

Căng thẳng Trung Đông...

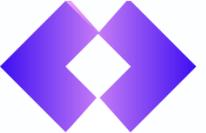
Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading

KHÁNG CỰ 1.900 ĐIỂM





Năm 2026, Chính phủ dự kiến vay tối đa 969,796 tỷ đồng.

- Chính phủ Việt Nam đã phê duyệt kế hoạch vay và trả nợ công năm 2026 với tổng mức vay tối đa khoảng 969.796 tỷ đồng, nhằm đảm bảo nguồn lực cho cân đối ngân sách và thanh toán các nghĩa vụ nợ đến hạn. Trong đó, phần lớn vốn vay được sử dụng để bù đắp bội chi ngân sách trung ương và trả nợ gốc, đồng thời một phần nhỏ dành cho vay lại các chương trình, dự án. Tổng nghĩa vụ trả nợ của Chính phủ dự kiến khoảng 534.739 tỷ đồng, phản ánh áp lực tài khóa vẫn ở mức cao nhưng trong giới hạn kiểm soát. Nguồn huy động vốn sẽ linh hoạt thông qua phát hành trái phiếu Chính phủ, vốn ODA, vay ưu đãi nước ngoài và các kênh tài chính hợp pháp khác.

Bộ Tài chính làm việc với Moody's Ratings về nâng hạng tín nhiệm quốc gia.

- Bộ Tài chính Việt Nam đã có buổi làm việc với tổ chức xếp hạng tín nhiệm Moody's Ratings nhằm trao đổi về lộ trình nâng hạng tín nhiệm quốc gia trong giai đoạn tới. Chính phủ đặt mục tiêu cải thiện xếp hạng thêm hai bậc, hướng tới mức Baa3 – ngưỡng xếp hạng đầu tư theo thang đánh giá của Moody's vào năm 2030. Hai bên thảo luận các giải pháp phát triển thị trường vốn, hoàn thiện khung pháp lý và nâng cao tính minh bạch tài chính nhằm củng cố uy tín quốc gia. Bộ Tài chính nhấn mạnh vai trò của chính sách tài khóa và thị trường trái phiếu trong việc huy động nguồn lực trung – dài hạn cho nền kinh tế.

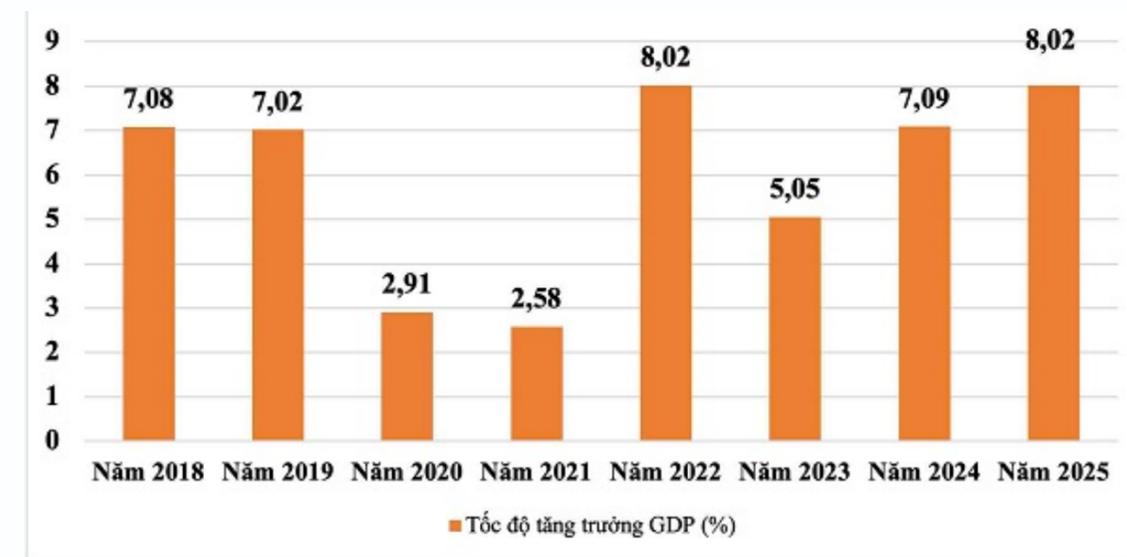
Thành phố Hồ Chí Minh đặt mục tiêu thu hút 11 tỷ USD FDI trong năm 2026.

- TP.HCM đặt mục tiêu thu hút khoảng 11 tỷ USD vốn FDI trong năm 2026, xem đây là động lực quan trọng để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế hai chữ số. Trong hai tháng đầu năm, thành phố đã thu hút gần 980 triệu USD, tăng mạnh so với cùng kỳ và tạo nền tảng tích cực cho cả năm. Dòng vốn đầu tư sẽ được định hướng có chọn lọc, ưu tiên các lĩnh vực công nghệ cao, trung tâm dữ liệu, logistics và tài chính quốc tế nhằm nâng cao chất lượng tăng trưởng. Thành phố hiện tiếp tục dẫn đầu cả nước về quy mô FDI với hơn 142 tỷ USD vốn đăng ký còn hiệu lực và hàng chục nghìn dự án đang hoạt động.

Việt Nam và Khối EFTA tăng tốc đàm phán các nội dung chủ chốt.

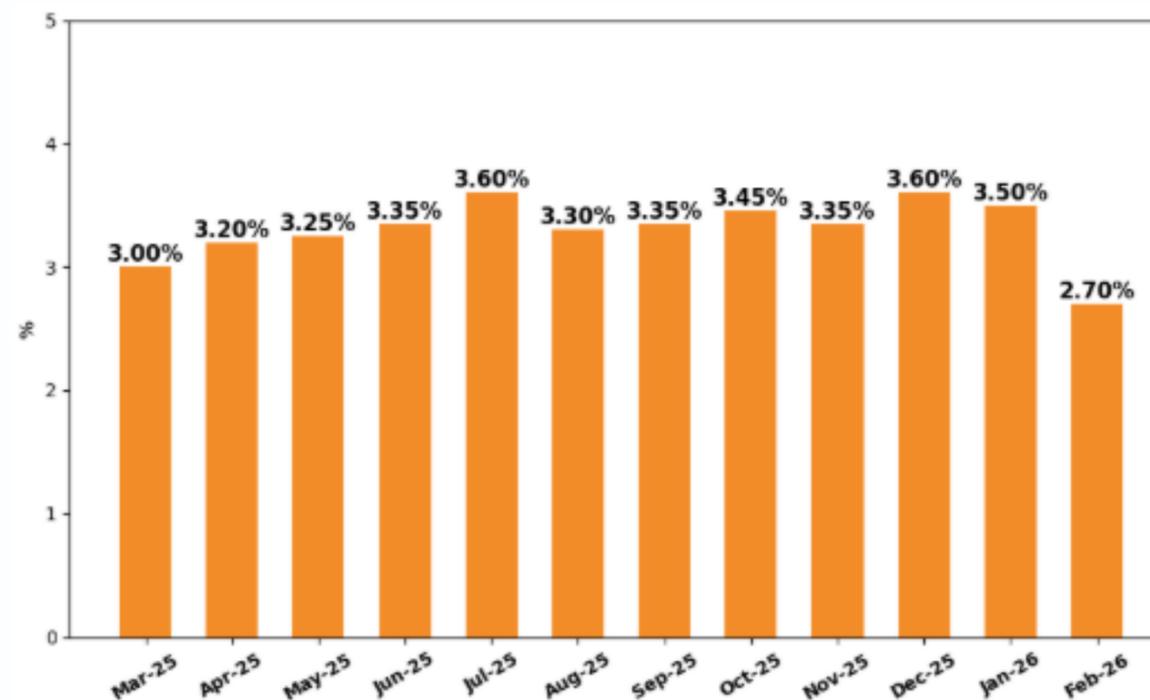
- Việt Nam và khối EFTA (gồm Thụy Sĩ, Na Uy, Iceland và Liechtenstein) đang tăng tốc đàm phán các nội dung chủ chốt nhằm sớm hoàn tất Hiệp định Thương mại Tự do (FTA) song phương. Tại vòng đàm phán thứ 19 diễn ra ở Geneva, hai bên ghi nhận nhiều tiến triển tích cực trong các lĩnh vực quan trọng như thương mại hàng hóa, dịch vụ, đầu tư, sở hữu trí tuệ, phát triển bền vững và mua sắm chính phủ. Để đẩy nhanh tiến độ, các bên thống nhất không đưa thêm vấn đề mới, tập trung xử lý linh hoạt những khác biệt còn tồn tại.

