



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TUẦN TỪ 23-27/03/2026

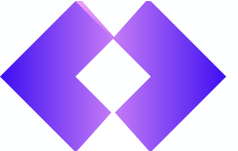
# Tiếp tục điều chỉnh...

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư  
Research & Proprietary trading





## Thủ tướng: Chủ động đáp ứng đủ nhu cầu năng lượng cho sản xuất, kinh doanh, tiêu dùng

- Chiều 21/3, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì cuộc họp Thường trực Chính phủ nhằm đánh giá công tác ứng phó với khủng hoảng năng lượng toàn cầu do xung đột Trung Đông gây ra và triển khai các chỉ đạo mới về bảo đảm nguồn cung, ổn định giá nhiên liệu. Chính phủ nhận định các biện pháp điều hành thời gian qua như sử dụng Quỹ bình ổn và điều chỉnh thuế, phí đã phát huy hiệu quả, giúp giữ vững an ninh năng lượng và duy trì giá xăng dầu trong nước ở mức thấp hơn nhiều quốc gia trong khu vực.

## Lạm phát duy trì trong tầm kiểm soát

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Việt Nam trong hai tháng đầu năm 2026 tăng khoảng 3,6% so với cùng kỳ, vẫn thấp hơn mục tiêu kiểm soát lạm phát 4–4,5% của Quốc hội. Giá lương thực, thực phẩm và dịch vụ tăng nhưng được bù đắp bởi chính sách bình ổn giá và nguồn cung dồi dào. Lạm phát cơ bản tăng khoảng 2,9%, cho thấy áp lực giá từ cầu kéo chưa quá lớn. Việc kiểm soát lạm phát tốt tạo dư địa cho chính sách tiền tệ hỗ trợ tăng trưởng, đồng thời giúp ổn định sức mua của người dân

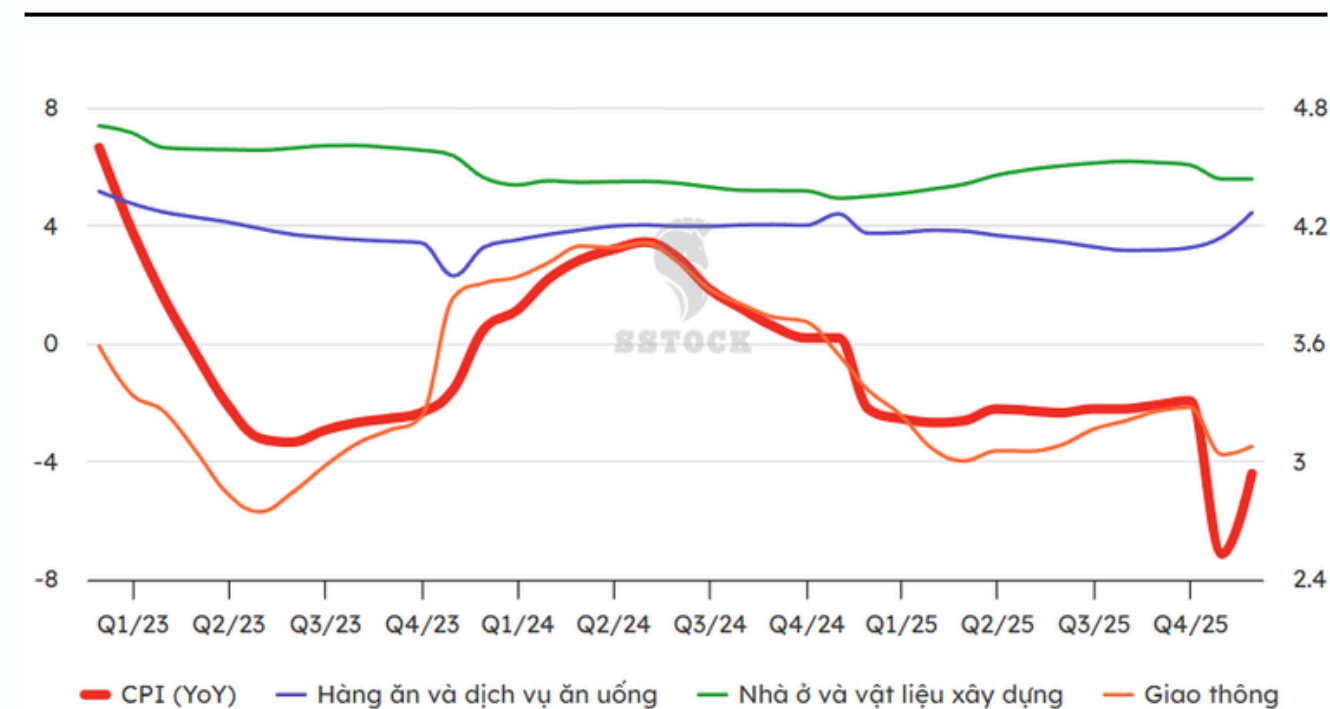
## Tín dụng toàn nền kinh tế tăng trở lại

- Tính đến cuối tháng 2/2026, dư nợ tín dụng toàn hệ thống ước tăng khoảng 1,5–2% so với cuối năm trước, cho thấy dòng vốn đang dần chảy vào nền kinh tế sau giai đoạn trầm lắng. Lĩnh vực sản xuất, xuất khẩu và doanh nghiệp nhỏ và vừa tiếp tục được ưu tiên tiếp cận vốn với lãi suất ổn định. Ngân hàng Nhà nước định hướng tăng trưởng tín dụng cả năm khoảng 14–15% nhằm hỗ trợ phục hồi kinh tế nhưng vẫn kiểm soát rủi ro lạm phát và nợ xấu. Diễn biến này được xem là tín hiệu tích cực cho đầu tư và tiêu dùng trong các quý tới

## Giải ngân đầu tư công tăng tốc đầu năm

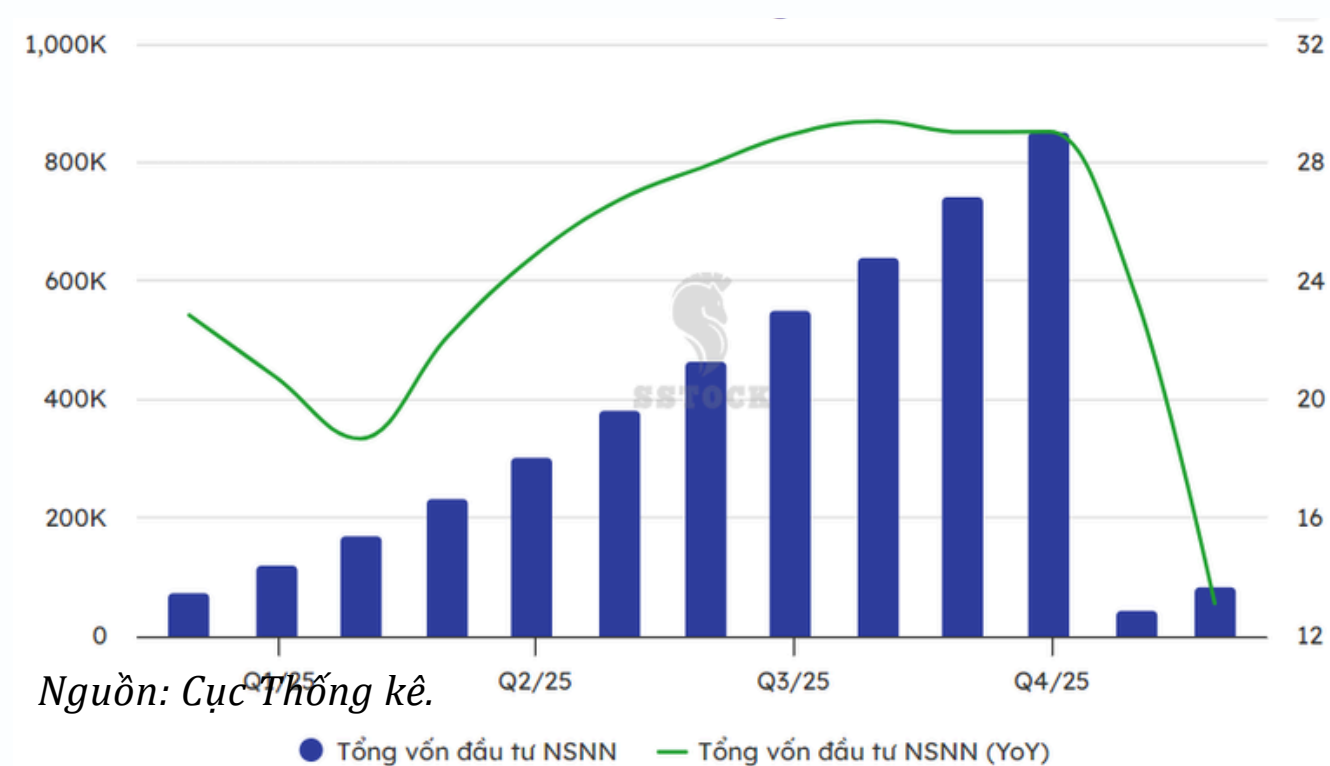
- Trong hai tháng đầu năm 2026, vốn đầu tư công thực hiện đạt khoảng 60–65 nghìn tỷ đồng, tăng hơn 10% so với cùng kỳ năm trước. Nhiều dự án hạ tầng trọng điểm như cao tốc Bắc – Nam, sân bay và các công trình giao thông lớn được đẩy nhanh tiến độ nhằm kích thích tăng trưởng kinh tế. Chính phủ xác định đầu tư công tiếp tục là động lực quan trọng trong bối cảnh khu vực tư nhân còn thận trọng. Việc giải ngân nhanh không chỉ tạo việc làm mà còn thúc đẩy nhu cầu vật liệu xây dựng và dịch vụ liên quan

