

HỒI PHỤC

Ngày 12/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật POW

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường đảo chiều hồi phục và trở lại trên đường MA(50), vùng 1.785 điểm, đồng thời áp sát vùng cản tâm lý 1.800 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ gia tăng trở lại sau nhiều phiên thận trọng và tạo động lực hồi phục cho thị trường.
- Mặc dù thị trường có mức tăng điểm khá tốt nhưng tạm thời diễn biến tăng điểm này có thể đang mang tính chất hồi phục kỹ thuật, do tác động từ trạng thái mất cân bằng trước đó. Hiện tại, thị trường đã áp sát vùng cản 1.800 điểm, dự kiến thị trường sẽ thận trọng tại vùng này và dao động thăm dò tại vùng 1.785 – 1.805 điểm trước khi có tín hiệu cụ thể hơn. Nếu thị trường tạo được trạng thái cân bằng tại vùng này thì sẽ có cơ hội nới rộng diễn biến hồi phục.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng 1.800 điểm để đánh giá nỗ lực cân bằng của thị trường.
- Tạm thời khả năng tăng điểm của thị trường chưa rõ ràng nên Nhà đầu tư tạm dừng diễn biến hồi phục hiện tại để cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro và chờ đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư tạm thời hạn chế mua đuổi theo giá và tránh trạng thái quá mua. Nếu tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt để mua thăm dò hoặc tích lũy tại một số cổ phiếu có cơ bản tốt và đang phản ứng tốt với nền hỗ trợ.

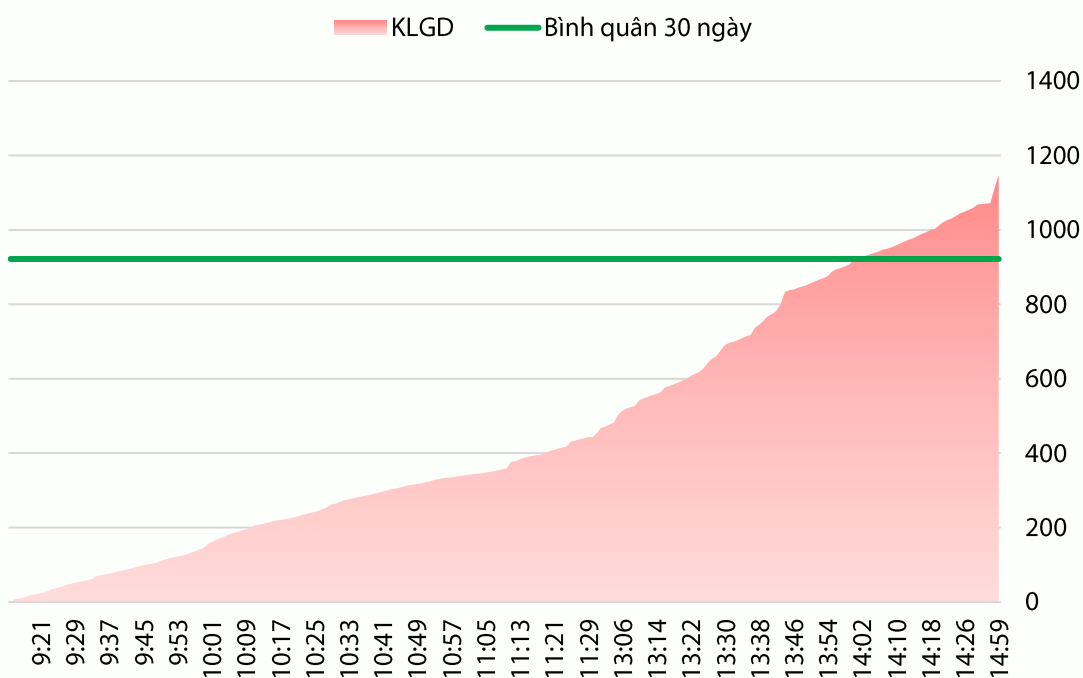
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