GDP Việt Nam từ năm 2021 đến nay.

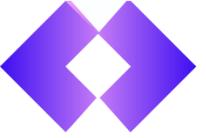


Nguồn: APSC tổng hợp.

CPI theo tháng Việt Nam từ năm 2023 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.



Israel tấn công Iran, chấm dứt hy vọng ngoại giao.

- Cuộc tấn công quân sự của Israel nhằm vào Iran đã khiến những nỗ lực ngoại giao vốn mong manh giữa các bên gần như sụp đổ hoàn toàn, đẩy căng thẳng Trung Đông leo thang nhanh chóng. Các vụ nổ được ghi nhận tại Tehran cho thấy xung đột đã chuyển từ đối thoại sang đối đầu trực tiếp, làm gia tăng nguy cơ trả đũa quân sự trong khu vực. Diễn biến này khiến cộng đồng quốc tế lo ngại về khả năng lan rộng thành một cuộc khủng hoảng an ninh quy mô lớn. Song song đó, rủi ro địa chính trị tăng mạnh đã tác động ngay đến tâm lý thị trường tài chính toàn cầu, đặc biệt là năng lượng và tài sản trú ẩn.

Chính phủ Mỹ đối mặt hàng nghìn vụ kiện liên quan đến thuế quan.

- Chính phủ Mỹ đang đối mặt với làn sóng kiện tụng quy mô lớn sau khi Tòa án Tối cao phán quyết nhiều mức thuế quan trước đây là không hợp pháp. Hàng nghìn doanh nghiệp đã đồng loạt nộp đơn kiện nhằm đòi hoàn trả số tiền thuế nhập khẩu đã đóng trong những năm qua. Các vụ kiện tập trung tại Tòa án Thương mại Quốc tế Mỹ, nơi đang tạm dừng xử lý để chờ hoàn tất quy trình pháp lý ở cấp cao nhất. Tổng số tiền hoàn trả tiềm năng có thể lên tới hàng trăm tỷ USD, tạo áp lực lớn lên ngân sách liên bang.

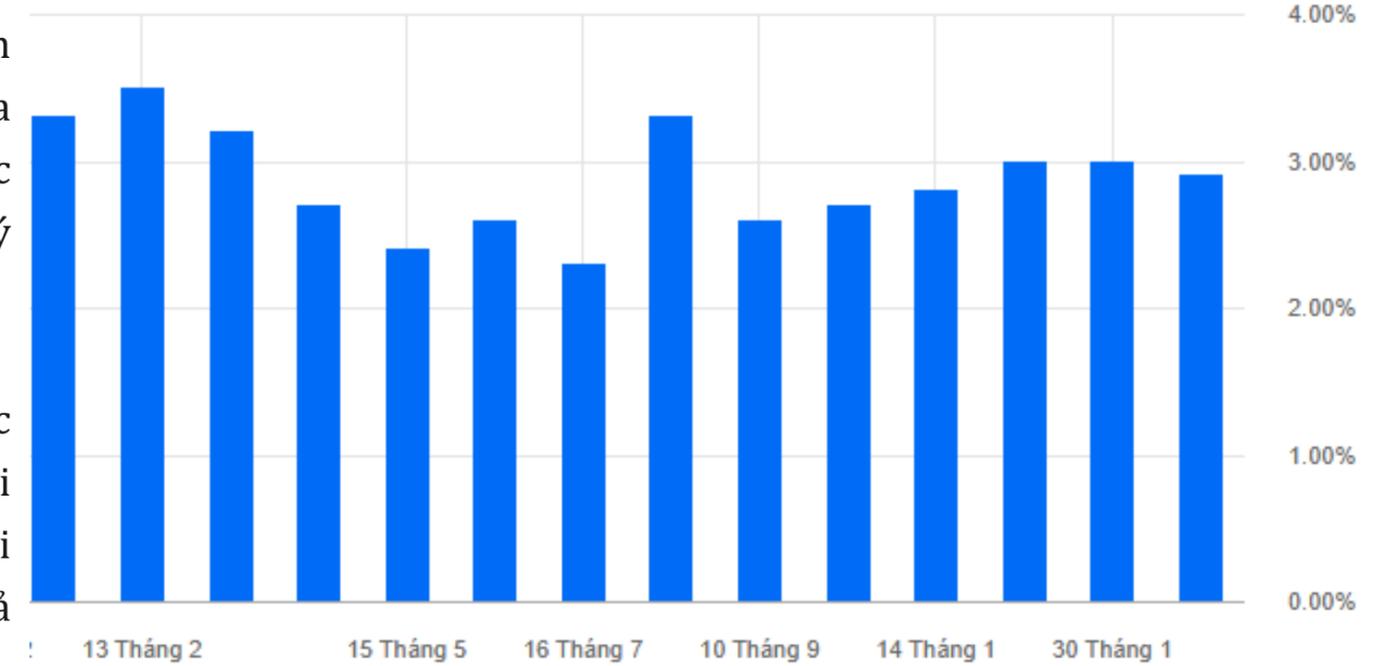
Fed đón tin buồn: Một chỉ số lạm phát Mỹ tăng vượt xa dự báo.

- Chỉ số giá sản xuất (PPI) của Mỹ bất ngờ tăng mạnh hơn dự báo đã mang đến tín hiệu không tích cực cho Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), cho thấy áp lực lạm phát vẫn chưa hạ nhiệt như kỳ vọng. Giá bán buôn tăng nhanh, đặc biệt ở nhóm dịch vụ, làm dấy lên lo ngại chi phí cao sẽ tiếp tục lan sang giá tiêu dùng trong thời gian tới. Số liệu này khiến thị trường nghi ngờ khả năng Fed sớm cắt giảm lãi suất khi mục tiêu kiểm soát lạm phát 2% vẫn còn xa. Giới phân tích cho rằng lạm phát “dai dẳng” có thể buộc Fed duy trì chính sách tiền tệ thận trọng lâu hơn dự kiến.

Chứng khoán Nhật Bản và Hàn Quốc đồng loạt xác lập kỷ lục mới.

- Thị trường chứng khoán Nhật Bản và Hàn Quốc đồng loạt bứt phá lên các mức cao kỷ lục mới, dẫn dắt đà tăng của khu vực châu Á. Chỉ số Nikkei 225 của Nhật Bản tăng nhẹ nhưng tiếp tục lập đỉnh lịch sử, thậm chí có thời điểm vượt mốc 59.000 điểm lần đầu tiên. Trong khi đó, chỉ số KOSPI của Hàn Quốc tăng mạnh, ghi nhận phiên tăng thứ sáu liên tiếp và đóng cửa tại mức cao kỷ lục mới trên 6.300 điểm. Đà tăng chủ yếu được thúc đẩy bởi nhóm cổ phiếu công nghệ và bán dẫn, hưởng lợi từ làn sóng đầu tư vào trí tuệ nhân tạo toàn cầu.

Chỉ số PPI của Mỹ từ năm 2025 đến nay.



Nguồn: Investing.

Chứng khoán Hàn Quốc và Nhật Bản lên đỉnh lịch sử mới



Nguồn: Investing.



Vàng thế giới tăng hơn 100 USD lên sát 5,300 USD.

- Giá vàng tăng mạnh trong ngày 27/02 và ghi nhận 7 tháng tăng giá liên tiếp, được hỗ trợ bởi căng thẳng địa chính trị sau khi Mỹ và Iran kéo dài đàm phán hạt nhân, trong khi lợi suất trái phiếu Mỹ suy yếu tiếp tục nâng đỡ kim loại quý. Hợp đồng vàng tương lai tăng 102 USD lên 5,296 USD/oz. Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm giảm xuống mức thấp nhất trong ba tháng, qua đó làm giảm chi phí cơ hội nắm giữ vàng – tài sản không sinh lãi – và tăng sức hấp dẫn của kim loại quý. Dữ liệu cho thấy giá sản xuất của Mỹ tăng mạnh hơn dự kiến trong tháng 1, làm dấy lên khả năng lạm phát có thể tăng trở lại trong những tháng tới. Ở diễn biến khác, dữ liệu từ Cục Thống kê và Điều tra dân số Hồng Kông cho thấy nhập khẩu vàng ròng của Trung Quốc qua Hồng Kông trong tháng 1 tăng 68.7% so với tháng 12.

