

ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH

Ngày 26/01/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PVS

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PNJ

Chào năm mới
RƯỚC LỘC SINH LỜI

GÓI LONG KHAI VẬN

Dành cho Khách hàng
mở tài khoản trực tuyến

GÓI MÃ TÁI XUẤT

Dành cho Khách hàng
giao dịch trở lại



Margin 6.88%/năm

Miễn phí giao dịch 3 tháng



Margin 8.88%/năm

Miễn phí giao dịch 6 tháng

* Điều kiện, điều khoản áp dụng

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục thận trọng trước vùng 1.900 điểm, vùng biên trên của kênh giá tăng Trung – Dài hạn, và lùi dưới đường MA(10). Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ có động thái thận trọng và chờ quan sát thị trường.
- Tín hiệu lùi dưới đường MA(10) thể hiện thị trường tạm thời mất cân bằng và diễn biến điều chỉnh chưa kết thúc. Có khả năng thị trường sẽ chịu sức ép lùi bước khi bước vào tuần giao dịch mới để tìm vùng hỗ trợ trước khi tái cân bằng. Vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng MA(20), vùng 1.840 – 1.850 điểm. Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi về gần vùng này và hồi phục trở lại nhờ tác động từ xu hướng tăng đã thiết lập trước đó.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường cũng như khả năng trở lại xu hướng tăng của thị trường.
- Biến động của thị trường trong ngắn hạn có thể sẽ khá mạnh và tác động đến các nhóm cổ phiếu sẽ khác nhau, Nhà đầu tư nên cân nhắc cơ cấu danh mục để thích ứng thị trường và chờ tín hiệu hỗ trợ rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể tận dụng nhịp điều chỉnh nhanh của các cổ phiếu để mua ngắn hạn, nên lưu ý các cổ phiếu lùi lại vùng nền tích lũy hoặc điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ sau đợt tăng giá gần đây.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