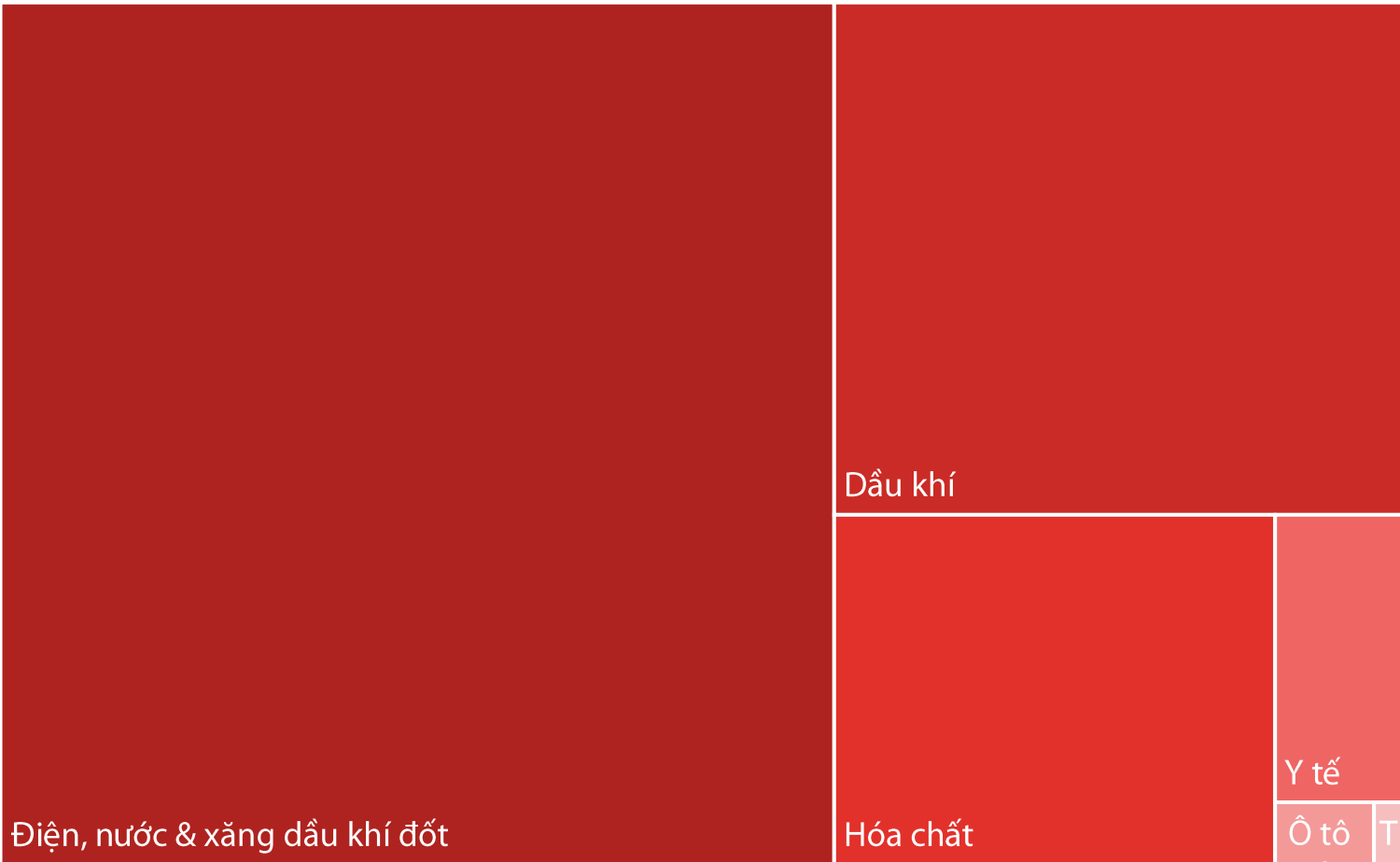
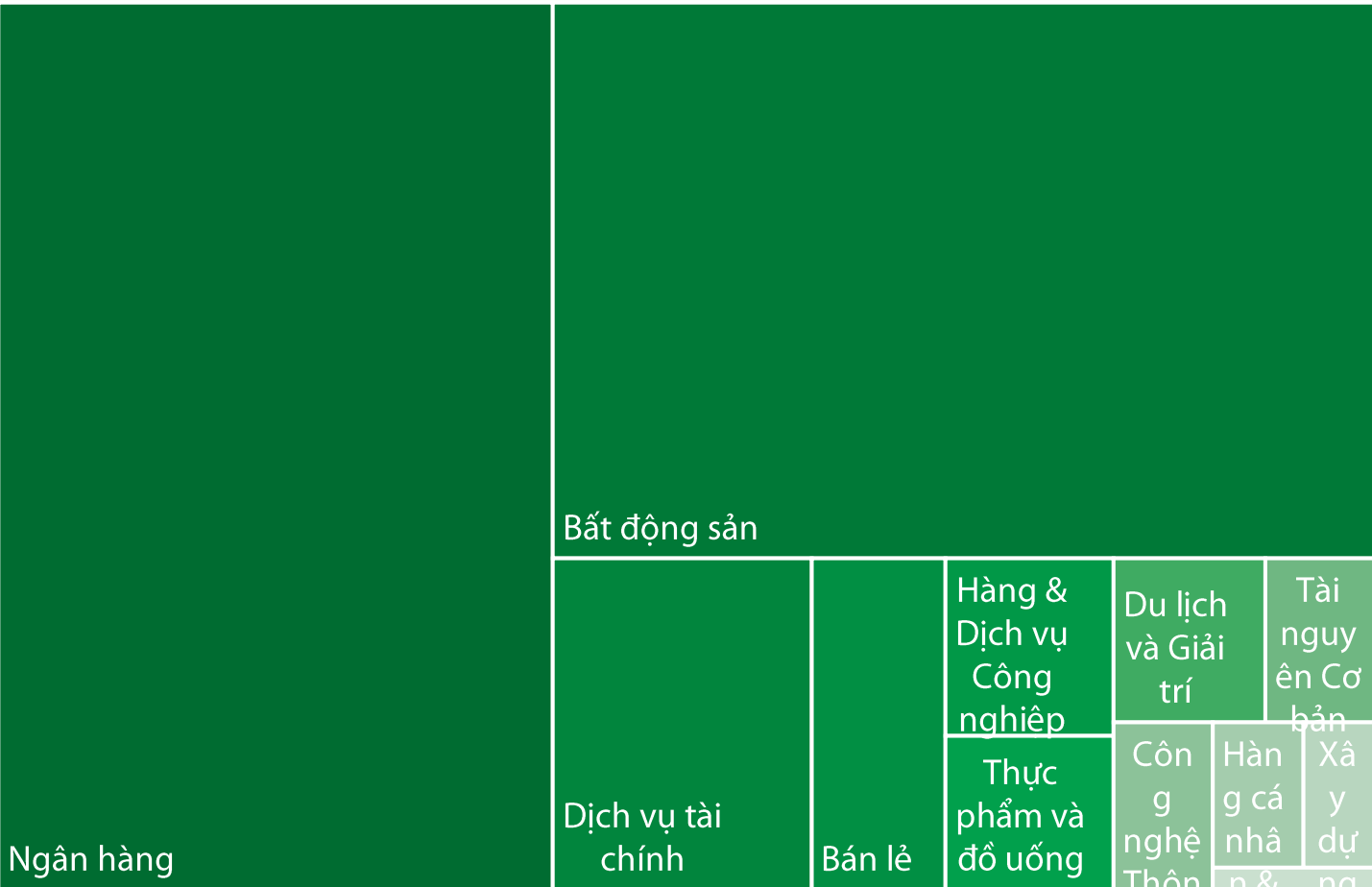