OPEC+ sẽ cân nhắc tăng sản lượng dầu mạnh hơn sau khi Israel không kích Iran.

- OPEC+ chuẩn bị tăng sản lượng dầu mạnh hơn sau các cuộc không kích của Israel vào Iran và lo ngại về xung đột khu vực làm giá dầu tăng cao. Theo một đại diện của Tổ chức các Nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) và những quốc gia sản xuất dầu liên minh, còn gọi là OPEC+, nhóm này sẽ xem xét kế hoạch tăng sản lượng dầu mạnh hơn khi các thành viên chủ chốt họp vào ngày 1/3, sau khi Israel tiến hành các cuộc không kích vào những mục tiêu ở Iran. Trước đó, một số đại diện của OPEC+ hồi đầu tuần này cho biết OPEC+ dự kiến sẽ nối lại việc tăng sản lượng dầu ở mức vừa phải kể từ tháng 4/2026 sau ba tháng giữ nguyên sản lượng "vàng đen."

Xuất khẩu gạo Thái Lan giảm mạnh, có thể sẽ chạm mức thấp nhất 5 năm.

- Tổng sản lượng xuất khẩu trong tháng 1 chỉ đạt 530.000 tấn, giảm 17,5% so với cùng kỳ năm ngoái, với giá trị xuất khẩu giảm mạnh 30,7% xuống còn 9,7 tỷ baht (tương đương 312 triệu USD). Xuất khẩu gạo của Thái Lan đã bất ngờ giảm mạnh trong tháng 1 vừa qua, làm dấy lên lo ngại về nguy cơ lượng gạo xuất khẩu cả năm có thể sẽ chạm mức thấp nhất 5 năm do đồng baht tăng giá và cạnh tranh toàn cầu ngày càng gay gắt. Hiệp hội Xuất khẩu gạo Thái Lan dự báo tổng lượng gạo xuất khẩu trong năm nay có thể đạt 7,03 triệu tấn, giảm 11% so với năm ngoái và đánh dấu mức thấp nhất trong 5 năm qua. Giá trị xuất khẩu được dự kiến ở mức 130-140 tỷ baht, giảm 12,3%.

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 thận trọng trong ngắn hạn khi chỉ số có tuần tăng thứ hai liên tiếp nhưng đang tiến sát vùng kháng cự mạnh quanh đỉnh cũ và mốc tâm lý 1.900 điểm, nơi áp lực chốt lời có thể gia tăng rõ rệt. Việc tiếp cận biên trên kênh tăng dài hạn khiến rủi ro rung lắc và điều chỉnh kỹ thuật trở nên hiện hữu sau giai đoạn tăng nhanh trước đó. Dù xu hướng chính chưa bị phá vỡ khi giá vẫn nằm trên các đường trung bình quan trọng, động lượng tăng đang có dấu hiệu chậm lại. MACD vẫn duy trì trên ngưỡng 0 nhưng độ mở thu hẹp, phản ánh xung lực tăng suy yếu dần. RSI duy trì vùng cao, cho thấy thị trường có thể bước vào trạng thái tích lũy hoặc điều chỉnh ngắn hạn trước khi hình thành xu hướng rõ ràng hơn.

Kịch bản.

- Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tiếp tục hồi phục trở lại vùng 1.900-1.920 điểm (đỉnh cũ+ ngưỡng tâm lý).
- Kịch bản 2 (60%):** VN-Index điều chỉnh quay lại kiểm định vùng 1.820-1.840 điểm (MA20).

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 chốt lời từng phần khi thị trường tiến sát vùng kháng cự 1.900 điểm.
- MUA Chỉ mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ** trong các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc về vùng hỗ trợ 1.850–1.860 điểm. Ưu tiên cổ phiếu có nền tích lũy tốt, dòng tiền duy trì ổn định và vẫn giữ xu hướng tăng ngắn hạn. Tập trung vào các nhóm đang thu hút dòng tiền như Dầu khí, Cảng biển – Vận tải, Điện – tiện ích, một số cổ phiếu đầu ngành và bluechip. Tránh mua đuổi tại các mã đã tăng nóng hoặc tăng mạnh nhiều phiên liên tiếp.
- BÁN Chủ động chốt lời từng phần** tại các cổ phiếu tăng nhanh hoặc tiệm cận kháng cự. Ưu tiên gia tăng tiền mặt để chờ cơ hội mua lại khi thị trường xuất hiện nhịp điều chỉnh rõ ràng hơn.....



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 02/03/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	VCI	CHỜ MUA	38.50	36-37	40-41	34	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng ngắn hạn. Kết quả kinh doanh tích cực, hưởng lợi nâng hạng.
2	HPG	CHỜ MUA	28.80	27-28	30-31	25	Hỗ trợ bởi đường đỉnh cũ giá mới breakout qua. Kết quả kinh doanh tích cực, triển vọng DQ2.
3	VNM	CHỜ MUA	68.20	66-68	87-90	60	Hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm dài hạn. KQKD tích cực, thị trường trong nước ổn định.
4	PC1	CHỜ MUA	30.15	27-28	35-36	25	Hỗ trợ bởi đường kênh tăng ngắn hạn và đỉnh cũ. Kết quả kinh doanh tích cực, hưởng lợi đầu tư công.
5	HHV	TRUNG LẬP	12.50	11-12	13-14	10	Hỗ trợ bởi các đáy cũ. Mảng BOT duy trì tăng trưởng



(*) 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.



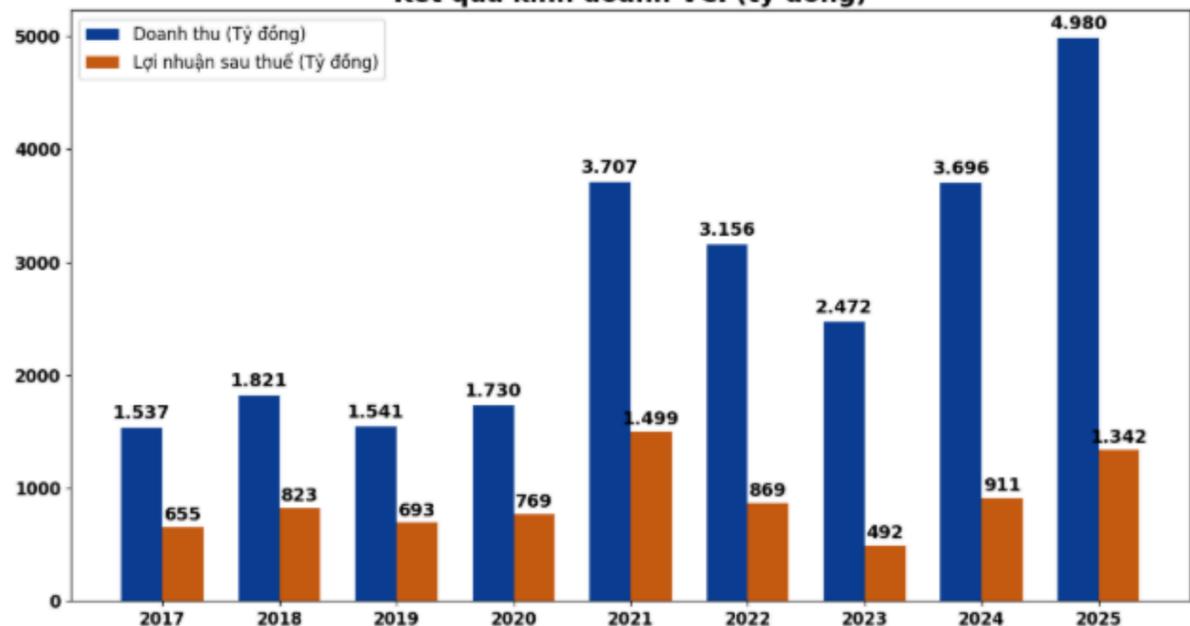
Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 27/02/2026	38.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	32,728.85
• SLCP lưu hành (cp)	850,100,000
• KLGĐ BQ 10 phiên	8,561,350
• Giá sổ sách	30.25
• EPS hiện tại	1.85
• P/E	20.83

Doanh thu và lợi nhuận VCI từ năm 2017 đến nay.