## CPI tại Việt Nam 3 năm gần nhất

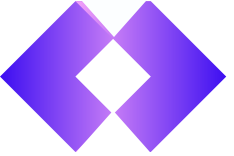


Nguồn: Cục Thống kê.

## Tình hình giải ngân đầu tư công ở Việt Nam



Nguồn: Cục Thống kê.



**Kinh tế Anh đối mặt tăng trưởng thấp và lạm phát cao.**

- Các tổ chức kinh tế đã hạ mạnh dự báo tăng trưởng của Anh năm 2026 xuống chỉ còn khoảng 0,4%, trong khi lạm phát có thể đạt 4,1%, cao gấp đôi mục tiêu của ngân hàng trung ương. Thị trường dự báo lãi suất cơ bản có thể tăng lên tới 4,5% trong năm nay nhằm kiểm soát giá cả. Môi trường lãi suất cao kéo dài cùng chi phí năng lượng tăng đang đe dọa tiêu dùng và đầu tư, làm gia tăng nguy cơ nền kinh tế rơi vào trạng thái trì trệ

**Ngân hàng Trung ương châu Âu hạ dự báo tăng trưởng vì giá năng lượng.**

- Ngân hàng Trung ương châu Âu giữ nguyên lãi suất ở mức 2% nhưng nâng mạnh dự báo lạm phát năm 2026 lên 2,6% do giá dầu và khí đốt tăng cao. Cùng lúc, triển vọng tăng trưởng của khu vực đồng euro bị hạ từ 1,2% xuống còn 0,9%, phản ánh tác động tiêu cực của cú sốc năng lượng. Trong kịch bản xấu, lạm phát có thể vọt lên tới 4,4% nếu nguồn cung năng lượng tiếp tục gián đoạn, cho thấy rủi ro kinh tế vĩ mô vẫn rất lớn

**Thị trường trái phiếu toàn cầu biến động mạnh khi lãi suất có thể tăng lại.**

- Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ tăng nhanh, với lợi suất kỳ hạn 10 năm vượt 4,3% và lợi suất 2 năm tăng gần 50 điểm cơ bản kể từ khi xung đột leo thang. Xác suất Fed tăng lãi suất trong các tháng tới được thị trường định giá khoảng 36%, thay vì cắt giảm như kỳ vọng trước đó. Chi phí vốn cao hơn đang gây áp lực lên thị trường cổ phiếu và tăng nguy cơ suy giảm kinh tế toàn cầu, khi doanh nghiệp và hộ gia đình phải đối mặt với lãi vay đắt đỏ hơn

**Châu Âu và Nhật Bản khẳng định sẵn sàng chung tay bình ổn giá năng lượng**

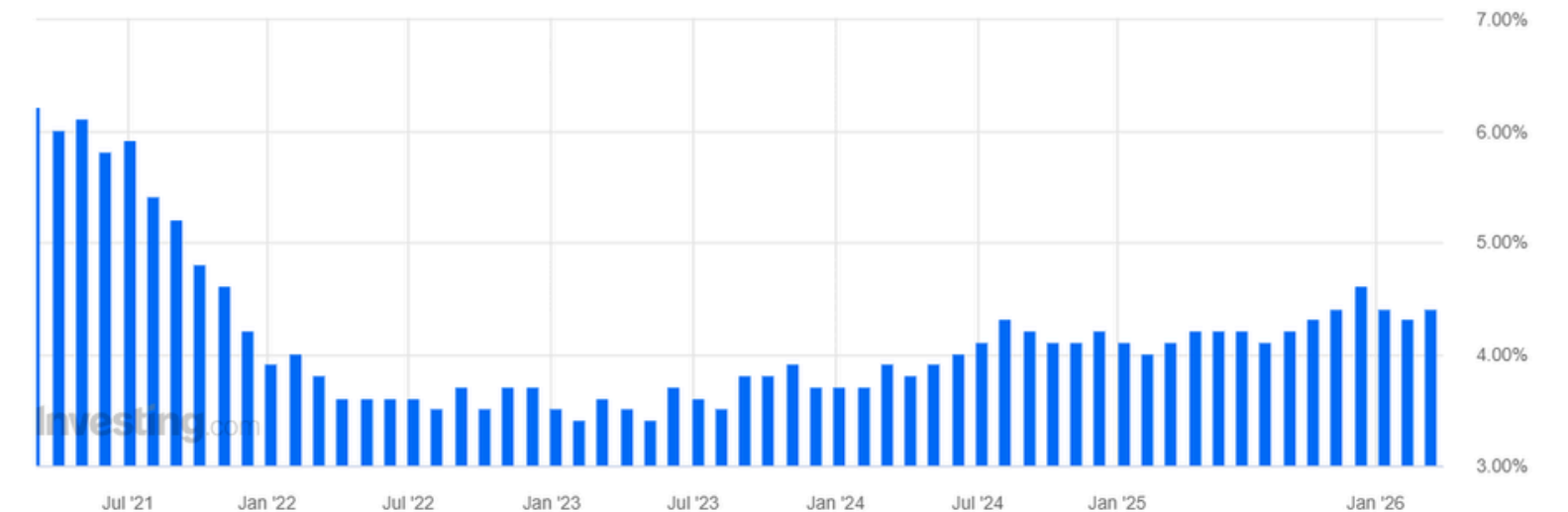
- Hai bên cam kết phối hợp nhằm duy trì ổn định thị trường, đặc biệt là bảo vệ Eo biển Hormuz — tuyến hàng hải có ý nghĩa sống còn đối với dòng chảy dầu khí toàn cầu. Trong bối cảnh căng thẳng Trung Đông leo thang làm dấy lên nguy cơ gián đoạn nguồn cung, các nền kinh tế lớn tại châu Âu cùng Nhật Bản đã phát đi tín hiệu cứng rắn: sẽ hành động để tránh cú sốc năng lượng, bao gồm cả việc sử dụng kho dự trữ chiến lược khi cần thiết nhằm hạ nhiệt giá dầu và bảo đảm an ninh năng lượng

**Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm**

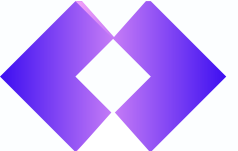


Nguồn: Investing.

**Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ**



Nguồn: Investing.



## Giá vàng lao dốc gần 10%, ghi nhận tuần tồi tệ nhất kể từ năm 2011.

- Giá vàng tiếp tục giảm mạnh trong ngày 20/03, khép lại tuần tồi tệ nhất trong 15 năm khi nhà đầu tư lo ngại về tác động kinh tế từ cuộc chiến Mỹ-Iran. Hợp đồng vàng tương lai giảm 0.7% xuống còn 4,574.90 USD/oz, đảo chiều sau khi tăng nhẹ vào đầu phiên. Tính chung cả tuần, kim loại quý này lao dốc 9.6% - mức giảm mạnh nhất kể từ tháng 09/2011. Vàng đang hướng tới tháng giảm sâu nhất kể từ tháng 10/2008, dù vẫn tăng hơn 5% từ đầu năm 2026, cho thấy đà tăng mạnh trước khi xung đột tại Vịnh Ba Tư bùng nổ. Bạc cũng không tránh khỏi xu hướng giảm. Hợp đồng bạc tương lai giảm hơn 2% xuống 69.66 USD/oz - mức đóng cửa thấp nhất kể từ tháng 12. Kim loại này ghi nhận tuần giảm thứ ba liên tiếp với mức giảm hơn 14%, và hiện đã giảm hơn 1% từ đầu năm.

## Dầu Brent vượt 112 USD/thùng sau khi Iraq tuyên bố bất khả kháng

- Giá dầu tăng mạnh trong ngày 20/03, khi Iraq tuyên bố tình trạng bất khả kháng tại toàn bộ các mỏ dầu do công ty nước ngoài vận hành và các cuộc tấn công bằng drone nhắm vào hai nhà máy lọc dầu tại Kuwait. Khép phiên ngày 20/03, hợp đồng dầu Brent tương lai tăng 3.26%, tương đương 3.54 USD, chốt phiên ở mức 112.19 USD/thùng. Trong khi đó, dầu thô Mỹ (WTI) tăng 2.27%, tương đương 2.18 USD, lên 98.32 USD/thùng. Nguồn tin từ Bộ Dầu mỏ Iraq cho Reuters biết Baghdad buộc phải tuyên bố bất khả kháng do không thể xuất khẩu dầu qua eo biển Hormuz. Lưu lượng tàu chở dầu qua tuyến vận tải trọng yếu này đã sụt giảm mạnh sau các cuộc tấn công từ Iran.

## Giá nhôm tăng trở lại do lo ngại đứt gãy chuỗi cung ứng tại Trung Đông.

- Trong sáng nay, giá nhôm trên thị trường giao dịch hàng hóa Thượng Hải tăng 0,4% lên 3.408 USD/tấn, còn giá đồng cũng tăng 0,2% và giá kẽm tăng 0,1%. Giá nhôm thế giới đã tăng trở lại sau chuỗi hai ngày giảm khi những bất ổn về thời gian kéo dài của chiến sự tại Iran làm dấy lên lo ngại về các đợt cắt giảm sản lượng quy mô lớn tại các nhà máy trọng điểm khắp Trung Đông. Việc eo biển Hormuz gần như đóng cửa hoàn toàn đang khiến các nhà máy luyện kim trong khu vực rơi vào tình trạng "tê liệt" khi không thể xuất khẩu thành phẩm và cũng không thể nhập khẩu nguyên liệu thô. Theo báo cáo từ công ty nghiên cứu thị trường Mysteel (Trung Quốc), nếu eo biển này tiếp tục bị phong tỏa trong 1-2 tuần tới, các nhà sản xuất tại Trung Đông có thể phải cắt giảm thêm 500.000 tấn sản lượng quy mô năm.

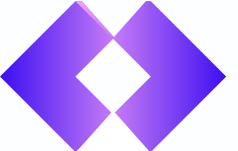
## Biểu đồ diễn biến giá vàng thế giới.



## 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 bước vào nhịp điều chỉnh rõ rệt và đánh mất đồng thời hai đường trung bình quan trọng MA20 và MA40 tuần, cho thấy áp lực bán đang gia tăng và xu hướng trung hạn suy yếu đáng kể. Hiện tại, chỉ số đang lùi về kiểm định vùng hỗ trợ sâu hơn quanh MA100 tuần – khu vực đóng vai trò then chốt trong việc giữ vững cấu trúc tăng dài hạn. Rủi ro điều chỉnh vẫn cần được theo dõi chặt chẽ trong các nhịp tiếp theo.

### Xu hướng ngắn hạn.

- VN-Index phát đi tín hiệu tiêu cực trong ngắn hạn khi hình thành nền giảm mạnh kèm thanh khoản cao, phản ánh áp lực bán chiếm ưu thế. Việc đánh mất đồng thời MA20 và MA40 tuần xác nhận xu hướng ngắn hạn chuyển sang downtrend, làm gia tăng rủi ro mở rộng nhịp điều chỉnh về các vùng hỗ trợ thấp hơn. Các chỉ báo động lượng cũng xấu đi khi MACD nằm dưới đường tín hiệu và dốc xuống mạnh, histogram mở rộng phần âm, trong khi RSI suy yếu dưới vùng trung tính, cho thấy quán tính giảm vẫn đang chi phối thị trường.

### Kịch bản.

- **Kịch bản 1 (40%):** VN-Index tiếp tục hồi phục trở lại vùng 1680-1.700 điểm (mốc tâm lý).
- **Kịch bản 2 (60%):** VN-Index tiếp tục điều chỉnh kiểm định vùng 1.580 -1.600 điểm (Fibonacci thoái lui 38.2% + 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 nhóm cổ phiếu phòng thủ như điện, nước, bảo hiểm – những nhóm vẫn giữ được diễn biến tích cực trong phiên giảm sâu, 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 23/03/2026

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	TV2	CHỜ MUA	36.45	35-36	40-42	32	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Hưởng lợi quy hoạch điện VIII mở rộng.
2	GEG	CHỜ MUA	16.60	15-16	18-19	14	Hỗ trợ bởi vùng tích lũy và trung bình MA200. Kết quả kinh doanh tích cực.
3	PC1	CHỜ MUA	26.65	23-24	28-30	21	Hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng ngắn hạn + MA100. KQKD tích cực, hưởng lợi quy hoạch điện 8 mở rộng.
4	REE	CHỜ MUA	67.40	64-66	70-72	58	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200. Kết quả KD tích cực, mảng cơ điện tăng trưởng.
5	DHG	TRUNG LẬP	100.80	85-88	103-105	80	Hỗ trợ bởi đáy cũ. 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.