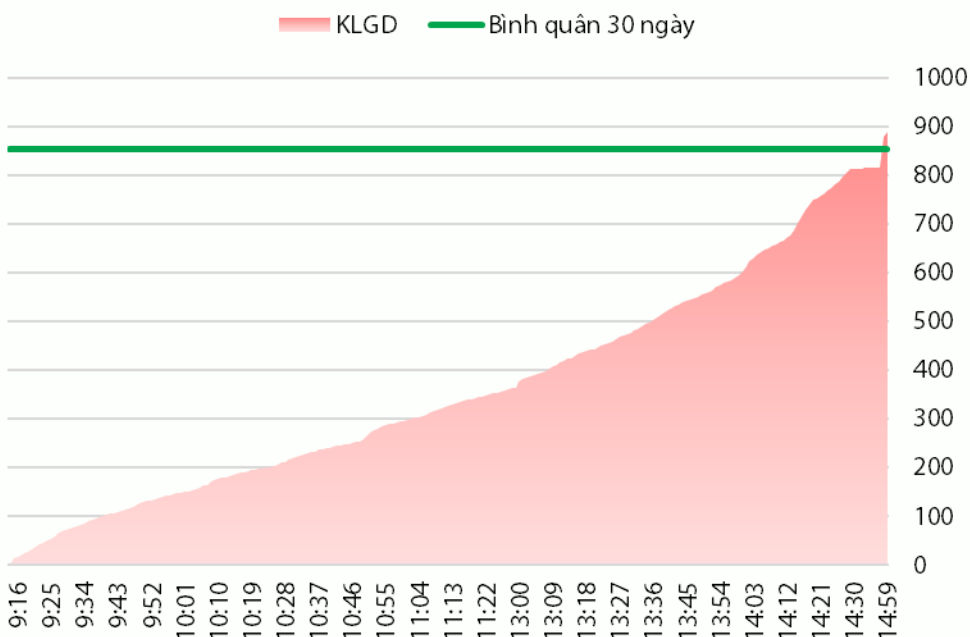
XU HƯỚNG: TĂNG



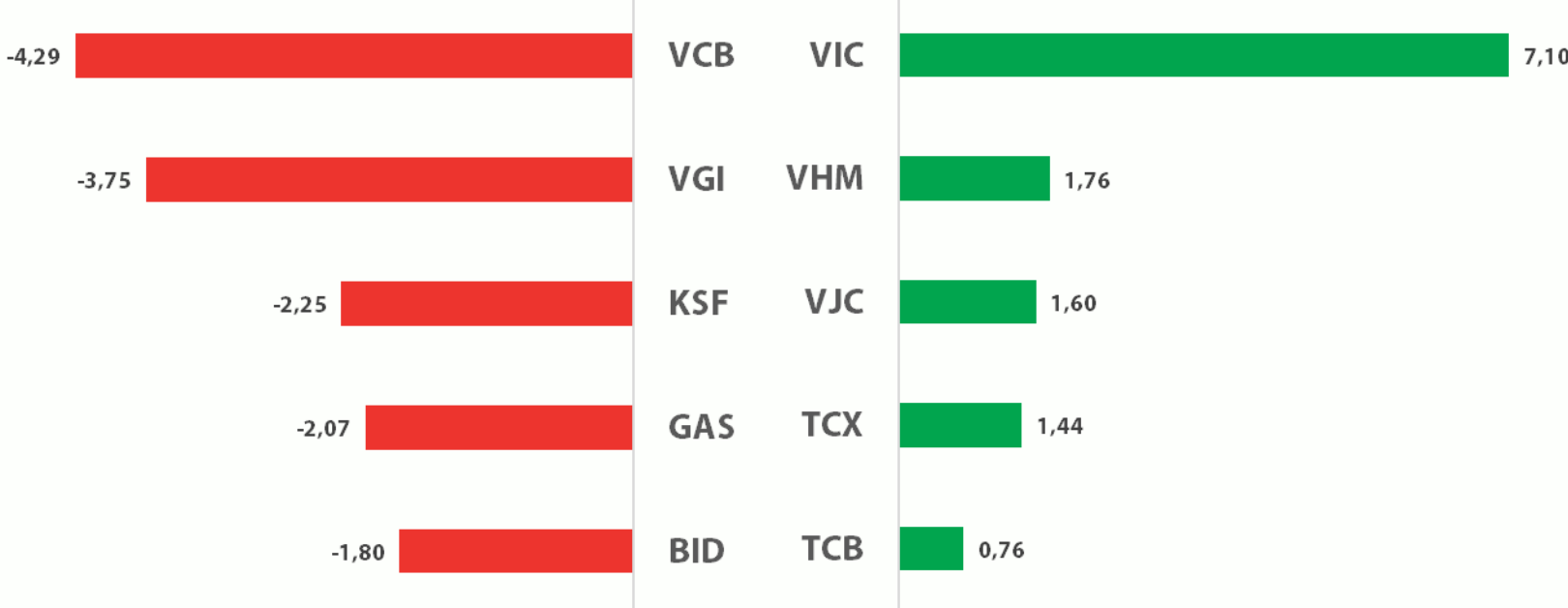
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 23/01/2026

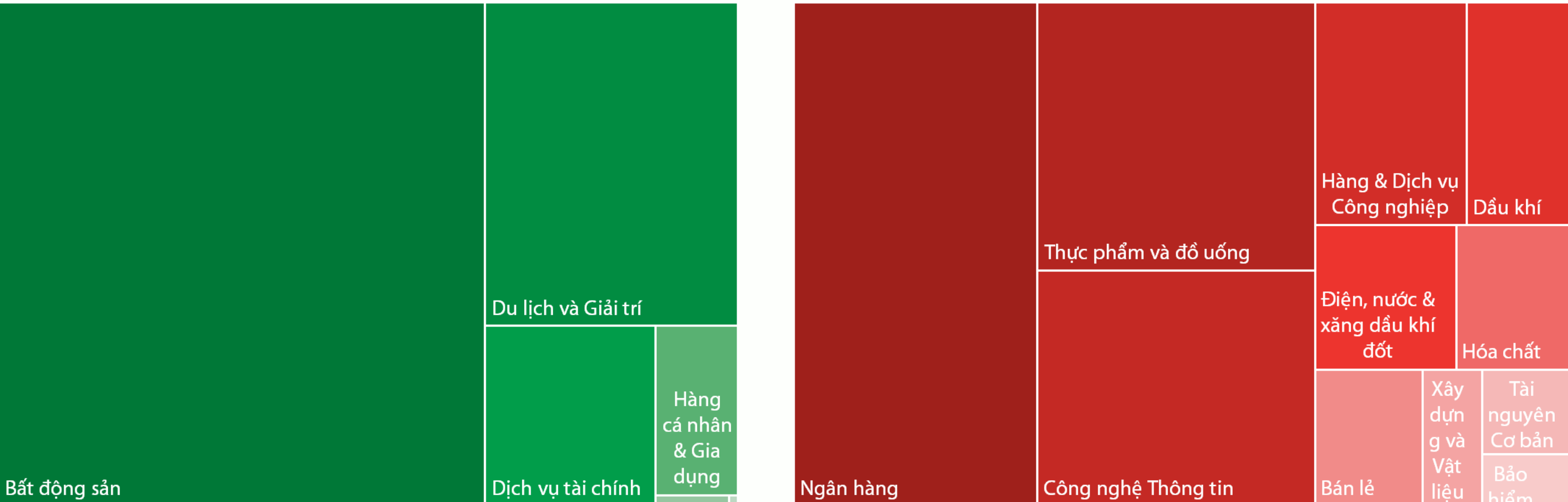
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam

PVS

HNX

GIÁ MỤC TIÊU

44.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (26/01/2026) (*)

35.500 – 37.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

40.500

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 9,5% - 14,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

44.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 18,9% - 23,9%

Giá cắt lỗ

34.300

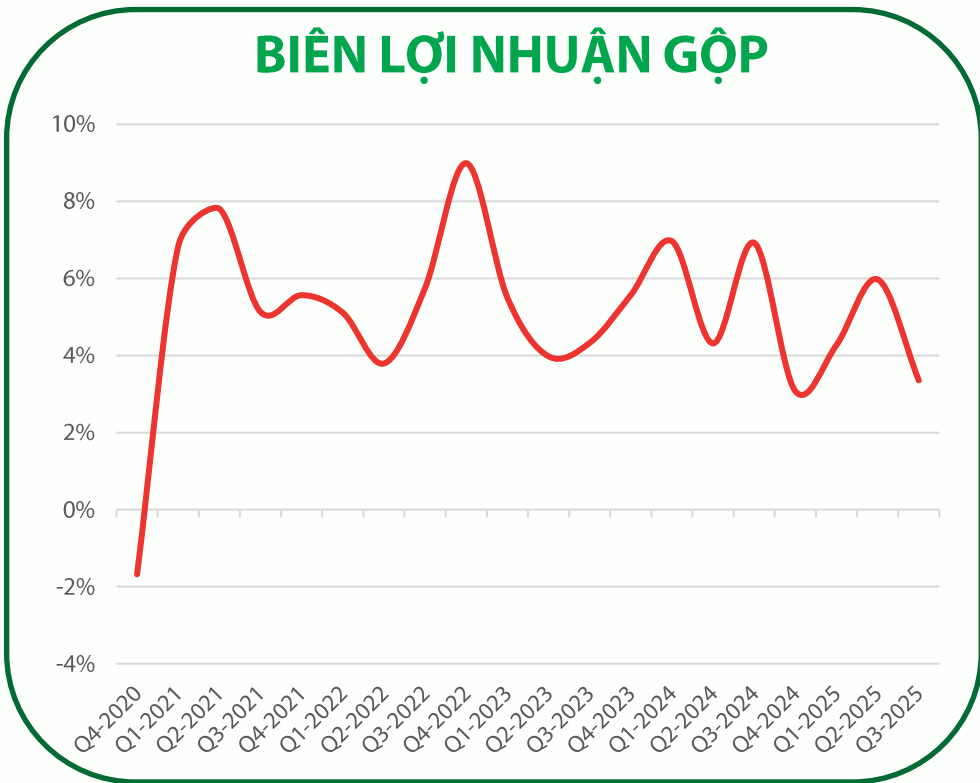
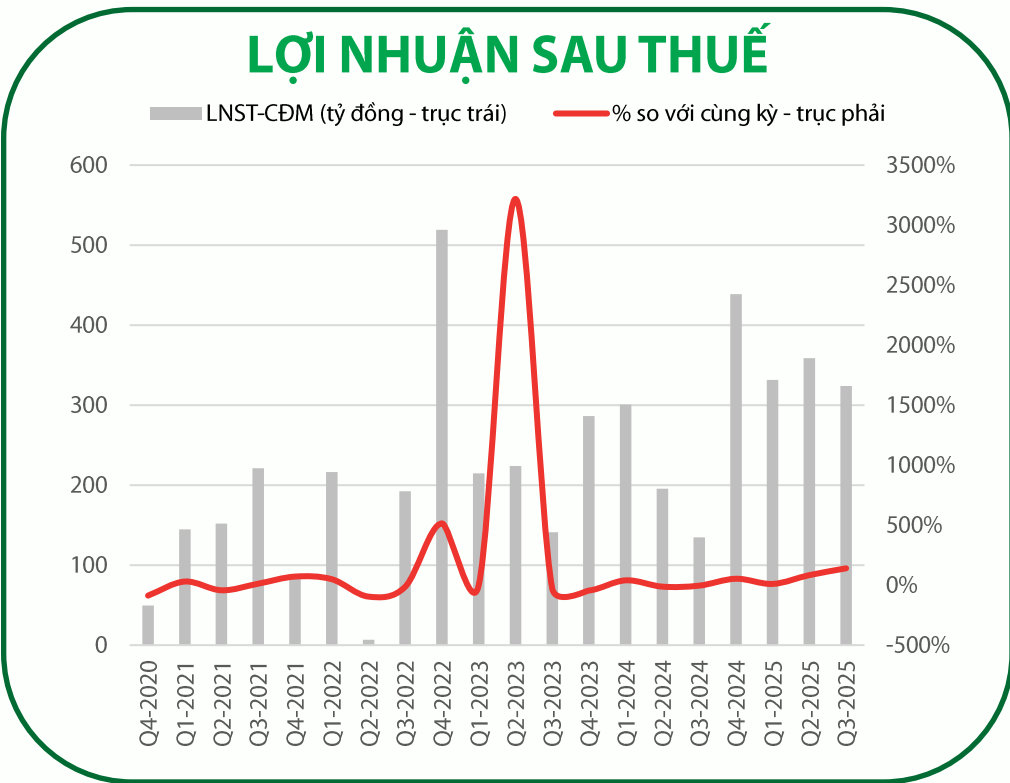