Kết quả kinh doanh VCI (tỷ đồng)



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng môi giới: Giữ vững đà tăng trưởng giữa biến động thị trường.

- Trong Q4/2025, mảng môi giới ghi nhận doanh thu 299 tỷ đồng, giảm 22% so với Q3/2025 do thanh khoản hạ nhiệt từ mức đỉnh lịch sử, nhưng vẫn tăng mạnh 48% so với Q4/2024. Giá trị giao dịch bình quân đạt 29,4 nghìn tỷ đồng, giảm 34% theo quý song vẫn là mức cao thứ hai kể từ năm 2022, tương đương tăng 70% so với cùng kỳ. Lũy kế năm 2025, doanh thu môi giới đạt 1.069 tỷ đồng, tăng 39% so với năm 2024. Trên sàn HOSE, Vietcap vươn lên vị trí thứ 4 với thị phần 6,55%, cải thiện so với mức 6,08% của năm trước. Đáng chú ý, trong Q4/2025, Vietcap ra mắt Warren – chuyên gia tư vấn đầu tư ứng dụng AI cá nhân hóa, tích hợp dữ liệu thời gian thực và phân tích chuyên sâu, hứa hẹn trở thành trợ thủ chiến lược giúp nhà đầu tư tối ưu hiệu suất trong bối cảnh thị trường biến động.

Cho vay margin tăng giúp đòn bẩy lợi nhuận nhưng làm dâng rủi ro tín dụng.

- Trong Q4/2025, mảng cho vay ký quỹ ghi nhận doanh thu 389 tỷ đồng, tăng 18% so với Q3/2025 và tăng 37% so với Q4/2024, nhờ dư nợ margin vươn lên mức cao kỷ lục 16.167 tỷ đồng. Đà tăng trưởng mạnh mẽ này phản ánh nhu cầu sử dụng đòn bẩy gia tăng trong bối cảnh thị trường duy trì thanh khoản tích cực. Lũy kế cả năm 2025, doanh thu từ cho vay ký quỹ đạt 1.287 tỷ đồng, tăng 38% so với năm 2024, trở thành một trong những động lực lợi nhuận quan trọng. Dù dư nợ liên tiếp lập đỉnh trong ba quý gần đây, tỷ lệ dư nợ/vốn chủ sở hữu vẫn duy trì ở mức 0,9 lần tại cuối tháng 12/2025. Nền tảng vốn an toàn này tạo dư địa dồi dào để Vietcap tiếp tục mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ trong thời gian tới.

Mảng tự doanh (FVTPL) là động lực lợi nhuận chính, nhưng phụ thuộc biến động thị trường.

- Trong Q4/2025, mảng Đầu tư ghi nhận doanh thu đạt 807 tỷ đồng (tăng 10% so với Q3/2025 và tăng 55% so với Q4/2024). Trong Q4/2025, Vietcap đã thực hiện một số giao dịch đối với các mã FPT, KDH, MBB, ACB và STB, cùng các cổ phiếu khác; đồng thời ghi nhận cổ tức tiền mặt từ một số khoản đầu tư của công ty. Lũy kế cả năm 2025, mảng Đầu tư ghi nhận doanh thu đạt 2.611 tỷ đồng (tăng trưởng 30% so với năm 2024).

Kết quả kinh doanh.

- Trong Q4/2025, Vietcap ghi nhận LNTT 544 tỷ đồng, tăng 5% so với Q3 và tăng 115% YoY. Lũy kế năm 2025, LNTT đạt 1.629 tỷ đồng, tăng 50% YoY và vượt 15% so với kế hoạch 1.420 tỷ đồng.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	36.27	Tích cực
MA 40	35.51	Tích cực
MACD	0.56	Tích cực
RSI	66.19	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	36	Đường xu hướng tăng
Hỗ trợ 2	32	Đáy cũ 12/2025
Kháng cự 1	40	Đáy cũ 09/2025
Kháng cự 2	48	Đỉnh cũ 09/2025

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

Giá hiện tại	38.50
Giá mua mục tiêu	36-37
Giá bán mục tiêu	40-41
Giá bán cắt lỗ	34
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu VCI đang cho tín hiệu chuyển biến tích cực trên xu hướng trung - dài hạn khi chính thức breakout và đóng cửa phía trên đường MA200 sau giai đoạn downtrend kéo dài từ đỉnh tháng 9/2025. Đồng thời, giá duy trì trên MA100 cho thấy xu hướng trung hạn đã cải thiện rõ rệt và dòng tiền bắt đầu quay trở lại. Việc phá vỡ xu hướng giảm trước đó giúp cấu trúc giá chuyển từ giảm sang tích lũy đi lên, hình thành các đáy sau cao hơn đáy trước. MA100 hiện đóng vai trò hỗ trợ động, trong khi MA200 trở thành vùng kiểm định xu hướng dài hạn quan trọng. Dù xu hướng tăng mới ở giai đoạn đầu và có thể xuất hiện nhịp retest, tổng thể VCI đang bước vào pha đảo chiều trung hạn với nền giá tích cực hơn.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu VCI trong ngắn hạn đang vận động trong kênh tăng hình thành từ đáy giữa tháng 12/2025, với xu hướng giá duy trì các đáy nâng dần cho thấy đà tăng vẫn được giữ vững. Giá hiện nằm trên MA20 và MA40, đồng thời MA20 hướng lên trên MA40, xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn tích cực. Tuy nhiên, cổ phiếu đang tiệm cận vùng kháng cự của kênh tăng nên khả năng xuất hiện rung lắc hoặc nhịp retest ngắn hạn là có thể xảy ra. MACD duy trì trên đường tín hiệu trong vùng dương, còn RSI trên 60 phản ánh động lượng tăng vẫn chiếm ưu thế nhưng đang dần tiến vào trạng thái quá mua.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 36-37 tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng ngắn hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 40-41 (kháng cự bởi 1 loạt đáy cũ hồi tháng 9/2025).

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 36-37.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng hoặc (30%-35% vốn) tại vùng giá 36-37. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



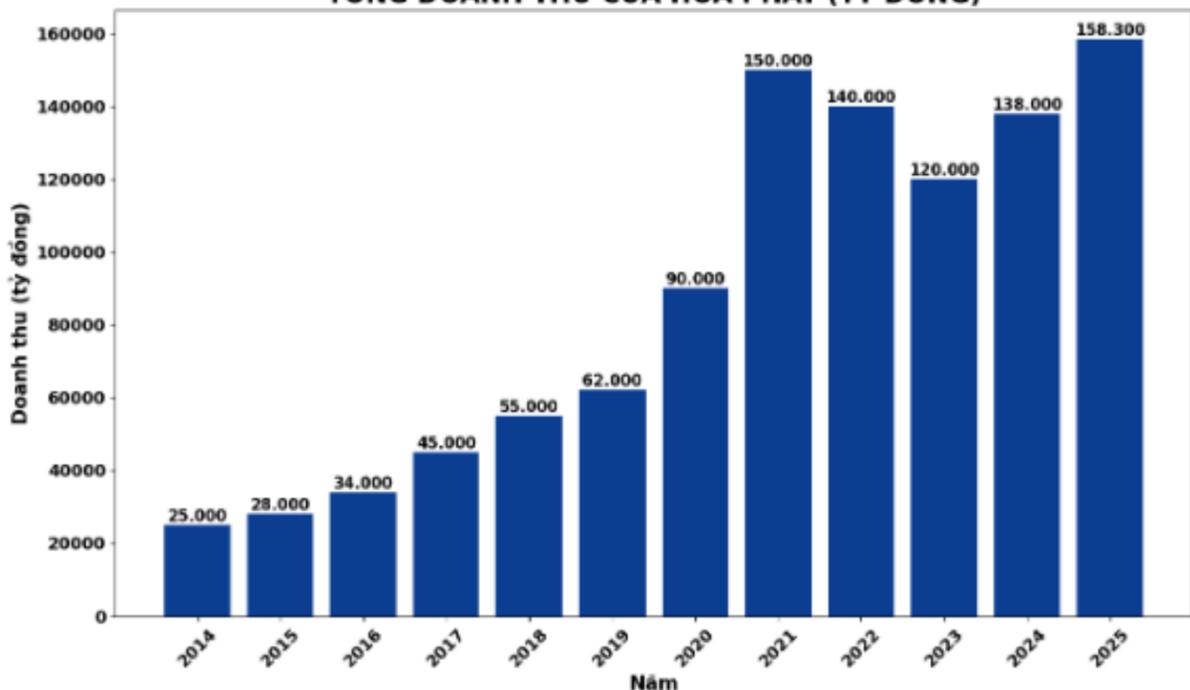
Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 27/02/2026	28.80
• Vốn hóa (tỷ đồng)	221,053.42
• SLCP lưu hành (cp)	7,675,465,855
• KLGĐ BQ 10 phiên	8,490,280
• Giá sổ sách	n/a
• EPS hiện tại	1.58
• P/E	18.26

Doanh thu của HPG từ năm 2014 đến 2025.