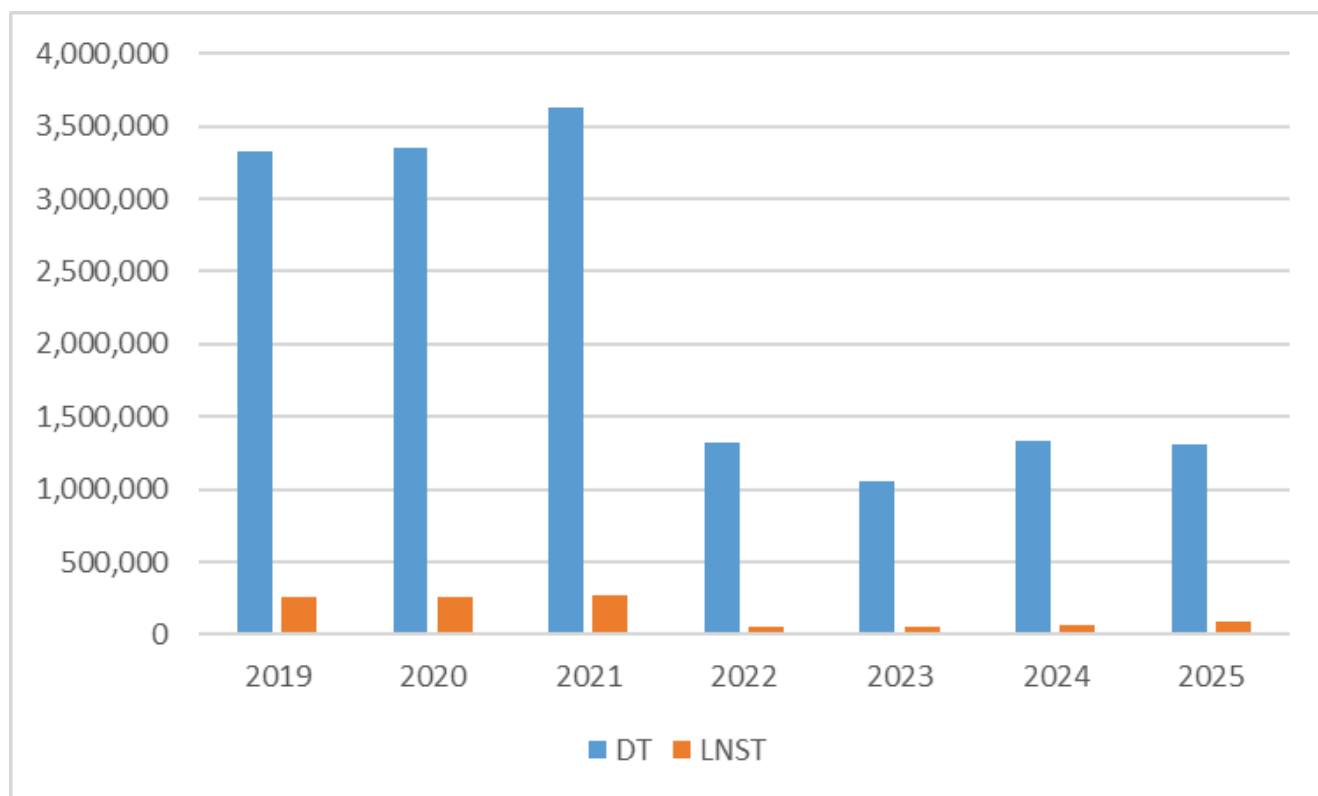


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 20/03/2026	36.45
• Vốn hóa (tỷ đồng)	2,461.33
• SLCP lưu hành (cp)	67,526,165
• KLGĐ BQ 10 phiên	680,560
• Giá sổ sách (nghìn đồng)	19.77
• EPS hiện tại (nghìn đồng)	1.21
• P/E	30.14

Doanh thu và lợi nhuận TV2 từ năm 2019 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 cho 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 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	38.02	Tiêu cực
MA 40	37.13	Tiêu cực
MACD	-0.39	Tiêu cực
RSI	47.07	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 01/2026
Kháng cự 1	40	Đỉnh cũ 08/2025
Kháng cự 2	43	Đỉnh cũ 03/2026

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

Giá hiện tại	36.45
Giá mua mục tiêu	35-36
Giá bán mục tiêu	40-42
Giá bán cắt lỗ	32
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn.** Cổ phiếu TV2 đang duy trì xu hướng trung dài hạn tích cực khi vận động trong kênh tăng giá, được xác định bởi đường xu hướng tăng nối các đáy quan trọng tháng 10/2024, tháng 4/2025 và tháng 10/2025. Đồng thời, giá đã breakout thành công lên trên đường xu hướng giảm dài hạn hình thành từ hai đỉnh tháng 6/2024 và tháng 6/2025, xác nhận sự đảo chiều xu thế trước đó. Hiện tại, cổ phiếu đang quay lại kiểm định (pullback) cả đường xu hướng tăng dài hạn và đường xu hướng giảm đã bị phá vỡ, tạo vùng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng. Bên cạnh đó, giá đang dao động quanh khu vực MA100 và MA200, cho thấy đây là vùng cân bằng trung hạn; nếu giữ vững, xu hướng tăng dài hạn sẽ được củng cố.
- Trên đồ thị ngắn hạn.** Cổ phiếu TV2 đang cho tín hiệu giằng co khi giá đóng cửa nằm dưới cả hai đường MA20 và MA40, phản ánh xu hướng hồi phục chưa thực sự xác nhận. Tuy nhiên, chỉ báo MACD dù vẫn nằm dưới đường tín hiệu nhưng histogram âm đang thu hẹp, cho thấy áp lực bán suy yếu dần. Đồng thời, RSI và MFI đồng pha hướng lên, thể hiện dòng tiền có dấu hiệu cải thiện và lực cầu quay trở lại. Với trạng thái này, có thể kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm kiểm định và hướng tới breakout lên trên MA20 và MA40 trong ngắn hạn nếu lực cầu tiếp tục được duy trì.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ mạnh gần nhất 35-36 tương ứng với hỗ trợ bởi đường trung bình MA200 và các đường xu hướng tăng, giảm dài hạn. Kháng cự quan trọng tại vùng 40-42 (đỉnh cũ).

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

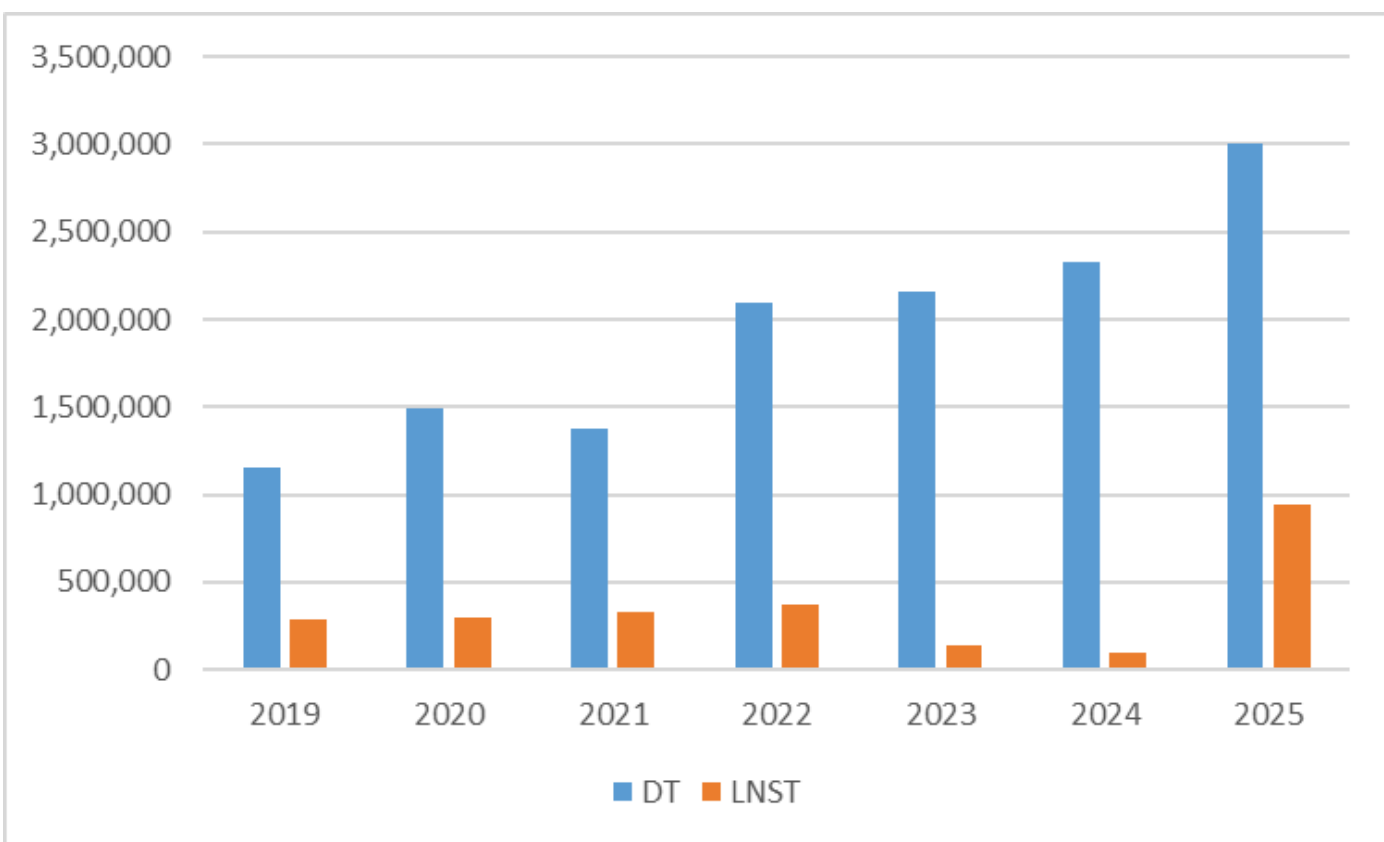


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 20/03/2026	16.60
• Vốn hóa (tỷ đồng)	5,947.92
• SLCP lưu hành (cp)	358,308,371
• KLGĐ BQ 10 phiên	2,578,810
• Giá sổ sách	13.86
• EPS hiện tại	1.96
• P/E	8.47

Doanh thu và lợi nhuận GEG từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Mảng điện gió – Trụ cột tăng trưởng lợi nhuận.

