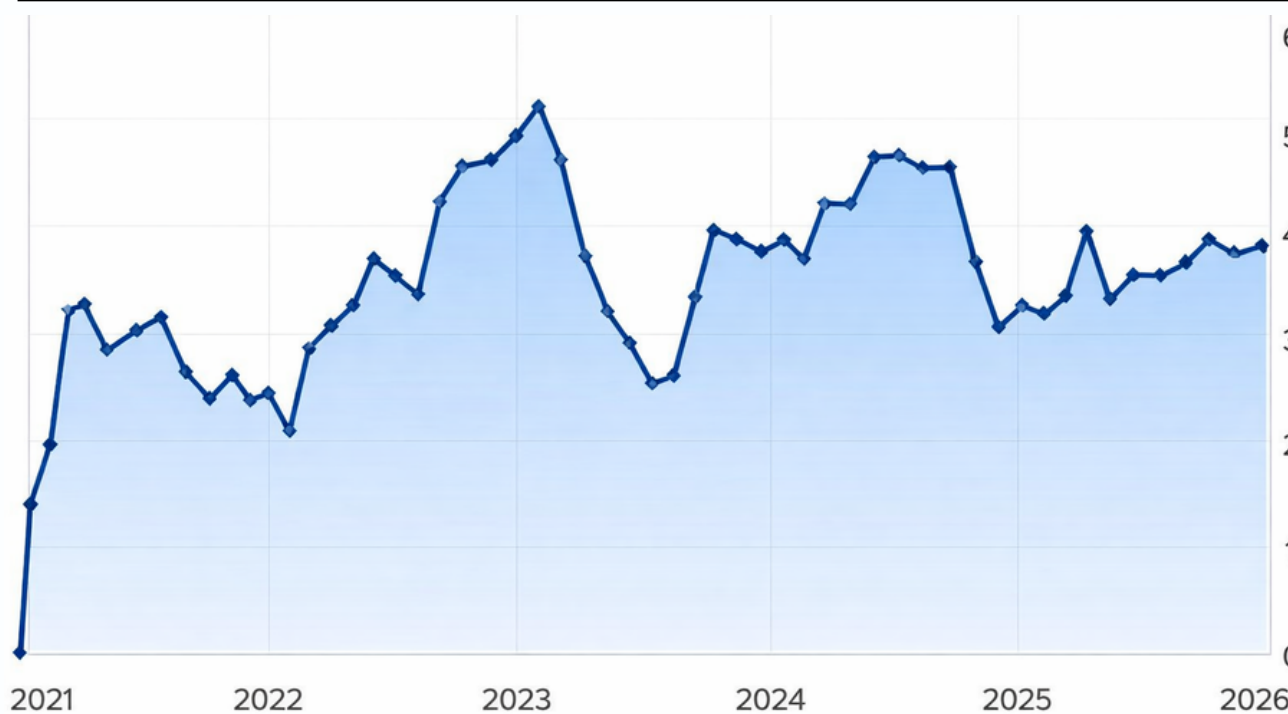
- Theo số liệu sơ bộ của Cục Hải quan, từ ngày 1 đến 15/1/2026, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt khoảng 39,34 tỷ USD, tăng 14,64% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, kim ngạch nhập khẩu tăng mạnh hơn đáng kể so với xuất khẩu, trở thành yếu tố chính khiến cán cân thương mại thâm hụt. Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu trong kỳ đạt 18,05 tỷ USD, tăng 11,1% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, nhập khẩu đạt 21,29 tỷ USD, tăng tới 17,81%. Chênh lệch giữa hai chiều giao thương khiến Việt Nam nhập siêu khoảng 3,24 tỷ USD, cao gần gấp ba lần mức nhập siêu ghi nhận trong cùng kỳ năm ngoái.

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.



Fed giữ nguyên lãi suất.

- Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vừa quyết định giữ nguyên lãi suất tham chiếu trong biên độ 3,50–3,75% tại cuộc họp chính sách tiền tệ đầu năm 2026, đúng với kỳ vọng thị trường. Fed đưa ra quyết định này trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế Mỹ vẫn ổn định, lạm phát vẫn ở mức cao và thị trường lao động tiếp tục vững chắc, khiến cơ quan này thận trọng trong việc điều chỉnh chính sách. Một số thành viên Fed bày tỏ mong muốn tiếp tục cắt giảm lãi suất, nhưng phần lớn đều ủng hộ việc giữ lãi suất để theo dõi thêm dữ liệu kinh tế.

Ông Trump chính thức đề cử Kevin Warsh làm Chủ tịch Fed.

- Ngày 30/01, Tổng thống Donald Trump chính thức đề cử Kevin Warsh kế nhiệm Jerome Powell làm Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang, khép lại quá trình tìm kiếm kéo dài và nhiều tranh cãi. Quyết định này phản ánh sự không hài lòng lâu nay của ông Trump với chính sách tiền tệ dưới thời ông Powell, đặc biệt về lộ trình lãi suất. Ông Warsh, 55 tuổi, được đánh giá cao nhờ kinh nghiệm sâu rộng tại Fed và uy tín trên Phố Wall, qua đó giúp giảm bớt lo ngại về cú sốc chính sách. Tuy nhiên, việc đề cử vẫn cần Thượng viện phê chuẩn và diễn ra trong bối cảnh Fed chịu áp lực chính trị lớn, lạm phát chưa hoàn toàn được kiểm soát.

Thâm hụt thương mại Mỹ tăng mạnh nhất trong gần 34 năm.

- Thâm hụt thương mại của Mỹ trong tháng 11/2025 tăng vọt 94,6%, lên 56,8 tỷ USD, mức tăng theo tỷ lệ lớn nhất kể từ tháng 3/1992, theo số liệu công bố ngày 29/01 của Cơ quan Phân tích Kinh tế và Cục Thống kê Dân số Mỹ. Nguyên nhân chủ yếu đến từ nhập khẩu tăng 5% lên 348,9 tỷ USD, trong đó nhập khẩu hàng hóa tăng 6,6%, đặc biệt là tư liệu sản xuất đạt kỷ lục nhờ máy tính và chất bán dẫn. Ở chiều ngược lại, xuất khẩu giảm 3,6% xuống 292,1 tỷ USD, với xuất khẩu hàng hóa sụt 5,6%, kéo cán cân thương mại xấu đi rõ rệt. Diễn biến này có thể buộc các nhà kinh tế phải hạ dự báo tăng trưởng GDP quý IV/2025.

Chính phủ Nhật Bản vẫn chưa can thiệp vào đồng Yên.

