

BƯỚC QUA VÙNG
1.800 ĐIỂM

Ngày 13/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu QTP

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật OCB



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục diễn biến hồi phục bất chấp vùng cản tâm lý 1.800 điểm và đang dừng chân sát ngưỡng 1.815 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy cả cung và cầu tạm thời hạ về mức thấp khi thị trường sắp bước vào kỳ nghỉ Tết Nguyên đán.
- Khả năng bị cản và lùi bước tại vùng 1.815 điểm có thể xuất hiện nhưng tín hiệu vượt cản 1.800 điểm có thể sẽ tạo động lực hỗ trợ cho thị trường trong thời gian tới. Dự kiến thị trường sẽ có dao động thăm dò cung cầu trước khi nói rộng diễn biến hồi phục.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nói rộng diễn biến hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá động lực hỗ trợ từ vùng 1.800 điểm.
- Tạm thời Nhà đầu tư vẫn nên tận dụng diễn biến hồi phục hiện tại để cơ cấu danh mục hợp lý.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư tạm thời hạn chế mua đuổi theo giá nhưng có thể cân nhắc tìm kiếm cơ hội tích lũy tại các cổ phiếu có cơ bản tốt và đang phản ứng tốt với nền hỗ trợ để đón chờ cơ hội khởi sắc nếu động lực hỗ trợ thị trường được duy trì trong thời gian tới.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

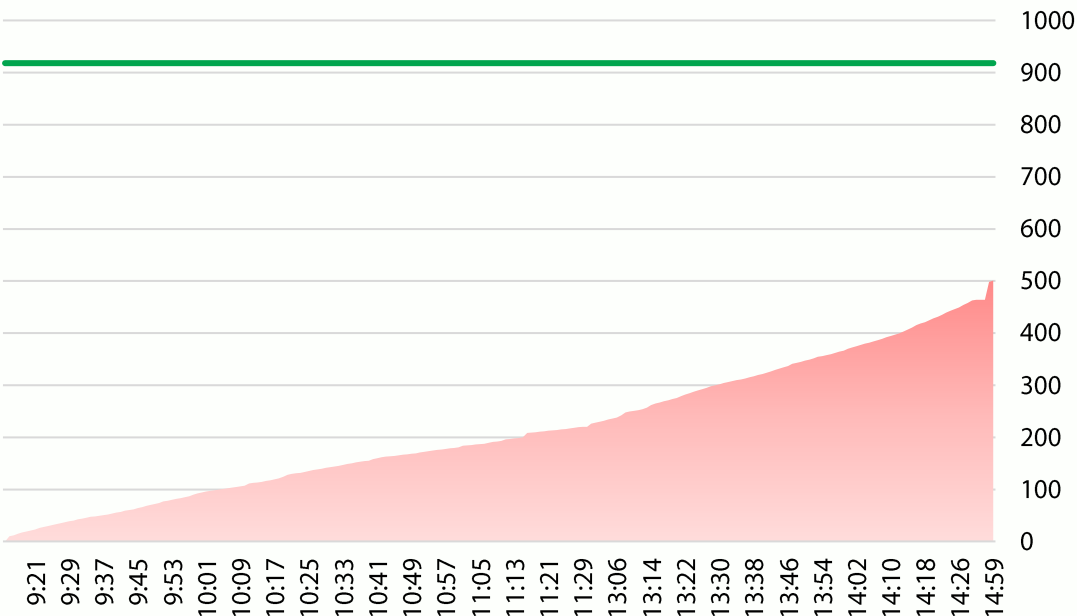
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