- Điện gió đang là động lực chính trong cơ cấu lợi nhuận của GEG, thể hiện rõ trong Q4/2025 khi doanh thu mảng này đạt 283 tỷ đồng (+29% YoY) dù sản lượng giảm nhẹ 5% YoY xuống 124 triệu kWh. Biên lợi nhuận cải thiện mạnh nhờ nhà máy Tân Phú Đông 1 được áp dụng giá bán điện chính thức từ Q1/2025, cao gần gấp đôi mức giá chuyển tiếp trước đó. Đây cũng là yếu tố quan trọng giúp lợi nhuận gộp toàn công ty tăng 42% YoY trong quý. Trong trung hạn, dự án điện gió Tân Thành dự kiến vận hành năm 2028F sẽ tiếp tục mở rộng quy mô.

Mảng thủy điện – Nguồn thu ổn định nhưng mang tính chu kỳ.

- Thủy điện đóng góp ổn định vào dòng tiền của GEG, với sản lượng Q4/2025 đạt 154 triệu kWh (+19% YoY) nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi từ La Nina. Tuy nhiên, doanh thu chỉ tăng 9% YoY do giá điện thị trường (FMP) suy giảm. Sang năm 2026, sản lượng thủy điện dự kiến giảm khoảng 10% YoY khi chu kỳ ENSO chuyển sang pha trung tính – El Niño. Dù vậy, với đặc thù chi phí thấp và khả năng tạo dòng tiền đều, thủy điện vẫn là nền tảng ổn định trong danh mục. Vai trò của mảng này là cân bằng biến động từ các nguồn năng lượng khác.

Mảng điện mặt trời – Tăng trưởng nhờ dự án mới và cơ chế DPPA.

- Điện mặt trời chịu ảnh hưởng bởi thời tiết trong ngắn hạn, thể hiện khi sản lượng Q4/2025 giảm 13% YoY xuống 66 triệu kWh, kéo theo doanh thu giảm 12% YoY. Tuy nhiên, triển vọng cải thiện khi các dự án Đức Huệ 1 và Đức Huệ 2 dự kiến vận hành từ 1H2026, riêng Đức Huệ 2 bổ sung khoảng 49 MWp, giúp sản lượng điện mặt trời tăng khoảng 8% YoY. Đáng chú ý, Đức Huệ 1 áp dụng cơ chế DPPA kết hợp hệ thống lưu trữ BESS, giúp tối ưu hóa sản lượng và giá bán. Đây là bước chuyển quan trọng, mở ra dư địa cải thiện dài hạn cho mảng này.

Động lực tăng trưởng từ danh mục dự án mới.

- GEG đang bước vào chu kỳ mở rộng với kế hoạch bổ sung 139 MW công suất trong ngắn hạn và khoảng 179 MW giai đoạn 2026–2028F. Các dự án mới sẽ là động lực chính giúp doanh thu duy trì tăng trưởng, với CAGR giai đoạn 2026–2030F ước khoảng 7%. Việc gia tăng công suất đi kèm đa dạng hóa nguồn điện (gió, mặt trời) giúp giảm phụ thuộc vào một mảng duy nhất. Khi các nhà máy lần lượt đi vào vận hành, sản lượng và EBITDA dự kiến cải thiện rõ rệt. Đây là nền tảng cho chu kỳ tăng trưởng dài hạn sau năm 2026.

**Kết quả kinh doanh.** Năm 2025, GEG doanh thu 2.999 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST 702 tỷ đồng (+512% YoY).



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	15.52	Tích cực
MA 40	15.14	Tích cực
MACD	0.39	Tích cực
RSI	60.88	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	16	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	14	Đáy cũ
Kháng cự 1	18	Đỉnh cũ 08/2025
Kháng cự 2	23	Đỉnh cũ 06/2022

## GEG (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN ĐIỆN GIA LAI

Giá hiện tại	16.60
Giá mua mục tiêu	15-16
Giá bán mục tiêu	18-19
Giá bán cắt lỗ	14
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu GEG đang thể hiện xu hướng trung dài hạn tích cực khi giá duy trì nằm trên cả hai đường trung bình MA100 và MA200, cho thấy nền tảng tăng trưởng được củng cố vững chắc. Đồng thời, cổ phiếu đã breakout thành công lên trên đường xu hướng giảm trung hạn nối từ đỉnh tháng 8/2025 và tháng 11/2025, qua đó xác nhận tín hiệu đảo chiều xu thế trước đó. Đáng chú ý, sau khi vượt qua đường xu hướng giảm và MA200, giá đã có nhịp điều chỉnh kiểm định lại (pullback) các vùng này và bật tăng trở lại, cho thấy lực cầu hấp thụ tốt và vùng hỗ trợ được xác nhận hiệu quả.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu GEG đang duy trì trạng thái tích cực khi giá vận động phía trên cả hai đường MA20 và MA40, đồng thời hai đường trung bình này có xu hướng hướng lên, đóng vai trò là vùng hỗ trợ động cho nhịp tăng. Cấu trúc giá cho thấy xu hướng ngắn hạn đã được xác lập sau khi bứt phá khỏi vùng tích lũy trước đó. Chỉ báo MACD nằm trên đường tín hiệu và histogram dương tiếp tục mở rộng, phản ánh động lượng tăng đang được củng cố. Bên cạnh đó, RSI duy trì trên ngưỡng trung tính và có xu hướng đi lên, cho thấy lực cầu chiếm ưu thế. Với tín hiệu này, xu hướng ngắn hạn của GEG được đánh giá tích cực và có thể tiếp tục hướng tới các vùng giá cao hơn nếu duy trì được trên MA20 và MA40.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất: 15-16, tương ứng hỗ trợ đường trung bình MA200. Kháng cự quan trọng tại vùng 18-19 tương ứng kháng cự bởi đỉnh cũ tháng 08/2025.