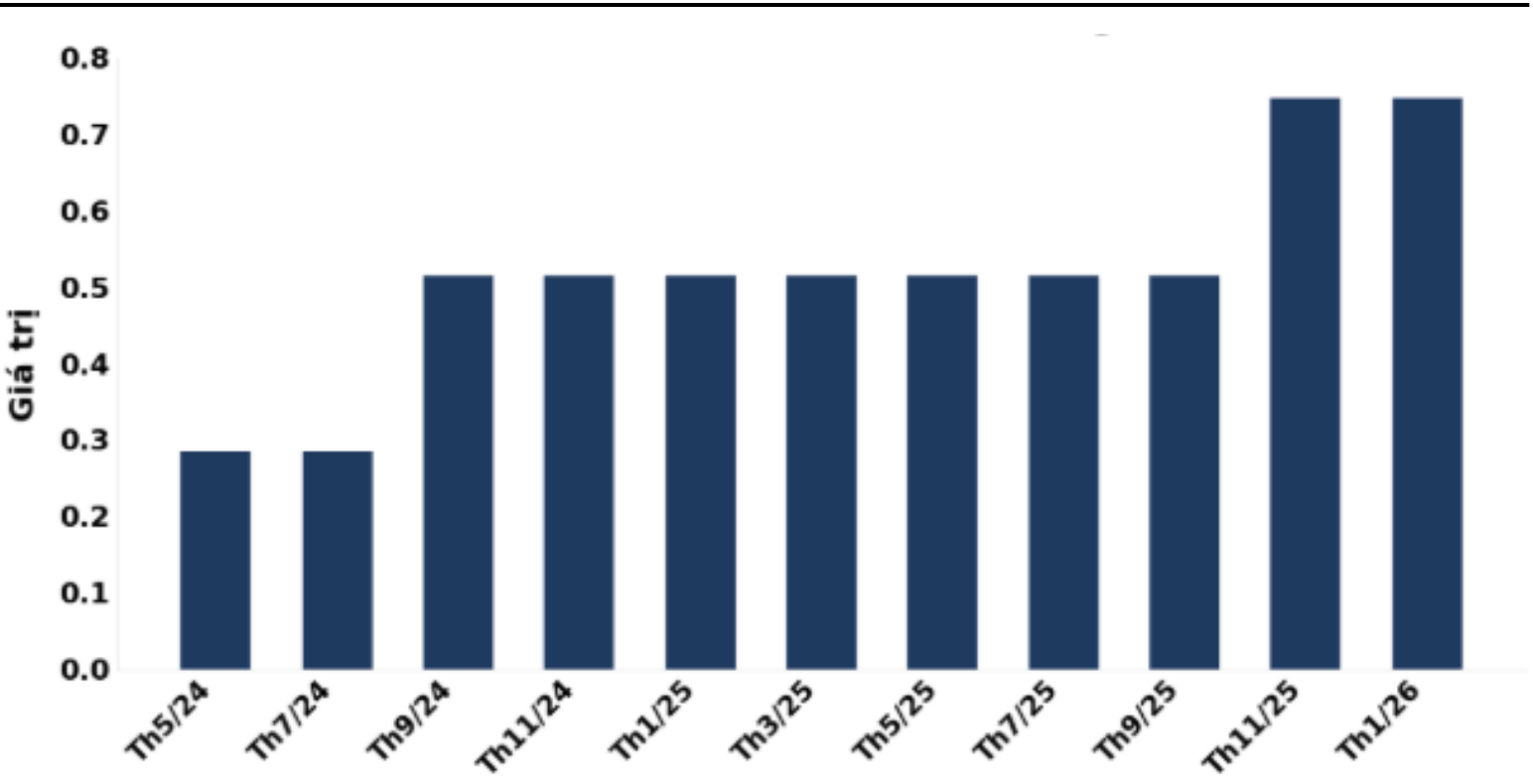
- Chính phủ Nhật Bản đến nay vẫn chưa can thiệp vào thị trường ngoại hối, bất chấp những đồn đoán gần đây về việc hỗ trợ đồng Yên Nhật. Theo Bộ Tài chính Nhật Bản, trong giai đoạn 29/12/2025–28/01/2026, Tokyo hoàn toàn “án binh bất động”, không phát sinh giao dịch mua bán ngoại tệ nào. Thông tin này phủ nhận nghi ngờ sau khi đồng Yên bật tăng 1,7% ngày 23/01, từ đáy 159 Yên/USD lên vùng 152 Yên/USD. Dữ liệu từ Ngân hàng Trung ương Nhật Bản cũng không ghi nhận dấu hiệu bán USD bất thường – đặc trưng của hoạt động can thiệp

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

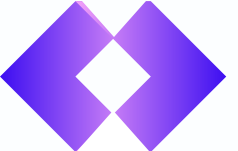


Nguồn: APSC tổng hợp.

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



Nguồn: APSC tổng hợp.



Vàng lao dốc 11% sau khi ông Trump chọn Kevin Warsh.

- Giá vàng thế giới giảm mạnh trong phiên thứ Sáu và đang hướng tới mức giảm trong ngày sâu nhất kể từ năm 1983, sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump công bố lựa chọn Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang (Fed) mới. Cụ thể, vàng giao ngay đêm qua (giờ Việt Nam) có thời điểm giảm tới 9,5% xuống còn 4.883,62 USD/ounce, bay hơi hơn 700 USD/ounce mức đỉnh kỷ lục 5.594,82 USD/ounce trong phiên thứ Năm. Hiện, giá vẫn đang giao động quanh ngưỡng 4.800 USD/ounce. Ông Trump đã chọn cựu Thống đốc Fed Kevin Warsh làm người kế nhiệm Jerome Powell ở vị trí Chủ tịch Fed từ tháng 5, đưa một nhân vật thường xuyên chỉ trích ngân hàng trung ương vào vị trí lãnh đạo then chốt. Bất chấp đợt giảm mạnh, giá vàng vẫn đang trên đà tăng hơn 13% trong tháng này, đánh dấu tháng tăng thứ sáu liên tiếp.

Giá dầu neo gần đỉnh 6 tháng khi nhà đầu tư theo dõi căng thẳng Mỹ-Iran.

- Giá dầu giảm nhẹ trong phiên ngày 30/01 nhưng vẫn giữ quanh mức cao nhất trong khoảng 6 tháng, khi căng thẳng âm ỉ giữa Mỹ và Iran tiếp tục hỗ trợ thị trường. Hợp đồng dầu Brent tương lai chốt phiên ở mức 70.69 USD/thùng, giảm 2 xu (tương đương 0.03%). Hợp đồng tháng 3 sẽ đáo hạn trong ngày. Dầu thô WTI của Mỹ kết thúc ở 65.21 USD/thùng, giảm 21 xu (tương đương 0.32%). Trước đó, trong phiên ngày 29/01, giá dầu đã chạm mức cao nhất kể từ đầu tháng 8. Nhiều nguồn tin cho biết Tổng thống Mỹ Donald Trump đang cân nhắc các biện pháp đối phó với Iran, bao gồm cả các cuộc tấn công có chọn lọc, làm dấy lên lo ngại về nguy cơ gián đoạn nguồn cung.

Giá kim loại đồng thiết lập đỉnh lịch sử mới.

- Giá đồng tăng hơn 5%, xác lập mức cao nhất mọi thời đại do nguồn cung thắt chặt và đồng USD suy yếu, thúc đẩy thị trường kim loại toàn cầu. Giá đồng đã tăng hơn 5%, chính thức xác lập mức cao nhất mọi thời đại. Đà tăng này đến từ làn sóng nhà đầu tư ồ ạt rót vốn vào thị trường kim loại, trong bối cảnh lo ngại về nguồn cung thắt chặt và sự suy yếu của đồng USD. Trên Sàn Giao dịch Kim loại London (LME), giá đồng kỳ hạn giao sau 3 tháng (hợp đồng chuẩn) đã chạm mốc 13.767 USD/tấn. Diễn biến này tiếp nối đà tăng mạnh mẽ của thị trường, nâng tổng mức tăng của giá đồng kể từ đầu năm 2026 đến nay lên khoảng 10%. Sắc xanh cũng bao phủ thị trường hàng hóa nói chung khi cả 5 loại kim loại cơ bản chính khác đều đồng loạt tăng giá. Đáng chú ý, nhôm cũng vừa thiết lập mức giá cao nhất trong vòng 3 năm qua.

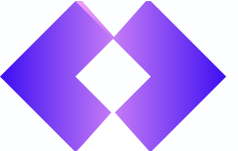
Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



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 các đáy quan trọng giai đoạn 2020–2022. Sau khi tiệm cận vùng kháng cự trên của kênh tăng dài hạn, chỉ số đã xuất hiện nhịp điều chỉnh kỹ thuật và hiện đang tái tích lũy ngay bên dưới vùng kháng cự này, cho thấy áp lực chốt lời đã phần nào được hấp thụ. Các đường MA20, MA40 và MA100 tuần vẫn duy trì xu hướng đi lên và nằm dưới mặt bằng giá, tiếp tục đóng vai trò là hệ thống hỗ trợ động vững chắc cho xu hướng trung hạn. Việc MA20 tuần duy trì trên MA40 và MA100 tuần cho thấy xung lực tăng chủ đạo vẫn được bảo toàn, trong khi trạng thái điều chỉnh hiện tại mang tính củng cố nền giá, tạo tiền đề cho khả năng nối lại xu hướng tăng trong trung – dài hạn nếu không đánh mất vùng hỗ trợ quan trọng.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index phát đi tín hiệu thận trọng trong ngắn hạn khi kết tuần bằng một cây nến giảm, tuy nhiên lực bán đã được hấp thụ đáng kể quanh vùng hỗ trợ tâm lý 1.800 điểm, cho thấy bên mua vẫn hiện diện tại vùng giá thấp. Dù vậy, trạng thái giằng co cho thấy xung lực tăng ngắn hạn đang suy yếu. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm trên mốc 0 nhưng đã hình thành phân kỳ âm, phản ánh đà tăng không còn đồng thuận với xung lực động lượng. Trong khi đó, RSI duy trì quanh vùng cao và có dấu hiệu đi ngang, hàm ý rủi ro điều chỉnh kỹ thuật vẫn hiện hữu.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index hồi phục trở lại vùng 1.850-1.880 điểm (kênh tăng dài hạn).
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index điều chỉnh quay lại kiểm định vùng 1.730 -1.750 điểm (MA20 tuần).

