

HẠ NHIỆT CUỐI PHIÊN

Ngày 04/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PHR

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật FRT

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

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến hồi phục sau khi bảo toàn vùng hỗ trợ 1.800 điểm trong phiên trước đó, tuy nhiên diễn biến hồi phục vẫn còn khá thận trọng, thể hiện qua bóng nến trên. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy có tranh chấp giữa cung và cầu khi thị trường hồi phục.
- Động thái hạ nhiệt cuối phiên có thể gây sức ép điều chỉnh cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi về gần vùng 1.800 điểm và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình thăm dò cung cầu, cũng như nỗ lực xây dựng vùng cân bằng trên 1.800 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường, đặc biệt là tín hiệu hỗ trợ từ vùng 1.800 điểm có được củng cố trong thời gian tới hay không.
- Tạm thời, hoạt động Mua/ Bán ngắn hạn vẫn đang khá nổi trội trên thị trường nên Nhà đầu tư tiếp tục cân nhắc nhịp hồi phục để chốt lời ngắn hạn và cơ cấu danh mục hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu rõ nét hơn.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư tạm thời vẫn nên thận trọng đối với các cổ phiếu đang trong xu hướng tiêu cực hoặc chưa có nền tích lũy, nhưng có thể cân nhắc mua ngắn hạn đối với các cổ phiếu có tín hiệu khởi sắc từ vùng nền tích lũy hoặc đã điều chỉnh về vùng hỗ trợ sau đợt tăng giá gần đây.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

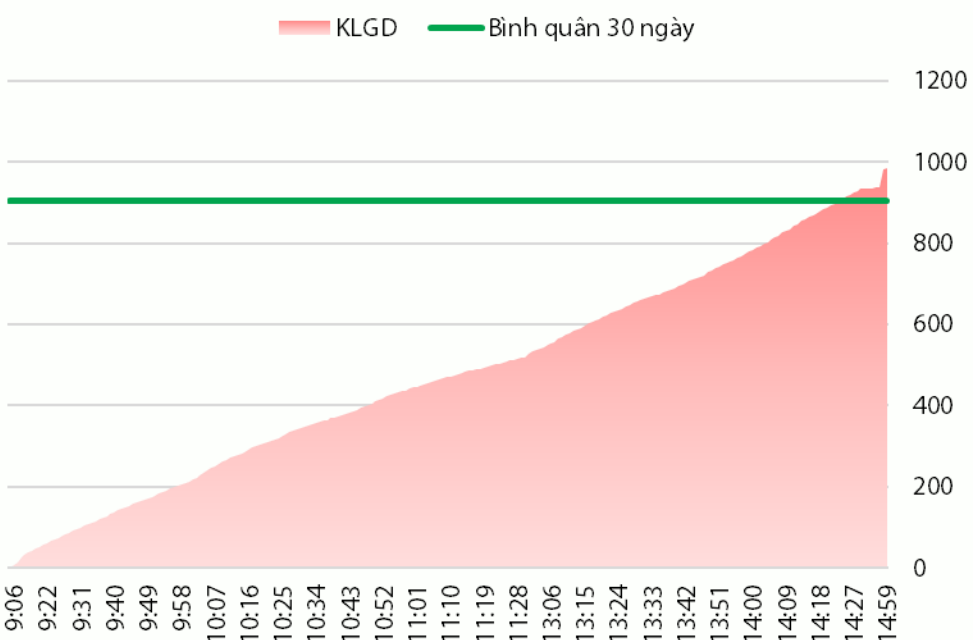
XU HƯỚNG: **SIDeways**



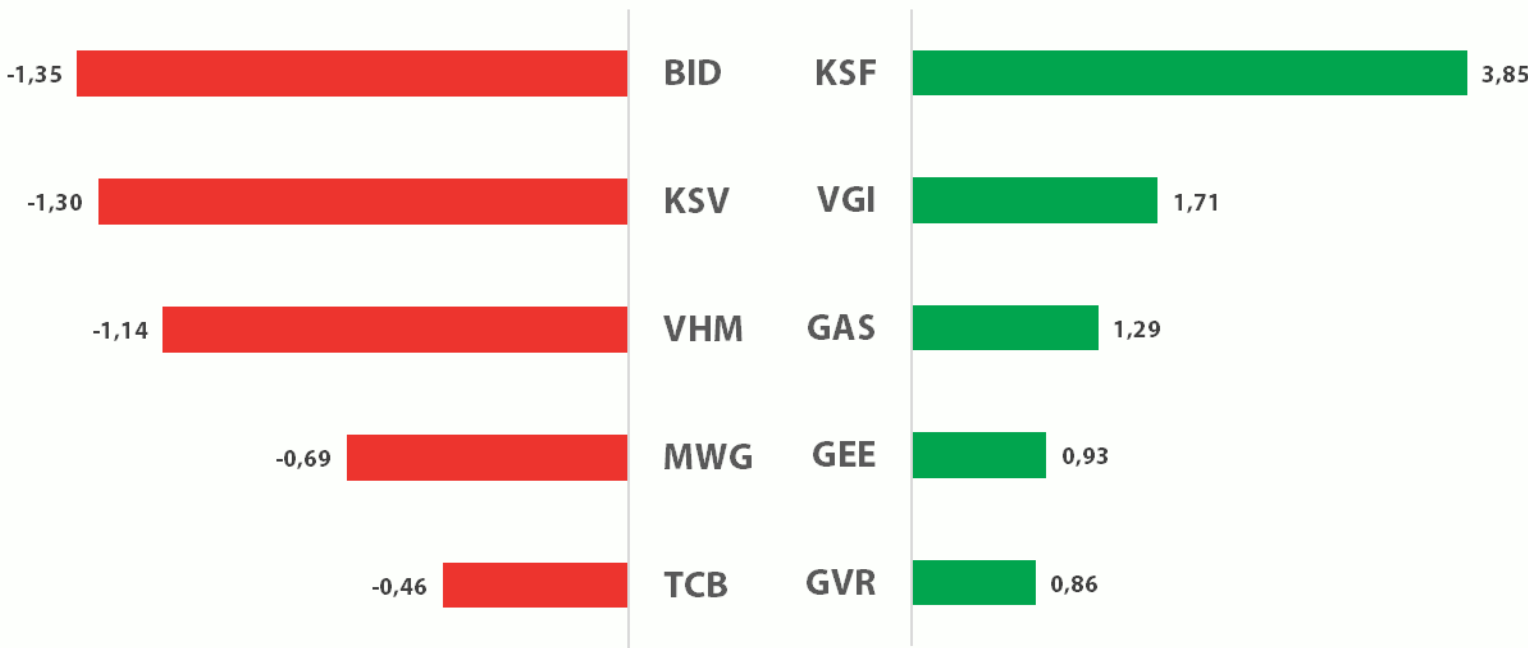
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/02/2026

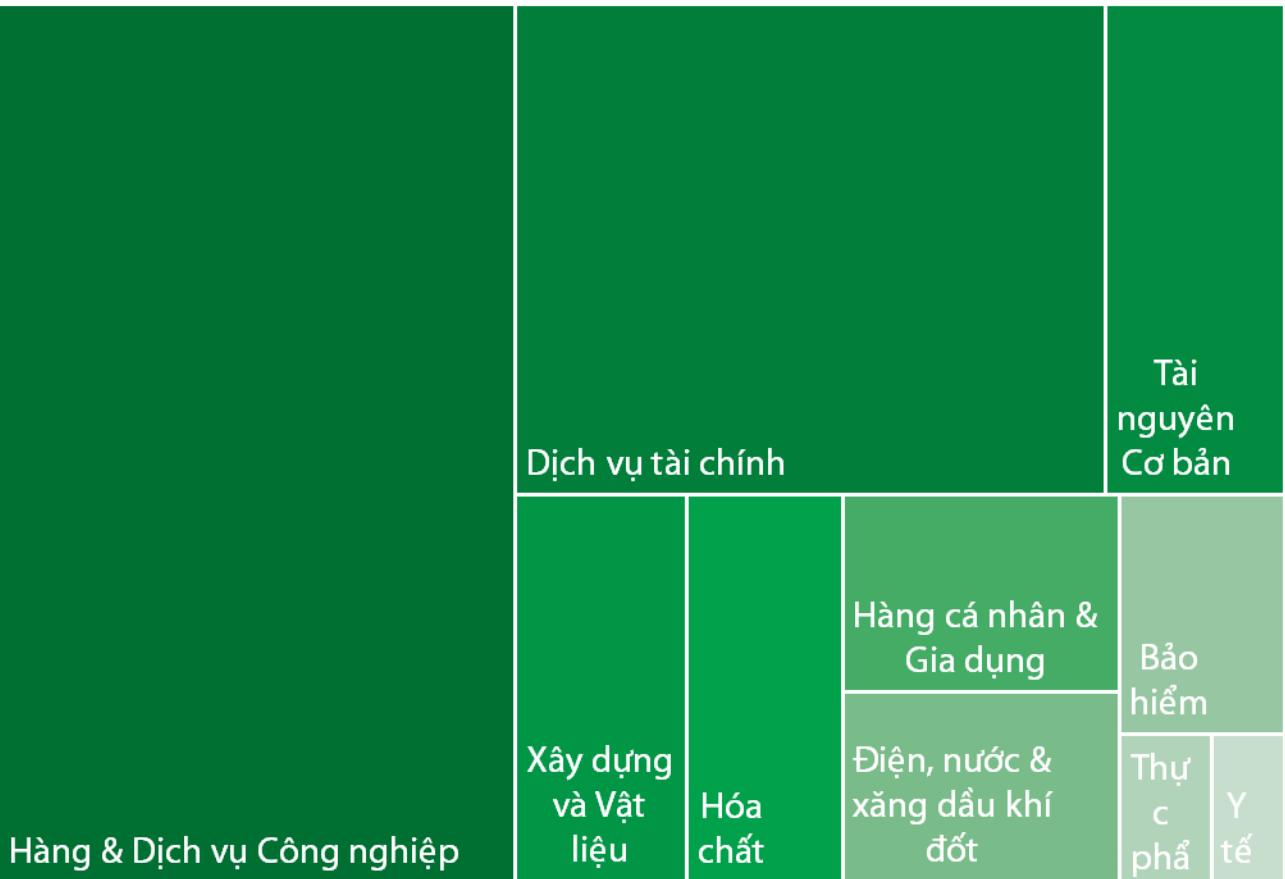
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cao su Phước Hòa

PHR

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

77.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (04/02/2026) (*)

65.500 – 67.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

72.000

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

▲ 6,7% - 9,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

77.000

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

▲ 14,1% - 17,6%

Giá cắt lỗ

63.400

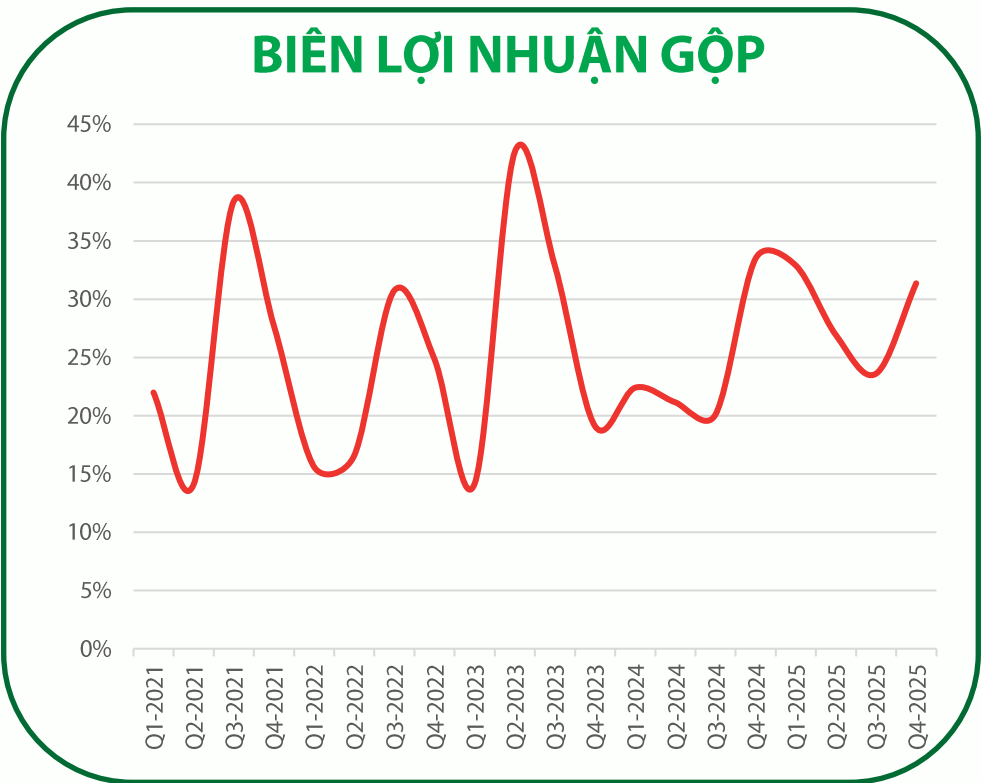
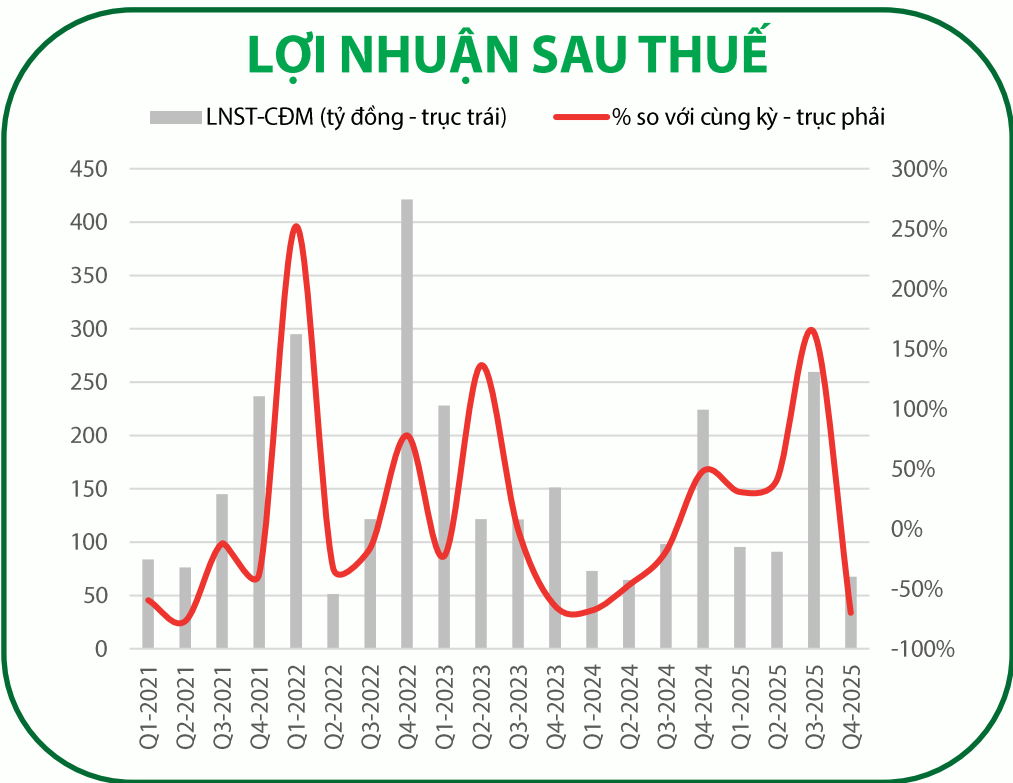
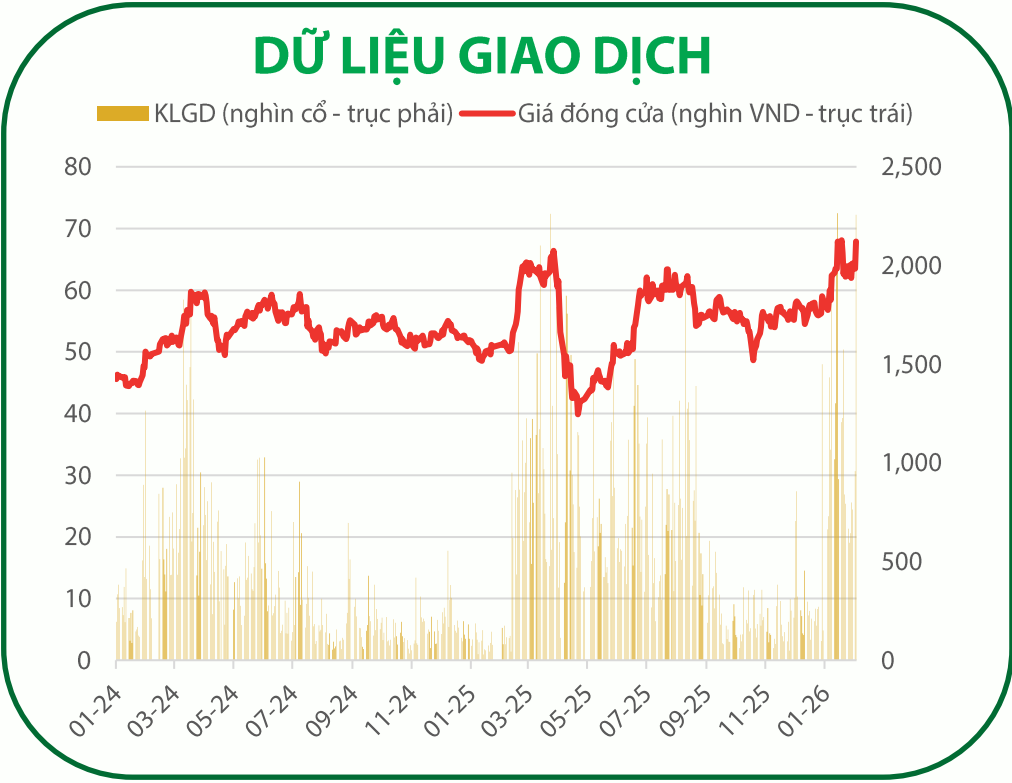
THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	8.604
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	135
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	551
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	34
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	13,86
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	39,877 – 68,100

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

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

- Kết thúc năm 2025, PHR ghi nhận doanh thu lũy kế đạt 1.795 tỷ đồng (+10% YoY) và LNST-CĐM đạt 513 tỷ đồng (+9% YoY). Riêng quý IV/2025, doanh thu đạt 499 tỷ đồng (-21% YoY) với sự sụt giảm ở cả mảng cao su và KCN, trong khi chi phí quản lý doanh nghiệp tăng mạnh 45% YoY do chi phí nhân công và trích lập quỹ khoa học công nghệ. Kết quả là LNST-CĐM quý IV giảm 71% so với cùng kỳ, đạt 67 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp cả năm có sự cải thiện lên mức 31%, tuy nhiên lợi nhuận thực tế vẫn thấp hơn kỳ vọng do áp lực chi phí SG&A và doanh thu tài chính từ lãi tiền gửi sụt giảm.
- Trong ngắn hạn, mảng kinh doanh cao su được dự báo duy trì ổn định với giá bán bình quân quanh mức 48 triệu đồng/tấn. Động lực tăng trưởng chính trong năm 2026 sẽ đến từ thu nhập bất thường khi PHR bắt đầu ghi nhận tiền đền bù từ dự án Bắc Tân Uyên 1 (Thaco). Với đơn giá ước tính 2,5 tỷ đồng/ha, việc ghi nhận đền bù cho khoảng 400 ha dự kiến mang về doanh thu đột biến 1.000 tỷ đồng, bù đắp cho sự thu hẹp diện tích khai thác mỏ.
- Trong dài hạn, PHR chuyển mình từ doanh nghiệp cao su thuần túy sang phát triển hạ tầng KCN thông qua việc chuyển đổi quỹ đất cây trồng. Lợi nhuận từ các công ty liên kết như NTC và VSIP III sẽ đóng góp đáng kể khi các dự án này bước vào giai đoạn bàn giao đất tập trung (dự kiến VSIP III bàn giao 68 ha/năm). Sự hoàn thiện hạ tầng khu vực Đông Nam Bộ và chính sách ưu đãi cho các ngành công nghiệp phụ trợ, công nghệ cao sẽ là đòn bẩy thu hút dòng vốn FDI mới. Nhìn chung, PHR vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định và suất cổ tức hấp dẫn, song cần theo dõi tiến độ pháp lý của việc phê duyệt chủ trương đầu tư KCN và rủi ro thời tiết cực đoan ảnh hưởng đến sản lượng mủ.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến điều chỉnh và tái cân bằng sát đường MA(20), PHR bật tăng mạnh kèm thanh khoản tích cực và vượt ngưỡng 65. Tín hiệu này cho thấy PHR đang muốn trở lại xu hướng tăng đã thiết lập trước đó. Tuy nhiên, tạm thời vùng cản 68 - 70 có thể sẽ gây tranh chấp và rung lắc mạnh cho PHR. Nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt lùi bước để mua PHR với kỳ vọng PHR sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 65.000 VNĐ.
- Kháng cự : 77.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DPR Tăng	Hỗ trợ 41,0 Giá hiện tại 44,45 Kháng cự 46,0 Tiếp đà tăng sau khi kiểm định thành công điểm phá vỡ, DPR ghi nhận nhịp bứt phá mạnh mẽ với mức tăng trần đi kèm thanh khoản bùng nổ. Diễn biến này không chỉ xác nhận quá trình tích lũy đã hoàn tất mà còn giúp cổ phiếu vượt qua đỉnh liền kề, qua đó mở ra dư địa để DPR tiếp tục nới rộng đà tăng, hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh vùng 46. 
KBC Tăng	Hỗ trợ 34,0 Giá hiện tại 37,9 Kháng cự 43,0 Tiếp đà tăng, KBC đã bứt phá thành công cận trên của kênh tích lũy kéo dài từ tháng 10/2025. Khác với những nỗ lực vượt cản mang tính thăm dò và thất bại trước đó, lần bứt phá này diễn ra dứt khoát với thân nến mở rộng toàn biên độ đi kèm thanh khoản bùng nổ. Diễn biến này củng cố độ tin cậy của tín hiệu phá vỡ, đồng thời mở ra dư địa tăng giá cho KBC hướng về đỉnh năm 2025 quanh vùng 43. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

FRT – 4Q2025: Long Châu củng cố vị thế dẫn đầu ngành bán lẻ dược phẩm, FPT Shop phục hồi

(Trần Ngọc Lan Anh – anh.tnl@vdsc.com.vn)

- **KQKD 2025 của FRT phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi về doanh thu nhưng lợi nhuận có phần tích cực hơn** nhờ biên lợi nhuận gộp Long Châu cải thiện và FPT Shop tiết kiệm tốt hơn chi phí hoạt động khi dần ổn định về mạng lưới cửa hàng.
- **Doanh thu thuần 4Q2025:** Đạt 14.913 tỷ đồng (+30% yoy) với đóng góp 64,7% đến từ Long Châu. Cả hai chuỗi ghi nhận mức tăng trưởng hơn 24% svck, qua đó có thể thấy sự phục hồi của FPT Shop đang ngày càng rõ nét. Lũy kế cả năm doanh thu đạt 51.083 tỷ đồng (vượt 6% kế hoạch).
- **LNTT cả năm 2025 đạt 135% kế hoạch. LNST-CTM toàn chuỗi Q4 đạt 289,5 tỷ đồng (+160,6% yoy, 32,4% qoq), lũy kế cả năm 2025 đạt 794,9 tỷ đồng (+150% yoy).** Điểm sáng trong giai đoạn này là biên lợi nhuận ròng của Long Châu và FPT Shop đều cải thiện tích cực svck. Đặc biệt, Long Châu với biên LNST-CTM đạt mức 2,2% trong Q4 và 2,1% cả năm - là mức cao nhất trong 3 năm trở lại mặc dù chuỗi vẫn chưa bước vào giai đoạn có thể tối ưu chi phí do đang trong quá trình tăng tốc mở rộng.
- **Tính đến ngày 31/12/2025,** Long Châu ghi nhận 2.037 tỷ đồng tiền thu được từ phát hành cổ phiếu và góp vốn của chủ sở hữu. Theo một số nguồn thông tin, Creador đã hoàn tất việc giải ngân cho khoản đầu tư vào Long Châu. Trên cơ sở đó, chúng tôi ước tính **sơ bộ định giá sau đầu tư (post-money) của Long Châu** trong thương vụ này tương ứng với **multiple P/S 2025 ~0,9-1,0x**, hàm ý mức **định giá cho riêng Long Châu năm 2026 khoảng 200.000 đồng/cổ phiếu.**

4Q2025: Doanh thu tăng trưởng trên 25%, lợi nhuận vượt kỳ vọng nhờ biên lợi nhuận cải thiện

Hình 1: Doanh thu và lợi nhuận gộp

Đơn vị: Tỷ đồng	4Q2025	+/- (qoq)	+/- (yoy)	2025	+/- (yoy)	% Kế hoạch @FRT	% Dự phóng @VDSC
Doanh thu thuần	14.912,8	13,8%	30,3%	51.082,9	27,4%	106,5%	100,2%
FPT Shop	5.258,7	18,7%	24,5%	16.809,2	11,1%		
FPT Long Châu	9.654,1	11,2%	33,6%	34.273,6	37,2%		
Lợi nhuận gộp	2.874,7	13,2%	38,6%	10.009,7	32,0%		
FPT Shop	580,6	9,8%	5,9%	2.003,6	-1,2%		
FPT Long Châu	2.294,0	14,1%	50,3%	8.006,1	44,1%		
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>19,3%</i>	<i>-0,1 pps</i>	<i>1,2 pps</i>	<i>19,6%</i>	<i>0,7 pps</i>		
<i>FPT Shop</i>	<i>11,0%</i>	<i>-0,9 pps</i>	<i>-1,9 pps</i>	<i>11,9%</i>	<i>-1,5 pps</i>		
<i>FPT Long Châu</i>	<i>23,8%</i>	<i>0,6 pps</i>	<i>2,6 pps</i>	<i>23,4%</i>	<i>1,1 pps</i>		
Số lượng cửa hàng (cửa hàng)	3.263	136	560	3.263	560		
FPT Shop	623	-1	-11	623	-11		
Long Châu (Nhà thuốc)	2.417	113	474	2.417	474	135,4%	118,5%
Long Châu (TTTC)	223	24	97	223	97	121,3%	111,0%
Doanh thu/CH/tháng (Tỷ đồng)							
FPT Shop	2,81	18,9%	26,7%	2,25	13,1%		
Long Châu (Nhà thuốc + TTTC)	1,22	5,4%	4,7%	1,21	3,9%		

Nguồn: FRT, 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 (*)
03/02	POW	14,30	14,30	15,20	17,00	13,70		0,0%		0,4%
30/01	VCB	71,80	69,80	76,00	83,00	64,80		2,9%		-0,1%
28/01	DCM	37,60	35,60	38,00	41,50	33,40		5,6%		-0,9%
27/01	CTD	84,20	76,90	83,00	94,00	71,80		9,5%		-1,6%
23/01	PC1	25,70	23,60	25,80	28,00	22,40		8,9%		-3,7%
21/01	VCB	71,80	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	34,70	36,00	39,00	42,00	34,40		-3,6%		-4,4%
14/01	ACB	23,70	24,55	26,30	28,50	23,40		-3,5%		-4,7%
08/01	FPT	103,90	96,70	103,00	110,00	92,90		7,4%		-2,6%
31/12	MSN	83,80	76,30	81,00	89,00	72,80		9,8%		2,6%
30/12	VNM	71,60	61,80	67,50	72,00	59,30	72,00	16,5%	Đóng (15/01)	6,3%
25/12	ACB	23,70	24,00	25,50	27,00	23,30		-1,3%		1,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,9%		2,6%

(*) 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	Cống 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 UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

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			



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 Tấn, 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