

# Điều chỉnh...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư  
Research & Proprietary trading





**Hai tháng đầu năm, CPI tăng 2.94%, lạm phát cơ bản tăng 3.47% so với cùng kỳ năm trước.**

- Tháng 02/2026, Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Việt Nam tăng 1,14% so với tháng trước, chủ yếu do giá thực phẩm, dịch vụ ăn uống và giao thông tăng mạnh khi nhu cầu mua sắm, đi lại gia tăng trong dịp Tết Nguyên đán. Trong đó, nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 2,02%, còn nhóm giao thông tăng 1,23%, đặc biệt giá vé máy bay tăng hơn 21%. Bình quân 2 tháng đầu năm 2026, CPI tăng 2,94% so với cùng kỳ, trong khi lạm phát cơ bản tăng 3,47%. Diễn biến này cho thấy áp lực giá cả chủ yếu đến từ yếu tố mùa vụ và nhu cầu tiêu dùng dịp Tết.

**Tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam trong hai tháng đầu năm đạt hơn 6 tỷ USD.**

- Tính đến ngày 28/02/2026, tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đạt 6.03 tỷ USD, giảm 12.6% so với cùng kỳ. Trong đó, vốn đăng ký mới đạt 3.54 tỷ USD với 620 dự án, tăng mạnh 61.5% về giá trị; ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn đầu với 74.3% tổng vốn. Hàn Quốc và Singapore là hai nhà đầu tư lớn nhất trong giai đoạn này. Dù vốn điều chỉnh giảm mạnh, vốn FDI thực hiện vẫn đạt 3.21 tỷ USD, tăng 8.8% và là mức cao nhất của hai tháng đầu năm trong 5 năm. Ở chiều ngược lại, đầu tư của Việt Nam ra nước ngoài đạt 540.2 triệu USD, gấp 2.3 lần cùng kỳ, tập trung chủ yếu vào các lĩnh vực năng lượng, xây dựng và vận tải.

**Hai tháng đầu năm 2026, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tăng 10.4% so với cùng kỳ năm trước.**

- Trong tháng 02/2026, do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán khiến số ngày làm việc giảm, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) ước giảm 18.4% so với tháng trước nhưng vẫn tăng 1.0% so với cùng kỳ. Tính chung hai tháng đầu năm 2026, IIP tăng 10.4%, cao hơn mức tăng 7.5% của cùng kỳ năm 2025, trong đó ngành chế biến, chế tạo tiếp tục là động lực chính với mức tăng 11.5%. Nhiều ngành công nghiệp trọng điểm ghi nhận tăng trưởng mạnh như sản xuất kim loại, đồ uống, giấy, ô tô và hóa chất. Một số sản phẩm chủ lực như xi măng, thép, ô tô và linh kiện điện thoại tăng khá, trong khi điện thoại di động và phân bón ghi nhận giảm.

**Việt Nam nhập siêu gần 3 tỷ USD trong hai tháng đầu năm 2026.**

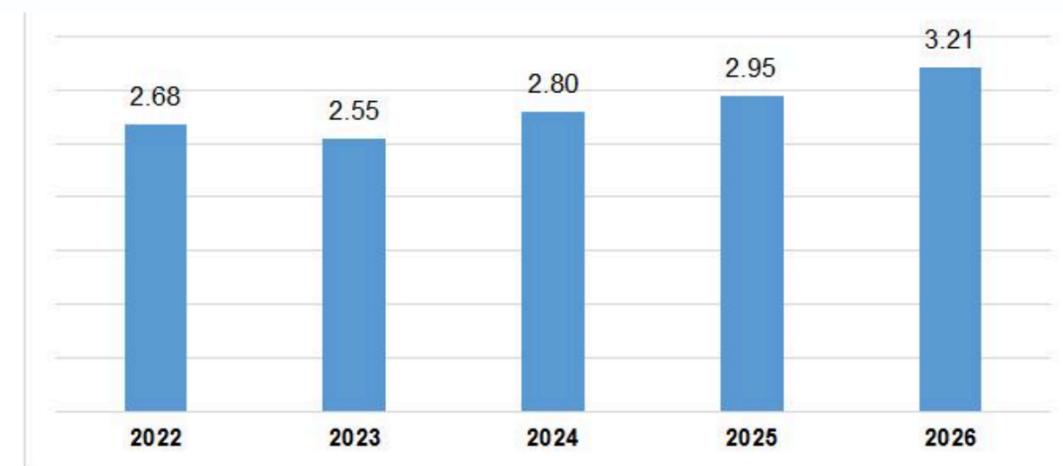
- Theo Cục Thống kê Việt Nam, tháng 02/2026 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa đạt 67,16 tỷ USD, giảm 24,1% so với tháng trước do yếu tố mùa vụ sau Tết. Lũy kế hai tháng đầu năm 2026, tổng kim ngạch đạt 155,7 tỷ USD, tăng 22,2% so với cùng kỳ; trong đó xuất khẩu đạt 76,36 tỷ USD (+18,3%) và nhập khẩu đạt 79,34 tỷ USD (+26,3%), khiến cán cân thương mại nhập siêu khoảng 2,98 tỷ USD. Khu vực doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài tiếp tục đóng vai trò chủ lực khi chiếm hơn 79% kim ngạch xuất khẩu. Về thị trường, Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, trong khi Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất.

## Xuất khẩu hàng hóa 2 tháng đầu năm 2026.

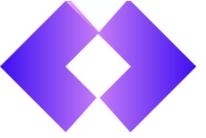


Nguồn: Cục Thống kê.

## Vốn đầu tư nước ngoài thực hiện 2 tháng đầu năm các năm từ 2022-2026



Nguồn: Cục Thống kê.



**Mỹ bất ngờ giảm 92,000 việc làm trong tháng 2, tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4.4%.**

Báo cáo việc làm tháng 2 của Mỹ gây bất ngờ khi nền kinh tế mất khoảng 92.000 việc làm, trái ngược với kỳ vọng tăng trưởng trước đó của thị trường. Cùng với đó, tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4,4%, cho thấy thị trường lao động bắt đầu phát đi tín hiệu suy yếu. Diễn biến này làm dấy lên lo ngại về đà chậm lại của nền kinh tế Mỹ sau giai đoạn phục hồi trước đó. Dữ liệu lao động kém tích cực cũng có thể tạo thêm áp lực lên Cục Dự trữ Liên bang (Fed) trong việc điều chỉnh chính sách tiền tệ. Giới phân tích cho rằng nếu xu hướng suy yếu kéo dài, Fed có thể cân nhắc nới lỏng chính sách để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.

**Hơn 20 bang của Mỹ kiện chính sách thuế quan toàn cầu của ông Trump.**

Khoảng hơn 20 bang của Mỹ (khoảng 24 bang) đã đệ đơn kiện chính quyền Tổng thống Donald Trump nhằm ngăn chặn chính sách thuế quan toàn cầu mới đối với hàng nhập khẩu. Các bang cho rằng việc áp thuế khoảng 10% và có thể tăng lên 15% đối với phần lớn hàng hóa nhập khẩu đã vượt quá thẩm quyền của tổng thống và đi ngược quy định pháp luật. Vụ kiện được nộp lên Tòa án Thương mại Quốc tế Mỹ, sau khi Tòa án Tối cao trước đó đã bác bỏ một số mức thuế quan tương tự mà chính quyền Trump áp dụng. Các bang lập luận rằng chính sách này có thể làm tăng chi phí cho doanh nghiệp và người tiêu dùng.