Đồ thị kỹ thuật- khung 1W



Khuyến nghị giao dịch

- Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức TRUNG BÌNH, ưu tiên quản trị rủi ro khi thị trường hồi phục kỹ thuật nhưng thanh khoản chưa xác nhận xu hướng tăng bền vững.
- MUA Có thể mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ** trong các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc trong phiên, tập trung vào các cổ phiếu có nền tích lũy chặt, dòng tiền cải thiện và vẫn giữ xu hướng tăng ngắn hạn. Ưu tiên nhóm Ngân hàng (đặc biệt ngân hàng quốc doanh và đầu ngành), Dầu khí, chứng khoán và cổ phiếu vốn hóa lớn đang đóng vai trò dẫn dắt thị trường. Hạn chế mua đuổi tại các cổ phiếu đã tăng nóng, tăng trần liên tiếp hoặc tiệm cận vùng kháng cự ngắn hạn.
- BÁN Tiếp tục chốt lời từng phần, cơ cấu danh mục** tại các cổ phiếu hồi phục mạnh hoặc tiệm cận vùng cản; giảm tỷ trọng nhóm đầu cơ và các nhóm đang điều chỉnh, ưu tiên giữ tiền mặt ở mức hợp lý để chủ động trước rung lắc thị trường....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 02/02/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	VNM	CHỜ MUA	70.60	68-70	80-85	64	Hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm dài hạn. Kết quả kinh doanh tích cực.
2	SSI	CHỜ MUA	31.15	29-30	32-33	27	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Hưởng lợi nâng hạng thị trường, kqkd tích cực.
3	CTD	CANH MUA	76.80	75-78	85-87	70	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn. Kết quả kinh doanh tích cực, backlog lớn.
4	NTP	TRUNG LẬP	63.20	53-55	62-63	50	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA20 ngày. Hưởng lợi thúc đẩy ĐTC trong lĩnh vực hạ tầng.
5	DPR	TRUNG LẬP	41.25	38-39	42-43	35	Hỗ trợ bởi các đường trung bình MA100, MA200. Triển vọng giá cao su duy trì tích 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.

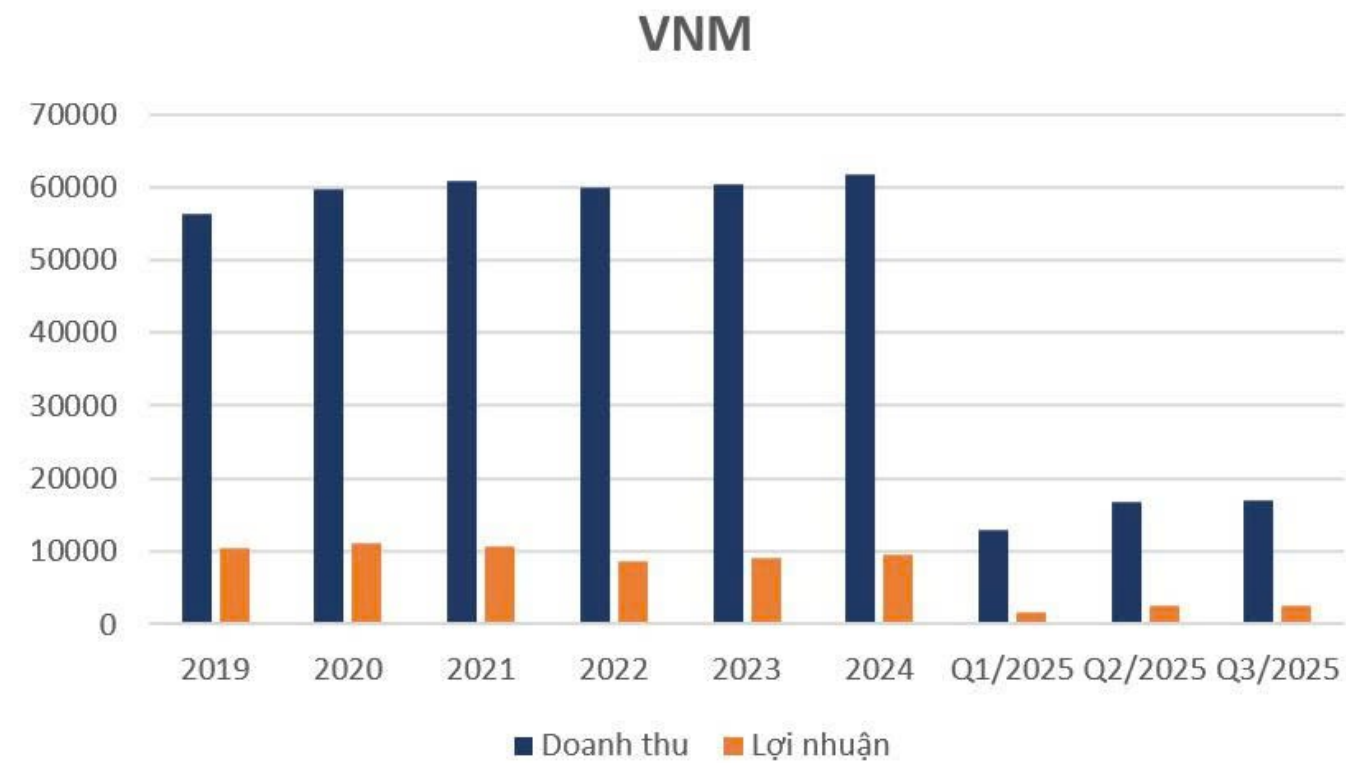


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 30/01/2026	70.60
• Vốn hóa (tỷ đồng)	147,550.85
• SLCP lưu hành (cp)	2,089,955,445
• KLGD BQ 10 phiên	11,216,790
• Giá sổ sách	14.68
• EPS hiện tại	4.50
• P/E	15.68

Doanh thu và lợi nhuận của VNM từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng nước ngoài: tăng trưởng bứt phá, lập đỉnh doanh thu mới.

- Mảng nước ngoài của Vinamilk tiếp tục bứt phá mạnh mẽ trong Q3/2025 khi doanh thu đạt 3.459 tỷ đồng, tăng 11,2% QoQ và 32,6% YoY. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ xuất khẩu, vốn tăng gần 47% YoY nhờ nền thấp của năm 2024 và nhu cầu phục hồi mạnh tại các thị trường trọng điểm như Iraq. Song song đó, Vinamilk mở rộng thành công vào nhiều quốc gia châu Á và châu Phi, nơi mức độ cạnh tranh chưa quá cao, tạo dư địa tăng trưởng lớn trong các năm tới. Các công ty thành viên như Driftwood và đặc biệt AngkorMilk tiếp tục ghi nhận kết quả tích cực, hưởng lợi từ chiến lược thúc đẩy thương mại Việt Nam – Campuchia. Nhờ đó, tỷ trọng đóng góp từ mảng quốc tế đã vượt 20%, trở thành động lực tăng trưởng chủ đạo trong trung hạn.

Mảng nội địa: ổn định trở lại sau tái cấu trúc kênh phân phối truyền thống (GT).

- Mảng nội địa của Vinamilk tiếp tục phục hồi và ổn định sau quá trình tái cấu trúc hệ thống General Trade, với doanh thu Q3/2025 đạt 13.494 tỷ đồng, tăng 4,4% YoY dù giảm nhẹ so với quý trước. Kết quả này được hỗ trợ bởi nền so sánh thấp của cùng kỳ năm 2024 do ảnh hưởng của bão Yagi, cùng với việc hệ thống phân phối GT đã vận hành trơn tru trở lại. Các sản phẩm mới và nhóm cải tiến bao bì/vị tăng trưởng mạnh, với doanh thu 9 tháng tăng 714% YoY và riêng Q3 tăng 12% YoY, trong đó Green Farm tiếp tục là điểm sáng với mức tăng 225% YoY trong 10 tháng. Những yếu tố này cho thấy mảng nội địa đã trở lại quỹ đạo tăng trưởng ổn định, làm nền tảng vững chắc cho Vinamilk trong các quý tới.

Giá sữa bột nguyên kem WMP giảm, hỗ trợ biên lợi nhuận VNM.