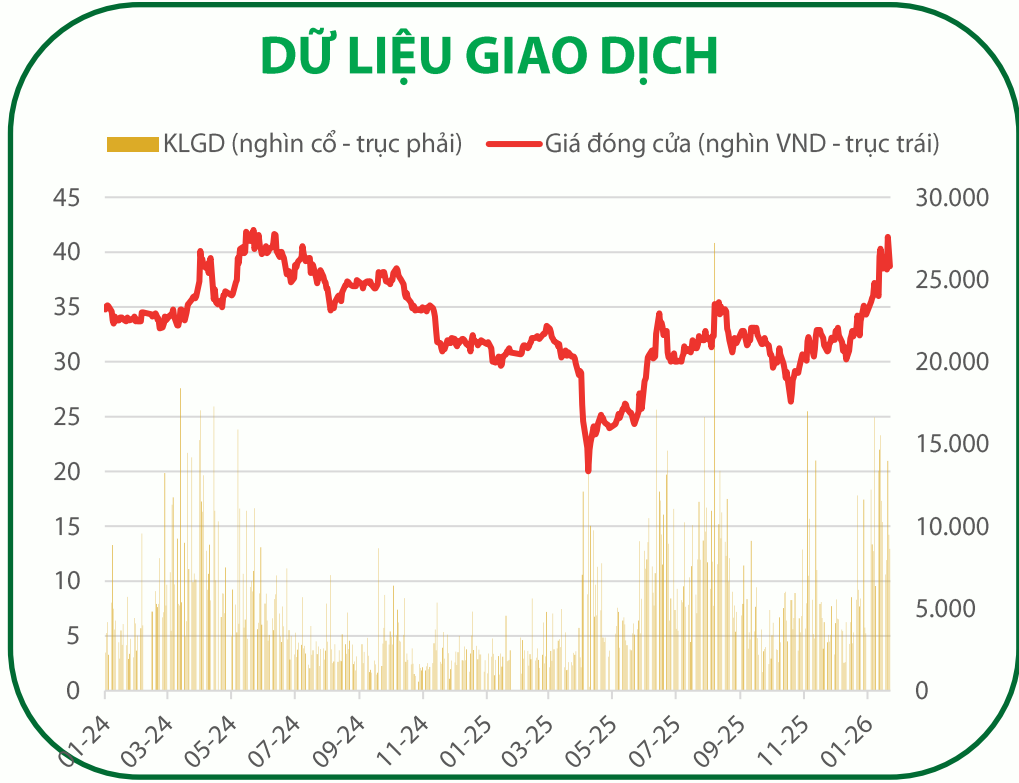
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Dầu khí
Vốn hoá (tỷ đồng)	20.559
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	511
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	6.533
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	230
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	15,13
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	20,007 – 41,400