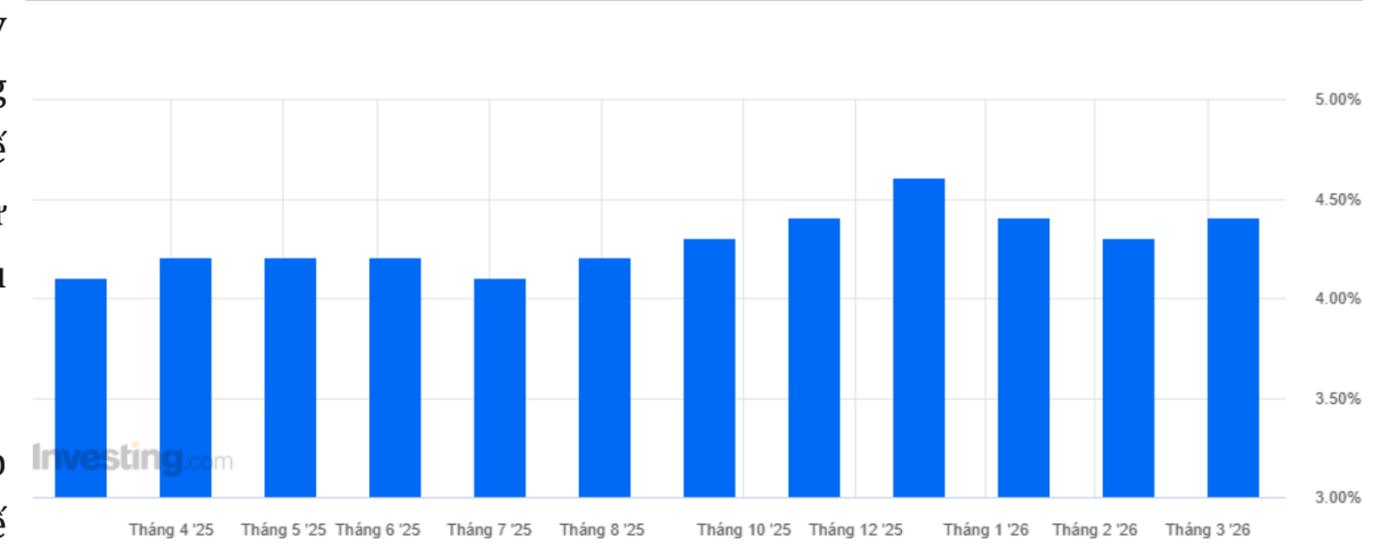
**Trung Quốc đặt mục tiêu tăng trưởng thấp kỷ lục.**

Trung Quốc đã đặt mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2026 khoảng 4,5%–5%, mức thấp nhất trong hơn ba thập kỷ và thấp hơn mục tiêu khoảng 5% của năm trước. Quyết định này phản ánh những khó khăn mà nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đang đối mặt như áp lực giảm phát, nhu cầu tiêu dùng nội địa yếu và khủng hoảng kéo dài của thị trường bất động sản. Ngoài ra, môi trường thương mại toàn cầu nhiều biến động và căng thẳng thương mại cũng tạo thêm sức ép lên tăng trưởng.

**Iran tuyên bố chặn Hormuz, căng thẳng leo thang.**

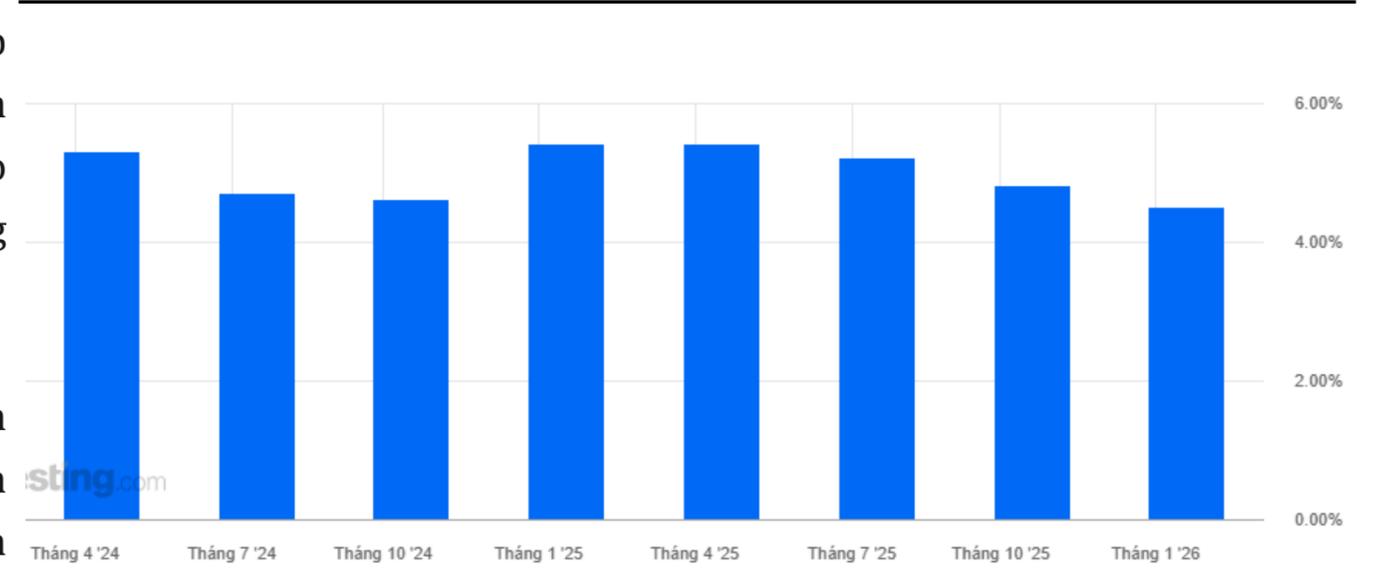
Iran tuyên bố kiểm soát và sẵn sàng phong tỏa eo biển Hormuz, đồng thời cảnh báo sẽ tấn công các tàu liên quan đến Mỹ, Israel và các nước ủng hộ nếu cố đi qua khu vực này. Động thái này diễn ra trong bối cảnh xung đột Trung Đông leo thang sau các cuộc tấn công giữa Mỹ, Israel và Iran. Eo biển Hormuz là tuyến vận tải năng lượng chiến lược khi khoảng 20% lượng dầu mỏ giao dịch toàn cầu đi qua mỗi ngày, nên bất kỳ gián đoạn nào cũng có thể tác động mạnh tới thị trường năng lượng và thương mại quốc tế.

**Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ từ năm 2025 đến nay.**



Nguồn: Investing.

**GDP Trung Quốc từ năm 2024 đến nay.**



Nguồn: Investing.