Ngày 11/02/2026

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-2.93	GAS	VIC	15.26
-1.77	KSF	VPB	2.87
-0.55	GVR	VCB	2.85
-0.43	PLX	BID	2.09
-0.15	F88	MBB	1.97

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam

TCB

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

40.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (12/02/2026) (*)

34.700 – 35.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

38.000

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

▲ 7,6% - 9,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

40.000

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

▲ 13,3% - 15,3%

Giá cắt lỗ

33.900

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

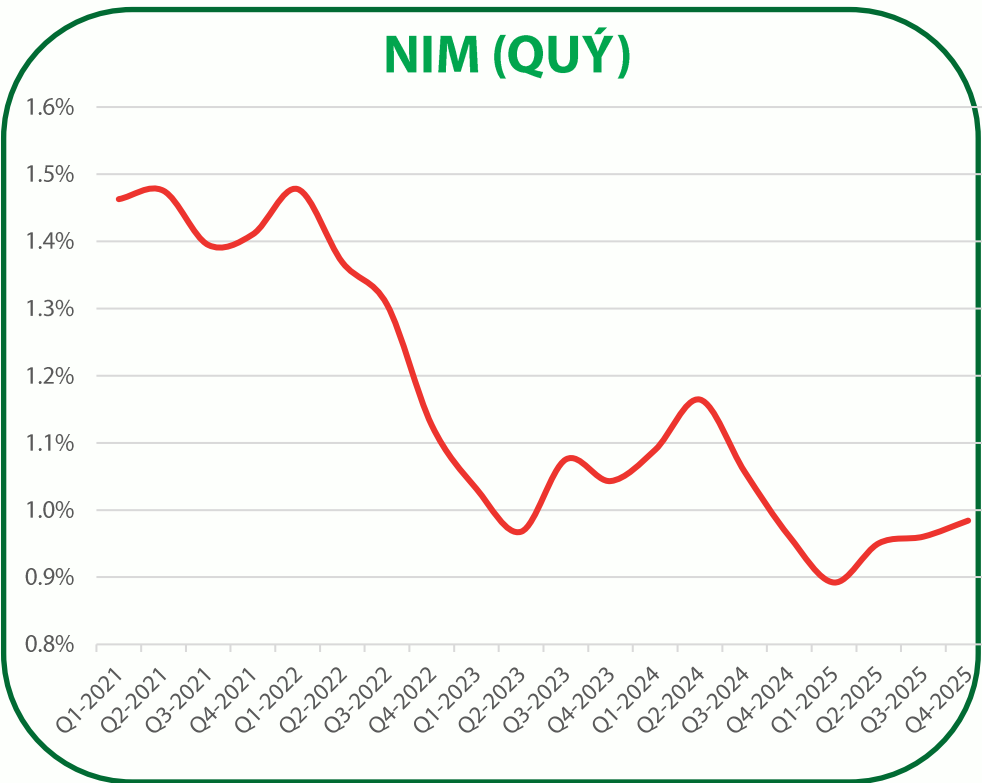
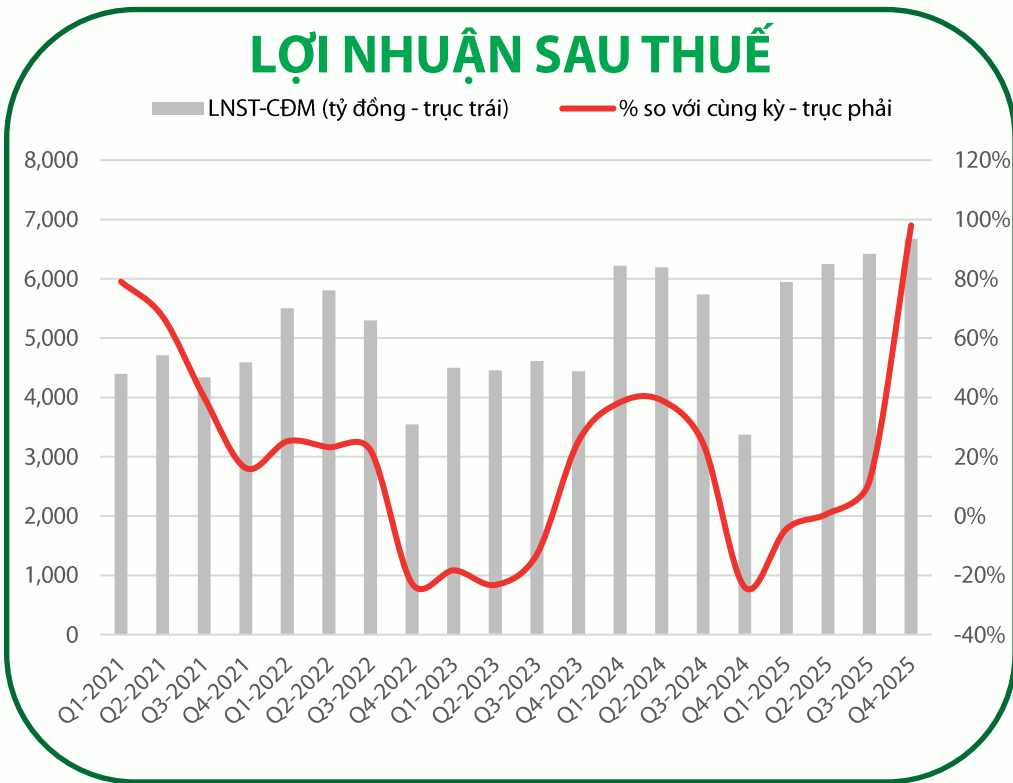
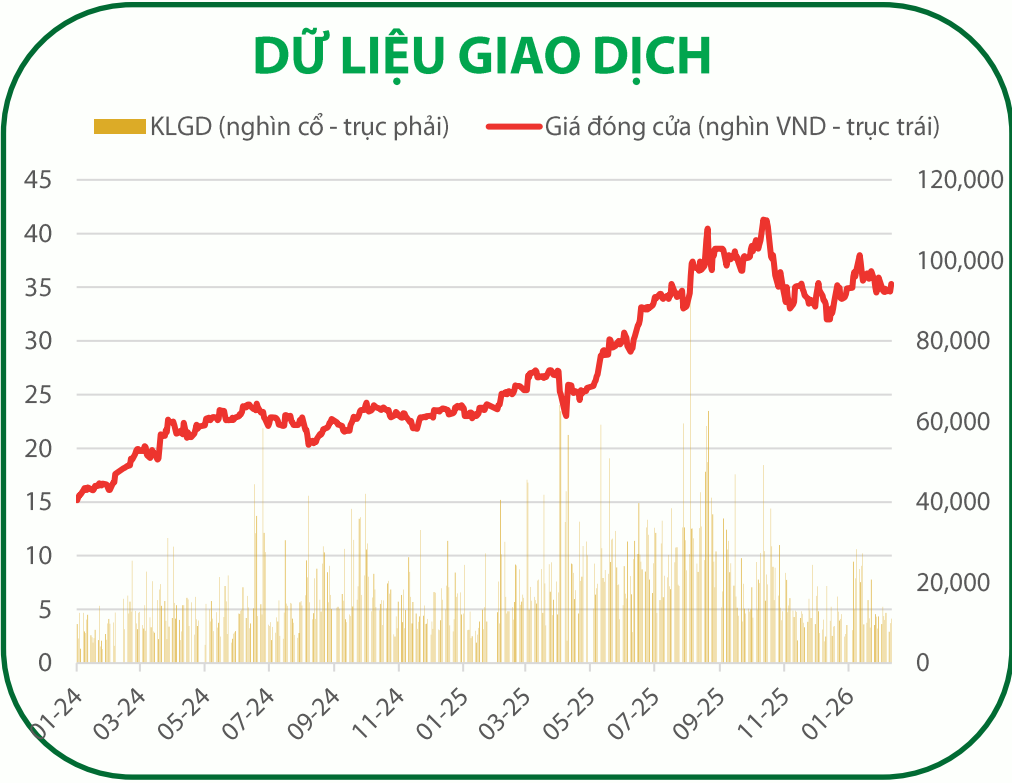
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	246.247
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.086
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	12.016
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	421
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	22,53
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	22,991 – 41,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