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- PVS ghi nhận KQKD 10T2025 tích cực với doanh thu hợp nhất ước đạt 25.828 tỷ đồng (+50% YoY) và LNTT khoảng 1.258 tỷ đồng (+32% YoY), vượt kế hoạch giai đoạn 10 tháng. Chỉ sau 10 tháng, doanh thu đã vượt mức cả năm 2024 (~25 nghìn tỷ đồng), phản ánh tiến độ triển khai dự án khả quan. Cụ thể, ở mảng cơ khí dầu khí & chế tạo (M&C) là động lực chính khi doanh thu gần gấp đôi so với cùng kỳ, trong khi cảng dịch vụ và FSO/FPSO tăng lần lượt 32% và 12% so với cùng kỳ. Ngược lại, khảo sát địa vật lý và lắp đặt công trình biển/O&M giảm do một số hợp đồng chuyển tiến độ sang 2026. Trong 2 tháng cuối năm, doanh nghiệp tập trung đẩy nhanh bàn giao các gói EPCI, mở rộng thị trường quốc tế và tối ưu quản trị chi phí, hướng tới vượt kế hoạch năm 2025. Dự kiến cả năm 2025, doanh thu hợp nhất vượt 30.000 tỷ đồng, LNTT khoảng 1.350 tỷ đồng, lập kỷ lục mới.
- Trong ngắn hạn, PVS dự kiến duy trì đà tăng trưởng mạnh khi đẩy nhanh bàn giao các gói EPCI, hướng tới mục tiêu doanh thu cả năm vượt 30.000 tỷ đồng – mức kỷ lục trong lịch sử hoạt động. Đáng chú ý là khả năng cải thiện lợi nhuận từ việc hoàn nhập dự phòng liên quan đến nghĩa vụ thuế đất tại dự án Sao Mai – Bến Đình. Việc kết thúc bảo hành dự án Sao Vàng – Đại Nguyệt vào tháng 2/2026 có thể mở ra khả năng hoàn nhập khoảng 700 tỷ đồng, tạo cú hích đáng kể cho lợi nhuận trong năm.
- Về dài hạn, PVS sở hữu triển vọng vững chắc từ chuỗi dự án dầu khí lớn trong nước như Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng và vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực điện gió ngoài khơi tại các thị trường Đài Loan, Châu Âu. Lợi thế cạnh tranh được củng cố nhờ năng lực chế tạo chân đế và khảo sát chuyên biệt. Kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 9.000 tỷ đồng đến năm 2030 hiện đang trình PVN và cơ quan quản lý kế hoạch.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Nỗ lực tăng giá trong ngày 21/01/2026 chưa thể giúp PVS nới rộng nhịp tăng và tiếp tục bị cản tại vùng 42. Diễn biến điều chỉnh thể hiện rõ nét hơn đợt trước và có thể còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, diễn biến điều chỉnh này đang mang tính chất tái cân bằng sau đợt tăng giá và kiểm tra lại vùng cản 36 mà PVS đã vượt qua vào đầu năm 2026. Dự kiến PVS sẽ được hỗ trợ khi lùi về gần vùng này và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình thử thách khả năng mở rộng xu hướng tăng.
- Hỗ trợ : 35.500 VNĐ.
- Kháng cự : 44.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ACV Tăng	Hỗ trợ 57,0 Giá hiện tại 59,4 Kháng cự 68,0 Dù chịu áp lực bán gia tăng trong phiên, nhịp phục hồi rõ nét khi giá tiệm cận vùng hỗ trợ MA(200) ngày đã giúp ACV bảo toàn xu hướng tăng. Bóng nền dưới dài hình thành tại khu vực hỗ trợ then chốt cho thấy lực cầu nâng đỡ mạnh, phản ánh kỳ vọng tích cực từ phía bên mua. Với diễn biến này, ACV được kỳ vọng tiếp tục duy trì đà đi lên và hướng về vùng mục tiêu quanh 68. 
TCB Tăng	Hỗ trợ 34,0 Giá hiện tại 36,5 Kháng cự 39,0 Mặc dù chưa ghi nhận nhịp tăng bứt phá kể từ khi hoàn tất quá trình kiểm định lại vùng kháng cự cũ, song trong bối cảnh thị trường chung chịu áp lực chốt lời diện rộng và nhóm Ngân hàng diễn biến kém tích cực, việc TCB vẫn duy trì xu hướng tăng cùng thanh khoản cải thiện cho thấy dòng tiền đang đánh giá cao triển vọng của cổ phiếu. Phản ứng tích cực này được kỳ vọng sẽ giúp TCB sớm tiệm cận vùng mục tiêu quanh 39. 