## Giá vàng tăng mạnh lên gần 5,160 USD sau báo cáo việc làm Mỹ.

- Giá vàng tăng trong ngày 06/03 sau khi dữ liệu việc làm Mỹ yếu hơn kỳ vọng duy trì hy vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ cắt giảm lãi suất, tuy nhiên kim loại quý này vẫn đang trên đà ghi nhận tuần giảm đầu tiên trong năm tuần do đồng USD mạnh lên hạn chế đà tăng. Giá vàng giao ngay tăng 1.4% lên 5,149.14 USD/oz, nhưng tính chung cả tuần vẫn giảm 2.4%. Hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 4 chốt phiên tăng 1.6% lên 5,158.70 USD/oz. Dữ liệu cho thấy số việc làm phi nông nghiệp của Mỹ giảm 92,000 trong tháng trước, trái ngược với dự báo tăng 59,000 việc làm của các nhà kinh tế, trong khi tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4.4%. Chỉ số đồng USD đã hướng tới mức tăng theo tuần mạnh nhất trong hơn một năm khi xung đột leo thang tại Trung Đông thúc đẩy nhu cầu đối với các tài sản trú ẩn an toàn.

## Giá dầu thế giới tăng mạnh theo đà leo thang xung đột Trung Đông.

- Giá dầu thế giới tăng mạnh khi căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông tiếp tục leo thang, làm dấy lên lo ngại về nguy cơ gián đoạn nguồn cung dầu toàn cầu. Giá dầu Brent đạt khoảng 92,69 USD/thùng, tăng 8,52%, trong khi WTI lên 90,90 USD/thùng, tăng 12,21%, đánh dấu mức tăng mạnh trong nhiều tháng gần đây. So với mức bình quân tháng trước, giá dầu đã tăng từ 24% đến hơn 25%, phản ánh tâm lý lo ngại nguồn cung bị thắt chặt. Nguyên nhân chủ yếu đến từ rủi ro xung đột lan rộng tại Trung Đông – khu vực cung cấp phần lớn dầu mỏ cho thị trường thế giới. Tuy nhiên, dữ liệu từ Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho thấy tồn kho dầu thô của Mỹ tăng thêm 3,5 triệu thùng, phần nào giúp giảm bớt áp lực từ cú sốc nguồn cung.

## Giá gạo Ấn Độ giảm do đồng rupee mất giá kỷ lục.

- Giá gạo xuất khẩu của Ấn Độ giảm trong tuần qua khi đồng rupee rơi xuống mức thấp kỷ lục, tạo điều kiện để các doanh nghiệp hạ giá bán nhằm tăng sức cạnh tranh trên thị trường quốc tế. Cụ thể, gạo đỏ 5% tấm được chào bán quanh 348–353 USD/tấn, giảm so với tuần trước, trong khi gạo trắng 5% tấm dao động khoảng 346–351 USD/tấn. Đồng nội tệ suy yếu giúp các nhà xuất khẩu Ấn Độ duy trì biên lợi nhuận dù giá bán giảm. Bên cạnh yếu tố tỷ giá, nguồn cung khá dồi dào cũng góp phần tạo áp lực giảm giá trên thị trường gạo khu vực. Trong khi đó, giá gạo tại một số nước xuất khẩu lớn khác ở châu Á biến động nhẹ và tương đối ổn định.

## 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 vẫn duy trì xu hướng tăng trung – dài hạn khi tiếp tục vận động trong kênh giá tăng lớn hình thành từ các đáy quan trọng giai đoạn 2020–2022. Tuy nhiên, sau giai đoạn tăng mạnh trước đó, chỉ số đã xuất hiện nhịp điều chỉnh đáng kể và đánh mất đường xu hướng tăng trung hạn hình thành từ đáy tháng 4/2025, cho thấy áp lực chốt lời ngắn hạn đang gia tăng. Hiện tại, chỉ số đang lùi về kiểm định vùng hỗ trợ động quanh MA20 tuần, khu vực có ý nghĩa quan trọng trong việc duy trì cấu trúc tăng trung hạn. Trong khi đó, các đường MA40 và MA100 tuần vẫn hướng lên và nằm dưới mặt bằng giá, cho thấy xu hướng chủ đạo dài hơn vẫn chưa bị phá vỡ.

### Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index phát đi tín hiệu tiêu cực trong ngắn hạn khi đóng cửa tuần bằng cây nến giảm thân dài với biên độ lớn và khối lượng duy trì ở mức cao, phản ánh áp lực bán chiếm ưu thế rõ rệt. Đà giảm đang kéo chỉ số tiến sát vùng hỗ trợ quan trọng quanh MA20 tuần, và nếu vùng này bị xuyên thủng, rủi ro mở rộng nhịp điều chỉnh về các vùng hỗ trợ thấp hơn sẽ gia tăng. Các chỉ báo động lượng cũng chuyển biến xấu khi MACD thu hẹp nhanh và histogram duy trì trong vùng âm, cho thấy xung lực giảm đang hình thành. Trong khi đó, RSI lao dốc về vùng trung tính, phản ánh tâm lý thị trường suy yếu và khả năng tiếp diễn các nhịp rung lắc, điều chỉnh trong ngắn hạn.

### Kịch bản.

- **Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tiếp tục hồi phục trở lại vùng 1.800-1.840 điểm (MA20+MA40+ mốc tâm lý).
- **Kịch bản 2 (60%):** VN-Index điều chỉnh quay lại kiểm định vùng 1.650 -1.700 điểm (đáy cũ + mốc tâm lý).

## Đồ thị kỹ thuật- khung 1W



## Khuyến nghị giao dịch

- Nhà đầu tư nên ưu tiên hạ dần tỷ trọng cổ phiếu về mức THẤP, tăng tỷ trọng tiền mặt và duy trì trạng thái phòng thủ khi VN-Index đã đánh mất vùng hỗ trợ quan trọng cùng áp lực bán lan rộng.
- **MUA Chỉ nên mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ** khi thị trường xuất hiện nhịp rung lắc hoặc hồi phục kỹ thuật trong phiên. Ưu tiên các cổ phiếu có nền tích lũy tốt, dòng tiền ổn định và ít bị ảnh hưởng bởi nhịp điều chỉnh chung như một số mã Dầu khí, vận tải, hoặc các mã phòng thủ điện nước, đầu tư công, dược, hoặc cổ phiếu đầu ngành giữ xu hướng tích lũy. Tránh mua đuổi ở các cổ phiếu đã tăng mạnh hoặc biến động quá lớn.
- **BÁN Ưu tiên chốt lời từng phần và cơ cấu danh mục** tại các cổ phiếu suy yếu, mất hỗ trợ ngắn hạn hoặc chịu áp lực bán mạnh. Trong các nhịp hồi kỹ thuật có thể tận dụng để bán giảm tỷ trọng, giữ danh mục ở mức an toàn....



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Cập nhật ngày 09/03/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	SSI	CHỜ MUA	31.50	29-30	34-35	27	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 và các đáy cũ. Kết quả kinh doanh tích cực, hưởng lợi nâng hạng.
2	HPG	CHỜ MUA	27.25	26-27	30-31	24	Hỗ trợ bởi vùng tích lũy và trung bình MA200. Kết quả kinh doanh tích cực, triển vọng DQ2.
3	TV2	CHỜ MUA	37.20	35-36	40-42	32	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng trung hạn. KQKD tích cực, hưởng lợi quy hoạch điện 8 mở rộng.
4	DGW	CHỜ MUA	44.75	42-43	48-50	39	Hỗ trợ bởi xu hướng giảm trung hạn+ MA200. Kết quả kinh doanh tích cực, hưởng lợi làn sóng AI.
5	DHG	TRUNG LẬP	103.20	100-102	110-115	90	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Chính sách cổ tức cao và đều đặn.