## 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 15-16.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc chờ mua lướt sóng (20%-30%vốn) tại vùng giá 15-16. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

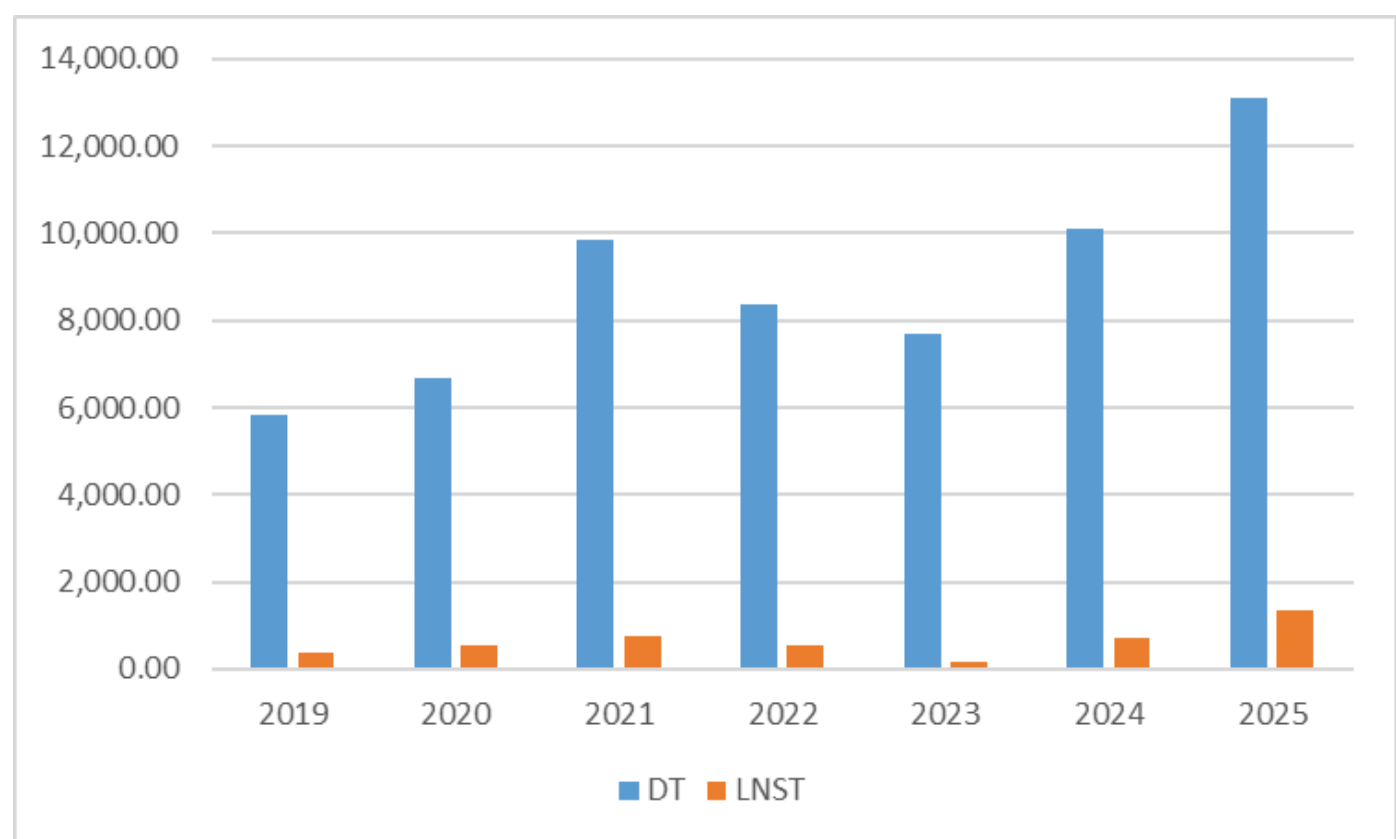


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 20/03/2026	26.65
• Vốn hóa (tỷ đồng)	10,960.75
• SLCP lưu hành (cp)	411,285,343
• KLGĐ BQ 10 phiên	8,300,870
• Giá sổ sách	15.85
• EPS hiện tại	2.54
• P/E	10.47

Doanh thu và lợi nhuận PC1 từ năm 2019 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.

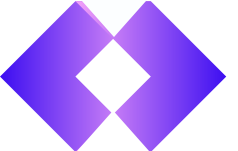
Mảng phát điện ổn định, mở rộng động lực tăng trưởng dài hạn.

- 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 dẫn dắt 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), LNST đạt 1.050,16 tỷ.



# PHÂN TÍCH KỸ THUẬT-PC1 (HOSE)

## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	27.42	Tiêu cực
MA 40	25.94	Tích cực
MACD	0.11	Tích cực
RSI	50.86	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	24	Đường trung bình MA100
Hỗ trợ 2	22	Đường trung bình MA200
Kháng cự 1	28	Đỉnh cũ 08/2025
Kháng cự 2	30	Đỉnh cũ 03/2026

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

Giá hiện tại	26.65
Giá mua tiềm năng	23-24
Giá bán mục tiêu(TP)	28-30
Giá bán dừng lỗ(SL)	21
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, Cổ phiếu PC1 đang duy trì xu hướng trung dài hạn tích cực khi vận động trong kênh tăng giá, được xác định bởi đường xu hướng tăng dài hạn nối hai đáy quan trọng tháng 4/2020 và tháng 11/2022. Cấu trúc này cho thấy xu thế tăng trưởng bền vững vẫn đang được củng cố. Đồng thời, giá hiện nằm trên cả hai đường trung bình MA100 và MA200, khẳng định nền tảng xu hướng dài hạn ổn định và đóng vai trò là vùng hỗ trợ động quan trọng. Với trạng thái này, PC1 được đánh giá vẫn đang trong pha tăng trưởng trung dài hạn và có khả năng tiếp tục duy trì đà đi lên trong kênh giá hiện tại nếu giữ vững các vùng hỗ trợ kể trên.
- **Trên đồ thị ngắn hạn**, Cổ phiếu PC1 vẫn duy trì xu hướng tăng khi vận động trong kênh giá đi lên, được xác định bởi đường xu hướng tăng nối các đáy tháng 10 và tháng 12/2025. Tuy nhiên, giá hiện đóng cửa dưới MA20 cho thấy nhịp điều chỉnh ngắn hạn vẫn đang diễn ra, dù vẫn giữ được trên MA40 – vùng hỗ trợ quan trọng giúp xu hướng tăng chưa bị phá vỡ. Chỉ báo MACD đang nằm dưới đường tín hiệu nhưng histogram âm có dấu hiệu thu hẹp, phản ánh áp lực giảm đang suy yếu. Đồng thời, RSI hướng lên nhẹ cho thấy lực cầu có tín hiệu quay lại. Với trạng thái này, PC1 có thể sớm ổn định và tiếp tục vận động trong kênh tăng nếu giữ vững MA40 và cải thiện động lượng trong các phiên tới.
- **Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 23-24 (tương ứng với hỗ trợ bởi đường xu hướng tăng ngắn hạn, đường MA100). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 28-30 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng ngắn hạn và đỉnh cũ 03/2026.