- Bối cảnh giá bột sữa hiện đang thuận lợi cho Vinamilk khi WMP dao động quanh 3.503 USD/tấn, giảm 20% so với đỉnh tháng 5. Nguyên nhân chính là sản lượng tại New Zealand tăng nhờ điều kiện thời tiết thuận lợi, trong khi nhu cầu tại các thị trường nhập khẩu lớn như Trung Quốc và Algeria giảm. Chi phí nguyên liệu thấp hơn giúp Vinamilk duy trì biên lợi nhuận ổn định mà không cần tăng giá bán, đồng thời mở ra dư địa để phát triển các sản phẩm cao cấp và tăng trưởng xuất khẩu. Yếu tố này tiếp tục củng cố hiệu quả vận hành của công ty và tạo nền tảng vững chắc cho tăng trưởng lợi nhuận trung hạn.

Kết quả kinh doanh.

- Q3/2025, doanh thu đạt 16.953 tỷ đồng (+9,1% YoY), cả nội địa và quốc tế tăng trưởng, nhưng LNST chỉ 2.511 tỷ đồng (+4,5% YoY) do lỗ trích lập từ công ty liên kết Miraka tại New Zealand.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	66.89	Tích cực
MA 40	64.69	Tích cực
MACD	1.93	Tích cực
RSI	59.84	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	68	Đường xu hướng giảm
Hỗ trợ 2	65	Đỉnh cũ 12/2025
Kháng cự 1	82	Fibonacci 61.8%
Kháng cự 2	88	Đỉnh cũ 01/2021

VNM (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM

Giá hiện tại	70.60
Giá mua mục tiêu	68-70
Giá bán mục tiêu	80-85
Giá bán cắt lỗ	64
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu VNM trên đồ thị trung dài hạn đã cho tín hiệu tích cực khi bứt phá thành công đường xu hướng giảm kéo dài từ đỉnh năm 2018, xác lập sự thay đổi quan trọng về xu hướng dài hạn. Đồng thời, cổ phiếu cũng breakout kênh tăng trung hạn hình thành từ hai đáy tháng 4 và tháng 10/2025, cho thấy cấu trúc tăng đang được củng cố. Sau nhịp tăng, giá điều chỉnh quay lại kiểm định thành công vùng cản cũ, nay đóng vai trò hỗ trợ. VNM hiện duy trì giao dịch trên các đường MA100 và MA200 ngày, phản ánh nền giá trung dài hạn ổn định. MA100 hướng lên và nằm trên MA200 cho thấy động lượng tăng vẫn chiếm ưu thế. Tổng thể, xu hướng trung dài hạn của VNM đang ở trạng thái tích cực.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu VNM đang duy trì xu hướng tăng rõ nét khi MA20 tách xa và vút lên mạnh so với MA40, phản ánh xung lực giá tích cực. Giá cổ phiếu ổn định trên cả hai đường trung bình cho thấy dòng tiền ngắn hạn vẫn giữ vai trò dẫn dắt. Chỉ báo MACD nằm trên đường tín hiệu và trên ngưỡng 0, xác nhận động lượng tăng chưa suy yếu. RSI dao động quanh vùng 60-70, thể hiện sức mạnh giá nghiêng về bên mua nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua. Tổng thể, xu hướng ngắn hạn của VNM vẫn tích cực, các nhịp rung lắc nếu xuất hiện chủ yếu mang tính kỹ thuật.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 68-70 ứng với giao thoa hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm dài hạn và kênh tăng trung hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 82-85 (kháng cự đỉnh cũ 01/2021).

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 68-70.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng hoặc (30%-35%vốn) tại vùng giá 68-70. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

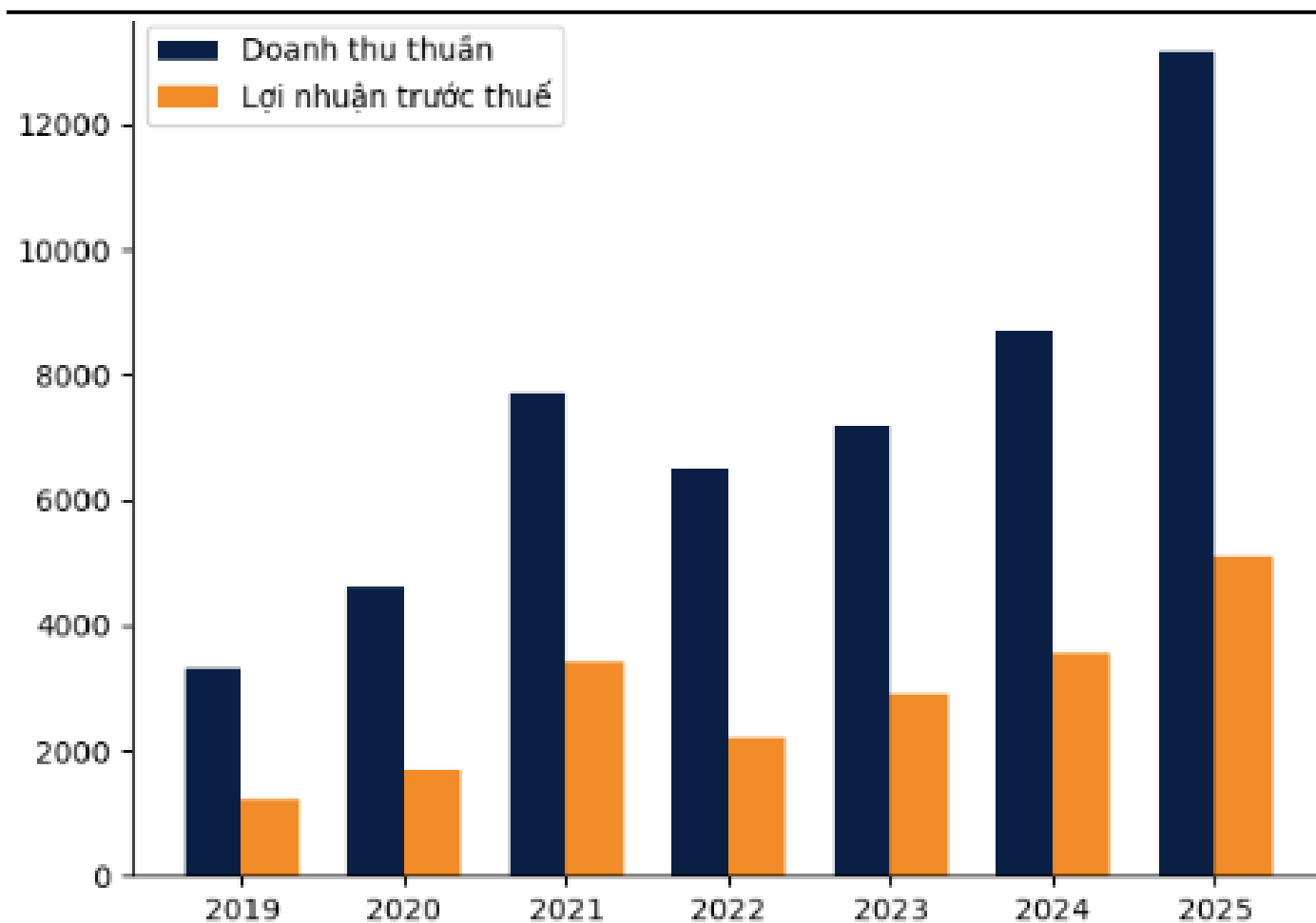


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 30/01/2026	31.15
• Vốn hóa (tỷ đồng)	77,597.69
• SLCP lưu hành (cp)	2,491,097,752
• KLGD BQ 10 phiên	24,486,530
• Giá sổ sách	20.57
• EPS hiện tại	1.88
• P/E	16.55

Doanh thu và lợi nhuận trước thuế của SSI từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng môi giới: Thị phần lập đỉnh, tăng trưởng bền vững theo chu kỳ thanh khoản.

- Trong Q4/2025, mảng Dịch vụ Chứng khoán tiếp tục đóng vai trò trụ cột của SSI với doanh thu 1.751 tỷ đồng, chiếm khoảng 49% tổng doanh thu, cho thấy sự cải thiện rõ rệt về quy mô và hiệu quả hoạt động. Nghiệp vụ môi giới, lưu ký và tư vấn đầu tư ghi nhận quý tăng trưởng thị phần thứ 5 liên tiếp, phản ánh năng lực cạnh tranh được củng cố trong bối cảnh thanh khoản thị trường duy trì tích cực. Thị phần môi giới cổ phiếu, chứng chỉ quỹ và chứng quyền có bảo đảm trên HOSE đạt 12,50% trong Q4, mức cao nhất trong 22 quý, đưa thị phần bình quân cả năm 2025 lên 11,53%, cao nhất trong 5 năm trở lại đây. Song song với thị trường cơ sở, mảng môi giới phái sinh cũng ghi nhận bước mở rộng đáng kể khi thị phần cả năm đạt 5,09%, cải thiện mạnh so với năm 2024. Riêng trong Q4, doanh thu mảng phái sinh đạt 653 tỷ đồng, tăng 96% so với cùng kỳ.