(\*) 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.

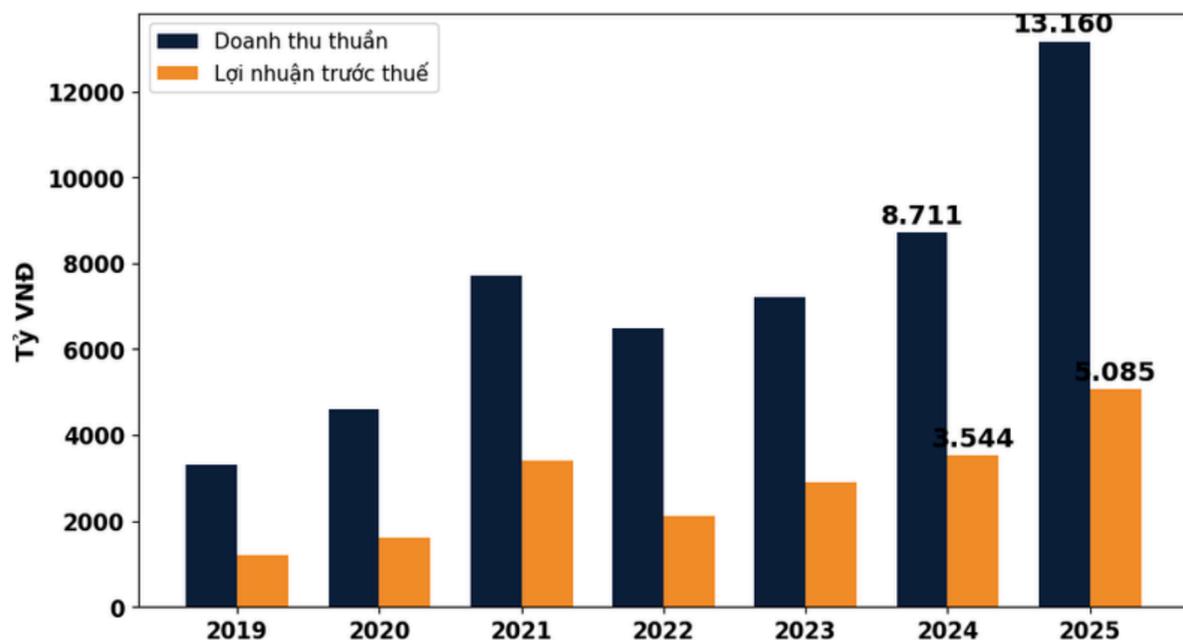


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 06/03/2026	31.50
• Vốn hóa (tỷ đồng)	78,469.58
• SLCP lưu hành (cp)	2,491,097,752
• KLGĐ BQ 10 phiên	51,291,180
• Giá sổ sách	20.57
• EPS hiện tại	1.88
• P/E	16.74

Doanh thu và lợi nhuận 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.

- Lũy kế cả năm 2025, doanh thu và LNTT của SSI đạt 13.160 tỷ đồng và 5.085 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 135,7% và 119,6% kế hoạch được Đại hội đồng cổ đông thông qua.



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	31.57	Tích cực
MA 40	31.52	Tích cực
MACD	0.42	Tích cực
RSI	58.11	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	30	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	28	Đáy cũ 12/2025
Kháng cự 1	34	Đường kênh tăng dài hạn
Kháng cự 2	38	Đỉnh cũ 10/2025

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

Giá hiện tại	31.50
Giá mua mục tiêu	29-30
Giá bán mục tiêu	34-35
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 vẫn duy trì xu hướng tăng dài hạn khi giá vận động trong kênh tăng hình thành từ đáy 11/2022 và 4/2025. Dù vậy, nhịp điều chỉnh gần đây khiến giá tạm thời đánh mất đường MA100, cho thấy áp lực bán ngắn hạn đang gia tăng. Điểm tích cực là cổ phiếu vẫn giữ trên MA200, vùng hỗ trợ trung - dài hạn quan trọng của xu hướng. Nếu khu vực này tiếp tục được bảo toàn, SSI có thể bước vào giai đoạn tích lũy và ổn định trở lại. Ngược lại, việc phá vỡ MA200 sẽ làm gia tăng rủi ro điều chỉnh sâu hơn trong trung hạn. Nhìn chung, cấu trúc tăng dài hạn của cổ phiếu hiện chưa bị phá vỡ.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu SSI đang dao động quanh các đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy trạng thái tích lũy sau nhịp hồi phục. Giá nhiều lần kiểm định khu vực này nhưng chưa tạo được động lực bứt phá rõ ràng. Chỉ báo MACD vẫn nằm trên đường tín hiệu, tuy nhiên histogram dương đang thu hẹp, phản ánh đà tăng ngắn hạn có dấu hiệu hạ nhiệt. Đồng thời, RSI sau khi tiệm cận vùng 60 đã quay đầu giảm, cho thấy động lượng tăng suy yếu và áp lực điều chỉnh có thể xuất hiện. Trong bối cảnh đó, SSI nhiều khả năng sẽ tiếp tục giằng co tích lũy trong ngắn hạn trước khi hình thành xu hướng rõ ràng hơn.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 29-30 tương ứng với hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 và các đáy cũ gần đây. Kháng cự quan trọng tại vùng 34-35 (kháng cự bởi đường kênh tăng dài 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 29-30.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng hoặc (30%-35% vốn) tại vùng giá 29-30. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



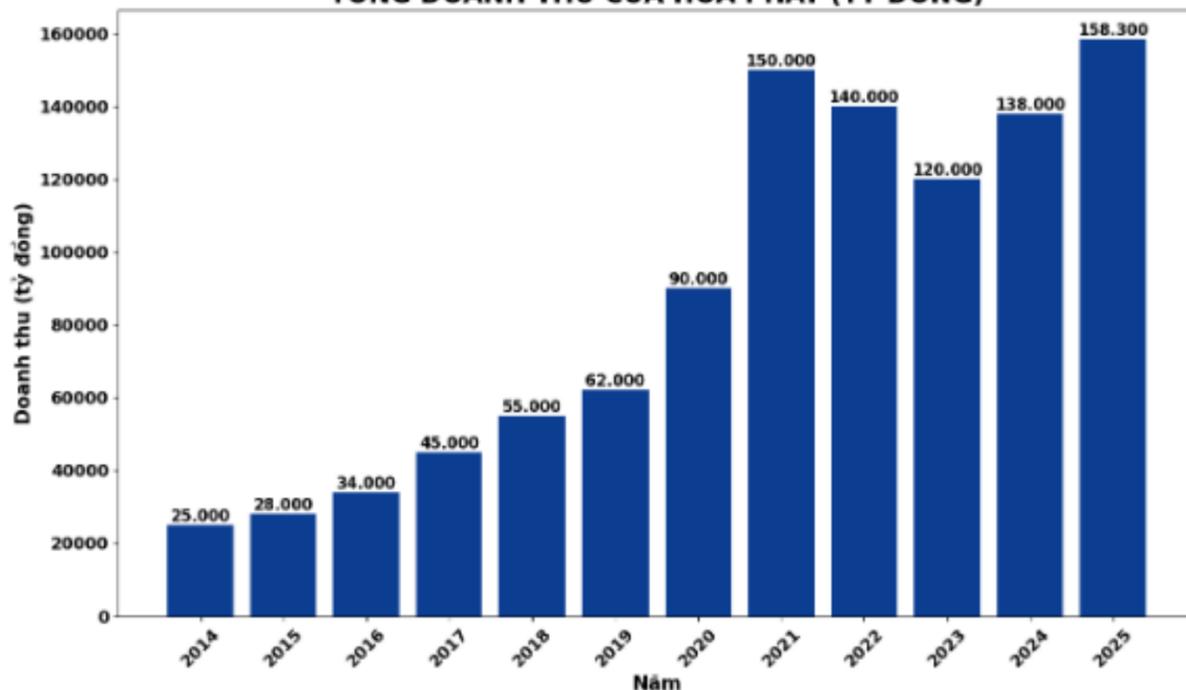
Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 06/03/2026	27.25
• Vốn hóa (tỷ đồng)	209,156.44
• SLCP lưu hành (cp)	7,675,465,855
• KLGĐ BQ 10 phiên	67,034,260
• Giá sổ sách	n/a
• EPS hiện tại	1.58
• P/E	17.28