TỔNG DOANH THU CỦA HÒA PHÁT (TỶ ĐỒNG)



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Triển vọng Dung Quất 02 mở ra chu kỳ tăng trưởng mới cho HPG.

- Dung Quất 02 với quy mô 2 giai đoạn, công suất thiết kế 5,6 triệu tấn HRC/năm chính thức vận hành thương mại từ Q3/2025, tạo cú hích tăng trưởng dài hạn cho Hòa Phát. Việc bổ sung công suất lớn giúp HPG từng bước tự chủ nguồn HRC, giảm phụ thuộc nhập khẩu và gia tăng sức cạnh tranh ngay tại thị trường nội địa. Nhờ lợi thế chi phí sản xuất tối ưu, doanh nghiệp duy trì biên lợi nhuận gộp trên 10%, đồng thời đủ khả năng cạnh tranh trực tiếp với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc và Nhật Bản. Các biện pháp phòng vệ thương mại tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ, mở rộng dư địa nâng thị phần. Năm 2026, DQ02 dự kiến vận hành khoảng 75% công suất, đưa tổng sản lượng HRC của HPG lên khoảng 7,1 triệu tấn (+39% yoy), trong đó tiêu thụ nội địa ước đạt 5,7 triệu tấn, tương đương gần 48% nhu cầu HRC cả nước – củng cố vị thế dẫn đầu và mở ra chu kỳ tăng trưởng mới.

HPG 2026 bứt phá lợi nhuận, định giá còn hấp dẫn.

- Bước sang 2026, Hòa Phát được kỳ vọng tăng tốc mạnh mẽ với doanh thu hợp nhất khoảng 215 nghìn tỷ đồng, tăng 24% YoY, nhờ hai động lực song hành: nhu cầu nội địa nâng đỡ sản lượng thép xây dựng và HRC bứt phá khi DQ02 vận hành hiệu suất cao. Biên lợi nhuận gộp dự kiến vượt 15%, hưởng lợi từ cấu trúc chi phí tối ưu hơn của DQ02 so với DQ01, đặc biệt mức tiêu thụ than cốc thấp hơn khoảng 15%. Đồng thời, giá HRC được kỳ vọng bước vào nhịp hồi phục rõ nét từ 2026 trong bối cảnh nhu cầu cải thiện và khả năng Trung Quốc cắt giảm sản lượng. Trên nền tảng đó, lợi nhuận sau thuế có thể vượt 22 nghìn tỷ đồng, tăng 30% YoY, phản ánh đòn bẩy vận hành ngày càng rõ rệt.

Triển vọng dài hạn: Mở rộng danh mục sản phẩm – đón đầu chu kỳ đầu tư hạ tầng.

- Triển vọng dài hạn của Hòa Phát hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng đầu tư hạ tầng, đặc biệt các dự án đường sắt cao tốc và liên kết vùng, qua đó thúc đẩy nhu cầu thép xây dựng và thép chất lượng cao trong nhiều năm tới. Nền tảng công nghệ từ DQ02 cho phép sản xuất thép cường độ cao như HSLA, từng bước thay thế sản phẩm còn phụ thuộc nhập khẩu. Giai đoạn 2026–2027, doanh nghiệp dự kiến đầu tư nhà máy thép ray và thép chất lượng cao, đón đầu chính sách ưu tiên vật liệu nội địa. Chiến lược này mở rộng quy mô, nâng tầm chuỗi giá trị và củng cố động lực tăng trưởng bền vững.

Kết quả kinh doanh. Q4/2025, doanh thu và LNST lần lượt đạt 46.176 tỷ (+7% YoY) và 3.888 tỷ (+38% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	27.32	Tích cực
MA 40	27.07	Tích cực
MACD	0.49	Tích cực
RSI	62.32	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	28	Điểm giá mới breakout
Hỗ trợ 2	26	Đường trung bình MA200
Kháng cự 1	30	Đỉnh cũ 09/2025
Kháng cự 2	31	Đường kênh tăng dài hạn

HPG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT

Giá hiện tại	28.80
Giá mua mục tiêu	27-28
Giá bán mục tiêu	30-31
Giá bán cắt lỗ	25
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu HPG đang duy trì xu hướng tăng trung - dài hạn tích cực khi vận động trong kênh tăng hình thành từ đường xu hướng nối hai đáy quan trọng tháng 11/2022 và tháng 4/2025. Cấu trúc giá với các đáy sau cao hơn đáy trước cho thấy xu hướng tăng dài hạn vẫn được củng cố vững chắc. Hiện cổ phiếu duy trì giao dịch phía trên cả MA100 và MA200, trong đó MA200 dốc lên đóng vai trò nền hỗ trợ xu hướng dài hạn, còn MA100 hỗ trợ cho nhịp vận động trung hạn.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu HPG trên xu hướng ngắn hạn đang cho tín hiệu tích cực khi vừa breakout mạnh khỏi vùng tích lũy kéo dài từ tháng 10/2025 trong biên độ quanh 26-27 với sự gia tăng rõ rệt của khối lượng, cho thấy dòng tiền tham gia chủ động và xác nhận pha thoát nền. Sau breakout, giá duy trì phía trên cả MA20 và MA40, đồng thời MA20 cắt lên và nằm trên MA40, phản ánh xu hướng tăng ngắn hạn được củng cố. Độ dốc hai đường trung bình bắt đầu hướng lên cho thấy đà tăng đang hình thành rõ hơn thay vì chỉ là nhịp hồi kỹ thuật. MACD nằm trên đường tín hiệu và mở rộng trong vùng dương, thể hiện động lượng tăng tiếp tục cải thiện. RSI vận động trên ngưỡng 60, cho thấy lực mua chiếm ưu thế dù cổ phiếu có thể xuất hiện rung lắc ngắn hạn sau nhịp tăng nhanh.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 27-28, tương ứng hỗ trợ bởi vùng tích lũy mà giá cổ phiếu mới breakout. Kháng cự quan trọng tại vùng 30-31 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng dài hạn + đỉnh cũ.

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 27- 28.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30%vốn) tại vùng giá 27-28. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

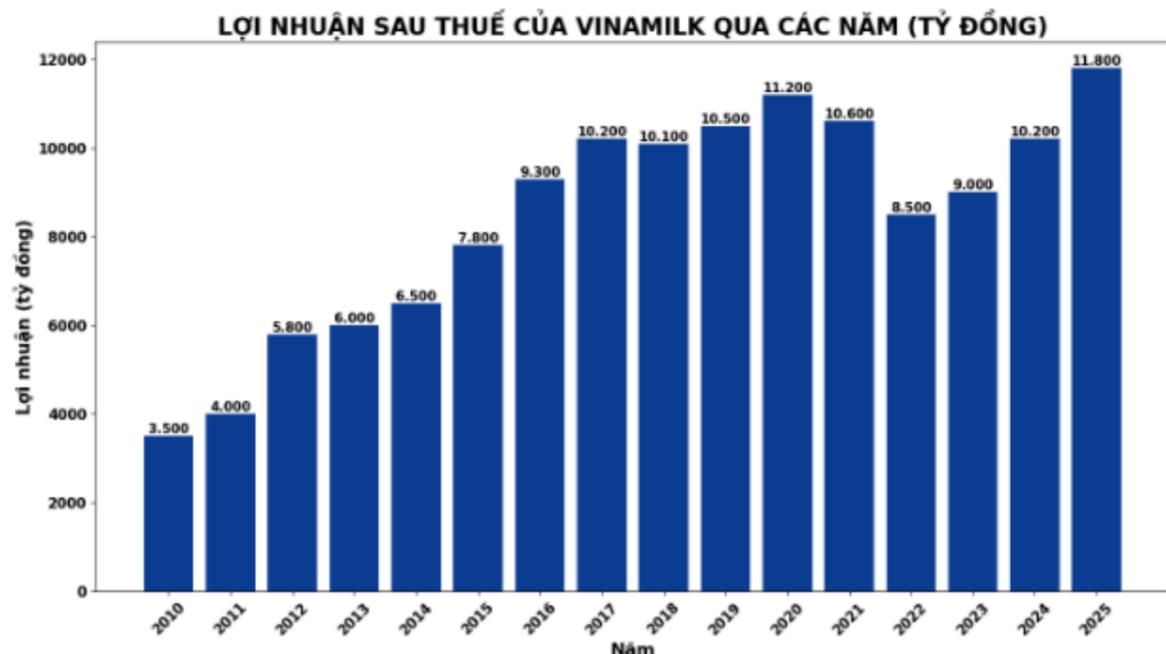


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 27/02/2026	68.20
• Vốn hóa (tỷ đồng)	142,534.96
• SLCP lưu hành (cp)	2,089,955,445
• KLGĐ BQ 10 phiên	6,086,720
• Giá sổ sách	14.68
• EPS hiện tại	4.50
• P/E	15.15