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

- Trong quý 4 năm 2025, ngân hàng đạt lợi nhuận trước thuế 9.153 tỷ đồng (tăng 95% so với cùng kỳ năm trước) và thu nhập hoạt động 14.795 tỷ đồng. Tổng kết cả năm 2025, thu nhập hoạt động đạt 53.391 tỷ đồng (tăng 14%), lợi nhuận trước thuế 32.538 tỷ đồng (tăng 18%) và lợi nhuận sau thuế đạt 25.954 tỷ đồng. Chi tiết thu nhập năm 2025 bao gồm thu nhập lãi thuần 38.155 tỷ đồng, thu nhập phí dịch vụ 8.772 tỷ đồng, kinh doanh ngoại hối 1.642 tỷ đồng, chứng khoán 2.898 tỷ đồng và thu nhập khác 1.924 tỷ đồng.
- Sự tăng trưởng này được thúc đẩy bởi chỉ số NIM hợp nhất quý 4 cải thiện lên 3,93% khi lợi suất tài sản sinh lời bình quân (YEA) đạt 6,98%, tăng nhanh hơn chi phí vốn bình quân (COF) là 3,51%. Tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu bình quân đạt 16,0% và trên tổng tài sản bình quân đạt 2,4%. Thu nhập phí thuần quý 4 tăng mạnh 76% so với cùng kỳ năm trước nhờ mảng thanh toán và phí bảo hiểm đạt 360 tỷ đồng sau khi thay đổi đối tác. Ngân hàng kiểm soát chi phí hoạt động ở mức 16.432 tỷ đồng, đưa tỷ lệ CIR về 30,8%. Dù tỷ lệ CASA thuần giảm còn 35,9% do áp lực lãi suất, tăng trưởng tín dụng tại ngân hàng mẹ vẫn đạt 18,4% tính từ đầu năm. Chất lượng tài sản ổn định với tỷ lệ nợ xấu 1,13%, tỷ lệ bao phủ nợ xấu 128% và chi phí tín dụng ở mức 0,6%.
- Chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế năm 2026 đạt 38,5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 18% so với cùng kỳ năm trước. Theo kế hoạch kinh doanh, ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng gần 20% để duy trì thu nhập lãi thuần tăng hai chữ số. Động lực đến từ việc đẩy mạnh cho vay bán lẻ tín chấp (mục tiêu tăng 25% mỗi quý) và tài trợ hạ tầng nhằm giảm tỷ trọng bất động sản kinh doanh về mức 20-25% vào năm 2030. Chỉ số NIM năm 2026 dự báo dao động từ 3,6% đến 3,8% dù COF có thể tăng thêm 0,5% đến 0,6% để củng cố thanh khoản.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến kém sắc trong thời gian gần đây nhưng TCB liên tục bám sát và ổn định tại đường MA(200) với áp lực nguồn cung dần hạ nhiệt. Đồng thời tín hiệu khởi sắc trong ngày 11/02/2026 cũng tiếp tục xác nhận động lực hỗ trợ từ đường MA(200). Trạng thái rung lắc có thể xuất hiện do áp lực từ đường MA(20) nhưng dự kiến TCB sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội dần chuyển hướng hồi phục trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 34.500 VNĐ.
- Kháng cự: 40.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HAH Sideway	Hỗ trợ 56,0 Giá hiện tại 57,8 Kháng cự 68,0 ➤ Dù chưa thể tái lập đà tăng trong ngắn hạn, HAH vẫn cho thấy trạng thái tích cực khi duy trì nền giá vững chắc quanh vùng 56 suốt nhiều tháng qua. Đáng chú ý, áp lực cung tại khu vực này đang dần suy yếu khi các phiên gây sức ép lên hỗ trợ đều ghi nhận biên độ thu hẹp và thanh khoản hạ nhiệt. Diễn biến này cho thấy quá trình hấp thụ cung đang diễn ra hiệu quả, qua đó củng cố kỳ vọng HAH sẽ sớm lấy lại nhịp tăng trong thời gian tới. 
MBB Tăng	Hỗ trợ 26,5 Giá hiện tại 29,0 Kháng cự 31,0 ➤ Điểm tựa từ MA20 đã giúp MBB bật tăng ấn tượng với thanh khoản vọt lên mức cao nhất kể từ tháng 08/2025. Diễn biến này đưa cổ phiếu vượt qua đỉnh liền kề và nhanh chóng áp sát vùng đỉnh lịch sử quanh 29.5 ngay trong phiên. Dù chưa thể chinh phục mốc này một cách dễ dàng, phản ứng bứt phá hôm nay cho thấy sự áp đảo rõ rệt của phe mua, qua đó gia tăng kỳ vọng MBB sẽ sớm vượt đỉnh trong các phiên tới. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