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	27.58	Tiêu cực
MA 40	27.21	Tích cực
MACD	0.22	Tích cực
RSI	47.34	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	26	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	25	Đáy cũ
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	27.25
Giá mua mục tiêu	26-27
Giá bán mục tiêu	30-31
Giá bán cắt lỗ	24
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 thấy tín hiệu điều chỉnh sau nhịp tăng, khi giá quay đầu giảm từ vùng kháng cự quanh 29 và lùi về dao động quanh khu vực MA20 và MA40. Hai đường trung bình này nằm khá sát nhau và độ dốc chưa rõ ràng, phản ánh trạng thái giằng co tích lũy khi lực cung bắt đầu gia tăng sau nhịp hồi trước đó. Chỉ báo MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, đồng thời histogram chuyển sang âm dưới ngưỡng 0, cho thấy động lượng giảm đang hình thành và áp lực điều chỉnh ngắn hạn có xu hướng gia tăng. Bên cạnh đó, RSI sau khi tiệm cận vùng 60 đã quay đầu giảm về quanh 47, phản ánh lực mua suy yếu và tâm lý thị trường thận trọng hơn. Trong bối cảnh này, HPG có khả năng tiếp tục dao động tích lũy hoặc điều chỉnh nhẹ quanh vùng MA20-MA40 để tìm điểm cân bằng trước khi xác lập xu hướng ngắn hạn rõ ràng hơn.
  - Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 26-27, 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 26- 27.
  - Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30%vốn) tại vùng giá 26-27. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

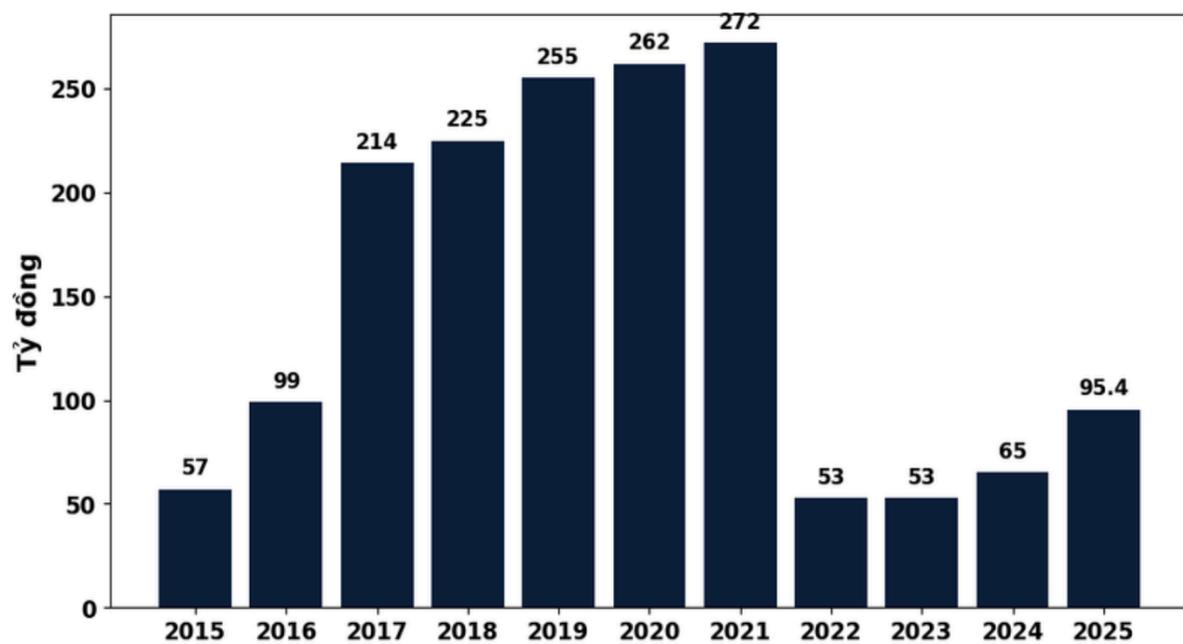


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 06/03/2026	37.20
• Vốn hóa (tỷ đồng)	2,511.97
• SLCP lưu hành (cp)	67,526,165
• KLGĐ BQ 10 phiên	1,303,310
• Giá sổ sách	19.77
• EPS hiện tại	1.21
• P/E	30.76

Lợi nhuận sau thuế của TV2 từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Triển vọng đón đầu chu kỳ đầu tư điện khí LNG – Mở rộng backlog tư vấn EPC.

- TV2 đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới khi backlog EPC gia tăng mạnh mẽ nhờ loạt dự án quy mô lớn triển khai giai đoạn 2026–2029. Điểm nhấn là gói thầu EPC Nhà máy điện Ô Môn 4 (1.155 MW) trị giá 560 triệu USD và 7.661 tỷ đồng, trong đó TV2 đảm nhiệm khoảng 20% giá trị – tạo nguồn việc dài hạn đến khi vận hành thương mại cuối 2028. Song song, các dự án Biomass Yên Bái 1 và Biomass Tuyên Quang (mỗi dự án 50 MW) cùng Điện gió Tân Thuận 3 (25 MW) giúp doanh nghiệp mở rộng hiện diện ở mảng năng lượng tái tạo. Sự kết hợp giữa điện khí LNG và năng lượng xanh không chỉ gia tăng quy mô hợp đồng mà còn nâng cao chất lượng backlog, củng cố vị thế tổng thầu – tư vấn EPC hàng đầu trong chu kỳ đầu tư điện mới.

Quy hoạch Điện VIII mở chu kỳ tăng trưởng TV2.