Lợi nhuận sau thuế của VNM từ năm 2010 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Thị trường trong nước duy trì đà tăng trưởng ổn định.

- Doanh thu nội địa Q4/2025 của Vinamilk (VNM) đạt 13.846 tỷ đồng, tăng 2,6% theo quý và 8% so với cùng kỳ, dù đây thường là mùa thấp điểm do thời tiết lạnh, thiên tai kéo dài và mùa nhập hàng Tết dời sang tháng 1/2026. Hệ thống cửa hàng ghi nhận lưu lượng khách ở mức cao kỷ lục, cho thấy sức hút thương hiệu tiếp tục được củng cố. Trong năm 2025, doanh nghiệp tung và tái tung gần 100 SKU mới, tiếp nối 120 lần ra mắt và tái cấu trúc sản phẩm năm 2024, qua đó hỗ trợ mở rộng thị phần hiệu quả. Chiến lược cao cấp hóa danh mục, nổi bật là dòng sữa đậm A2 nâng tỷ trọng lên gần 10% doanh thu thuần, cùng đà tăng trưởng hai chữ số ở kênh MT và TMĐT, trở thành động lực chính. Đồng thời, số ngày tồn kho quý 4 được kiểm soát dưới 60 ngày, cải thiện rõ rệt so với mức cao bất thường nửa đầu năm, phản ánh hiệu quả vận hành ngày càng tối ưu.

Thị trường nước ngoài bứt tốc, củng cố động lực tăng trưởng dài hạn.

- Mảng thị trường nước ngoài tiếp tục là điểm sáng tăng trưởng, với doanh thu Q4/2025 của Vinamilk (VNM) đạt 3.188 tỷ đồng, giảm 7,8% QoQ nhưng tăng mạnh 21,0% YoY dù nền so sánh cùng kỳ ở mức cao. Động lực chủ yếu đến từ thị trường trọng điểm Iraq với các dòng sữa bột và sữa đặc, đồng thời doanh nghiệp gia tăng thị phần nhanh tại Campuchia thông qua AngkorMilk. Hai công ty con Driftwood và AngkorMilk ghi nhận tăng trưởng doanh thu 16,6% YoY, trong đó AngkorMilk hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ xuất khẩu sang Campuchia. Bên cạnh các thị trường chủ lực, VNM còn mở rộng sang nhiều quốc gia đang phát triển tại châu Á và châu Phi - nơi mức độ cạnh tranh chưa cao. Kết quả này cho thấy nền tảng quốc tế ngày càng vững chắc và dư địa tăng trưởng dài hạn vẫn còn rộng mở.

Biên lợi nhuận chịu áp lực nhẹ, chi phí được kiểm soát tốt.

- Biên lợi nhuận gộp Q4/2025 của Vinamilk giảm từ 41,8% xuống 40,4% do biên xuất khẩu thu hẹp khoảng 5 điểm phần trăm và nội địa giảm 60 điểm cơ bản. Tuy nhiên, giá bột sữa đã giảm khoảng 30% trong nửa cuối 2025 và xuống 3.449 USD/tấn vào đầu tháng 1/2026 (giảm 17% so với tháng 6/2025) nhờ nguồn cung dồi dào từ New Zealand và United States. Cùng với việc SG&A/doanh thu giảm 4 điểm phần trăm, đây là nền tảng hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận từ Q1/2026.

Kết quả kinh doanh.

- Lũy kế 2025, DT đạt 63.645 tỷ đồng (+3,02% YoY), LN đạt 9.410,2 tỷ đồng (+0,19% YoY).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	69.89	Tiêu cực
MA 40	67.44	Tích cực
MACD	0.85	Tích cực
RSI	47.80	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	68	Đường xu hướng giảm dài
Hỗ trợ 2	63	Đường trung bình MA100
Kháng cự 1	75	Đỉnh cũ 01/2026
Kháng cự 2	90	Đỉnh cũ 01/2021

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

Giá hiện tại	68.20
Giá mua tiềm năng	66-68
Giá bán mục tiêu (TP)	87-90
Giá bán dừng lỗ (SL)	60
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu VNM đang cho thấy sự cải thiện rõ rệt trên xu hướng trung - dài hạn khi duy trì vận động phía trên kênh tăng trung hạn hình thành từ hai đáy tháng 4/2025 và tháng 10/2025. Đồng thời, cổ phiếu đã breakout thành công đường xu hướng giảm dài hạn kéo dài từ các đỉnh năm 2018 và 2021, đánh dấu tín hiệu đảo chiều mang tính chu kỳ. Nhịp điều chỉnh hiện tại chủ yếu là quá trình quay lại kiểm định vùng breakout nhằm củng cố nền xu hướng mới. Giá vẫn duy trì trên cả MA100 và MA200, trong đó hai đường trung bình đều hướng lên, xác nhận xu hướng trung - dài hạn đang chuyển sang tích cực. Nếu quá trình retest thành công, xu hướng tăng dài hạn của VNM nhiều khả năng sẽ tiếp tục.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu VNM trên xu hướng ngắn hạn đang bước vào nhịp điều chỉnh kỹ thuật sau pha breakout trước đó, khi giá quay đầu giảm và tạm thời cắt xuống dưới đường MA20, cho thấy động lượng tăng ngắn hạn suy yếu. Tuy nhiên, cổ phiếu vẫn duy trì phía trên MA40, đồng nghĩa cấu trúc tăng ngắn hạn chưa bị phá vỡ mà chủ yếu đang trong trạng thái tích lũy lại xu hướng. Chỉ báo MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, đồng thời histogram nằm dưới ngưỡng zero và mở rộng, phản ánh áp lực điều chỉnh vẫn còn chiếm ưu thế trong ngắn hạn. RSI hạ nhiệt về vùng trung tính cho thấy trạng thái quá mua đã được giải tỏa và lực cung - cầu đang cân bằng trở lại.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 66-68 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường kênh tăng trung hạn và đường xu hướng giảm dài + MA40). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 87-90 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ 01/2021.

