

Khai xuân kỳ vọng mới...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading

KHÁNG CỰ 1.900 ĐIỂM





Tổng Bí thư Tô Lâm gặp Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump.

- TBT Tô Lâm đã có cuộc gặp với Donald Trump tại Nhà Trắng vào sáng 20/2 trong khuôn khổ chuyến công du Washington D.C. tham dự lễ khai mạc Hội đồng Hòa bình về Gaza. Hai nhà lãnh đạo trao đổi nhiều nội dung hợp tác song phương, nhất trí thúc đẩy quan hệ Đối tác Chiến lược Toàn diện Việt Nam – Mỹ phát triển ổn định, thực chất và hiệu quả. Tổng Bí thư khẳng định trọng tâm vào hợp tác kinh tế – thương mại, đồng thời mời Tổng thống Trump sớm thăm Việt Nam, lời mời được ông Trump vui vẻ nhận lời.

Thúc đẩy đàm phán thương mại đối ứng, tăng cường hợp tác Việt Nam - Hoa Kỳ.

- Việc đàm phán Hiệp định thương mại đối ứng giữa Việt Nam và Hoa Kỳ đang được thúc đẩy mạnh mẽ khi hai bên đạt được tiến bộ đáng kể và tiến vào giai đoạn quyết định. Trong các cuộc làm việc tại Washington D.C., lãnh đạo và quan chức thương mại hai nước đã trao đổi về các nội dung kinh tế – thương mại cốt lõi, đồng thời bày tỏ cam kết đẩy nhanh tiến trình đàm phán. Việt Nam nhấn mạnh tiềm năng hợp tác lớn và mong muốn đạt thỏa thuận công bằng, cân bằng sớm, giúp tăng cường quan hệ kinh tế song phương. Sự kiện này diễn ra trong bối cảnh nhiều hợp đồng và thỏa thuận hợp tác được ký kết dưới sự chứng kiến của Tổng Bí thư Tô Lâm.

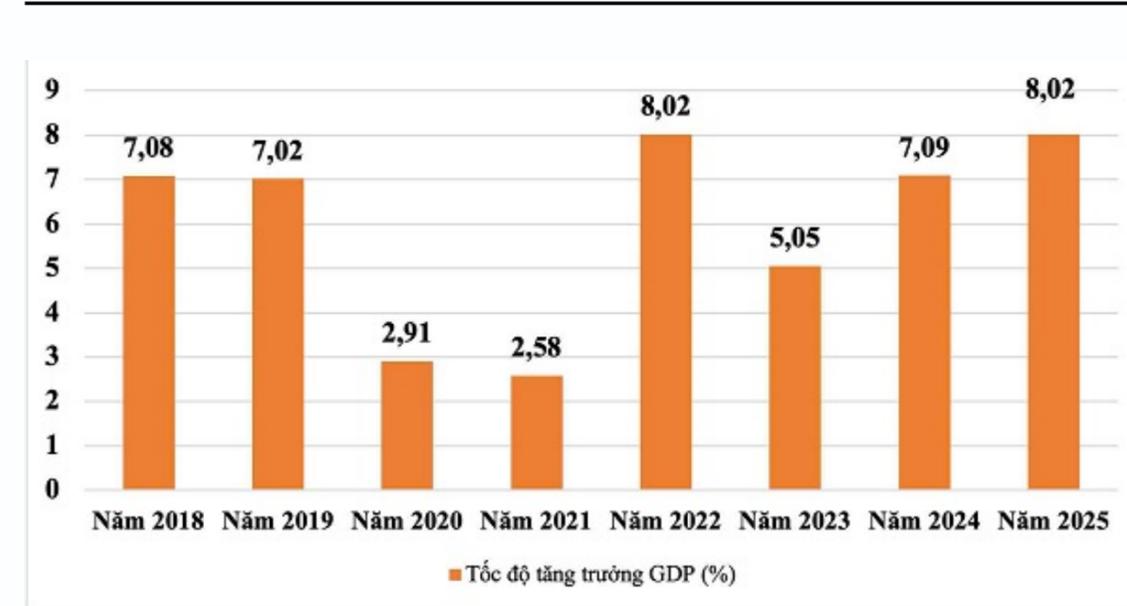
Nghị quyết 68: Đổi mới tư duy phát triển kinh tế tư nhân và năng lượng xanh.

- Nghị quyết số 68-NQ/TW của Bộ Chính trị được ban hành nhằm đổi mới tư duy phát triển kinh tế tư nhân, xác định khu vực tư nhân là động lực quan trọng nhất của nền kinh tế và gỡ bỏ nhiều rào cản thể chế để doanh nghiệp phát triển mạnh mẽ hơn. Nghị quyết đặt mục tiêu cụ thể đến năm 2030 và định hướng nhiều chính sách cải cách, từ cắt giảm thủ tục hành chính, bảo vệ quyền tài sản, tạo điều kiện tiếp cận vốn–đất đai đến thúc đẩy đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số, giúp tư nhân bứt phá và đóng góp lớn hơn cho tăng trưởng. Đồng thời, nghị quyết cũng mở rộng không gian cho doanh nghiệp tư nhân tham gia lĩnh vực năng lượng xanh và chuỗi giá trị toàn cầu.

Doanh nghiệp Việt vào tầm ngắm CSRD.

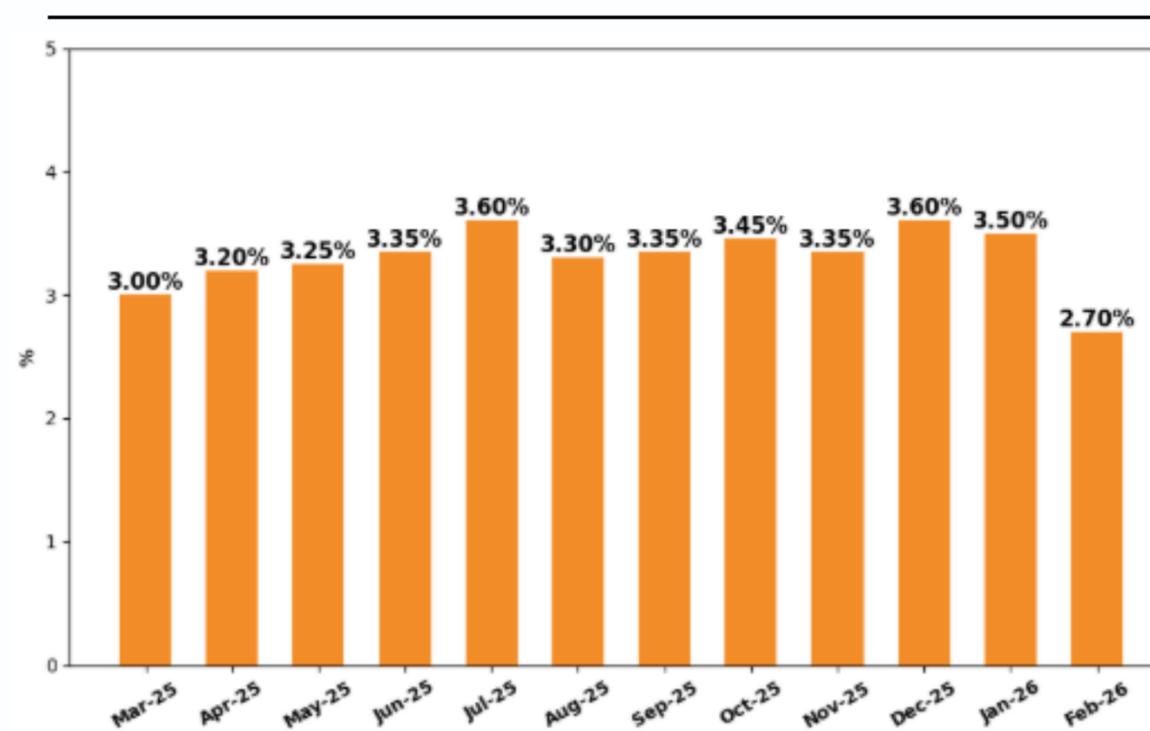
- CSRD (Chỉ thị Báo cáo Phát triển Bền vững của EU) đang đặt doanh nghiệp Việt Nam trước yêu cầu phải chuẩn hóa dữ liệu và nâng cấp hệ thống báo cáo ESG. Không chỉ các công ty hoạt động trực tiếp tại châu Âu, mà cả doanh nghiệp trong chuỗi cung ứng cũng chịu tác động. Điều này buộc doanh nghiệp phải đầu tư vào minh bạch thông tin, quản trị rủi ro và chiến lược phát triển bền vững. Việc tuân thủ CSRD không còn là lựa chọn, mà trở thành yếu tố then chốt để duy trì khả năng cạnh tranh và tiếp cận thị trường quốc tế.