- Việc triển khai Quy hoạch Điện VIII theo Quyết định 500/QĐ-TTg của Chính phủ Việt Nam đang mở ra chu kỳ đầu tư nguồn và lưới điện quy mô lớn giai đoạn 2025–2030, tạo dư địa công việc dồi dào cho các doanh nghiệp tư vấn – EPC như TV2. Với kinh nghiệm triển khai hàng loạt dự án nhiệt điện, LNG và năng lượng tái tạo, TV2 có lợi thế tham gia từ khâu khảo sát, thiết kế đến tổng thầu EPC. Lộ trình đẩy mạnh điện khí LNG, năng lượng tái tạo và nâng cấp hạ tầng truyền tải giúp backlog tiềm năng của doanh nghiệp gia tăng rõ rệt trong trung hạn. Đồng thời, việc Chính phủ ưu tiên an ninh năng lượng quốc gia tạo môi trường chính sách thuận lợi, đẩy nhanh tiến độ phê duyệt dự án – yếu tố then chốt giúp TV2 cải thiện doanh thu và biên lợi nhuận. Đây được xem là động lực tăng trưởng cấu trúc, có thể mở ra chu kỳ lợi nhuận mới cho doanh nghiệp trong những năm tới.

Biên lợi nhuận cải thiện bù đắp doanh thu đi ngang.

- Dù doanh thu năm 2025 chỉ giảm nhẹ 2% so với cùng kỳ, LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số vẫn tăng trưởng ấn tượng 24% YoY. Động lực chính đến từ biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 15,3%, tăng thêm 0,9 điểm phần trăm nhờ cơ cấu dự án tốt hơn. Bên cạnh đó, phần lợi nhuận từ các công ty liên kết ghi nhận mức tăng đột biến, gấp 6,6 lần so với năm trước, trong khi thu nhập khác ròng cũng tăng mạnh 11 lần. Những yếu tố này đã giúp doanh nghiệp hấp thụ áp lực chi phí bán hàng và quản lý tăng 25%, qua đó duy trì đà tăng lợi nhuận bền vững.

Kết quả kinh doanh.

- Năm 2025, TV2 ghi nhận doanh thu 1.306 tỷ đồng (-2% YoY) và LNST đạt 95,4 tỷ đồng (+26% YoY). Lợi nhuận tăng trưởng chủ yếu nhờ ghi nhận 24 tỷ đồng thu nhập khác trong kỳ.



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	39.20	Tiêu cực
MA 40	36.73	Tích cực
MACD	1.04	Tích cực
RSI	45.80	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	36	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	33	Đáy cũ
Kháng cự 1	40	Đỉnh cũ 07/2025
Kháng cự 2	42	Đỉnh cũ 03/2026

## TV2 (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN TƯ VẤN XÂY DỰNG ĐIỆN 2

Giá hiện tại	37.20
Giá mua tiềm năng	35-36
Giá bán mục tiêu(TP)	40-42
Giá bán dừng lỗ(SL)	32
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu TV2 phát đi tín hiệu tích cực khi breakout đường xu hướng giảm hình thành qua các đỉnh tháng 6 và tháng 7/2025. Sau nhịp bứt phá, giá hiện đang điều chỉnh trở lại để retest đường xu hướng vừa vượt qua, nhằm kiểm định lại vùng hỗ trợ mới. Xét theo các đường trung bình, giá đang dao động quanh MA100 và MA200, trong đó MA100 vẫn nằm trên MA200, cho thấy xu hướng trung hạn vẫn được duy trì. Đồng thời MA200 tiếp tục hướng lên, đóng vai trò hỗ trợ nền tảng cho cấu trúc tăng dài hơn. Nếu vùng trendline breakout cùng khu vực MA100-MA200 được giữ vững, TV2 có thể sớm ổn định và tiếp tục duy trì xu hướng phục hồi trong trung hạn.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu TV2 đang bước vào nhịp điều chỉnh sau pha tăng mạnh khi giá quay đầu giảm từ vùng đỉnh và lùi về dưới MA20, đồng thời tiến sát khu vực MA40. Diễn biến này cho thấy áp lực chốt lời gia tăng sau giai đoạn tăng nóng trước đó. Về chỉ báo động lượng, MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu và histogram chuyển sang vùng âm, phản ánh xung lực giảm đang hình thành. Đồng thời, RSI từ vùng quá mua trên 70 đã quay đầu giảm nhanh về quanh 45, cho thấy lực mua suy yếu rõ rệt. Trong bối cảnh đó, TV2 nhiều khả năng sẽ tiếp tục rung lắc và kiểm định vùng hỗ trợ quanh MA40 trước khi tìm điểm cân bằng và xác lập xu hướng ngắn hạn mới.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 35-36 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm trung hạn, đường MA200+MA40). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 40-42 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ tháng 6 và 7/2025.

## Khuyến nghị giao dịch

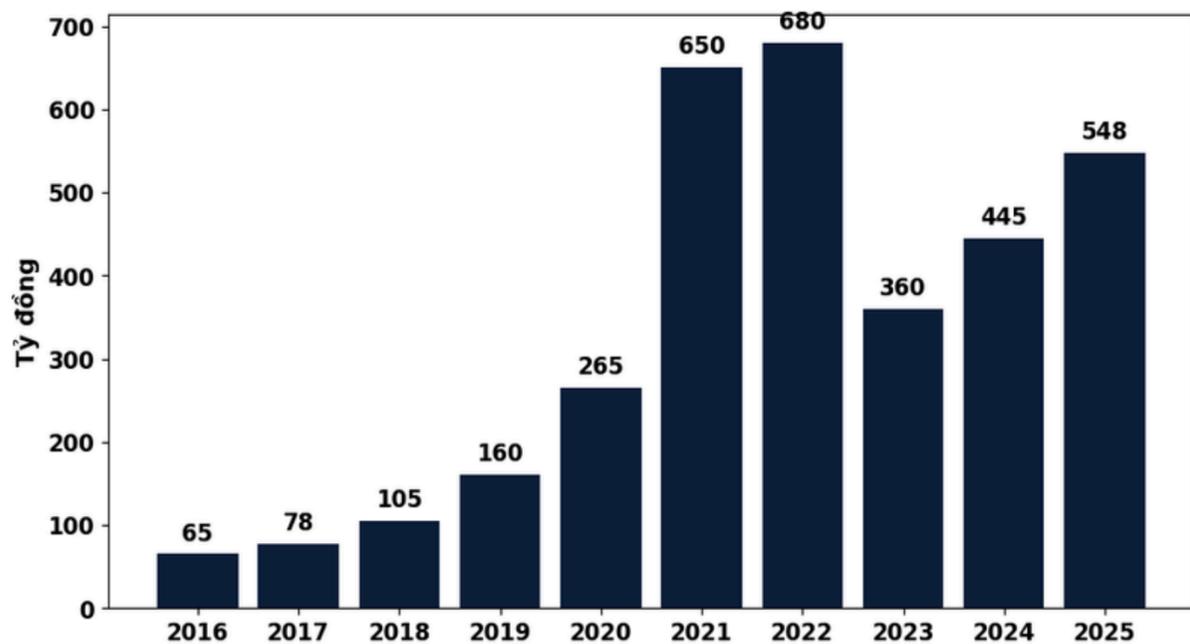
- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 35-36.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 35-36 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

**Thông tin cổ phiếu**

**CHỜ MUA**

• Giá ngày 06/03/2026	44.75
• Vốn hóa (tỷ đồng)	9,897.30
• SLCP lưu hành (cp)	221,168,700
• KLGĐ BQ 10 phiên	4,240,830
• Giá sổ sách	15.72
• EPS hiện tại	2.49
• P/E	17.94

**Lợi nhuận sau thuế DGW từ năm 2016 đến nay.**



Nguồn: APSC tổng hợp

**Luận điểm đầu tư**

**Laptop và tablet trở thành động lực tăng trưởng chính nhờ chu kỳ nâng cấp thiết bị và AI PC**

- Mảng máy tính xách tay và máy tính bảng tiếp tục là trụ cột quan trọng trong cơ cấu doanh thu của DGW. Trong quý 4/2025, doanh thu mảng này đạt 2.008 tỷ đồng, tăng hơn 30% so với cùng kỳ, trong bối cảnh nhu cầu nâng cấp thiết bị phục vụ AI và hệ điều hành Windows 11 gia tăng. Các báo cáo ngành cho thấy làn sóng thay thế thiết bị đang diễn ra khi doanh nghiệp và người dùng cá nhân chuyển sang các dòng laptop hiệu năng cao, laptop gaming và các thiết bị hỗ trợ AI. Điều này giúp DGW hưởng lợi nhờ danh mục phân phối rộng với nhiều thương hiệu lớn và khả năng mở rộng thị phần khi các nhà phân phối nhỏ gặp khó khăn trong việc chuẩn hóa hóa đơn và nghĩa vụ thuế theo quy định mới.