Mảng tự doanh – đầu tư: Hiệu quả cải thiện rõ rệt, cơ cấu thận trọng.

- Trong Q4/2025, doanh thu từ hoạt động Đầu tư đạt 1.593 tỷ đồng, tăng 53% so với cùng kỳ năm trước, đóng góp khoảng 45% tổng doanh thu hoạt động. Danh mục đầu tư của SSI tiếp tục tập trung vào tài sản thu nhập cố định do các tổ chức tín dụng phát hành, đồng thời được điều chỉnh linh hoạt theo diễn biến vĩ mô và mặt bằng lãi suất. Chiến lược đầu tư thận trọng, ưu tiên an toàn và dòng tiền ổn định giúp mảng tự doanh của SSI duy trì hiệu suất tích cực trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động, đồng thời giảm thiểu rủi ro định giá trong các giai đoạn điều chỉnh.

Mảng cho vay ký quỹ (margin): Quy mô mở rộng, đóng góp lợi nhuận ổn định.

- Hoạt động cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán trong Q4/2025 ghi nhận doanh thu gần 1.098 tỷ đồng, tăng 9% so với quý liền trước, tiếp tục là nguồn thu ổn định và có tính chu kỳ cao theo diễn biến thanh khoản thị trường. Tại thời điểm 31/12/2025, dư nợ cho vay ký quỹ và ứng trước của SSI đạt hơn 38.940 tỷ đồng, tăng 77% so với đầu năm, phản ánh chiến lược mở rộng quy mô một cách chủ động nhưng có kiểm soát. Trong bối cảnh thị trường biến động mạnh, SSI vẫn không phát sinh nợ xấu, cho thấy chính sách quản trị rủi ro thận trọng, nền tảng vốn mạnh và khả năng kiểm soát chất lượng tài sản hiệu quả.

Kết quả kinh doanh. Trong Q4/2025, SSI ghi nhận tổng doanh thu hợp nhất ước đạt 3.723 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế khoảng 1.005 tỷ đồng.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	31.48	Tiêu cực
MA 40	30.71	Tích cực
MACD	0.12	Tích cực
RSI	48.67	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	29	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	27	Đáy cũ tháng 04/2024
Kháng cự 1	32	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	35	Fibonacci thoái lui 61.8%

SSI (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SSI

Giá hiện tại	31.15
Giá mua mục tiêu	29-30
Giá bán mục tiêu	32-33
Giá bán cắt lỗ	27
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị

CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu SSI đang duy trì xu hướng trung – dài hạn tích cực khi giá vẫn nằm trên đường MA200 ngày, cho thấy cấu trúc tăng chưa bị phá vỡ. Sau nhịp điều chỉnh, cổ phiếu quay về tích lũy và tìm điểm cân bằng quanh MA200, khu vực hỗ trợ động quan trọng của xu hướng hiện tại. Việc giá tạm thời nằm dưới MA100 ngày phản ánh nhịp điều chỉnh mang tính kỹ thuật hơn là sự đảo chiều. MA100 đóng vai trò cản trung hạn, khiến diễn biến giá thiên về đi ngang và củng cố nền. Trong bối cảnh MA200 vẫn hướng lên, áp lực giảm sâu được kiểm soát tốt. Khi SSI ổn định trở lại và tiệm cận MA100, dự địa cải thiện xu hướng trung hạn sẽ dần được mở ra.
- Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu SSI đang ở trạng thái giằng co khi giá dao động quanh MA20 và MA40, cho thấy cung – cầu tương đối cân bằng. MA20 đi ngang và áp sát MA40 phản ánh xung lực tăng ngắn hạn còn yếu, xu hướng thiên về tích lũy. MACD vẫn nằm dưới đường tín hiệu, histogram duy trì giá trị âm nhưng thu hẹp dần, cho thấy áp lực giảm đang hạ nhiệt song chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều tăng rõ ràng. RSI dao động quanh vùng trung tính, chưa rơi vào quá bán nhưng cũng chưa xác nhận đà hồi phục mạnh. Diễn biến hiện tại ủng hộ kịch bản SSI tiếp tục tích lũy, chờ tín hiệu cải thiện đồng thuận từ các chỉ báo ngắn hạn.
- Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 29-30, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 32-33 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA100.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này 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 29-30.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30%vốn) tại vùng giá 29-30. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

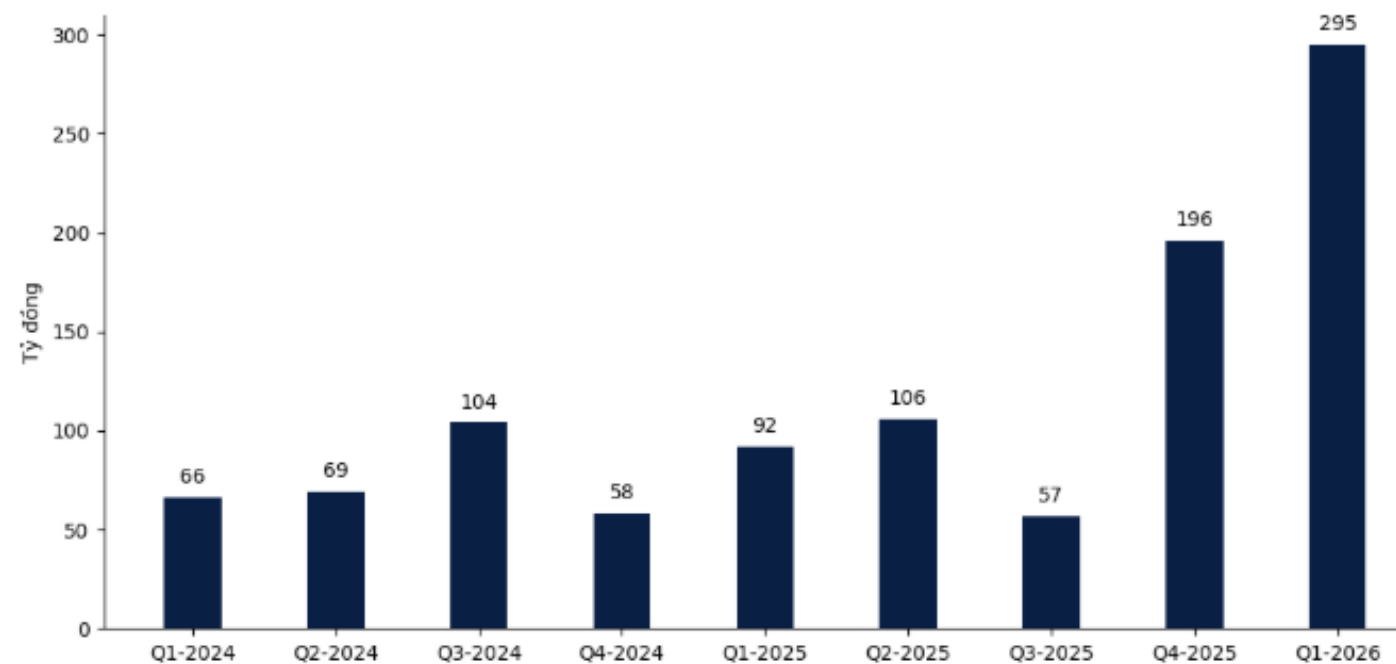


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 30/01/2026	76.80
• Vốn hóa (tỷ đồng)	8,179.23
• SLCP lưu hành (cp)	106,500,404
• KLGD BQ 10 phiên	689,790
• Giá sổ sách	87.27
• EPS hiện tại	6.17
• P/E	12.45

Lợi nhuận sau thuế theo quý của CTD từ năm 2024 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Backlogs cao kỷ lục nhờ thị trường BĐS, đầu tư công và làn sóng FDI.