GDP Việt Nam từ năm 2021 đến nay.

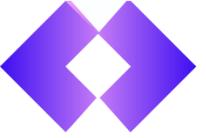


Nguồn: APSC tổng hợp.

CPI theo tháng Việt Nam từ năm 2023 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.



Tổng thống Mỹ tiếp tục nâng mức thuế toàn cầu lên 15%.

- TT Donald Trump tiếp tục nâng mức thuế quan toàn cầu của Mỹ lên 15%, thay cho mức 10% trước đó, và khẳng định quyết định có hiệu lực ngay. Động thái này được đưa ra sau những diễn biến pháp lý liên quan đến chương trình thuế trước đó của chính quyền Mỹ. Chính sách mới nhằm duy trì lập trường thương mại cứng rắn nhưng cũng làm gia tăng lo ngại về căng thẳng thương mại quốc tế. Nhiều quốc gia bày tỏ quan ngại về tác động tới chuỗi cung ứng và chi phí nhập khẩu.

Nóng: Tòa án Tối cao Mỹ bác bỏ thuế quan Trump.

- Tòa án Tối cao Mỹ (U.S. Supreme Court) vừa ra phán quyết 6-3 bác bỏ phần lớn các mức thuế quan toàn cầu mà Tổng thống Donald Trump áp đặt dựa trên Đạo luật Quyền hạn Kinh tế Khẩn cấp Quốc tế (IEEPA), cho rằng ông đã vượt quá thẩm quyền khi dùng quyền hành pháp để ban hành thuế mà không có sự ủy quyền rõ ràng từ Quốc hội. Phán quyết này coi thuế quan rộng khắp là “không hợp pháp”, khiến nền tảng pháp lý của chính sách thuế áp dụng lên nhiều nước đối tác bị lung lay mạnh. Bản án được hoan nghênh là củng cố quyền của Quốc hội đối với chính sách thương mại nhưng cũng tạo ra bất ổn vì chính quyền Mỹ có thể tìm cách khác để tái áp thuế.

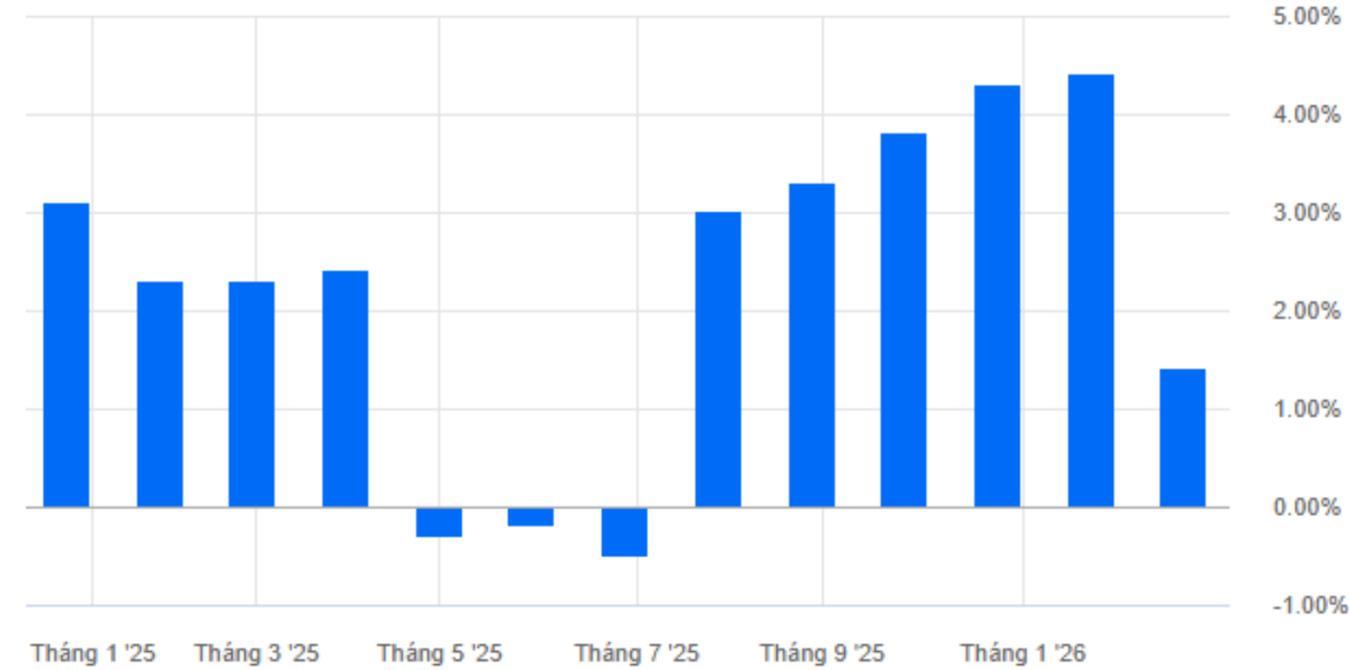
GDP Mỹ chỉ tăng 1.4% trong quý 4.

- Dữ liệu mới công bố cho thấy tăng trưởng kinh tế Mỹ trong quý IV/2025 chỉ đạt 1,4 %, thấp hơn đáng kể so với dự báo của các chuyên gia và giảm mạnh so với mức tăng 4,4 % của quý III. Đợt suy giảm này chủ yếu do chi tiêu chính phủ giảm mạnh và tiêu dùng chậm lại, phần lớn bị ảnh hưởng bởi đợt đóng cửa chính phủ kéo dài kỷ lục cuối năm trước. Mức tăng trưởng này cũng khiến tốc độ tăng GDP năm 2025 chỉ còn khoảng 2,2 %, thấp hơn mức của năm trước. Dù vậy, các chuyên gia vẫn kỳ vọng đà phục hồi mạnh hơn vào đầu 2026 khi các yếu tố bất lợi được khắc phục.

Tăng trưởng kinh tế Nhật Bản không đạt kỳ vọng thị trường.

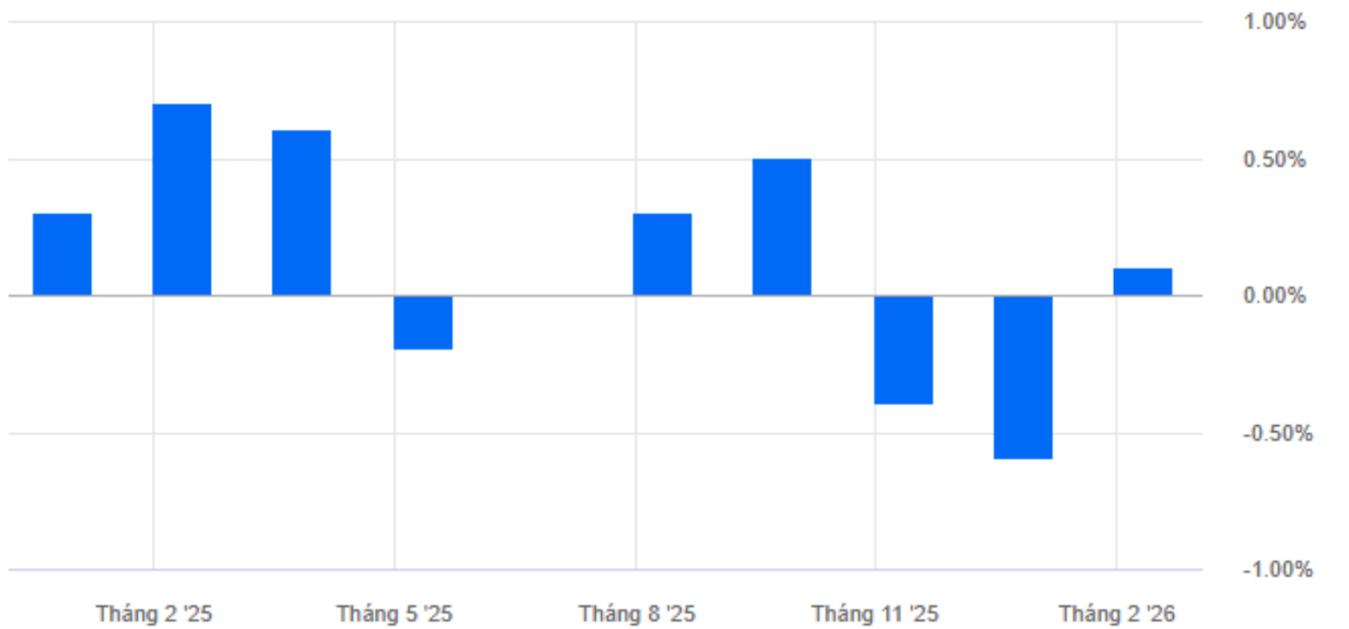
- Kinh tế Nhật Bản trong quý IV/2025 chỉ tăng trưởng 0,1%, thấp hơn đáng kể so với mức 0,4% mà thị trường kỳ vọng. Dù giúp nước này tránh rơi vào suy thoái kỹ thuật, đà phục hồi vẫn khá mong manh. Nguyên nhân chủ yếu đến từ tiêu dùng nội địa và đầu tư doanh nghiệp suy yếu, trong khi xuất khẩu chưa tạo được động lực rõ rệt. Kết quả này làm gia tăng áp lực lên Chính phủ Nhật Bản trong việc triển khai các biện pháp hỗ trợ tăng trưởng bền vững thời gian tới.