**Mảng điện thoại đảo chiều tăng trưởng, mở ra chu kỳ hồi phục từ năm 2026.**

- Sau giai đoạn suy giảm trong năm 2025, mảng điện thoại của DGW đã chính thức quay lại quỹ đạo tăng trưởng trong quý 4 khi đạt doanh thu 3.210 tỷ đồng, tăng 19,5% so với cùng kỳ. Sự cải thiện này đến từ việc thị phần phân phối iPhone duy trì ổn định, đồng thời các dòng điện thoại Xiaomi có dấu hiệu phục hồi sau giai đoạn điều chỉnh tồn kho. Theo các báo cáo ngành, thị trường smartphone Việt Nam cũng đang dần ổn định khi nhu cầu nâng cấp thiết bị quay trở lại. Trong thời gian tới, việc bổ sung thêm các thương hiệu mới như Motorola hay Huawei được kỳ vọng sẽ giúp DGW mở rộng danh mục sản phẩm và thúc đẩy tăng trưởng doanh thu trong chu kỳ tiêu dùng mới.

**Các mảng kinh doanh mới đang trở thành động lực tăng trưởng dài hạn.**

- Bên cạnh các ngành hàng truyền thống, DGW đang tích cực mở rộng sang các lĩnh vực mới như thiết bị văn phòng, thiết bị gia dụng và giải pháp công nghệ doanh nghiệp. Trong quý 4/2025, doanh thu thiết bị văn phòng đạt 1.910 tỷ đồng (+39,7% YoY), thiết bị gia dụng đạt 567 tỷ đồng (+55,8% YoY), trong khi hàng tiêu dùng đạt 171 tỷ đồng. Đáng chú ý, phân khúc server-client ghi nhận mức tăng trưởng hơn 100% YoY, phản ánh nhu cầu ngày càng lớn đối với hạ tầng công nghệ và chuyển đổi số tại doanh nghiệp. Các công ty chứng khoán cũng đánh giá mảng thiết bị văn phòng và giải pháp công nghệ có thể trở thành động lực tăng trưởng chính của DGW trong giai đoạn 2026–2027.

**Kết quả kinh doanh.** Năm 2025, ghi nhận doanh thu thuần đạt 26,6 nghìn tỷ đồng (+21% YoY) và LNST đạt 548 tỷ đồng (+23% YoY).



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	50.77	Tiêu cực
MA 40	47.62	Tích cực
MACD	-0.13	Tiêu cực
RSI	38.46	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	42	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	39	Đáy cũ
Kháng cự 1	48	Đỉnh cũ 08/2025
Kháng cự 2	56	Đỉnh cũ 02/2026

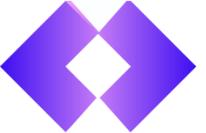
## DGW (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN THẾ GIỚI SỐ

Giá hiện tại	44.75
Giá mua tiềm năng	<b>42-43</b>
Giá (TP)	<b>48-50</b>
Giá dừng lỗ (SL)	<b>38</b>
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu DGW phát đi tín hiệu tích cực khi breakout đường xu hướng giảm hình thành qua các đỉnh tháng 8 và tháng 12/2025, cho thấy cấu trúc giảm trước đó đã bị phá vỡ. Sau nhịp tăng mạnh, giá hiện điều chỉnh trở lại để retest đường xu hướng vừa vượt qua, đồng thời lùi về kiểm định khu vực MA200 – vùng hỗ trợ quan trọng của xu hướng dài hạn. Xét theo các đường trung bình, MA100 vẫn nằm trên MA200 và cả hai đường đang có xu hướng hướng lên, phản ánh nền tảng xu hướng trung hạn vẫn duy trì tích cực. Nếu vùng trendline breakout cùng MA200 được giữ vững, DGW có thể sớm ổn định và tiếp tục duy trì xu hướng phục hồi trong trung hạn.
  - Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu DGW đang chịu áp lực điều chỉnh mạnh khi giá giảm xuống dưới MA20 và MA40, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn đã suy yếu rõ rệt. Hai đường trung bình bắt đầu dốc xuống, phản ánh lực bán gia tăng sau giai đoạn tăng nóng trước đó. Diễn biến này cho thấy cổ phiếu đang bước vào nhịp điều chỉnh kỹ thuật để tìm lại điểm cân bằng. Các chỉ báo động lượng cũng phát đi tín hiệu tiêu cực khi MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu và rơi xuống dưới ngưỡng 0, đồng thời histogram mở rộng trong vùng âm, cho thấy xung lực giảm đang gia tăng. Trong khi đó, RSI giảm mạnh xuống dưới vùng 40, phản ánh lực bán chiếm ưu thế và tâm lý thị trường trở nên thận trọng hơn.
  - Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 42-43 (tương ứng hỗ trợ bởi đường xu hướng giảm trung hạn, MA100, MA200). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 48-50, kháng cự bởi đỉnh cũ 08/2025.
- ### 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 42-43 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 42-43 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