Khuyến nghị giao dịch

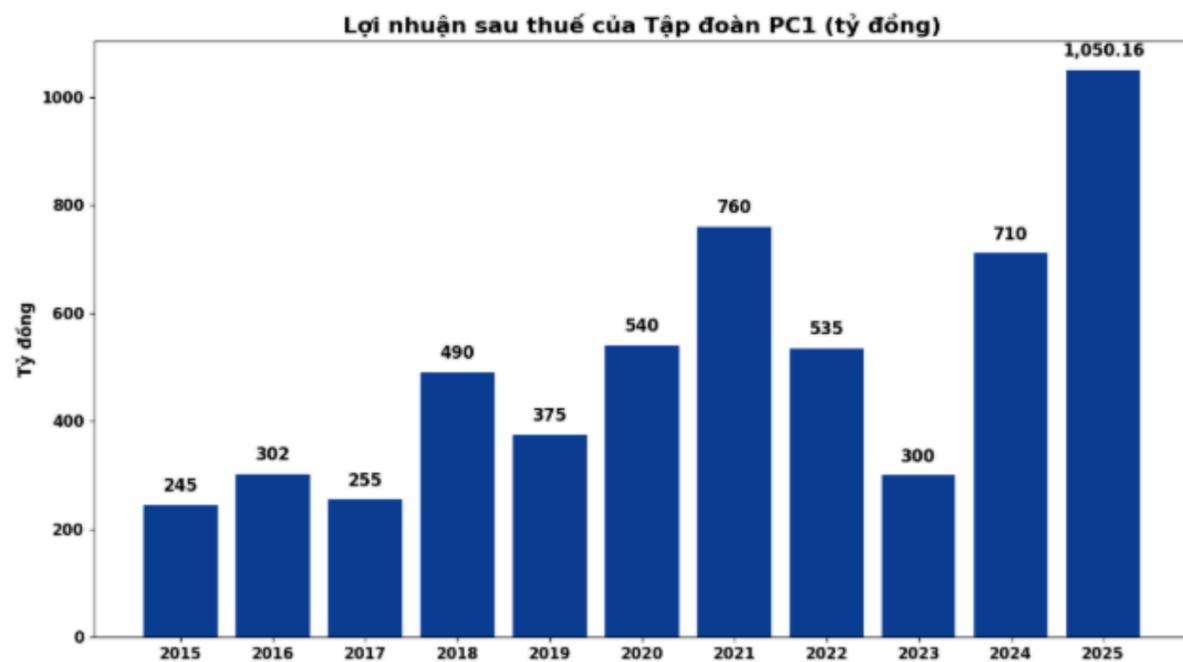
- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 66-68.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 66-68 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 27/02/2026	30.15
• Vốn hóa (tỷ đồng)	12,400.25
• SLCP lưu hành (cp)	411,285,343
• KLGĐ BQ 10 phiên	3,793,150
• Giá sổ sách	15.85
• EPS hiện tại	2.54
• P/E	11.85

Lợi nhuận sau thuế tập đoàn PC1 từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Mảng xây lắp điện: Backlog cao kỷ lục, triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ.

- Mảng xây lắp điện của PC1 cuối năm 2025 với backlog đạt 8,3 nghìn tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ và lên mức cao nhất lịch sử, tạo nền tảng doanh thu vững chắc cho năm 2026. Doanh nghiệp đặt kế hoạch doanh thu xây lắp điện năm 2026 ở mức 6,5 nghìn tỷ đồng, giảm 3% so với năm trước và tương đương khoảng 86% dự báo. Song song đó, PC1 chủ động mở rộng sang hạ tầng khu công nghiệp, nhà xưởng công nghiệp và hạ tầng điện cho đường sắt đô thị, qua đó đa dạng hóa nguồn việc trong bối cảnh đầu tư công tiếp tục được thúc đẩy. Riêng quý 4/2025 ghi nhận tín hiệu tích cực khi công ty hoàn thành đóng điện các dự án trọng điểm như cáp ngầm Côn Đảo và đường dây 500kV Lào Cai – Vĩnh Yên. Biên lợi nhuận gộp quý 4 tăng mạnh lên gần 16%, cải thiện rõ rệt so với quý trước và cùng kỳ, chủ yếu nhờ quyết toán cuối cùng nhiều hợp đồng xây lắp.

Mảng phát điện ổn định, mở rộng động lực tăng trưởng dài hạn.

- Mảng phát điện của PC1 tiếp tục duy trì nền tảng ổn định với kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 1,7 nghìn tỷ đồng, giảm nhẹ 3% so với cùng kỳ. Trong năm, các dự án thủy điện Bảo Lạc A và Thượng Hà dự kiến lần lượt vận hành vào quý 3 và quý 4/2026, đảm bảo tiến độ đề ra, góp phần củng cố nguồn thu dài hạn. Song song đó, dự án điện mặt trời nổi Điện Biên cũng được kỳ vọng khởi công trong quý 3/2026, mở rộng danh mục năng lượng tái tạo. Đáng chú ý, doanh nghiệp đang phối hợp cùng các đối tác triển khai khảo sát và thiết kế kỹ thuật cho điện gió ngoài khơi. Đây có thể trở thành động lực tăng trưởng chiến lược trong dài hạn, khi xu hướng chuyển dịch năng lượng tại Việt Nam ngày càng được thúc đẩy mạnh mẽ.

Bất động sản và KCN mở rộng dư địa tăng trưởng.

- Mảng bất động sản nhà ở sẽ ghi nhận dần trong 2026–2027 khi Tháp Vàng đã bàn giao khoảng 50% năm 2025 và phần còn lại dự kiến hoàn tất trong năm 2026. PC1 đồng thời lên kế hoạch triển khai thêm hai dự án tại Hà Nội với tổng doanh thu ước tính khoảng 2 nghìn tỷ đồng; song theo dự phóng, nguồn thu có thể bắt đầu từ năm 2027. Ở khu công nghiệp, Nomura 2 là điểm nhấn với mục tiêu cho thuê khoảng 65% diện tích thương phẩm trong năm 2026, vượt giả định thận trọng. Nếu tiến độ thuận lợi, dự án sẽ hỗ trợ đáng kể lợi nhuận, trong khi hai KCN mới tại Vũng Tàu và Hải Phòng tiếp tục mở rộng quỹ đất và dư địa tăng trưởng trung hạn.

Kết quả kinh doanh.

- Lũy kế 2025, DT đạt 13.085,14 tỷ (+29,84% YoY), LN đạt 1.050,16 tỷ (+128,13% YoY).



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT- PC1 (HOSE)

Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	25.39	Tích cực
MA 40	24.53	Tích cực
MACD	1.14	Tích cực
RSI	76.42	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	28	Đỉnh cũ
Hỗ trợ 2	25	Đường trung bình MA20
Kháng cự 1	32	Fibonacci mở rộng 100%
Kháng cự 2	35	Đường kênh tăng

PC1 (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN PC1

Giá hiện tại	30.15
Giá mua tiềm năng	27-28
Giá (TP)	35-36
Giá dừng lỗ (SL)	25
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu PC1 trên xu hướng trung – dài hạn đang duy trì trạng thái tích cực khi vận động ổn định trong kênh tăng dài hạn được xác lập từ đường xu hướng nối hai đáy quan trọng năm 2020 và tháng 11/2022. Việc các đáy sau liên tục cao hơn đáy trước cho thấy cấu trúc tăng dài hạn vẫn được bảo toàn, phản ánh xu hướng tăng mang tính chu kỳ. Giá hiện giao dịch phía trên cả MA100 và MA200, trong đó MA200 duy trì độ dốc đi lên đóng vai trò nền hỗ trợ dài hạn, còn MA100 hỗ trợ cho xu hướng trung hạn và thường là vùng hấp thụ các nhịp điều chỉnh. Khoảng cách giữa giá và hai đường trung bình cho thấy động lượng tăng đang cải thiện nhưng chưa rơi vào trạng thái quá xa nền xu hướng.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu PC1 trong ngắn hạn đang duy trì đà tăng mạnh khi giá breakout khỏi kênh tăng hình thành từ các đáy tháng 10 và tháng 12/2025, đồng thời vượt đỉnh tháng 8/2025, xác nhận xu hướng tăng được mở rộng. Giá nằm trên MA20 và MA40 với MA20 dốc lên trên MA40, cho thấy động lượng tăng ngắn hạn tích cực. MACD duy trì trên đường tín hiệu và mở rộng vùng dương, phản ánh xung lực tăng vẫn chiếm ưu thế. RSI vượt ngưỡng 70 cho thấy trạng thái hưng phấn, do đó cổ phiếu có thể xuất hiện rung lắc hoặc nhịp tích lũy ngắn hạn sau pha tăng nhanh.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 27-28 (tương ứng hỗ trợ bởi đường kênh tăng ngắn hạn và đỉnh cũ 08/2025). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 35-36, kháng cự bởi đường kênh tăng dài hạn.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư muốn nắm trung hoặc dài hạn cổ phiếu này có thể chờ đợi giá điều chỉnh test về vùng 27-28 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 27-28 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