GDP Mỹ từ năm 2025 đến nay.

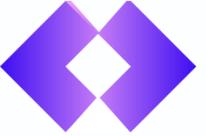


Nguồn: Investing.

Biểu đồ lãi suất Châu Âu từ năm 2008 đến nay.



Nguồn: Investing.



Vàng thế giới vượt mốc 5,100 USD sau động thái áp thuế của ông Trump.

- Giá vàng tăng hơn 1% trong phiên thứ Sáu, được hỗ trợ bởi dữ liệu GDP Mỹ thấp hơn kỳ vọng, trong khi nhà đầu tư đánh giá tuyên bố áp thuế toàn cầu mới của Tổng thống Donald Trump sau phán quyết của Tòa án Tối cao về thuế quan. Giá vàng giao ngay tăng mạnh lên 5,106 USD/oz. Hợp đồng vàng kỳ hạn chốt phiên tăng 2.65% lên 5,130 USD/oz. Ông Trump tuyên bố sẽ áp mức thuế toàn cầu 10% trong 150 ngày để thay thế một số mức thuế khẩn cấp đã bị Tòa án Tối cao bác bỏ. Tòa án Tối cao phán quyết rằng các mức thuế toàn cầu diện rộng được áp dụng theo Đạo luật Quyền hạn Kinh tế Khẩn cấp Quốc tế là bất hợp pháp, cho rằng tổng thống đã vượt quá thẩm quyền theo luật này. Các chỉ số chứng khoán chính trên Phố Wall tăng mạnh trong phiên ngày 20/02 sau phán quyết của Tòa án Tối cao.

Giá dầu thế giới quay đầu giảm.

- Ngày 21/2, giá dầu thế giới quay đầu giảm sau chuỗi phiên tăng trước đó khi thị trường xuất hiện tâm lý thận trọng. Giá dầu Brent lùi về quanh 71 USD/thùng, còn WTI giảm xuống gần 66 USD/thùng. Nguyên nhân chủ yếu đến từ lo ngại về nguy cơ dư cung và những biến động địa chính trị ảnh hưởng đến triển vọng nhu cầu năng lượng. Nhà đầu tư cũng theo dõi sát các tín hiệu từ Mỹ và OPEC+ để đánh giá xu hướng cung - cầu trong thời gian tới. Diễn biến này cho thấy thị trường dầu mỏ vẫn đang nhạy cảm trước các yếu tố kinh tế và chính trị toàn cầu.

Mỹ giảm mạnh thuế chống bán phá giá với tôm Việt.

- Mỹ vừa công bố kết quả cuối cùng đợt rà soát hành chính đối với thuế chống bán phá giá áp lên tôm nước ấm đông lạnh Việt Nam xuất khẩu sang thị trường này. Theo đó, mức thuế cuối cùng đã được giảm mạnh từ khoảng 35,29 % xuống còn 4,58 % đối với nhóm doanh nghiệp đủ điều kiện hưởng mức riêng biệt, giúp giảm chi phí cho các doanh nghiệp xuất khẩu và tạo thuận lợi hơn trong thương thảo hợp đồng với đối tác Mỹ. Dù với hai công ty như STAPIMEX và Thông Thuận vẫn bị áp mức thuế cao hơn, đây được coi là tín hiệu tích cực cho ngành tôm Việt Nam, góp phần duy trì nguồn cung tại thị trường Mỹ, nơi kim ngạch xuất khẩu tôm đã đạt gần 796 triệu USD năm 2025.

Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



Biểu đồ diễn biến giá dầu thế giới dầu WTI.



Nguồn: Tradingview.



Nhận định

Xu hướng trung dài hạn.

- VN-Index tiếp tục duy trì xu hướng tăng trung – dài hạn khi vận động bên trong kênh giá tăng hình thành từ các đáy quan trọng giai đoạn 2020–2022. Sau nhịp điều chỉnh kỹ thuật khi tiệm cận biên trên của kênh xu hướng dài hạn, chỉ số đã lùi về kiểm định đường MA20 tuần và nhanh chóng bật tăng trở lại, cho thấy lực cầu chủ động vẫn hiện diện tại vùng hỗ trợ động quan trọng. Các đường MA40 và MA100 tuần tiếp tục hướng lên và nằm dưới mặt bằng giá, củng cố cấu trúc xu hướng tăng chủ đạo. Động lượng cải thiện trở lại sau nhịp kiểm định MA20 cho thấy chỉ số đang lấy lại xung lực để hướng đến vùng kháng cự cao hơn trong kênh tăng dài hạn.

Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index phát đi tín hiệu tích cực trong ngắn hạn khi kết tuần bằng cây nến rút chân tăng mạnh sau nhịp điều chỉnh về sát hỗ trợ MA20 tuần, cho thấy lực cầu bắt đáy nhập cuộc chủ động và bên mua nhanh chóng giành lại ưu thế. Diễn biến này phản ánh vùng MA20 tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ động quan trọng, giúp chỉ số hấp thụ tốt áp lực chốt lời sau giai đoạn tăng nóng. Về chỉ báo, MACD vẫn duy trì trên ngưỡng 0 dù đà mở rộng có phần chậm lại, hàm ý xu hướng tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ. RSI hồi phục và duy trì trên ngưỡng trung tính, cho thấy động lượng đang cải thiện trở lại và tạo nền tảng cho khả năng tiếp diễn xu hướng tăng nếu dòng tiền được duy trì.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (60%):** VN-Index tiếp tục hồi phục trở lại vùng 1.850-1.900 điểm (đỉnh cũ+ ngưỡng tâm lý).
- Kịch bản 2 (40%):** VN-Index điều chỉnh quay lại kiểm định vùng 1.740-1.760 điểm (đỉnh cũ).

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 và giao dịch linh hoạt khi thị trường đang trong nhịp hồi phục nhưng thanh khoản chưa thực sự bùng nổ.
- MUA** Chỉ nên mua gia tăng với tỷ trọng vừa phải trong các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc trong phiên, ưu tiên các cổ phiếu duy trì nền tích lũy tốt, dòng tiền cải thiện và còn dư địa tăng giá. Tập trung vào các nhóm đang thu hút dòng tiền như Chứng khoán, Dầu khí, Cảng – vận tải biển và một số cổ phiếu Ngân hàng đầu ngành. Hạn chế mua đuổi tại các mã đã tăng mạnh liên tiếp hoặc xuất hiện trạng thái hưng phấn ngắn hạn.
- BÁN** Chủ động chốt lời từng phần đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh hoặc tiệm cận vùng kháng cự ngắn hạn nhằm bảo toàn thành quả....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 23/02/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	MBB	CHỜ MUA	28.30	26-27	34-35	24	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng trung hạn. Kết quả kinh doanh tích cực, tăng trưởng top đầu.
2	MWG	CHỜ MUA	92.80	88-90	100-105	82	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA20, MA40. Kết quả kinh doanh tích cực.
3	TPB	CHỜ MUA	17.50	16-17	21-22	15	Hỗ trợ bởi vùng tích lũy. KQKD tích cực, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng.
4	VSC	CHỜ MUA	24.80	22-23	30-32	20	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 ngày. Kết quả kinh doanh tích cực.
5	HSG	TRUNG LẬP	15.50	14-15	16-17	13	Hỗ trợ bởi các đáy cũ. Triển vọng tiêu thụ trong nước 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.