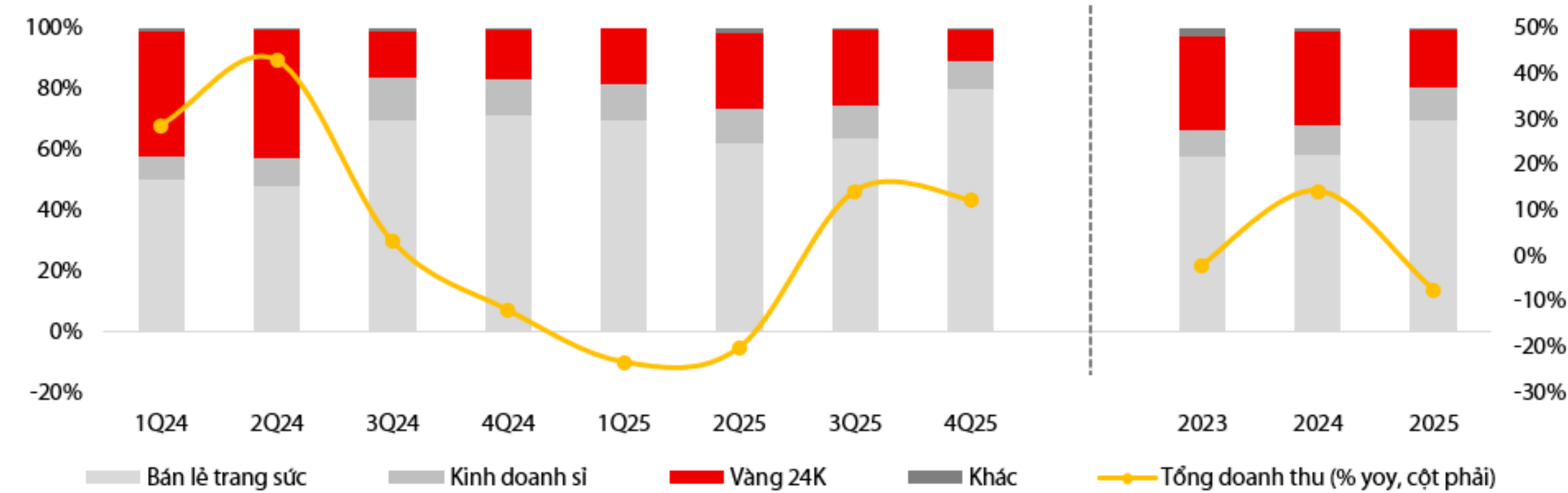
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PNJ – Kết thúc một năm vượt kỳ vọng, LNST-CTM và biên lợi nhuận năm 2025 cao nhất lịch sử

(Anh Trần – anh.tnl@vdsc.com.vn)