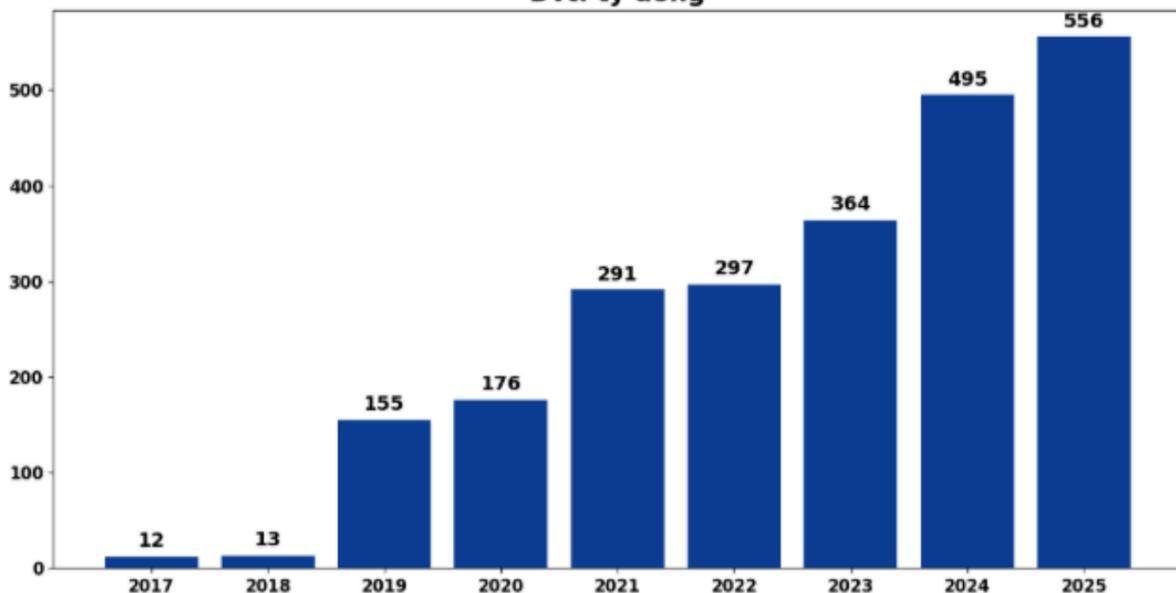
Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 27/02/2026	12.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	6,839.70
• SLCP lưu hành (cp)	547,176,303
• KLGĐ BQ 10 phiên	3,181,630
• Giá sổ sách	13.08
• EPS hiện tại	1.11
• P/E	11.29

Lợi nhuận sau thuế của HHV từ năm 2017 đến nay.

Lợi nhuận sau thuế của HHV
Đvt: tỷ đồng



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Đầu tư công tăng tốc – động lực tăng trưởng quan trọng.

- Đầu tư công đang trở thành động lực tăng trưởng then chốt khi quy mô giải ngân tiếp tục được đẩy mạnh. Theo ước tính của Bộ Tài chính, tổng chi đầu tư công năm 2026 có thể đạt 1,08 triệu tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ, tạo lực đẩy đáng kể cho nền kinh tế. Xa hơn, kế hoạch vốn đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026–2030 dự kiến lên tới 8,31 triệu tỷ đồng, cao hơn 144% so với giai đoạn 2021–2025. Trong bối cảnh hạ tầng giao thông được ưu tiên phát triển, HHV được đánh giá là doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp nhờ vai trò chủ lực trong các dự án BOT cùng năng lực thi công vượt trội. Triển vọng này mở ra dư địa mở rộng doanh thu, củng cố vị thế thị trường và tạo nền tảng tăng trưởng bền vững trong trung hạn cho doanh nghiệp.

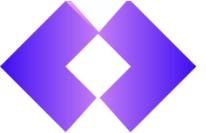
Mảng thu phí BOT duy trì tăng trưởng ổn định.

- Năm 2026, mảng BOT của doanh nghiệp được kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng tích cực với doanh thu ước tăng trên 10%, chủ yếu nhờ lưu lượng phương tiện gia tăng tự nhiên. Biên lợi nhuận gộp dự kiến giữ vững quanh mức 68% khi hiệu quả vận hành tiếp tục được tối ưu hóa. Bên cạnh động lực tăng trưởng nội tại, lưu lượng xe còn có thể cải thiện thêm khi cao tốc Vân Phong – Nha Trang chính thức thu phí trong năm 2026. Đáng chú ý, đầu năm 2026, liên danh do HHV đứng đầu đã được lựa chọn quản lý vận hành hai dự án cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn và Chí Thạnh – Vân Phong với tổng chiều dài 136km. Nguồn việc mới này không chỉ bổ sung doanh thu dịch vụ ổn định mà còn góp phần củng cố nền tảng tăng trưởng dài hạn cho doanh nghiệp.

Mảng xây dựng: Triển vọng dài hạn tích cực nhờ backlog lớn và nhu cầu đầu tư hạ tầng tăng cao.

- Năm 2026, doanh thu mảng xây dựng được dự báo đạt khoảng 1.500 tỷ đồng, tăng 14.9% YoY, phản ánh triển vọng tăng trưởng tích cực từ hoạt động thi công hạ tầng. Bên cạnh việc tiếp tục hoàn thiện các dự án hiện hữu với giá trị sản lượng còn lại hơn 2.000 tỷ đồng, HHV còn mở rộng khối lượng công việc thông qua nhiều dự án PPP do Tập đoàn Đèo Cả đầu tư. Danh mục dự án nổi bật gồm cao tốc TP.HCM – Thủ Dầu Một – Chơn Thành, Vành đai 4 TP.HCM (đoạn qua Bình Dương) và dự án mở rộng cao tốc TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận. Đây đều là các công trình quy mô lớn, gắn liền với chiến lược phát triển hạ tầng quốc gia.

Kết quả kinh doanh. Năm 2025, HHV ghi nhận doanh thu đạt 3.802 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ. Lợi nhuận gộp đạt 1.617 tỷ đồng, tăng 21% YoY.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	12.30	Tích cực
MA 40	12.57	Tiêu cực
MACD	-0.08	Tiêu cực
RSI	50.06	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	12	Đáy cũ
Hỗ trợ 2	10	Đáy cũ
Kháng cự 1	13	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	15	Fibonacci thoái lui 61.8%

HHV (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ

Giá hiện tại	12.50
Giá mua tiềm năng	11-12
Giá bán mục tiêu (TP)	13-14
Giá bán dừng lỗ (SL)	10
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
TRUNG LẬP

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu HHV trên xu hướng trung - dài hạn vẫn đang duy trì trạng thái xu hướng giảm trung hạn kể từ vùng đỉnh tháng 9/2025 khi cấu trúc giá hình thành chuỗi đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước và đáy sau thấp hơn đáy trước. Giá hiện vận động phía dưới cả MA100 và MA200, cho thấy xu hướng chủ đạo vẫn nghiêng về giảm và dòng tiền dài hạn chưa quay trở lại rõ rệt. MA100 đã cắt xuống và nằm dưới MA200, đồng thời cả hai đường trung bình đều có độ dốc đi xuống, phản ánh áp lực xu hướng giảm vẫn chiếm ưu thế. Các nhịp hồi gần đây chủ yếu mang tính kỹ thuật khi giá liên tục gặp cản tại vùng các đường trung bình động phía trên.
 - Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu HHV đang duy trì nhịp hồi phục khi giá vận động phía trên đường MA20, cho thấy lực cầu ngắn hạn vẫn đóng vai trò nâng đỡ. Tuy nhiên, vùng MA40 đang trở thành kháng cự quan trọng khiến đà tăng có phần chững lại và xuất hiện rung lắc. Chỉ báo MACD nằm trên đường tín hiệu phản ánh động lượng tăng vẫn được duy trì, trong khi RSI hướng lên từ vùng trung tính cho thấy dòng tiền cải thiện nhưng chưa rơi vào trạng thái quá mua. Nhìn chung, xu hướng ngắn hạn đang nghiêng về tích cực nhưng cần vượt MA40 để xác nhận đà tăng rõ ràng hơn. Nếu không thành công, cổ phiếu nhiều khả năng tiếp tục tích lũy quanh vùng MA20.
 - Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 11-12, tương ứng hỗ trợ bởi đáy cũ vừa qua. Kháng cự ngắn hạn 13-14 tương ứng kháng cự bởi 2 đường trung bình MA100-MA200.
- ### Khuyến nghị giao dịch
- Với nhà đầu tư đang nắm cổ phiếu này bị lỗ nhưng vẫn muốn giữ trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 11-12.
 - Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 11-12 với vốn giải ngân test 25%. 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.

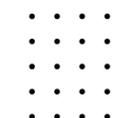
Khuyến nghị

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