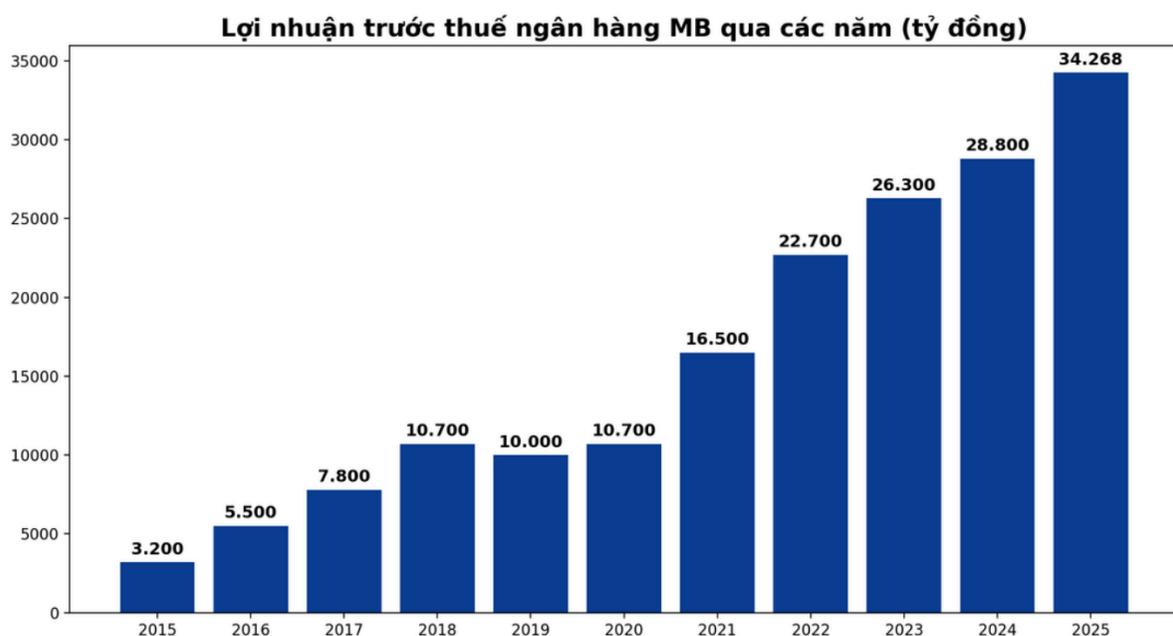


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 13/02/2026	28.30
• Vốn hóa (tỷ đồng)	227,956.50
• SLCP lưu hành (cp)	8,054,999,909
• KLGĐ BQ 10 phiên	40,838,960
• Giá sổ sách	16.90
• EPS hiện tại	3.32
• P/E	8.51

Lợi nhuận trước thuế của MBB từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng kỷ lục tạo nền tảng mở rộng lợi nhuận bền vững..

- MBB ghi nhận mức tăng trưởng tín dụng tại ngân hàng mẹ đạt 37,6% tính đến cuối năm 2025, cao nhất kể từ năm 2011 và dẫn đầu toàn ngành. Riêng trong quý 4/2025, quy mô tín dụng tăng thêm khoảng 148 nghìn tỷ đồng, tương đương tổng mức tăng của 9 tháng đầu năm cộng lại. Tín dụng cá nhân và doanh nghiệp đều tăng trưởng mạnh trong quý, lần lượt tăng 15% QoQ và 17% QoQ, đưa tốc độ tăng trưởng cả năm của hai mảng này lên khoảng 39%. Quy mô dư nợ ngân hàng mẹ vượt mốc 1,05 triệu tỷ đồng, tạo nền tảng vững chắc cho tăng trưởng thu nhập lãi trong các năm tới. Với kế hoạch tăng trưởng tín dụng khoảng 30% trong năm 2026, MBB tiếp tục sở hữu dư địa mở rộng quy mô vượt trội.

NIM duy trì ổn định nhờ CASA cao và cân bằng tốt giữa tín dụng - huy động.

- Trong quý 4/2025, biên lãi ròng (NIM) hợp nhất của MBB đạt 4,06%, đi ngang so với quý 3, dù chi phí vốn tăng khoảng 30 điểm cơ bản. Riêng trong quý cuối năm, huy động của ngân hàng mẹ tăng khoảng 16% QoQ, tương đồng với tốc độ tăng trưởng tín dụng, giúp tỷ lệ LDR giảm về khoảng 82% từ mức 85% cuối quý 3/2025. Đáng chú ý, tỷ lệ CASA toàn ngân hàng tăng thêm 80 điểm cơ bản so với quý trước, lên mức 37,8%, bất chấp môi trường lãi suất huy động có xu hướng tăng. Việc kiểm soát tốt cấu trúc nguồn vốn giúp MBB duy trì hiệu quả sinh lời ổn định ngay cả khi quy mô tín dụng tăng mạnh.

Chất lượng tài sản cải thiện và thu nhập ngoài lãi bứt phá giúp lợi nhuận tăng tốc.

- Chất lượng tài sản của VCB tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu toàn ngành với các chỉ số ở mức rất tích cực. Tỷ lệ nợ xấu tại thời điểm cuối quý IV/2025 giảm mạnh xuống 0,58%, trong khi nợ nhóm 2 chỉ ở mức 0,16%, phản ánh rủi ro tín dụng được kiểm soát chặt chẽ; trong năm, ngân hàng đã xử lý khoảng 7,3 nghìn tỷ đồng nợ xấu. Chi phí tín dụng năm 2025 duy trì ở mức thấp 0,20%, đồng thời tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng mạnh lên 259%, cho thấy bộ đệm dự phòng dày và dư địa chống chịu rủi ro cao. Về thu nhập ngoài lãi, ngân hàng ghi nhận 13,7 nghìn tỷ đồng, tăng 3,9% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng đến từ mảng kinh doanh ngoại hối với mức tăng 16,5% và thu nhập khác tăng hơn 50% nhờ đẩy mạnh thu hồi nợ.

Kết quả kinh doanh.

- TOI năm 2025 đạt 67.700 tỷ đồng (+22% YoY), LNTT đạt 34.300 tỷ đồng (+19yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	27.36	Tích cực
MA 40	26.67	Tích cực
MACD	0.56	Tích cực
RSI	61.31	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	27	Đường trung bình MA20
Hỗ trợ 2	26	Đường xu hướng tăng
Kháng cự 1	29	Đỉnh cũ 08/2025
Kháng cự 2	34	Đường kênh tăng

MBB (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUÂN ĐỘI

Giá hiện tại	28.30
Giá mua mục tiêu	26-27
Giá bán mục tiêu	34-35
Giá bán cắt lỗ	24
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu MBB đang duy trì xu hướng tăng trung dài hạn khi vận động ổn định trong kênh giá đi lên được hình thành từ các đáy tháng 4/2025 và tháng 11/2025. Giá liên tục bám sát phía trên các đường trung bình quan trọng, trong đó MA100 và MA200 đồng thuận hướng lên, đóng vai trò nền hỗ trợ vững chắc cho xu hướng chủ đạo. Cấu trúc các đường MA sắp xếp theo trạng thái tăng cho thấy động lực dài hạn vẫn được củng cố. Những nhịp điều chỉnh gần đây chủ yếu mang tính tích lũy, giúp hấp thụ áp lực chốt lời mà chưa làm suy yếu xu thế chính.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu MBB tiếp tục duy trì trạng thái tích cực khi giá vận động ổn định phía trên hai đường trung bình MA20 và MA40 đang đồng thuận hướng lên. MA20 đóng vai trò hỗ trợ gần, trong khi MA40 tạo nền đỡ phía dưới, giúp xu hướng tăng ngắn hạn được củng cố. Các nhịp rung lắc gần đây chủ yếu mang tính tích lũy sau giai đoạn tăng nhanh. Chỉ báo MACD duy trì trên ngưỡng 0 và có dấu hiệu mở rộng trở lại, cho thấy động lượng tăng đang cải thiện. RSI dao động quanh vùng trên 60 phản ánh sức mạnh xu hướng vẫn tích cực nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 26-27 tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng trung hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 29-30 (kháng cự bởi đỉnh cũ). Nếu vượt qua kháng cự này cổ phiếu có thể tăng tiến lên vùng 34-35 tương ứng với kháng cự của kênh tăng trung hạn.