## Khuyến nghị giao dịch

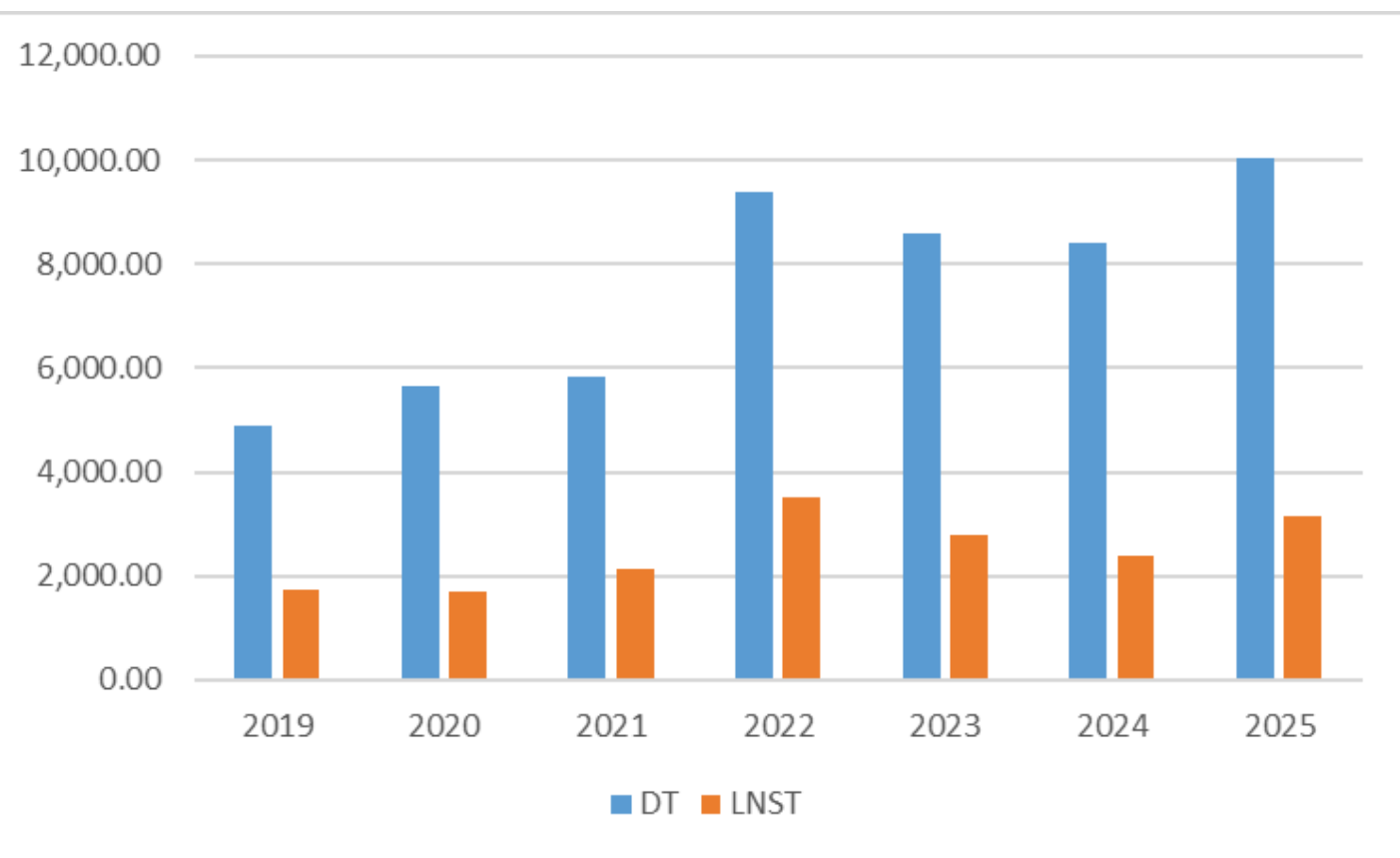
- Với nhà đầu tư muốn nắm giữ cổ phiếu này trung hoặc dài hạn thì có thể cân nhắc chờ mua gia tăng tỷ trọng bình quân khi cổ phiếu ở vùng 23-24.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 23-24 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

**Thông tin cổ phiếu**

**CHỜ MUA**

• Giá ngày 20/03/2026	67.40
• Vốn hóa (tỷ đồng)	36,507.76
• SLCP lưu hành (cp)	541,658,139
• KLGĐ BQ 10 phiên	1,518,130
• Giá sổ sách	38.67
• EPS hiện tại	4.67
• P/E	14.44

**Doanh thu và lợi nhuận REE từ năm 2019 đến nay.**



Nguồn: APSC tổng hợp

**Luận điểm đầu tư**

**Mảng năng lượng (điện & năng lượng tái tạo) – động lực tăng trưởng cốt lõi.**

- Trong Q4/2025, mảng năng lượng của REE ghi nhận doanh thu 1.281 tỷ đồng, gần như đi ngang so với cùng kỳ, trong khi LNST-CDM đạt 399 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% YoY. Sản lượng thủy điện tăng mạnh lên 2.176 triệu kWh (+23% YoY) nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi. Tuy nhiên, doanh thu không tăng trưởng ứng khi giá bán bình quân giảm sâu 19% YoY xuống khoảng 378 đồng/kWh. Nguyên nhân chủ yếu do sản lượng thực tế vượt kế hoạch, khiến phần điện dư phải bán theo giá thị trường cạnh tranh (FMP) thấp hơn đáng kể so với giá trong hợp đồng mua bán điện. Ở mảng năng lượng tái tạo, sản lượng điện gió và điện mặt trời lần lượt giảm 13% và 6% YoY do điều kiện thời tiết nhiều mưa làm suy giảm bức xạ mặt trời và tốc độ gió.

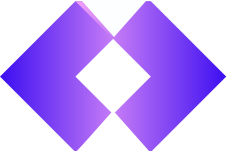
**Mảng cơ điện (M&E) – doanh thu bứt phá nhưng biên lợi nhuận thu hẹp.**

- Trong Q4/2025, mảng cơ điện lạnh ghi nhận doanh thu đạt 1.240 tỷ đồng, tăng mạnh 78% YoY nhờ tiến độ thi công được đẩy nhanh tại nhiều dự án trọng điểm. Tuy vậy, lợi nhuận của mảng này giảm 33% so với cùng kỳ do biên lợi nhuận bị thu hẹp trong bối cảnh chi phí đầu vào tăng và áp lực cạnh tranh trong ngành. Giá trị backlog ký mới trong năm 2025 giảm 14% YoY, chủ yếu do mức nền cao từ các dự án Sân bay Long Thành trong năm 2024. Dù vậy, triển vọng năm 2026 vẫn tích cực khi REE dự kiến tiếp tục ghi nhận doanh thu từ các dự án lớn như Sân bay Phú Quốc và Sân bay Cát Bi. Điều này được kỳ vọng sẽ giúp mảng M&E duy trì nguồn việc ổn định và đóng góp tích cực vào tăng trưởng doanh thu.

**Mảng bất động sản – kỳ vọng phục hồi nhờ cải thiện tỷ lệ lấp đầy.**

- Trong Q4/2025, mảng bất động sản của REE ghi nhận doanh thu thuần 445 tỷ đồng, tăng 63% so với cùng kỳ, trong khi LNST-CDM đạt 46 tỷ đồng, tăng 33% YoY. Kết quả tích cực chủ yếu đến từ việc tỷ lệ lấp đầy của tòa nhà E-Town 6 đã tăng lên khoảng 50% sau khi đi vào vận hành. Bên cạnh đó, doanh nghiệp cũng ghi nhận thêm doanh thu từ hoạt động chuyển nhượng quỹ đất cùng cư dân và bán các căn hộ thấp tầng tại dự án The Light Square (Thái Bình). Những yếu tố này giúp mảng bất động sản ghi nhận tăng trưởng đáng kể trong quý cuối năm. Trong thời gian tới, khi tỷ lệ lấp đầy tại các tòa nhà văn phòng tiếp tục cải thiện, mảng này được kỳ vọng sẽ đóng góp ổn định hơn vào kết quả kinh doanh của REE.

**Kết quả kinh doanh.** Quý 4/2025, doanh thu 2.880 tỷ đồng (+26% YoY), LNST (-9% YoY).



## Đồ thị kỹ thuật



## Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	62.72	Tích cực
MA 40	61.90	Tích cực
MACD	0.95	Tích cực
RSI	66.78	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	64	Đường trung bình MA200
Hỗ trợ 2	59	Đáy cũ
Kháng cự 1	70	Đỉnh cũ 07/2025
Kháng cự 2	75	Đường kênh tăng

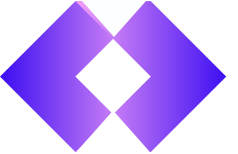
## REE (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CƠ ĐIỆN LẠNH