POW – KQKD Q4/2025 và cả năm 2025: Vượt xa kế hoạch

(Nguyễn Đức Chính– chinh1.nd@vpsc.com.vn)

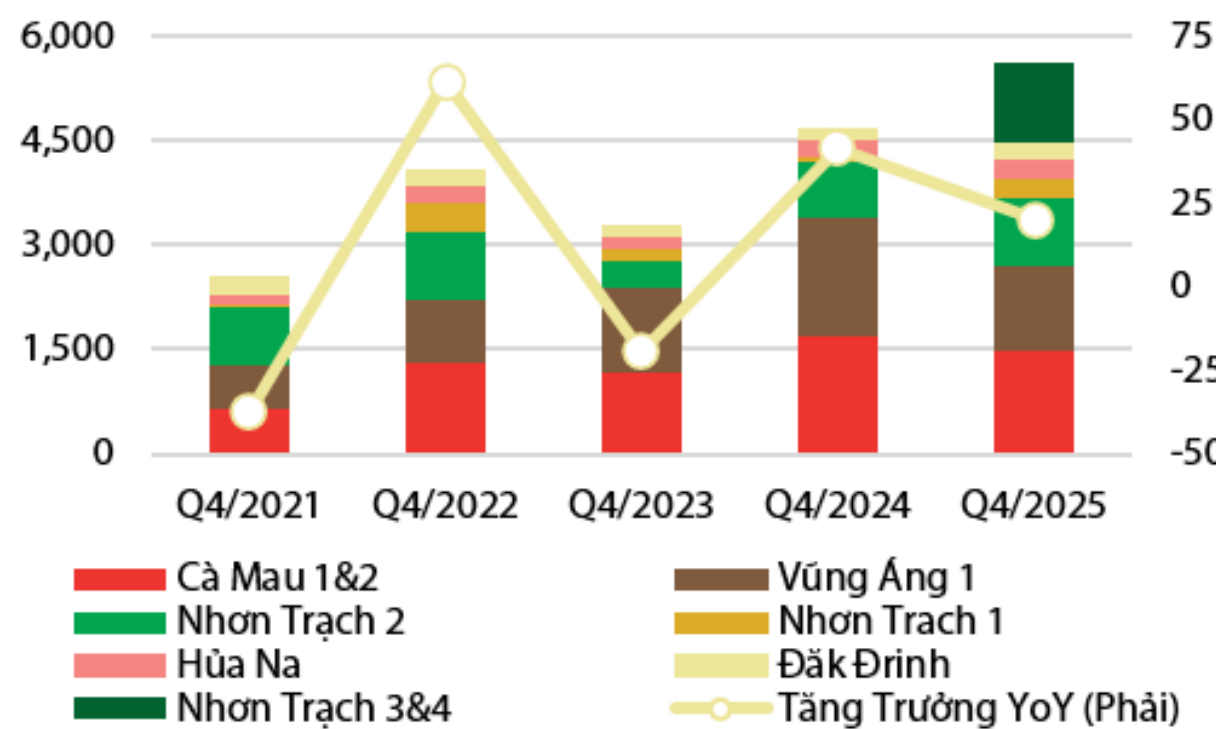
- Sản lượng thực phát (Qm) của PV Power tăng 49% YoY, chủ yếu dẫn dắt bởi nhà máy Nhơn Trạch 3&4 đi vào vận hành.
- Doanh thu của POW đi ngang (+1% YoY) do nhà máy Nhơn Trạch 3&4 chưa ghi nhận doanh thu trong 4Q/2025. Lợi nhuận sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) tăng 956% YoY.
- Biên lợi nhuận gộp của công ty cải thiện 5,2 điểm % YoY (đạt 12%) nhờ (1) sản lượng hợp đồng (Qc) tăng 25% YoY và (2) giá nhiên liệu tiếp tục sụt giảm.

Cập nhật KQKD Q4/2025: Doanh thu đi ngang khi Nhơn Trạch 3&4 chưa ghi nhận doanh thu

Kết thúc Q4/2025, Doanh thu thuần của PV Power đi ngang với tốc độ tăng trưởng chỉ đạt 1% YoY (+11% QoQ), đạt 8.747 tỷ đồng. Sản lượng điện thực phát (Qm) trong quý của Công ty đạt 5,6 tỷ kWh (+20% YoY, +43% QoQ) trong đó:

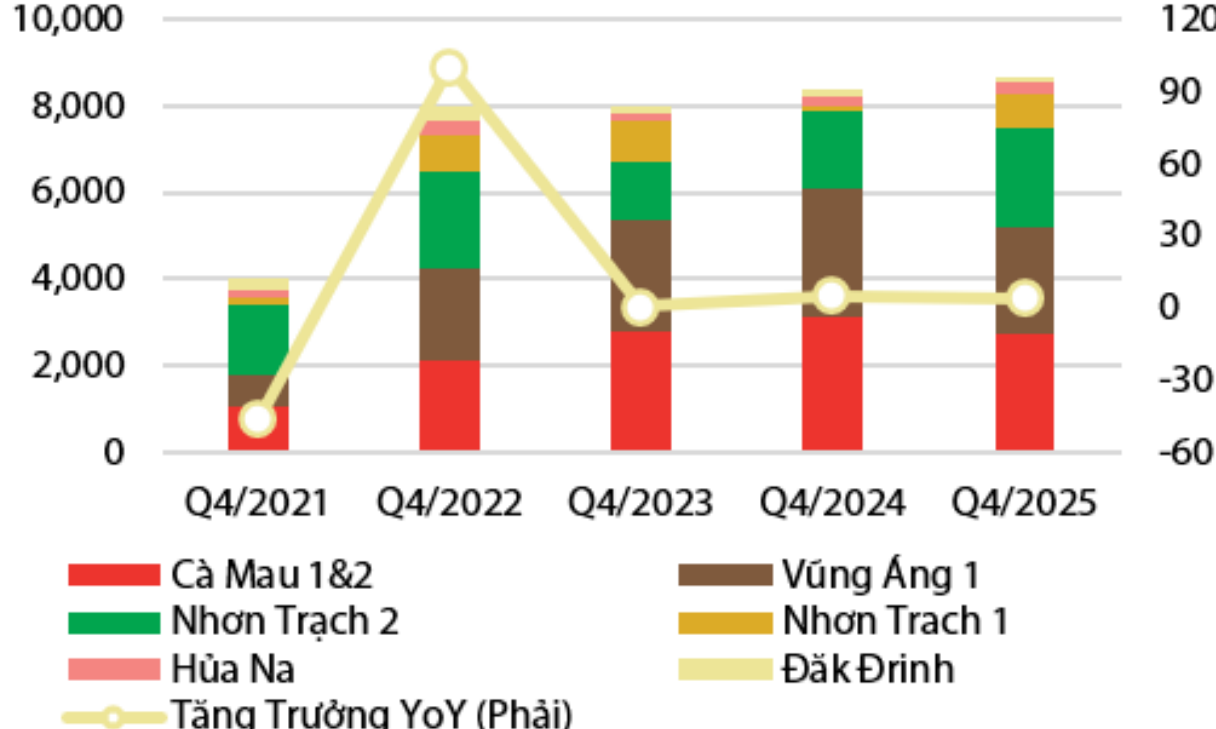
- Nhóm điện khí:** Sản lượng điện khí duy trì mức tăng trưởng 49% YoY (+67% QoQ), đạt 3,9 tỷ kWh. Trong đó, động lực tăng trưởng chính đến từ (1) nhà máy Nhơn Trạch 3&4 (NT3&4) đi vào vận hành thương mại, sản xuất hơn 1,1 tỷ kWh, tương đương 20% sản lượng điện khí trong kỳ, tuy nhiên, nhà máy hiện chưa ghi nhận doanh thu, với kỳ vọng sẽ bắt đầu đóng góp doanh thu cho Công ty trong Q1/2026; và (2) sản lượng của các nhà máy Nhơn Trạch (NT1) và Nhơn Trạch (NT2) tăng trưởng lần lượt 310% và 17% YoY, bù đắp cho sự sụt giảm 13% YoY của nhà Cà Mau 1&2 (CM1&2).
- Nhóm nhiệt điện than:** Sản lượng của nhà máy Vũng Áng 1 (VA1) giảm 28% YoY so với nền cao 4Q/2024. Tuy nhiên, kết quả nhìn chung tương đối khả quan khi đặt trong bối cảnh nhu cầu huy động của điện than toàn hệ thống giảm sâu (-45% YoY).
- Nhóm thủy điện:** Lưu lượng nước mưa tiếp tục tăng cao nhờ tác động của pha La-Nina, tổng sản lượng nhóm thủy điện tăng 32% YoY, đạt 516 triệu kWh, với sản lượng của hai nhà máy Hòa Na và Đắk Đỉnh tăng lần lượt +41% và 21% YoY.

Hình 1: Sản lượng điện phát Q4 từ các nhà máy chính của POW (triệu kWh) và mức tăng trưởng YoY (%)



Nguồn: POW, CTCK Rống Việt

Hình 2: Doanh thu Q4 từ các nhà máy điện chính của POW (tỷ đồng) và mức tăng trưởng YoY (%)



Nguồn: POW, CTCK Rống 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 (*)
10/02	DPM	25,25	24,80	27,00	30,00	23,80		1,8%		2,4%
06/02	HPG	26,85	26,80	29,50	32,00	25,30		0,2%		0,8%
05/02	DBC	26,65	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	58,00	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	13,20	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	64,70	69,80	76,00	83,00	64,80	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	39,50	35,60	38,00	41,50	33,40		11,0%		-1,8%
27/01	CTD	82,70	76,90	83,00	94,00	71,80		7,5%		-2,5%
23/01	PC1	25,50	23,60	25,80	28,00	22,40		8,1%		-4,6%
21/01	VCB	64,70	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	35,30	36,00	39,00	42,00	34,40		-1,9%		-5,3%
14/01	ACB	23,65	24,55	26,30	28,50	23,40	23,40	-4,7%	Đóng (06/02)	-7,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,6%		1,4%