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 26-27.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng hoặc (30%-35%vốn) tại vùng giá 26-27. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



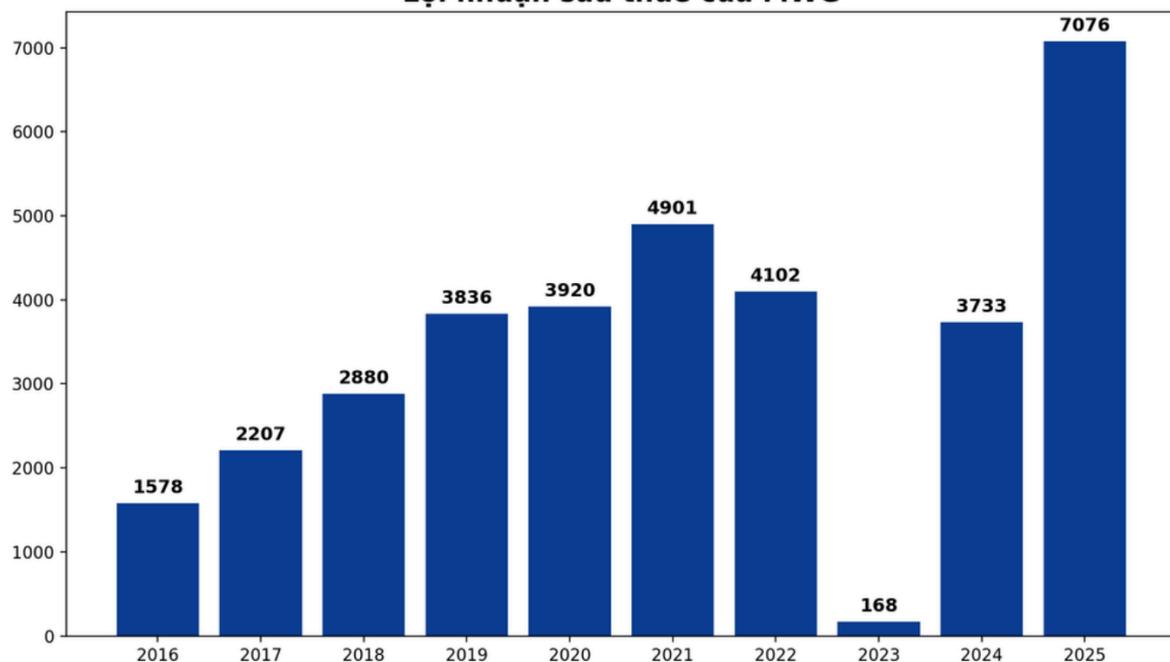
Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 13/02/2026	92.80
• Vốn hóa (tỷ đồng)	136,269.70
• SLCP lưu hành (cp)	1,468,423,529
• KLGĐ BQ 10 phiên	8,490,280
• Giá sổ sách	22.12
• EPS hiện tại	4.77
• P/E	19.44

Lợi nhuận sau thuế của MWG từ năm 2016 đến 2025.

Lợi nhuận sau thuế của MWG



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

TGDD & ĐMX: Gia tăng thị phần, củng cố vị thế dẫn đầu thị trường.

- Hai chuỗi TGDD & ĐMX tiếp tục giữ vai trò chủ lực khi doanh thu năm 2025 tăng 18% YoY, với tăng trưởng cùng cửa hàng đạt 19%. Quý 4 ghi nhận mức tăng 8% QoQ, trong đó nhóm điện thoại và laptop bứt phá 27%, còn điện tử tiêu dùng và điện máy gia dụng tăng 8%. Yếu tố thời tiết mát hơn khiến nhu cầu điều hòa giảm, phần nào kìm hãm tốc độ của nhóm điện máy gia dụng. Việc siết chặt quản lý hàng hóa không rõ nguồn gốc giúp doanh nghiệp mở rộng thị phần nhờ lợi thế dịch vụ và vận hành. Doanh số iPhone tăng mạnh giai đoạn tháng 9-11, dù hạ nhiệt trong tháng 12 nhưng vẫn cao hơn 9% so với bình quân 9 tháng đầu năm.

Bách Hóa Xanh: Tăng tốc mở rộng, lợi nhuận cải thiện rõ rệt.

- BHX đạt mức tăng trưởng doanh thu 14% trong năm 2025, khi số lượng cửa hàng tăng 45% lên 2.559 điểm bán. Do tập trung mở mới và tái cơ cấu danh mục hàng tươi sống, tăng trưởng cùng cửa hàng cả năm ở mức khiêm tốn, đồng thời chịu tác động bởi mưa bão và ngập lụt từ quý 2/2025. Riêng quý 4, doanh thu tăng 16% YoY và 5% QoQ, với 260 cửa hàng được khai trương thêm. LNST cả năm tăng gấp 8 lần, đạt 811 tỷ đồng và hoàn thành 101% dự báo. Ban lãnh đạo cho biết giai đoạn tới sẽ ưu tiên cải thiện hiệu quả tại các cửa hàng hiện hữu thay vì mở rộng ồ ạt.

Các chuỗi mới: Tái cấu trúc hiệu quả, mở ra chu kỳ sinh lời.

- An Khang giảm 12% doanh thu YoY do thu hẹp 22% số cửa hàng, nhưng hiệu suất trên mỗi cửa hàng lại tăng 17%, tạo nền tảng hướng tới mục tiêu có lãi ròng năm 2026. AvaKids ghi nhận doanh thu tăng 16% YoY, trong đó kênh online đóng góp 50% và chuỗi đã bắt đầu có lợi nhuận. EraBlue tiếp tục mở rộng nhanh chóng, doanh thu tăng 70% YoY và đạt điểm hòa vốn, có lãi với 181 cửa hàng tính đến tháng 10/2025. Sự cải thiện tại các chuỗi này cho thấy chiến lược tinh gọn và tối ưu hóa đang phát huy hiệu quả. Đây là bước chuyển quan trọng nhằm đa dạng hóa nguồn đóng góp lợi nhuận cho toàn hệ sinh thái.

Kết quả kinh doanh.

- Lũy kế năm 2025, MWG đạt doanh thu thuần 156.458 tỷ đồng và LNST 7.076 tỷ đồng, tăng lần lượt 16% và 90% so với năm 2024, vượt 4% kế hoạch doanh thu và vượt 46% mục tiêu lợi nhuận cả năm.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	88.96	Tích cực
MA 40	87.81	Tích cực
MACD	1.58	Tích cực
RSI	61.88	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	88	Đường trung bình MA40
Hỗ trợ 2	84	Đường trung bình MA100
Kháng cự 1	102	Đường kênh tăng
Kháng cự 2	119	Fibonacci mở rộng 100%

MWG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG

Giá hiện tại	92.80
Giá mua mục tiêu	88-90
Giá bán mục tiêu	100-105
Giá bán cắt lỗ	82
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu MWG duy trì xu hướng tăng trung dài hạn khi vận động ổn định trong kênh giá đi lên được xác lập từ đáy tháng 4/2025 và tháng 12/2025. Giá hiện nằm trên toàn bộ các đường trung bình quan trọng, với MA100 và MA200 cùng hướng lên, đóng vai trò nâng đỡ xu hướng chủ đạo. Cấu trúc MA sắp xếp theo trạng thái tăng giá cho thấy động lực thị trường vẫn tích cực và chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều dài hạn. Các nhịp điều chỉnh chủ yếu mang tính tích lũy khi giá giữ vững phía trên MA100. Xu hướng trung dài hạn của MWG vẫn được đánh giá tích cực với dư địa tăng trưởng còn duy trì.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu MWG duy trì xu hướng tăng tích cực khi giá vận động ổn định phía trên hai đường trung bình MA20 và MA40 đang cùng hướng lên. MA20 đóng vai trò hỗ trợ động gần, trong khi MA40 tạo vùng đệm giúp xu hướng duy trì sự bền vững trong các nhịp rung lắc. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm trên đường tín hiệu và duy trì trạng thái dương, phản ánh động lượng tăng vẫn được giữ vững. Đồng thời, RSI dao động quanh vùng 60 cho thấy lực cầu chiếm ưu thế nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua. Nhìn chung, diễn biến hiện tại cho thấy cổ phiếu MWG vẫn đang trong pha tăng ngắn hạn với nền giá vận động tương đối tích cực.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 88-90, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA20 và MA40. Kháng cự quan trọng tại vùng 100-105 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng trung hạn.