- Dựa trên ba trụ đỡ gồm thị trường BĐS dân dụng hồi phục, đầu tư công tăng tốc và làn sóng FDI mạnh mẽ, CTD ghi nhận backlog kỷ lục 51.600 tỷ đồng tính đến Q1 NĐTC 2025–2026. Mảng dân dụng tiếp tục dẫn dắt khi các dự án “Repeat Sales” chiếm gần 70% tổng giá trị trúng thầu, phản ánh niềm tin vững chắc từ các chủ đầu tư. Ở mảng hạ tầng, các dự án trọng điểm như sân bay Long Thành giúp duy trì nguồn việc ổn định. Mảng công nghiệp cũng tăng tốc nhờ dòng vốn FDI vào các dự án quy mô lớn của VinFast, LEGO, Foxconn... Việc ký mới 19.300 tỷ đồng ngay trong quý đầu nâng backlog lên mức cao nhất lịch sử, tạo nền tảng vững chắc để CTD hoàn thành và có thể vượt kế hoạch NĐTC 2025–2026.

Triển vọng thị trường BĐS hồi phục kích thích tăng trưởng xây dựng dân dụng.

- Thị trường bất động sản dân dụng đang phục hồi rõ nét, trở thành động lực quan trọng thúc đẩy nhu cầu xây dựng. Trong năm 2025, toàn thị trường ghi nhận khoảng 580.000 giao dịch thành công, phản ánh sự cải thiện mạnh về thanh khoản so với giai đoạn 2023–2024. Nguồn cung mới vượt 100.000 căn hộ với tỷ lệ hấp thụ duy trì ở mức cao 60–68%, trong khi giá bán sơ cấp tiếp tục xu hướng tăng tại cả phân khúc thấp tầng và cao tầng, đặc biệt ở Hà Nội và TP.HCM. Diễn biến này mở ra kỳ vọng cải thiện mặt bằng giá thầu và biên lợi nhuận cho Coteccons, đồng thời chiến lược repeat sales giúp CTD duy trì quan hệ bền chặt với các chủ đầu tư lớn.

Động lực tăng trưởng mới từ bất động sản và bất động sản KCN.

- Mảng thi công hạ tầng của Coteccons đang bước vào giai đoạn tăng trưởng thuận lợi khi Chính phủ dự kiến đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong giai đoạn 2026–2030. Hiện CTD đang triển khai hai dự án trọng điểm gồm Nhà ga hành khách T2 – Cảng hàng không quốc tế Phú Quốc và Trung tâm Hội nghị APEC, với tổng giá trị hơn 5.000 tỷ đồng, đều bám sát tiến độ và yêu cầu kỹ thuật cao. Đặc biệt, Coteccons cũng đã tham gia thi công một số hạng mục tại Cảng hàng không quốc tế Gia Bình, tiếp tục khẳng định năng lực trong mảng hạ tầng giao thông quy mô lớn. Với hồ sơ năng lực mạnh và kinh nghiệm triển khai nhiều dự án phức tạp, CTD được kỳ vọng sẽ hưởng lợi rõ nét từ làn sóng đầu tư công sắp tới, qua đó thúc đẩy tăng trưởng doanh thu hạ tầng các năm tới.

Kết quả kinh doanh. Quý 1 NĐTC 2025–2026, doanh thu đạt 7.452 tỷ đồng (+56% yoy) và LNST 295 tỷ đồng (+217% yoy). Mảng cốt lõi vẫn tích cực với doanh thu xây dựng 7.410 tỷ đồng (+58,8% yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	75.32	Tích cực
MA 40	76.46	Tích cực
MACD	-0.17	Tiêu cực
RSI	51.95	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	75	Đường xu hướng tăng dài
Hỗ trợ 2	72	Đáy cũ
Kháng cự 1	78	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	87	Fibonacci thoái lui 61.8%

CTD (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN XÂY DỰNG COTECCONS

Giá hiện tại	76.80
Giá mua tiềm năng	75-78
Giá bán mục tiêu(TP)	85-87
Giá bán dừng lỗ(SL)	70
Phương pháp GD	Swing trade

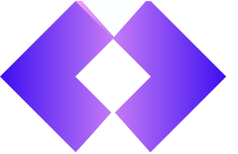
Khuyến nghị
CANH MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu CTD đang vận động trong kênh tăng dài hạn hình thành từ hai đáy tháng 11/2022 và tháng 5/2025, cho thấy xu hướng trung dài hạn vẫn mang tính tích cực. Hiện giá đã lùi về kiểm định và được nâng đỡ bởi đường xu hướng tăng dài hạn, giúp cấu trúc xu hướng chưa bị phá vỡ. Tuy nhiên, cổ phiếu vẫn đang nằm dưới hai đường trung bình MA100 và MA200 ngày, phản ánh trạng thái tích lũy và hồi phục còn thận trọng. Khoảng cách giữa giá và các đường MA đang dần thu hẹp, cho thấy áp lực giảm suy yếu. MA100 và MA200 hiện đóng vai trò là vùng cản trung hạn quan trọng. Nếu CTD vượt lên thành công các đường MA này, xu hướng tăng trung dài hạn sẽ được củng cố rõ nét hơn.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu CTD đang tích lũy trong biên độ hẹp, cho thấy trạng thái cân bằng giữa cung và cầu. Giá dao động sát MA20 và MA40 ngày, hai đường trung bình ngắn hạn này đang đi ngang và hội tụ, phản ánh quá trình tích lũy kỹ thuật. MACD duy trì nằm trên đường tín hiệu và dần tiến về ngưỡng zero, cho thấy động lượng giảm đã suy yếu. RSI vận động quanh vùng trung tính, phù hợp với diễn biến đi ngang hiện tại. Nhìn chung, xu hướng ngắn hạn của CTD vẫn thiên về tích lũy chờ tín hiệu mới. Việc bứt phá khỏi vùng đi ngang sẽ đóng vai trò xác nhận xu hướng kế tiếp.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 75-78 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng dài hạn). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 78-80 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA100, MA200 ngày, nếu breakout kháng cự này xu hướng tăng trung hạn được củng cố.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc canh mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 75-78.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, canh mua mới tại vùng hỗ trợ 75-78 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

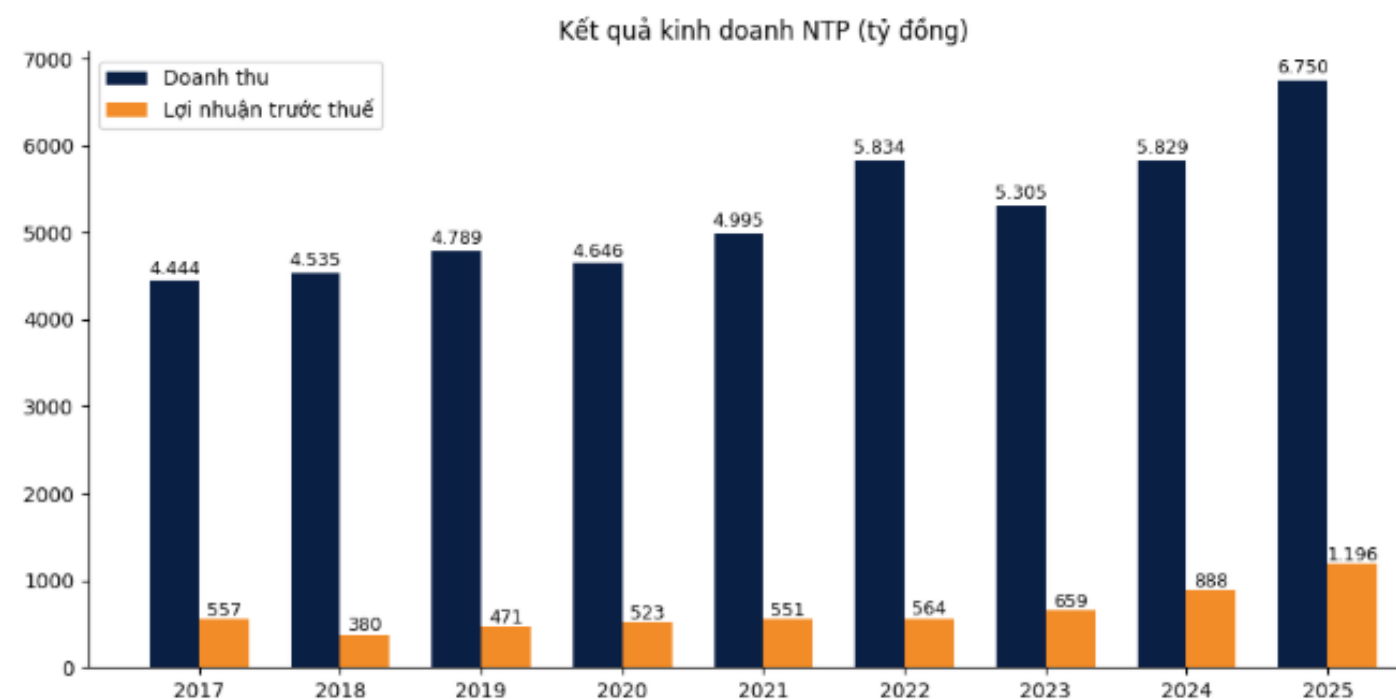


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 30/01/2026	63.20
• Vốn hóa (tỷ đồng)	10,809.62
• SLCP lưu hành (cp)	171,038,220
• KLGD BQ 10 phiên	681,470
• Giá sổ sách	24.74
• EPS hiện tại	5.80
• P/E	10.89

Doanh thu và lợi nhuận trước thuế của NTP từ năm 2017 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Nhu cầu xây dựng – bất động sản phục hồi tạo dư địa tăng trưởng dài hạn cho NTP.