- Doanh thu 4Q2025 đạt 9.632 tỷ đồng (+12,1% yoy). Trong đó, mảng bán lẻ chủ lực đóng góp 79,9%. Lũy kế năm 2025, doanh thu PNJ đạt 34.976 tỷ đồng (-7,5% yoy), hoàn thành 110,7% kế hoạch (thấp hơn 3,6% dự phóng của chúng tôi).
- Lợi nhuận gộp Q4 đạt 2.419 tỷ đồng (+35,1% yoy) và biên lợi nhuận gộp đạt 25,1% (+4,3 pps YoY). Tổng kết cả năm 2025 đạt 7.708 tỷ đồng (+15,5% yoy) với biên gộp 22% (+4,4 pps yoy). LNST-CTM 4Q2025 đạt 1.219 tỷ đồng (+66% yoy), biên ròng đạt 12,5% (+4,1 pps yoy). Lũy kế cả năm 2025 đạt 2.834 tỷ đồng (+34% yoy) với biên ròng 8,1% (+2,5 pps yoy) nhờ:
 - Cơ cấu doanh thu dịch chuyển mạnh mẽ giữa mảng bán lẻ trang sức và kinh doanh vàng: Doanh thu bán lẻ tăng trưởng 25,7% svck, qua đó nâng tỷ trọng đóng góp lên ~80%. Ngược lại, mảng vàng 24K ghi nhận sự sụt giảm về doanh số do nguồn vàng hạn chế nên PNJ ưu tiên nguồn lực cho mảng bán lẻ, đặc biệt là các dòng trang sức vàng có biên lợi nhuận cao.
 - Thêm vào đó, chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp trang sức vàng mở rộng, đạt hơn 30% (+2 pps yoy) và biên gộp từ kinh doanh vàng cũng cải thiện nhẹ khoảng 1-1,5 pps yoy nhờ chênh lệch mua – bán ở một số thời điểm tương đối lớn trong khi chi phí hoạt động được kiểm soát ổn định.
- Triển vọng 2026 tích cực vì một số bài toán đang dần được tháo gỡ. Với các yếu tố về đầu vào – đầu ra có phần thuận lợi hơn 2025, ban lãnh đạo tự tin có thể giữ được biên lợi nhuận gộp ở mức cao (21-24%) như năm 2025.

Hình 1: Cơ cấu và tăng trưởng doanh thu của PNJ (%)



Nguồn: PNJ, CTCK Rồng Việt

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
23/01	PC1	23,35	23,60	25,80	28,00	22,40		-1,1%		-0,6%
21/01	VCB	68,60	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	36,50	36,00	39,00	42,00	34,40		1,4%		-1,4%
14/01	ACB	25,05	24,55	26,30	28,50	23,40		2,0%		-1,7%
08/01	FPT	101,00	96,70	103,00	110,00	92,90		4,4%		0,5%
31/12	MSN	79,00	76,30	81,00	89,00	72,80		3,5%		5,9%
30/12	VNM	67,20	61,80	67,50	72,00	59,30	72,00	16,5%	Đóng (15/01)	6,3%
25/12	ACB	25,05	24,00	25,50	27,00	23,30		4,4%		4,9%
24/12	PVS	38,70	33,60	36,40	42,00	31,80	41,00	22,0%	Đóng (14/01)	8,2%
23/12	VCB	68,60	57,30	61,50	66,50	54,90	68,00	18,7%	Đóng (09/01)	6,7%
18/12	PNJ	112,40	91,30	98,00	105,00	86,30	97,00	6,2%	Đóng (31/12)	6,6%
12/12	NTP	63,60	65,20	70,00	78,00	61,40		-2,5%		10,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,6%		3,5%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
02/01/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 12
15/01/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 1 (4111G1000)
21/01/2026	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
30/01/2026	Các quỹ ETF liên quan chỉ số VN30 hoàn tất cơ cấu danh mục
03/02/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/02/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 1
10/02/2026	MSCI công bố danh mục mới
14/02/2026*	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (4111G2000)
26/02/2026	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
03/03/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
06/03/2026	FTSE ETF công bố danh mục mới
13/03/2026	VNM ETF công bố danh mục mới
19/03/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (4111G3000)
20/03/2026	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*Đáo hạn sớm do nghỉ lễ Tết Nguyên Đán

**FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
05/01/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/01/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/01/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
09/01/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/01/2026	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
09/01/2026	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/01/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI) _ Bị dời
15/01/2026	Anh	GDP tại Anh
15/01/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
15/01/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
19/01/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/01/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
20/01/2026	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản
22/01/2026	Mỹ	GDP (Final GDP) _ bị dời
23/01/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
29/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
29/01/2026	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
30/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phần giới thiệu đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành công

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600
BMP – Động lực kép từ nhu cầu xây dựng và giá hạt nhựa đầu vào thấp	18/11/2025	Tích lũy – 1 năm	168.100
PVT – Vượt qua giai đoạn đáy 2025, hướng tới sự phục hồi từ 2026	03/11/2025	Mua – 1 năm	36.300
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon



CỔ PHIẾU

THỊ TRƯỜNG

NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn