

ĐỘNG LỰC HỖ TRỢ TỪ NHÓM VIC

Ngày 11/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VNM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MSN

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

* Điều kiện, điều khoản áp dụng



Margin 6.88%/năm

Miễn phí giao dịch 3 tháng



Margin 8.88%/năm

Miễn phí giao dịch 6 tháng

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục hồi phục bất thành và giảm nhẹ. Thanh khoản tăng so với phiên trước nhưng vẫn ở mức thấp, cho thấy dòng tiền hỗ trợ vẫn ở mức thấp và chỉ tập trung vào một số cổ phiếu như nhóm VIC để giúp thị trường tìm hãm đà giảm.
- Diễn biến tiếp tục bị cản và thận trọng khi hồi phục thể hiện thị trường vẫn đang chịu tác động tiêu cực từ tín hiệu đánh mất vùng MA(50), cùng tín hiệu rời xa vùng 1.800 điểm. Rủi ro giảm điểm vẫn còn tiềm ẩn và có khả năng thị trường sẽ cần kiểm định động lực hỗ trợ từ vùng 1.725 điểm, vùng MA(100) và cũng gần vùng biên dưới của kênh giá tăng trong nhiều tháng gần đây. Dự kiến vùng này sẽ có tác động hỗ trợ và giúp thị trường có diễn biến hồi phục kỹ thuật.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn nên thận trọng và quản trị rủi ro danh mục, đồng thời quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá rủi ro, cũng như nỗ lực hồi phục của thị trường.
- Hiện tại, thị trường vẫn đang tiềm ẩn rủi ro ngắn hạn nên Nhà đầu tư nên tiếp tục cân nhắc cơ cấu danh mục hợp lý trước khi thị trường ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tin cậy.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên thận trọng và tránh trạng thái quá mua. Nếu tỷ trọng danh mục ở mức an toàn thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt trong các đợt sụt giảm để mua thăm dò đối với một số cổ phiếu có cơ bản tốt và đã điều chỉnh nhanh về vùng nền tích lũy trước đó.

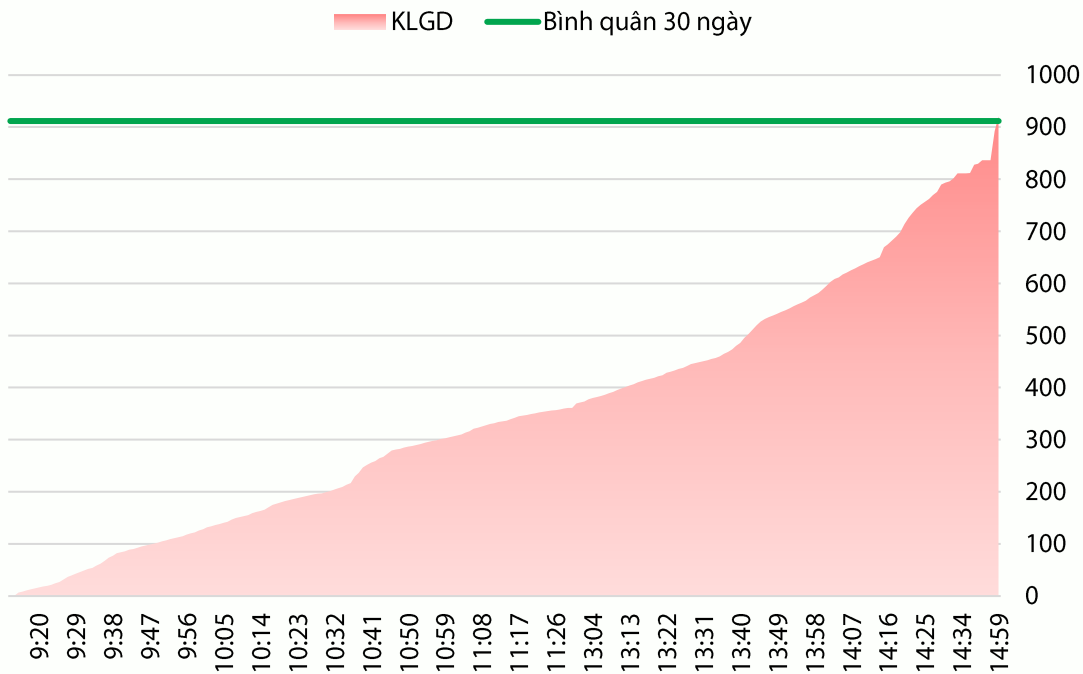
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**



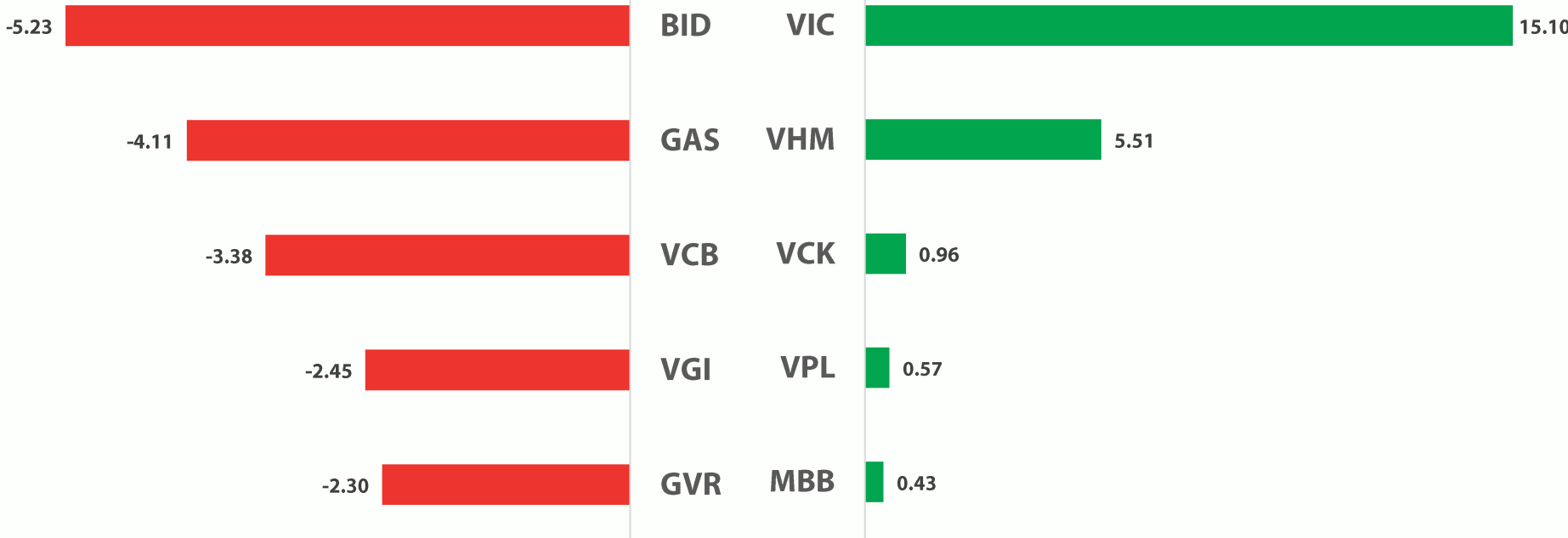
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



Ngày 10/02/2026

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Sữa Việt Nam

VNM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

77.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (11/02/2026) (*) 64.500 – 66.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1 72.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị): 8,3% - 11,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2 77.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị): 15,8% - 19,4%

Giá cắt lỗ 61.900

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

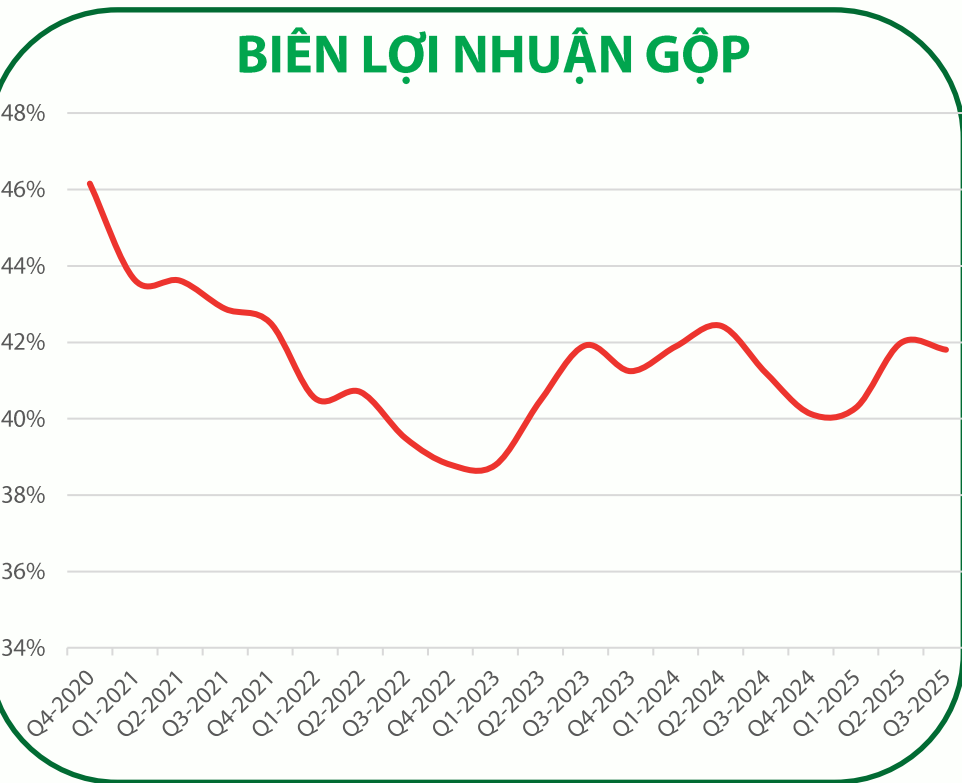
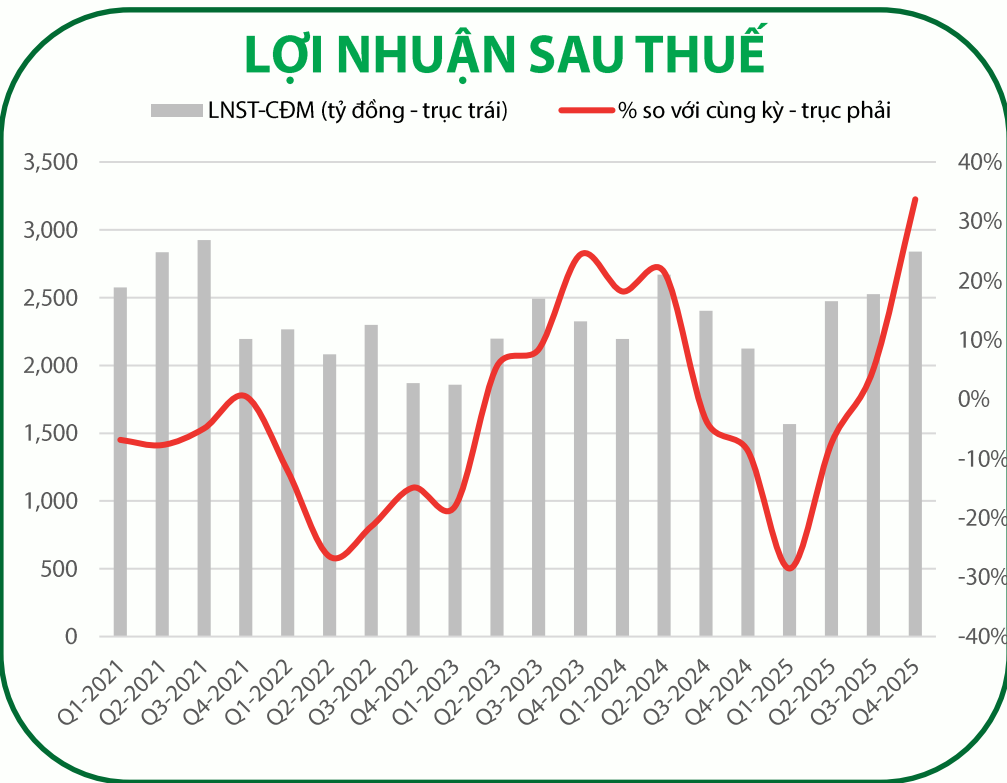
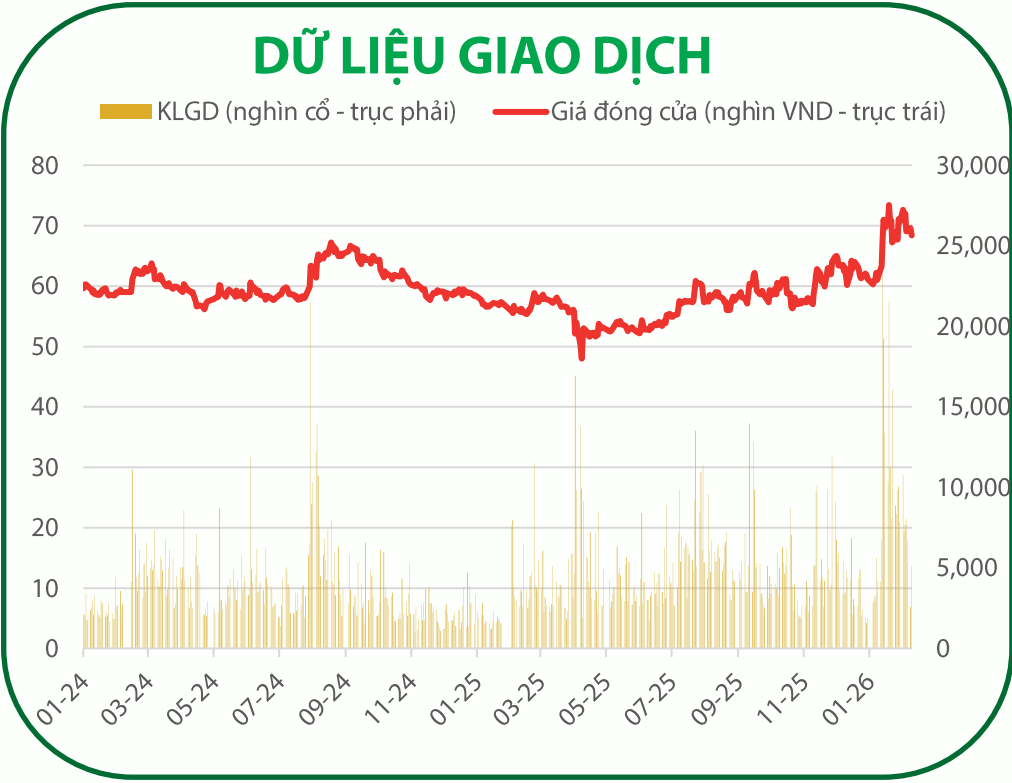
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm & Đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	145.461
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.090
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	6.813
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	454
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	50,28
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	47,972 – 73,400

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Q4/2025, VNM đạt doanh thu thuần 17.034 tỷ đồng, tăng 0,5% so với quý trước và 10,1% so với cùng kỳ. Mảng nội địa đạt 13.846 tỷ đồng (tăng 2,6% so với quý trước và tăng 7,8% svck), trong khi mảng nước ngoài đạt 3.188 tỷ đồng (tăng 21,0% svck). Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 2.840 tỷ đồng, tăng trưởng 33,7% svck. Biên lợi nhuận gộp đạt 40,4%, tăng 0,33% svck.
- Động lực chính thúc đẩy kết quả này là sự gia tăng thị phần nhờ chiến lược tung và tái tung 100 sản phẩm mới, tiêu biểu là dòng sữa đậm A2 hiện chiếm gần 10,0% doanh thu thuần. Kênh hiện đại và thương mại điện tử duy trì tăng trưởng hai chữ số, cùng với việc kiểm soát tồn kho hiệu quả dưới 60 ngày. Về mặt chi phí, lợi nhuận bứt phá nhờ chi phí quảng cáo, khuyến mãi và trưng bày giảm 17,4% so với quý trước do hiệu quả đầu tư được cải thiện. Ngoài ra, công ty không còn chịu lỗ từ đơn vị liên kết mà ghi nhận lãi 23 tỷ đồng, cộng với việc hưởng lợi từ giá bột sữa nguyên liệu đã chốt tốt từ quý hai.
- Về triển vọng, Vinamilk đặt kế hoạch kinh doanh quý I năm 2026 tăng trưởng hai chữ số ở cả doanh thu và lợi nhuận svck. Động lực tăng trưởng quan trọng đến từ giá bột sữa nguyên liệu liên tục giảm (giảm 17,0% so với tháng sáu năm 2025), dự kiến sẽ bắt đầu phản ánh vào biên lợi nhuận gộp từ quý một năm 2026. Các dòng sản phẩm cao cấp như Greenfarm và dự án Vinabeef (đã tăng trưởng hai chữ số trong hai tháng đầu năm 2026) sẽ là mũi nhọn doanh số. Chúng tôi đánh giá việc nâng cao hiệu quả quảng cáo cuối năm 2025 tạo ra nền tảng chi phí thấp, kết hợp với chiến lược biến 700 cửa hàng thành trung tâm giao nhận thương mại điện tử sẽ củng cố lợi nhuận trung hạn cho doanh nghiệp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Nỗ lực hồi phục không thành đang dẫn đưa VNM vào trạng thái mất cân bằng và lùi dưới đường MA(20). Diễn biến này có thể gây sức ép điều chỉnh cho VNM. Vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng MA(50), vùng quanh 65,5. Đồng thời vùng này cũng là vùng cản mà VNM đã vượt qua trong ngày 14/01/2026. Dự kiến vùng này sẽ tạo động lực hỗ trợ tích cực cho VNM trong ngắn hạn.
- Hỗ trợ : 64.500 VNĐ.
- Kháng cự : 77.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Sideway	Hỗ trợ 73,0 Giá hiện tại 76,8 Kháng cự 85,0 ➤ MSN tiếp tục quay lại kiểm định vùng nền quanh 76, khu vực đã hình thành quá trình tích lũy kéo dài trong nhiều tháng trước đó. Việc điều chỉnh về điểm tựa quan trọng này được đánh giá là mang tính kỹ thuật và kỳ vọng sẽ kích hoạt dòng tiền mới tham gia. Nếu lực cầu phản ứng tích cực, MSN có cơ hội thiết lập một nhịp phục hồi mới, qua đó hướng trở lại vùng đỉnh năm 2025 quanh 91.
VSC Sideway	Hỗ trợ 20,0 Giá hiện tại 22,65 Kháng cự 23,2 ➤ Một lần nữa, áp lực cung tại vùng cản 23,2 – nơi hội tụ MA(200) tiếp tục kìm hãm đà hồi phục của VSC. Tuy nhiên, lực cầu đang cho thấy quyết tâm rõ nét khi cổ phiếu liên tục hình thành các cây nến với bóng dưới dài. Với phản ứng này, kỳ vọng VSC sẽ sớm chinh phục thành công vùng cản 23,2, qua đó khép lại quá trình tạo đáy và mở ra dư địa hướng đến các vùng giá cao hơn.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MSN – Điểm chuyển “khả năng sinh lời trung hạn” dần lộ dạng

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

- Trong Q4-2025, MSN đạt doanh thu thuần 23.246 tỷ đồng (+9,8% QoQ, +2,4% YoY), LNST Cty Mẹ đạt 1.474tỷ đồng (+22,0% QoQ, +113,3% YoY) vượt kỳ vọng chuyên viên 1.200-1.400 tỷ đồng. Tương tự các quý trước của 2025, thành quả này đến từ sự cải thiện biên lợi nhuận tại WCM, MHT, MML, PLH và đóng góp từ TCB.
- Chúng tôi duy trì dự báo hiệu quả kinh doanh năm 2026 của MSN với LNST Cty mẹ là 6.089 tỷ đồng (+48,2% YoY), và **giá mục tiêu 107.900 đồng/cổ phiếu**, tương ứng với khuyến nghị **MUA**.

Bảng KQKD MCH Q4-2025

Đơn vị: Tỷ đồng	Q4-2025	Q3-2025	Tăng trưởng QoQ	Q4-2024	Tăng trưởng YoY	2025	Tăng trưởng YoY
Doanh thu thuần	9.275	7.517	23,4%	8.942	3,7%	30.557	-1,1%
Gia vị	3.267	2.457	33,0%	3.487	-6,3%	10.405	-7,1%
Thực phẩm tiện lợi	2.660	2.464	8,0%	2.236	19,0%	9.327	1,2%
Thức uống giải khát	1.338	1.269	5,4%	1.431	-6,5%	4.901	-7,0%
Cà phê	650	324	100,5%	626	3,8%	1.821	-2,9%
HPC	711	571	24,5%	537	32,5%	2.174	14,3%
Xuất khẩu	585	359	62,8%	447	30,7%	1.647	26,8%
Khác	65	73	-10,8%	179	-63,7%	282	110,4%
LN gộp	4.208	3.430	22,7%	4.176	0,7%	13.906	-3,5%
CPBH&QLDN	-2.120	-1.711	23,9%	-2.414	-12,2%	-6.779	-1,5%
Lợi nhuận tài chính ròng	173	129	34,2%	302	-42,5%	545	-61,7%
LNST	2.079	1.676	24,1%	2.329	-10,7%	6.667	-14,6%
Biên LN gộp	45,4%	45,6%	-26bps	46,7%	-134bps	45,5%	-111bps
CPBH&QLDN/D.thu thuần	22,9%	22,8%	9bps	27,0%	-414bps	22,1%	-394bps
Biên LN ròng	22,4%	22,3%	12bps	26,0%	-363bps	21,8%	-344bps

Nguồn: MCH, CTCK Rong 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	25,10	24,80	27,00	30,00	23,80		1,2%		0,0%
06/02	HPG	26,55	26,80	29,50	32,00	25,30		-0,9%		-1,6%
05/02	DBC	26,40	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	57,80	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	12,95	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	63,10	69,80	76,00	83,00	64,80	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	39,00	35,60	38,00	41,50	33,40		9,6%		-4,2%
27/01	CTD	80,10	76,90	83,00	94,00	71,80		4,2%		-4,9%
23/01	PC1	24,45	23,60	25,80	28,00	22,40		3,6%		-6,8%
21/01	VCB	63,10	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	34,60	36,00	39,00	42,00	34,40		-3,9%		-7,5%
14/01	ACB	23,00	24,55	26,30	28,50	23,40	23,40	-4,7%	Đóng (06/02)	-7,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,2%		1,1%

(*) 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 tin tức phân bổ phiêu lưu:
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