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 88- 90.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30%vốn) tại vùng giá 88-90. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



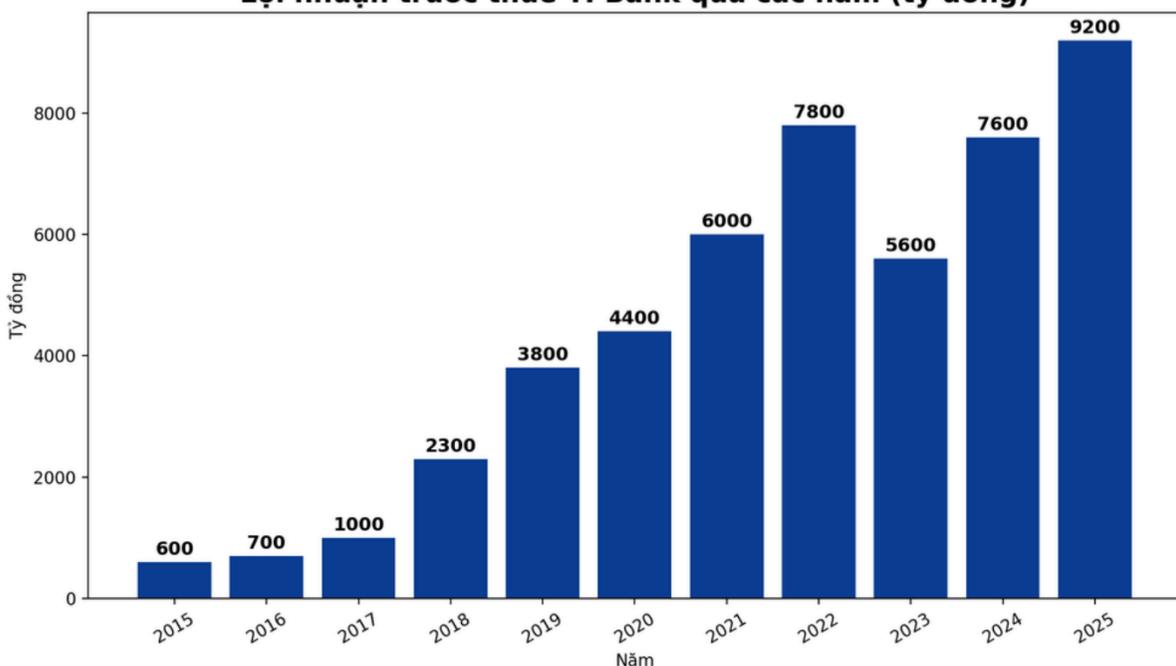
Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 13/02/2026	17.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	48,545.82
• SLCP lưu hành (cp)	2,774,046,873
• KLGĐ BQ 10 phiên	6,746,020
• Giá sổ sách	15.24
• EPS hiện tại	2.66
• P/E	6.58

Lợi nhuận trước thuế của TPB từ năm 2015 đến nay.

Lợi nhuận trước thuế TPBank qua các năm (tỷ đồng)



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Tăng trưởng tín dụng cao hơn mặt bằng chung của toàn ngành.

- TPB ghi nhận tăng trưởng tín dụng năm 2025 đạt 19,2%, cao hơn mức bình quân toàn hệ thống, cho thấy ngân hàng mở rộng dư nợ tích cực và gia tăng thị phần. Dư nợ cho vay khách hàng tăng mạnh 22,2% so với cùng kỳ, trong khi dư nợ trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục được thu hẹp, giúp cơ cấu tài sản tập trung hơn vào hoạt động cốt lõi. Ở cơ cấu cho vay, tín dụng hộ gia đình tăng 20,6% YoY và khối doanh nghiệp tăng 23,7% YoY, phản ánh nhu cầu vốn cải thiện ở cả hai phân khúc. Đáng chú ý, cho vay các chủ đầu tư bất động sản bứt tốc 51% YoY, chiếm 10,6% tổng dư nợ, cho thấy TPB đang hưởng lợi rõ nét từ sự hồi phục của thị trường bất động sản trong năm 2025. Diễn biến này tạo nền tảng tích cực cho tăng trưởng thu nhập lãi trong thời gian tới.

CASA tăng mạnh, mở rộng dư địa cải thiện NIM.

- Năm 2025, tiền gửi khách hàng của TPB tăng 14,9% so với cùng kỳ, trong khi tổng huy động vốn (bao gồm tiền gửi và giấy tờ có giá) tăng 20,9%, tương đồng với tốc độ mở rộng tín dụng. Điều này cho thấy ngân hàng duy trì được sự cân đối giữa tăng trưởng cho vay và nguồn vốn đầu vào – điểm cộng trong bối cảnh nhiều ngân hàng gặp áp lực huy động. Đáng chú ý, tỷ lệ CASA quý 4/2025 tăng mạnh lên 22,6%, mức cao nhất trong hai năm, qua đó hỗ trợ cải thiện chi phí vốn. Tuy nhiên, biên lãi ròng (NIM) năm 2025 giảm về 3,01%, riêng quý 4 còn 2,68% do chi phí huy động tăng và lợi suất cho vay thu hẹp. Dù chịu áp lực ngắn hạn, xu hướng CASA tích cực được kỳ vọng sẽ góp phần giảm bớt áp lực lên NIM trong các quý tới.

Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng, rủi ro tín dụng hạ nhiệt.

- Năm 2025, thu nhập ngoài lãi của TPB đạt 5,4 nghìn tỷ đồng, tăng 5,8% so với cùng kỳ, duy trì vai trò là động lực hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận. Động lực chính đến từ thu nhập phí thuần tăng 23,6% và lợi nhuận kinh doanh ngoại hối tăng gấp đôi, qua đó bù đắp cho sự kém tích cực của mảng đầu tư. Song song đó, chất lượng tài sản cải thiện rõ nét trong quý 4 khi tỷ lệ nợ xấu giảm mạnh xuống 1,29% và nợ nhóm 2 cũng thu hẹp còn 1,65%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 92,5%, phản ánh nền tảng dự phòng được củng cố đáng kể. Ngân hàng đồng thời chủ động trích lập 403 tỷ đồng cho trái phiếu doanh nghiệp, cho thấy sự thận trọng và quyết liệt trong xử lý các tồn đọng rủi ro.

Kết quả kinh doanh. 2025, TPB đạt 18,8 nghìn tỷ đồng TOI (+4,2% YoY) và 9,2 nghìn tỷ LNTT (+21,2% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	17.14	Tích cực
MA 40	17.21	Tích cực
MACD	-0.01	Tích cực
RSI	55.54	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	16	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	14	Đường xu hướng tăng
Kháng cự 1	19	Đỉnh cũ 10/2025
Kháng cự 2	21	Đỉnh cũ 08/2025

TPB (HOSE) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN TIÊN PHONG

Giá hiện tại	17.50
Giá mua tiềm năng	16-17
Giá bán mục tiêu (TP)	21-22
Giá bán dừng lỗ (SL)	15
Phương pháp GD	Swing trade

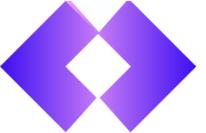
Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu TPB duy trì trạng thái tích cực khi giá vẫn nằm trên cả hai đường trung bình quan trọng MA100 và MA200. Đường MA100 đang đi ngang và đóng vai trò hỗ trợ gần, cho thấy cổ phiếu bước vào giai đoạn tích lũy sau nhịp tăng trước đó. Trong khi đó, MA200 tiếp tục hướng lên ổn định, củng cố nền xu hướng tăng trung hạn chưa bị phá vỡ. Khoảng cách giữa giá và MA200 vẫn được duy trì an toàn, phản ánh áp lực bán chưa đủ mạnh để đảo chiều xu hướng. Diễn biến hiện tại cho thấy TPB đang tích lũy trên nền hỗ trợ vững chắc, tạo tiền đề cho khả năng tăng giá trở lại khi dòng tiền cải thiện.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu TPB đang vận động trong trạng thái tích lũy đi ngang khi giá dao động chủ yếu trong vùng 16-18 với thanh khoản duy trì ở mức thấp từ cuối tháng 10/2025 đến nay, phản ánh tâm lý quan sát và cân bằng cung - cầu. Tuy nhiên, tín hiệu kỹ thuật đang dần cải thiện khi MACD bắt đầu cắt lên đường tín hiệu, đồng thời histogram chuyển sang sắc xanh và nằm trên ngưỡng zero, cho thấy động lượng tăng đang quay trở lại. Bên cạnh đó, RSI hướng lên và rời khỏi vùng trung tính, ủng hộ sự cải thiện của lực cầu ngắn hạn. Các tín hiệu này cho thấy pha tích lũy có khả năng sớm kết thúc và cổ phiếu đang hình thành nền tảng cho một nhịp tăng mới nếu dòng tiền tiếp tục được duy trì.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 16-17 (tương ứng với hỗ trợ bởi vùng tích lũy). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 21-22 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ 08/2025.

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 16-17.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 16-17 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



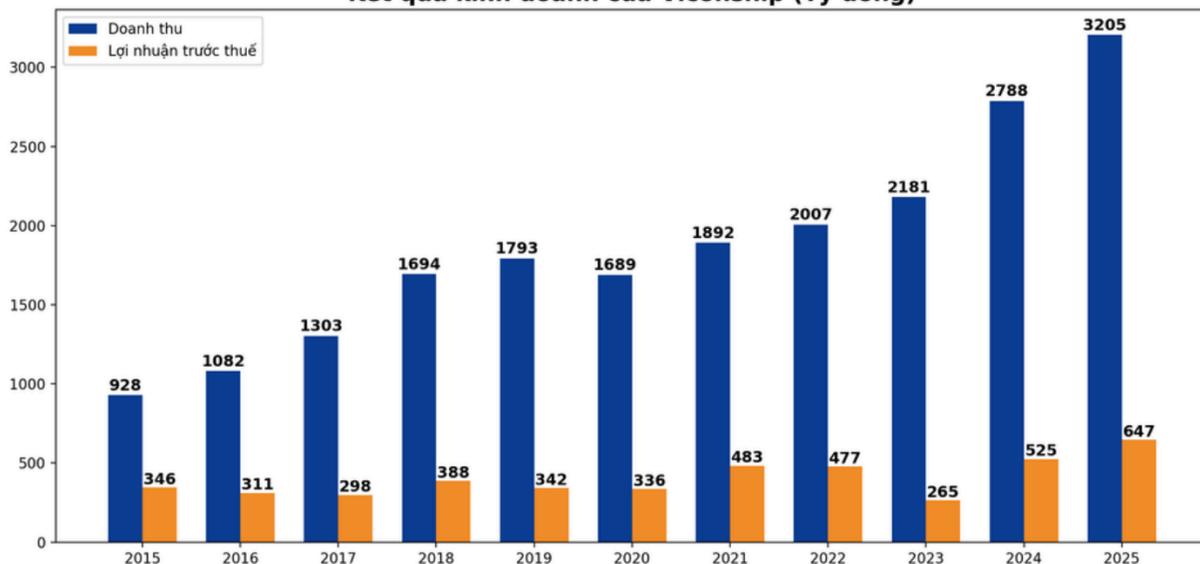
Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 13/02/2026	24.80
• Vốn hóa (tỷ đồng)	9,284.38
• SLCP lưu hành (cp)	374,370,362
• KLGĐ BQ 10 phiên	11,643,350
• Giá sổ sách	14.55
• EPS hiện tại	0.70
• P/E	35.44

Doanh thu và LNTT của VSC từ năm 2015 đến nay.

Kết quả kinh doanh của Viconship (Tỷ đồng)



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Hoạt động khai thác tại cảng Nam Hải Đình Vũ giữ vai trò động lực chính.

- Trong Q4/2025, sản lượng hàng hóa thông qua hệ thống cảng của VSC đạt 358 nghìn TEU, tăng 12% svck, với động lực tăng trưởng tập trung gần như hoàn toàn tại Cảng Nam Hải Đình Vũ (NHĐV). Riêng NHĐV ghi nhận sản lượng 145 nghìn TEU, tăng mạnh 48% svck, trong khi Cảng Green và VIP Green lần lượt giảm 5% và 4%. Sự bứt phá này đến từ việc NHĐV vận hành hiệu quả hơn sau khi VSC trở thành cổ đông chiến lược tại HAH, với đội tàu HAH duy trì đều đặn 2-3 chuyến/tuần. Dư địa công suất còn lớn giúp NHĐV dễ dàng tiếp nhận các chuyến tàu dịch chuyển từ VIP Green, qua đó tái phân bổ sản lượng trong toàn hệ thống theo hướng tối ưu hơn.

Hiệu quả hoạt động cải thiện nhờ điều chỉnh giá dịch vụ.

- Biên gộp trong Q4/2025 mở rộng lên 39,1%, tăng 14 điểm % svck, phản ánh sự cải thiện rõ nét về chất lượng hoạt động. Yếu tố hỗ trợ chính đến từ việc điều chỉnh tăng giá xếp dỡ tại Nam Hải Đình Vũ và Xanh VIP trong năm 2025, trong bối cảnh sản lượng được dồn về các cảng có hiệu suất cao hơn. Song song đó, việc VSC giảm tỷ lệ sở hữu tại VIP Green từ 74,35% xuống 54,35% cũng góp phần tối ưu lợi ích chung cho toàn hệ thống, dù làm gia tăng phần phân bổ cho cổ đông không kiểm soát. Kết quả, phần giá trị gộp tạo ra trong quý tăng mạnh 72% svck, đạt 341 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả vận hành không chỉ cải thiện về quy mô mà còn về biên chất lượng.

Đóng góp từ công ty liên kết tăng mạnh nhưng chi phí tài chính gia tăng.

- Trong Q4/2025, VSC ghi nhận sự dịch chuyển rõ rệt trong cơ cấu tài sản, từ đầu tư tài chính ngắn hạn sang đầu tư vào các công ty liên doanh, liên kết. Việc nâng tỷ lệ sở hữu tại HAH lên 24% khiến giá trị đầu tư chứng khoán ngắn hạn giảm 2.256 tỷ đồng và chuyển sang khoản mục liên doanh, qua đó mang lại phần ghi nhận 123 tỷ đồng trong kỳ, chủ yếu đến từ HAH. Tuy nhiên, hoạt động tài chính chịu áp lực lớn khi chi phí lãi vay tăng lên 101 tỷ đồng, cao hơn 1,5 lần svck, trong bối cảnh tổng nợ vay tăng từ 4.300 tỷ đồng lên 5.360 tỷ đồng. Ngoài ra, việc trích lập 21 tỷ đồng dự phòng giảm giá chứng khoán và không còn các khoản thu bất thường như cùng kỳ tiếp tục làm suy yếu kết quả chung trong quý.

Kết quả kinh doanh.

- Lũy kế cả năm 2025, VSC ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.205 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ, và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 341 tỷ đồng, đi ngang so với năm trước.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	22.04	Tích cực
MA 40	21.33	Tích cực
MACD	0.69	Tích cực
RSI	70.40	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	23	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	19	Đáy cũ
Kháng cự 1	26	Fibonacci thoái lui 38.2%
Kháng cự 2	30	Fibonacci thoái lui 61.8%

VSC (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CONTAINER VIỆT NAM

Giá hiện tại	24.80
Giá mua tiềm năng	22-23
Giá bán mục tiêu (TP)	30-32
Giá bán dừng lỗ (SL)	20
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu VSC đang cho tín hiệu tích cực khi giá duy trì quanh 24.8 và nằm trên cả hai đường trung bình quan trọng MA100 và MA200. Sau giai đoạn điều chỉnh trước đó, việc vượt lại MA100 cho thấy đà hồi phục dần được củng cố, trong khi MA200 tiếp tục đóng vai trò nền hỗ trợ xu hướng. Hai đường trung bình này hiện tạo vùng đỡ đáng chú ý quanh khu vực 22.6-23.0. Diễn biến giá bám phía trên các đường MA phản ánh lực cầu đang chiếm ưu thế. Nếu trạng thái này được duy trì, xu hướng trung hạn của VSC nhiều khả năng tiếp tục cải thiện theo hướng tích cực hơn.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu VSC đang duy trì trạng thái tích lũy đi ngang trong vùng giá 20-23 từ tháng 11/2025 đến nay với khối lượng giao dịch ở mức thấp, cho thấy áp lực bán dần suy yếu. Nền giá ổn định giúp cổ phiếu tích lũy lại động lực sau giai đoạn điều chỉnh trước đó. Chỉ báo MACD tiếp tục nằm trên đường tín hiệu và histogram duy trì mở rộng trên ngưỡng zero, phản ánh xung lực tăng đang cải thiện. Đồng thời, RSI hướng lên cho thấy dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu quay trở lại. Tổng thể, VSC đang hình thành nền tích lũy tích cực và có khả năng sớm bước vào nhịp tăng mới nếu lực cầu gia tăng.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 22-23, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự ngắn hạn 30-32 tương ứng kháng cự bởi Fibonacci thoái lui cho xu hướng giảm từ đỉnh 08/2025.