- Nguồn cung bất động sản năm 2025 phục hồi mạnh mẽ đang tạo nền tảng thuận lợi cho nhu cầu tiêu thụ ống nhựa xây dựng và hạ tầng. Theo VARS IRE, cả nước có 241 dự án mới được cấp phép với khoảng 120.034 căn, tăng gần 50% so với năm 2024 và tiệm cận mức đỉnh 135.000 căn năm 2018. Song song, 1.862 dự án đang triển khai với quy mô 771.984 căn cho thấy hoạt động thi công quay lại trên diện rộng. Đáng chú ý, phân khúc nhà ở xã hội ghi nhận 698 dự án với 657.441 căn, tương đương 62% kế hoạch đến năm 2030, trong đó 102.633 căn dự kiến hoàn thành riêng năm 2025. Sự mở rộng mạnh của các dự án nhà ở và hạ tầng kỹ thuật là động lực trực tiếp thúc đẩy nhu cầu ống nhựa, đặc biệt là các sản phẩm chất lượng cao – phân khúc cốt lõi của NTP.

Lợi thế công nghệ HDPE độc quyền giúp NTP hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công.

NTP sở hữu nền tảng sản xuất ống HDPE hiện đại hàng đầu Việt Nam, cho phép đáp ứng các tiêu chuẩn kỹ thuật khắt khe của các dự án hạ tầng và đầu tư công. Doanh nghiệp là đơn vị tiên phong và duy nhất tại Việt Nam sản xuất thành công ống HDPE DN 2000 với đường kính lên tới 2.000mm. Dòng sản phẩm này đáp ứng hiệu quả yêu cầu của các dự án cống thoát nước, cấp nước đô thị và khu công nghiệp quy mô lớn. Lợi thế công nghệ không chỉ giúp NTP tham gia sâu vào các gói thầu trọng điểm. Trong bối cảnh đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh, năng lực sản xuất đặc thù này giúp NTP duy trì vị thế dẫn đầu và mở rộng thị phần bền vững.

Gia tăng tồn kho và người mua trả trước – điểm tựa cho tăng trưởng doanh thu giai đoạn 2026.

- Các chỉ tiêu tài chính tại Q4/2025 cho thấy NTP đã chủ động chuẩn bị cho chu kỳ tăng trưởng mới. Tại ngày 31/12/2025, hàng tồn kho đạt hơn 1.440 tỷ đồng, tăng trên 40% so với đầu năm, phản ánh chiến lược tích trữ nguyên vật liệu và thành phẩm nhằm sẵn sàng đáp ứng nhu cầu thị trường. Đồng thời, người mua trả tiền trước đạt 923 tỷ đồng, tăng 38% so với đầu năm, cho thấy lượng đơn hàng đã ký và nhu cầu thực đang cải thiện rõ rệt. Dòng tiền ứng trước này giúp doanh nghiệp giảm phụ thuộc vào vay nợ ngắn hạn, đưa tỷ lệ nợ/VCSH xuống còn 27,4% từ mức trên 40%, dù quy mô tồn kho gia tăng. Đây là nền tảng tài chính lành mạnh, hỗ trợ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của NTP trong năm 2026 và các năm tiếp theo.

Kết quả kinh doanh. Lũy kế năm 2025, Nhựa Tiền Phong đạt doanh thu thuần 6.750 tỷ đồng, tăng 15% YoY; lợi nhuận gộp 2.092 tỷ đồng, tăng 18,3% YoY nhờ kiểm soát tốt giá vốn.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	65.58	Tiêu cực
MA 40	64.15	Tiêu cực
MACD	-0.26	Tiêu cực
RSI	45.40	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	62	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	53	Đường xu hướng tăng dài
Kháng cự 1	65	Đường trung bình MA20
Kháng cự 2	75	Đường kênh tăng dài hạn

NTP (HNX) - CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA THIẾU NIÊN TIỀN PHONG

Giá hiện tại	63.20	Khuyến nghị TRUNG LẬP
Giá mua tiềm năng	53-55	
Giá bán mục tiêu(TP)	62-63	
Giá bán dừng lỗ(SL)	50	
Phương pháp GD	Swing trade	

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu NTP vẫn đang vận động trong kênh tăng dài hạn được hình thành từ đường xu hướng tăng nối các đáy tháng 4/2024 và đáy 4/2025, phản ánh cấu trúc xu hướng tăng chưa bị phá vỡ. Hiện giá duy trì quanh vùng hỗ trợ động MA200 ngày, cho thấy lực cầu vẫn hiện diện tại khu vực quan trọng này. Đường MA200 tiếp tục hướng lên, củng cố vai trò nâng đỡ cho xu hướng trung dài hạn. Trong khi đó, MA100 nằm gần vùng giá hiện tại, cho thấy cổ phiếu đang trong trạng thái tích lũy và cân bằng cung cầu. Nhìn chung, NTP vẫn giữ được nền tảng xu hướng tăng trung dài hạn. Tuy nhiên, cổ phiếu cần thêm thời gian tích lũy quanh MA200 để xác nhận động lực cho nhịp biến động tiếp theo.
- Trên đồ thị ngắn hạn**. Cổ phiếu NTP đang trong trạng thái điều chỉnh sau nhịp tăng mạnh trước đó. Giá hiện vận động dưới MA20 và MA40, cho thấy động lực tăng ngắn hạn đã suy yếu và các đường MA này đóng vai trò kháng cự gần. Chỉ báo MACD đã cắt xuống đường tín hiệu và lùi về vùng dưới ngưỡng 0, phản ánh xung lực tăng đang giảm dần. RSI hạ nhiệt từ vùng cao và dao động quanh ngưỡng trung tính, cho thấy cung cầu đang cân bằng hơn. Nhìn chung, cổ phiếu có xu hướng tích lũy – điều chỉnh trong ngắn hạn. Diễn biến tại các vùng hỗ trợ gần sẽ quyết định xu hướng tiếp theo của NTP.
- Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 62-63, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự ngắn hạn 75-76 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng dài hạn.

Khuyến nghị giao dịch

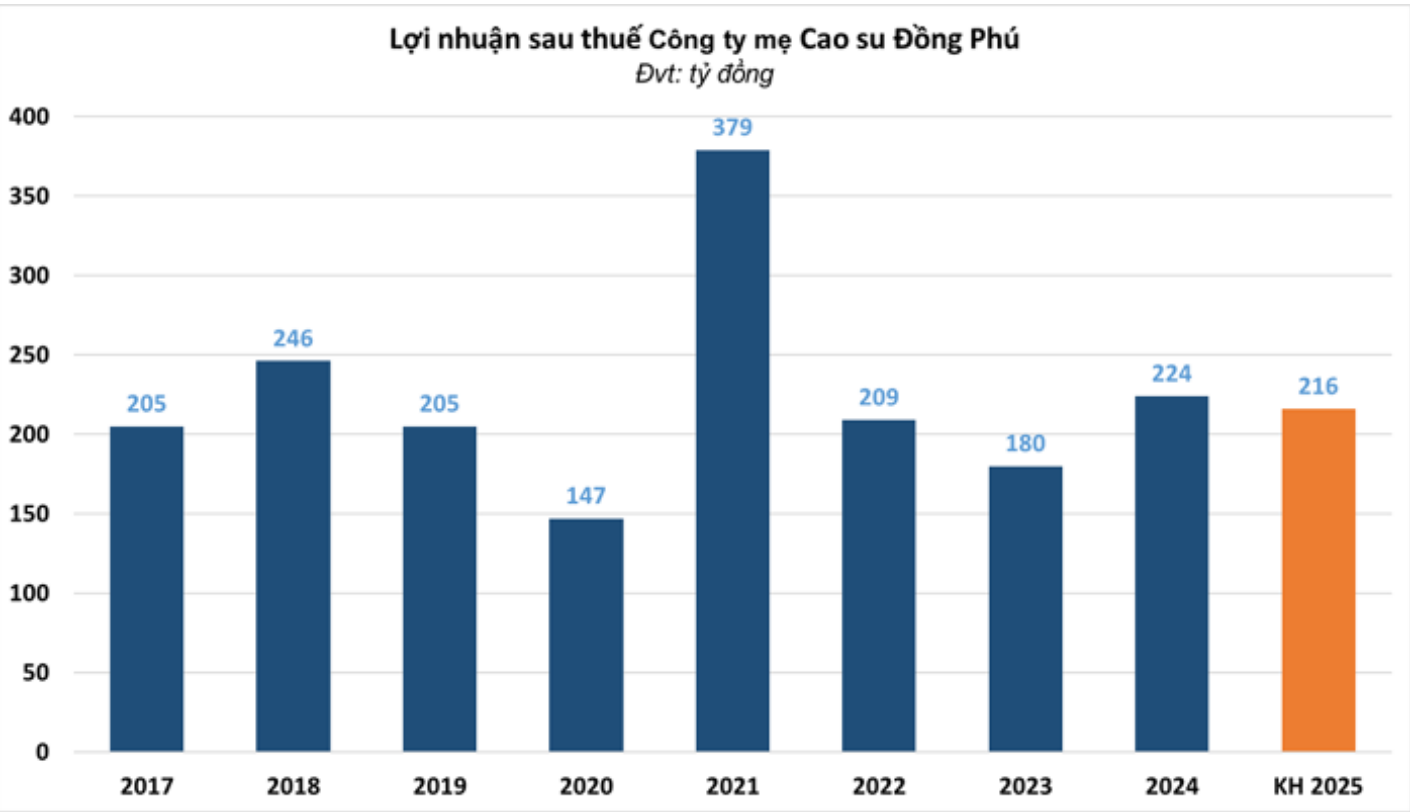
- Với nhà đầu tư muốn nắm cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 53-55.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 53-55 với vốn giải ngân test 25%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 30/01/2026	41.25
• Vốn hóa (tỷ đồng)	3,584.04
• SLCP lưu hành (cp)	86,885,932
• KLGD BQ 10 phiên	865,990
• Giá sổ sách	29.98
• EPS hiện tại	3.87
• P/E	10.65

Doanh thu và lợi nhuận của DPR từ năm 2017 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Mảng cao su duy trì nền tảng nhờ giá bán cao.

- Mảng cao su tiếp tục đóng vai trò nền tảng trong cơ cấu hoạt động của DPR, dù quy mô tăng trưởng ngắn hạn có dấu hiệu chậm lại. Năm 2026, doanh thu mảng này được dự báo đạt khoảng 1.100 tỷ đồng, giảm nhẹ do sản lượng khai thác suy giảm khi diện tích vườn cây tại công ty mẹ thu hẹp để nhường chỗ cho các dự án KCN. Dù vậy, mặt bằng giá cao su thiên nhiên nhiều khả năng vẫn được duy trì ở mức tương đối cao nhờ nguồn cung toàn cầu hạn chế, qua đó phần nào bù đắp cho mức giảm về sản lượng. Triển vọng tăng giá mạnh không còn lớn do áp lực cạnh tranh từ cao su tổng hợp trong bối cảnh giá dầu ổn định, song biên lợi nhuận vẫn ở mức chấp nhận được. Về trung hạn, chiến lược tái canh đều đặn sẽ tạo nền tảng giúp DPR từng bước cải thiện lại diện tích và sản lượng khai thác từ sau năm 2026.

Thanh lý cây tiếp tục bổ trợ dòng tiền ổn định.

- Hoạt động thanh lý cây tiếp tục đóng vai trò bổ trợ dòng tiền quan trọng cho DPR trong năm 2026, bên cạnh mảng cao su cốt lõi. Doanh thu mảng này được dự báo đạt khoảng 350 tỷ đồng, tăng mạnh 35% YoY, nhờ diện tích thanh lý phát sinh từ các dự án KCN. Dù giai đoạn 2026–2028 được xem là vùng trũng theo chu kỳ tuổi cây, tác động tiêu cực phần nào được bù đắp bởi nhu cầu thanh lý phục vụ chuyển đổi mục đích sử dụng đất. Qua đó, nguồn thu từ thanh lý cây vẫn duy trì ổn định và đóng góp tích cực vào KQKD. Ngoài ra, khả năng đấu giá lại dự án Tiến Hưng 1 trong năm 2026 dự kiến mang về khoảng 59 tỷ đồng, củng cố dòng tiền cho doanh nghiệp.

Mảng KCN đóng góp chậm do tiến độ pháp lý kéo dài.

- Mảng khu công nghiệp của DPR được dự báo đóng góp chậm hơn trong ngắn hạn do tiến độ pháp lý và giải phóng mặt bằng tại các dự án mở rộng kéo dài. Trong đó, KCN Bắc Đồng Phú mở rộng dự kiến hoàn tất thủ tục trong năm 2025 nhưng phải đến năm 2027 mới bắt đầu cho thuê, với giá thuê khởi điểm khoảng 71 USD/m² và tăng nhẹ hằng năm. KCN Nam Đồng Phú mở rộng có lộ trình muộn hơn, dự kiến khai thác từ năm 2028 với mức giá ban đầu khoảng 72 USD/m². Vì vậy, đóng góp của mảng KCN trong năm 2026 được đánh giá còn hạn chế. Tuy nhiên, đây vẫn là nền tảng quan trọng, tạo dư địa tăng trưởng cho DPR trong giai đoạn sau.

Kết quả kinh doanh. Lũy kế 9 tháng năm 2025, DPR ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất đạt 886 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế đạt 255 tỷ đồng, tăng 51% so với cùng kỳ năm 2024.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	40.72	Tích cực
MA 40	39.03	Tích cực
MACD	0.67	Tích cực
RSI	56.74	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	38	Đường trung bình MA20
Hỗ trợ 2	36	Đáy cũ và vùng sideway
Kháng cự 1	43	Đỉnh cũ 01/2026
Kháng cự 2	50	Đỉnh cũ 03/2025

DPR (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU ĐỒNG PHÚ

Giá hiện tại	41.25
Giá mua tiềm năng	38-39
Giá (TP)	42-43
Giá dừng lỗ(SL)	35
Phương pháp GD	Swing trade

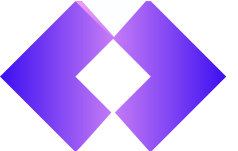
Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu DPR đã vượt lên khỏi vùng đi ngang tích lũy hình thành sau nhịp giảm trước đó, cho thấy xu hướng đang dần được cải thiện. Đáng chú ý, giá đã vượt và duy trì phía trên MA200, xác nhận vai trò hỗ trợ quan trọng của đường trung bình dài hạn này. MA100 bắt đầu hướng lên và thu hẹp khoảng cách với giá, phản ánh nền giá đang ổn định hơn và lực cầu dần chiếm ưu thế. Tổng thể, xu hướng trung hạn của DPR đang chuyển từ trạng thái suy yếu sang hồi phục. Tuy nhiên, cổ phiếu vẫn cần giữ vững trên MA200 để củng cố xu hướng bền vững hơn trong thời gian tới.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu DPR đang duy trì trạng thái hồi phục nhưng xuất hiện dấu hiệu chững lại. Giá vẫn nằm trên MA20 và MA40, cho thấy cấu trúc xu hướng ngắn hạn chưa bị phá vỡ, dù động lực tăng đã hạ nhiệt. Đường MA20 tiếp tục nằm trên MA40, đóng vai trò hỗ trợ động cho giá. Chỉ báo MACD đã nằm dưới đường tín hiệu, phản ánh xung lực tăng đang suy yếu và bước vào pha giảm co. RSI dao động trên ngưỡng trung tính, cho thấy cung cầu tương đối cân bằng. Nhìn chung, DPR có xu hướng tích lũy trong ngắn hạn trước khi hình thành tín hiệu rõ ràng hơn.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 38-39 (tương ứng hỗ trợ bởi trung bình MA100, MA200, MA40 và vùng tích lũy). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 42-43, kháng cự bởi đỉnh cũ 01/2026.

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 38-39 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 38-39 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

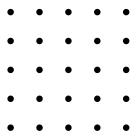
Email: thieunv@apsc.vn

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