(*) 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
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
13/02/2026*	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
29/01/2026	Mỹ	Quyết định chính sách tiền tệ của Fed
30/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
01/02/2026	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) của NBS
02/02/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/02/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/02/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
03/02/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTS)
05/02/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
06/02/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
06/02/2026	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
06/02/2026	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/02/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/02/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/02/2026	Anh	GDP tại Anh
12/02/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
17/02/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
17/02/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/02/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/02/2026	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/02/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
20/02/2026	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản
25/02/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
26/02/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE

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 phân tích đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BID – Tăng trưởng ổn định giữa thách thức vốn và kiểm soát nợ xấu	23/01/2026	Trung lập – 1 năm	50.100
HDB – Tiềm năng tăng trưởng vượt trội	16//01/2026	Tích lũy – 1 năm	30.000
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
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

RONG VIET
SECURITIES



mplusDragon

Lãi suất siêu hời
ĐẦU TƯ THÀNH THỜI



MARGIN

Hạn mức
5 tỷ đồng
Khách hàng

Danh mục chất lượng
55
hơn cổ phiếu

9.1%

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

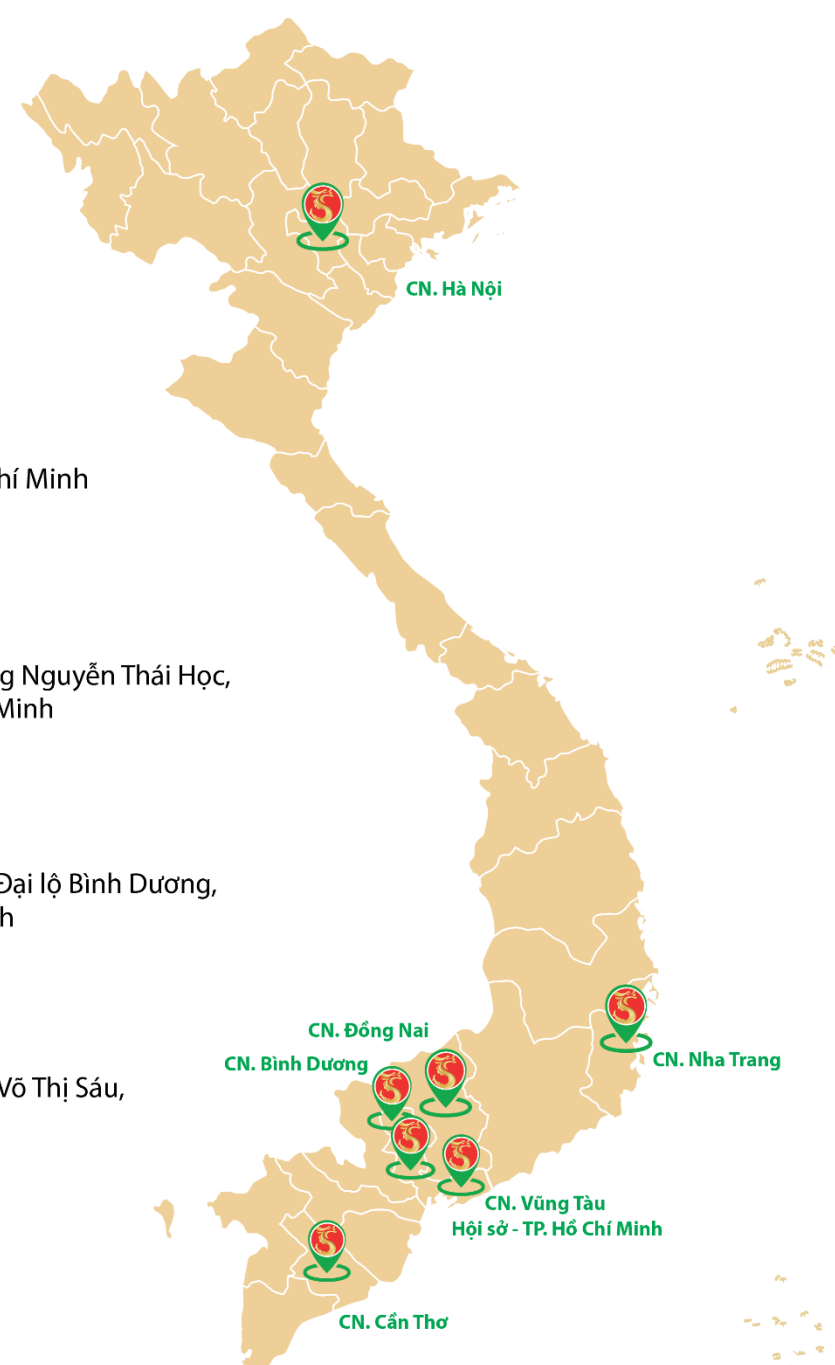
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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