Khuyến nghị giao dịch

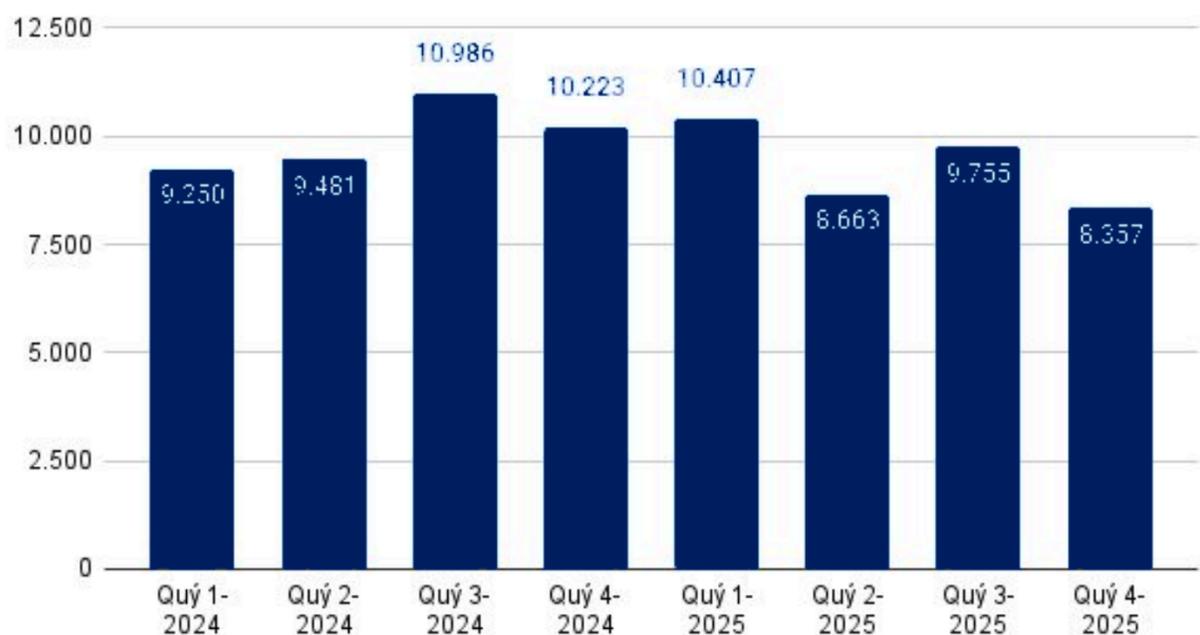
- Với nhà đầu tư muốn nắm cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 22-23.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 22-23 với vốn giải ngân test 25%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 13/02/2026	15.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	9,625.23
• SLCP lưu hành (cp)	620,982,309
• KLGĐ BQ 10 phiên	3,793,150
• Giá sổ sách	18.29
• EPS hiện tại	1.01
• P/E	15.37

Doanh thu của HSG từ quý 1/2024 đến quý 4/2025.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Tiêu thụ tôn mạ 2025: Nội địa bù đắp cho xuất khẩu suy yếu.

- Quý 4/2025, sản lượng tiêu thụ đạt 293 nghìn tấn (-5% QoQ; -25% YoY), giảm theo xu hướng chung ngành nhưng mức giảm theo quý đã thu hẹp so với các doanh nghiệp cùng ngành khi áp lực đã phản ánh từ trước. Xuất khẩu chỉ đạt 100 nghìn tấn (-15% QoQ; -52% YoY) do ảnh hưởng từ việc hết hạn ngạch sang EU. Trái lại, kênh nội địa ghi nhận 194 nghìn tấn (+2% QoQ; +5% YoY), trở thành điểm tựa tăng trưởng hiếm hoi. Lũy kế năm 2025, tổng sản lượng đạt 1,28 triệu tấn (-19% YoY), quay về vùng trung bình 2019–2024, với xuất khẩu 539 nghìn tấn (-43% YoY) và nội địa 739 nghìn tấn (+15% YoY). Thị phần chung giảm nhẹ còn 27,5%, trong đó thị phần xuất khẩu tăng lên 35% còn nội địa giảm về 23,8%, cho thấy tiến trình chuyển dịch thị trường vẫn cần thêm thời gian.

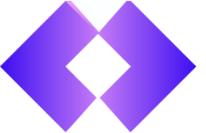
Hoa Sen Home: Tái cấu trúc để mở không gian tăng trưởng mới.

- Trước bối cảnh thị trường nước ngoài kém thuận lợi, HSG định vị Hoa Sen Home (HSH) là động lực tăng trưởng trung – dài hạn. Tháng 1/2026, HSH được thành lập với vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng, dự kiến nâng lên 3.000 tỷ đồng; quá trình chuyển giao 400 cửa hàng sẽ hoàn tất trong 6–9 tháng. Sau tái cấu trúc, HSH sẽ ghi nhận toàn bộ doanh thu nội địa khoảng 24 nghìn tỷ đồng niên độ 2024–2025, còn HSG tập trung vào sản xuất và xuất khẩu. Cách tổ chức này giúp tách biệt rủi ro giữa sản xuất và thương mại, đồng thời nâng cao hiệu quả phân bổ vốn. Nhờ lợi thế thương hiệu đầu ngành, HSG có thể huy động vốn với chi phí khoảng 6,3% để hỗ trợ HSH, giảm áp lực tài chính cho mảng bán lẻ.

Cơ cấu sản phẩm và chuỗi cung ứng: Nâng biên lợi nhuận, củng cố lợi thế cạnh tranh.

- Danh mục kinh doanh gồm nhóm sản phẩm truyền thống chiếm 90% doanh thu (tôn, thép, nhựa) với biên lợi nhuận 13–14%, bên cạnh mảng OEM thương hiệu Hoa Sen đạt biên gộp 18–20% nhờ thuê gia công từ Ấn Độ và Trung Quốc. Các sản phẩm phân phối hợp tác cùng đối tác châu Âu đóng góp biên 10–11%, giúp đa dạng hóa nguồn thu. Chu kỳ công nợ khoảng 6 tháng tạo lợi thế dòng tiền so với mô hình sản xuất thuần túy. Hệ thống 12 tổng kho với diện tích hơn 200.000 m² kết hợp giải pháp SCM (hợp tác Alibaba) và CRM (Salesforce, Gimasys) giúp tối ưu vận hành. Định hướng dài hạn bao gồm tự động hóa kho bằng robot, mở rộng kênh B&B và tham gia phân khúc nhà ở xã hội, từng bước xây dựng hệ sinh thái bán lẻ vật liệu xây dựng toàn diện.

Kết quả kinh doanh. Q1 niên độ 2026, HSG đạt 8,4 nghìn tỷ đồng doanh thu (-18% YoY) và 62 tỷ đồng LNST (-62% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	16.03	Tiêu cực
MA 40	16.01	Tiêu cực
MACD	-0.18	Tiêu cực
RSI	42.06	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	15	Đáy cũ
Hỗ trợ 2	12	Đáy cũ 04/2025
Kháng cự 1	17	Đường trung bình MA100, MA20
Kháng cự 2	18	Đáy cũ 08/2025

HSG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HOA SEN

Giá hiện tại	15.50
Giá mua tiềm năng	14-15
Giá (TP)	16-17
Giá dừng lỗ (SL)	13
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu HSG vẫn vận động trong kênh giảm dài hạn hình thành từ các đỉnh năm 2021 và tháng 7/2024. Nhịp hồi tháng 9/2025 khi chạm đường xu hướng giảm đã nhanh chóng gặp kháng cự và quay đầu điều chỉnh, cho thấy xu hướng giảm vẫn chiếm ưu thế. Tuy vậy, đà giảm hiện có dấu hiệu chậm lại khi giá tiến gần vùng hỗ trợ mạnh 10-13, nơi từng tạo các đáy quan trọng trước đây. Cổ phiếu vẫn giao dịch dưới MA100 và MA200, phản ánh xu hướng dài hạn chưa cải thiện. Diễn biến hiện tại thiên về trạng thái tích lũy trong xu hướng giảm hơn là đảo chiều tăng. Chỉ khi vượt lại các đường trung bình dài hạn, xu hướng mới có cơ hội chuyển biến tích cực hơn.
 - Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu HSG đang duy trì trạng thái suy yếu khi giá vận động dưới các đường trung bình MA20 và MA40, đồng thời hai đường MA này có xu hướng dốc xuống, cho thấy áp lực giảm vẫn chiếm ưu thế. Các nhịp hồi gần đây chủ yếu mang tính kỹ thuật và nhanh chóng gặp cản tại vùng MA ngắn hạn. Chỉ báo MACD hiện nằm dưới đường tín hiệu, trong khi histogram tiếp tục mở rộng ở vùng âm, phản ánh động lượng giảm vẫn đang duy trì. RSI dao động dưới ngưỡng trung tính 50 và chưa hình thành xu hướng tăng rõ ràng, cho thấy lực cầu còn yếu. Tổng thể, xu hướng ngắn hạn của HSG vẫn nghiêng về điều chỉnh và tích lũy thấp, chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều đáng tin cậy.
 - Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 14-15 (tương ứng hỗ trợ bởi các đáy gần đây). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 16-17, kháng cự bởi đường trung bình MA100 và MA200.
- ### 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 14-15 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 14-15 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.

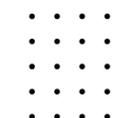
Khuyến nghị

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