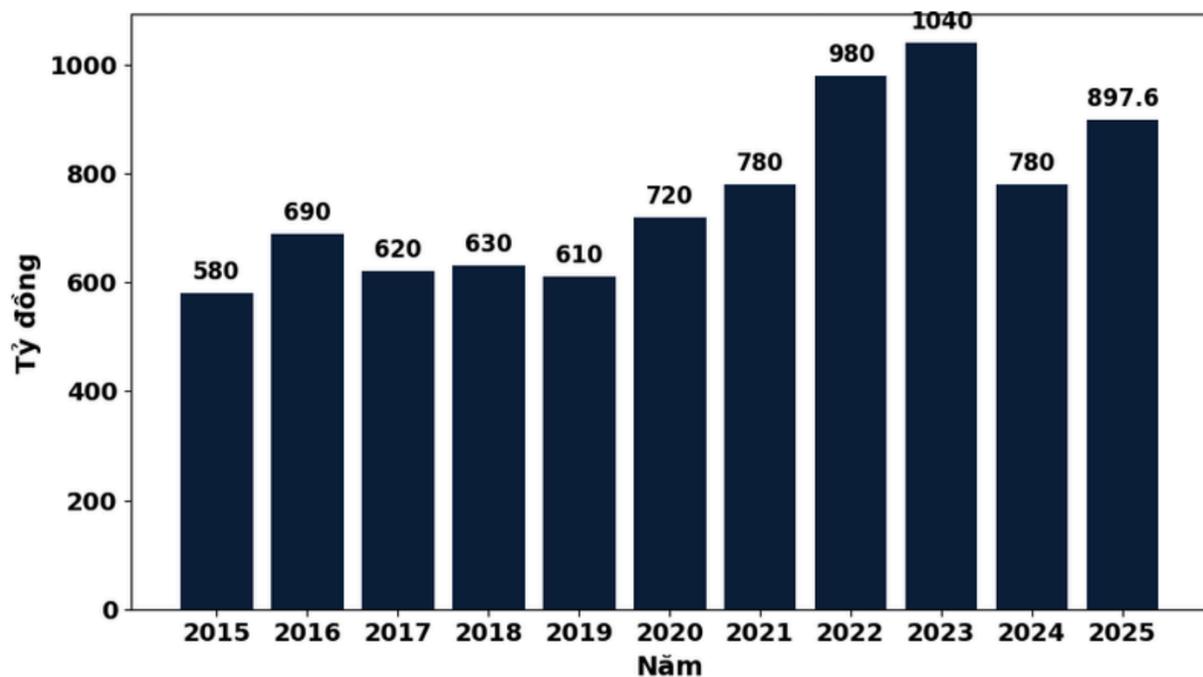


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 06/03/2026	103.20
• Vốn hóa (tỷ đồng)	13,492.99
• SLCP lưu hành (cp)	130,746,071
• KLGĐ BQ 10 phiên	10,210
• Giá sổ sách	31.99
• EPS hiện tại	6.87
• P/E	15.03

Lợi nhuận sau thuế của DHG từ năm 2015 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

Triển vọng nhờ vị thế dẫn đầu ngành dược nội địa.

- Dược Hậu Giang (DHG) hiện giữ vị thế dẫn đầu ngành dược Việt Nam, nằm trong Top 3 doanh nghiệp lớn nhất và số 1 ở kênh bán lẻ OTC theo báo cáo thường niên 2024. Với mạng lưới gần 30.000 nhà thuốc truyền thống cùng hơn 3.500 cửa hàng thuộc các chuỗi hiện đại, DHG có độ phủ thương hiệu sâu rộng trên toàn quốc. Doanh nghiệp còn sở hữu nhà máy đạt chuẩn EU-GMP và Japan-GMP, bảo chứng chất lượng sản phẩm ở tầm quốc tế. Trong thời gian tới, DHG được kỳ vọng tiếp tục mở rộng thị phần nội địa, tăng tốc xuất khẩu sang các thị trường Đông Nam Á và châu Á – nhờ tận dụng lợi thế từ đối tác chiến lược Taisho và xu hướng tiêu dùng dược phẩm chất lượng cao ngày càng gia tăng.

Xu hướng tiêu dùng dược phẩm tăng mạnh hậu đại dịch là động lực cho tăng trưởng dài hạn.

- Theo dự báo của Bộ Y tế, chi tiêu dược phẩm bình quân đầu người tại Việt Nam sẽ tăng 9–10%/năm giai đoạn 2025–2030, nhờ dân số già hóa, thu nhập cải thiện và nhận thức về chăm sóc sức khỏe ngày càng cao. Với thương hiệu hơn 45 năm uy tín, danh mục hơn 300 sản phẩm và mạng lưới phân phối phủ khắp cả nước, DHG đang ở vị thế thuận lợi để hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng này. Bên cạnh đó, nhu cầu về sản phẩm có nguồn gốc tự nhiên và tiêu chuẩn chất lượng cao (phân khúc mà DHG đang đẩy mạnh), sẽ là động lực tăng trưởng mới trong trung hạn, giúp doanh nghiệp tiếp tục mở rộng doanh thu nội địa và củng cố vị thế thị trường.

Cổ tức cao và đều đặn phản ánh sức mạnh dòng tiền và chính sách thân thiện cổ đông.

- Năm 2024, DHG chi trả tổng cổ tức lên tới 100%, bao gồm 40% tạm ứng và 60% còn lại (tương đương khoảng 784,5 tỷ đồng), cho thấy năng lực tài chính dồi dào và chính sách chia sẻ lợi nhuận hấp dẫn. Với lượng tiền mặt và tiền gửi ngắn hạn đạt gần 2.800 tỷ đồng, doanh nghiệp vẫn duy trì được cơ cấu tài chính an toàn. Chính sách cổ tức đều đặn và mức chi trả cao liên tục nhiều năm giúp DHG trở thành lựa chọn hấp dẫn đối với nhóm nhà đầu tư ưa chuộng cổ phiếu phòng thủ có dòng tiền ổn định.

Kết quả kinh doanh.

- Lũy kế cả năm 2025, doanh thu đạt 5.266,96 tỷ đồng, tăng 7,82% so với cùng kỳ, lợi nhuận lũy kế đạt 897,58 tỷ đồng, tăng 15,23% so với cùng kỳ.



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	103.68	Tiêu cực
MA 40	103.81	Tiêu cực
MACD	-0.09	Tiêu cực
RSI	45.26	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	102	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	100	Đáy cũ 12/2025
Kháng cự 1	108	Đỉnh cũ
Kháng cự 2	110	Đường kênh tăng

## DHG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN DƯỢC HẬU GIANG

Giá hiện tại	103.20
Giá mua tiềm năng	100-103
Giá bán mục tiêu (TP)	110-115
Giá bán dừng lỗ (SL)	90
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**TRUNG LẬP**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu DHG trên khung trung - dài hạn vẫn duy trì xu hướng tăng khi giá vận động ổn định trong kênh trend tăng hình thành từ đáy tháng 6/2025 đến nay. Đường xu hướng tăng đóng vai trò nâng đỡ các nhịp điều chỉnh, giúp cấu trúc tăng trung hạn được bảo toàn. Đồng thời, giá hiện vẫn duy trì nằm trên hai đường trung bình dài hạn MA100 và MA200, cho thấy nền tảng xu hướng tăng vẫn khá vững. Việc các đường MA dài hạn tiếp tục hướng lên và đóng vai trò hỗ trợ động cho thấy xu hướng tăng trung dài hạn của cổ phiếu vẫn được duy trì.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu DHG đang có dấu hiệu suy yếu khi giá điều chỉnh và lùi xuống dưới hai đường trung bình MA20 và MA40, cho thấy xu hướng ngắn hạn chuyển sang trạng thái giằng co - điều chỉnh. Hai đường MA20 và MA40 có xu hướng đi ngang và hội tụ, phản ánh động lực tăng đang chững lại. Chỉ báo MACD đang cắt xuống dưới đường tín hiệu, histogram thu hẹp về vùng âm cho thấy xung lực giảm đang chiếm ưu thế. Trong khi đó, RSI giảm về quanh vùng trung tính và tiếp tục hướng xuống, cho thấy lực cầu ngắn hạn suy yếu và cổ phiếu có thể còn tiếp diễn nhịp điều chỉnh tích lũy trong ngắn hạn.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất: 100-103, tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kháng cự ngắn hạn 110-115 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng trung hạn.

## Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm cổ phiếu này 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 100-103.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 100-103 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.

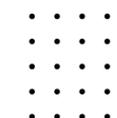
### **Khuyến nghị**

**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