Giá hiện tại	67.40
Giá mua tiềm năng	64-66
Giá (TP)	70-72
Giá dừng lỗ (SL)	58
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị  
**CHỜ MUA**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu REE đang duy trì xu hướng trung dài hạn tích cực khi vận động trong kênh tăng giá, được hình thành bởi đường xu hướng tăng dài hạn nối các đáy tháng 4/2020 và tháng 11/2023. Cấu trúc này cho thấy xu thế tăng trưởng bền vững vẫn đang được củng cố. Đồng thời, cổ phiếu đã breakout thành công lên trên cả hai đường trung bình MA100 và MA200, qua đó xác nhận sự cải thiện rõ rệt về xu hướng dài hạn. Việc duy trì trên các đường trung bình quan trọng này không chỉ củng cố vai trò hỗ trợ động mà còn mở ra dư địa tiếp tục tăng trưởng trong trung dài hạn nếu xu hướng hiện tại được giữ vững.
  - Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu REE đang thể hiện xu hướng tích cực khi giá duy trì trên cả hai đường MA20 và MA40, đồng thời hai đường trung bình này đều có độ dốc đi lên, đóng vai trò là vùng hỗ trợ động cho xu hướng tăng. Đáng chú ý, cổ phiếu đã breakout thành công đường xu hướng giảm ngắn hạn nối từ đỉnh tháng 7/2025 và tháng 11/2025, qua đó xác nhận tín hiệu đảo chiều sang xu hướng tăng. Chỉ báo MACD nằm trên đường tín hiệu và histogram tiếp tục mở rộng ở vùng dương, phản ánh động lượng tăng đang được củng cố. Bên cạnh đó, RSI duy trì trên ngưỡng trung tính và có xu hướng đi lên, cho thấy lực cầu chiếm ưu thế.
  - Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất nằm tại vùng 64-66 (tương ứng hỗ trợ bởi đường trung bình MA200). Kháng cự mạnh hiện tại là vùng 70-72, kháng cự bởi đỉnh cũ 07/2025.
- ### 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 64-66 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 64-66 với vốn giải ngân test 20%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

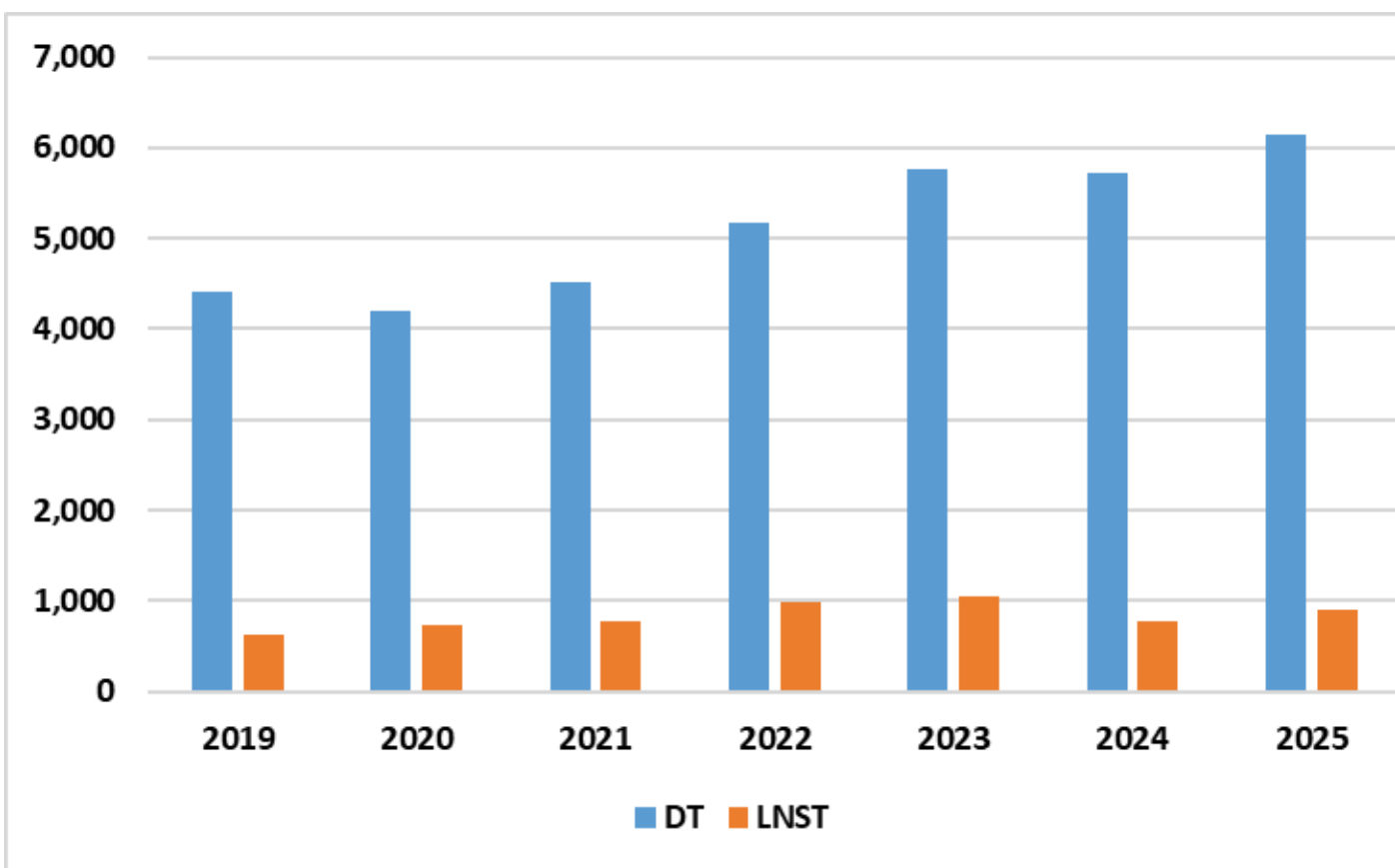


Thông tin cổ phiếu

TRUNG LẬP

• Giá ngày 20/03/2026	100.80
• Vốn hóa (tỷ đồng)	13,179.20
• SLCP lưu hành (cp)	130,746,071
• KLGĐ BQ 10 phiên	17,200
• Giá sổ sách	31.99
• EPS hiện tại	6.87
• P/E	14.68

Doanh thu và lợi nhuận DHG từ năm 2019 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 nhà thuốc & 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.

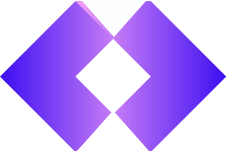
- Theo dự báo của Bộ Y tế, chi tiêu dược phẩm bình quân đầu người tại Việt Nam sẽ tăng 9–10%/năm giai đoạn 2025–2030, nhờ dân số già hóa, thu nhập cải thiện và nhận thức về chăm sóc sức khỏe ngày càng cao. Với thương hiệu hơn 45 năm uy tín, danh mục hơn 300 sản phẩm và mạng lưới phân phối phủ khắp cả 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 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	102.47	Tiêu cực
MA 40	103.11	Tiêu cực
MACD	-0.65	Tiêu cực
RSI	39.76	Tích cực

## Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	90	Đáy cũ 11/2024
Hỗ trợ 2	85	Đáy cũ 04/2025
Kháng cự 1	102	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	108	Đỉnh cũ 01/2026

## REE (HOSE) - CÔNG TY CỔ PHẦN CƠ ĐIỆN LẠNH

Giá hiện tại	100.80
Giá mua tiềm năng	85-88
Giá bán mục tiêu (TP)	103-105
Giá bán dừng lỗ (SL)	80
Phương pháp GD	Swing trade

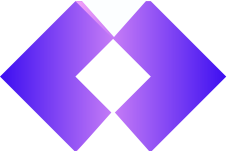
Khuyến nghị  
**TRUNG LẬP**

## Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu DHG trên khung trung - dài hạn đang có dấu hiệu suy yếu khi xu hướng tăng trước đó bị phá vỡ. Giá đã đánh mất các ngưỡng hỗ trợ quan trọng là MA100 và MA200, đồng thời xuyên thủng vùng tích lũy đi ngang 100-108, cho thấy cấu trúc tăng trung hạn không còn được duy trì. Việc các đường MA dài hạn bắt đầu có xu hướng đi ngang hoặc cong xuống phản ánh động lực tăng đã suy giảm đáng kể. Trong bối cảnh này, xu hướng trung dài hạn chuyển sang trạng thái kém tích cực hơn, với rủi ro tiếp tục điều chỉnh nếu chưa sớm lấy lại các vùng hỗ trợ đã mất.
- 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: 85-88, tương ứng hỗ trợ bởi đáy cũ tháng 04/2025. Kháng cự ngắn hạn 102-103 tương ứng kháng cự bởi đường trung bình MA200.

## 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 85-88.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, chờ mua mới tại vùng hỗ trợ 85-88 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.

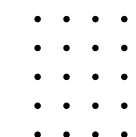
### **Khuyến nghị**

**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