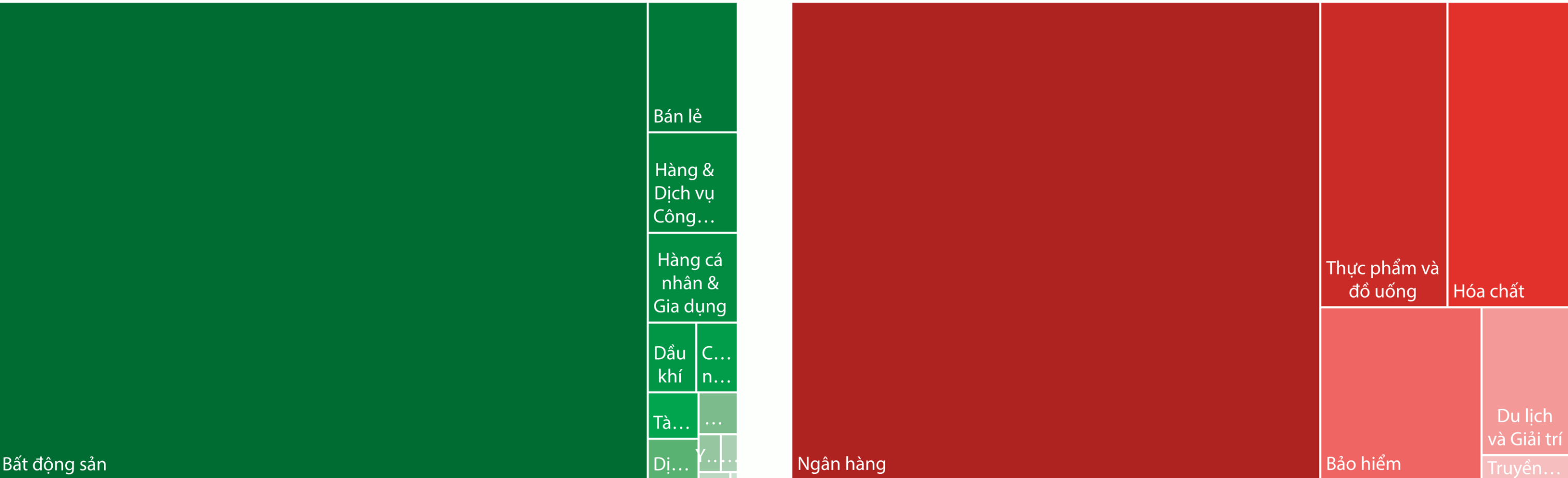


Ngày 12/02/2026

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-1.42	BID	VIC	13.46
-1.11	MBB	VHM	5.25
-0.89	VCB	KSF	0.76
-0.31	GAS	BSR	0.48
-0.28	MCH	EIB	0.38

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh

QTP

Upcom

GIÁ MỤC TIÊU

15.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (13/02/2026) (*)

12.300 – 12.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

13.800

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

▲ 9,5% - 12,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

15.500

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

▲ 23% - 26%

Giá cắt lỗ

11.900

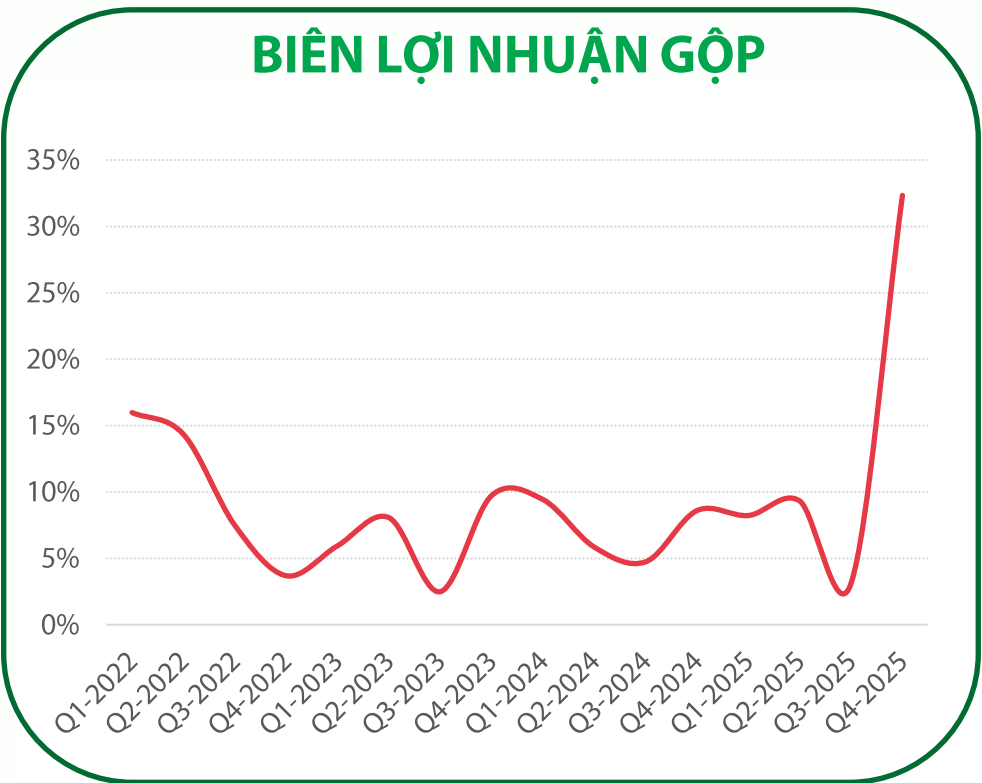
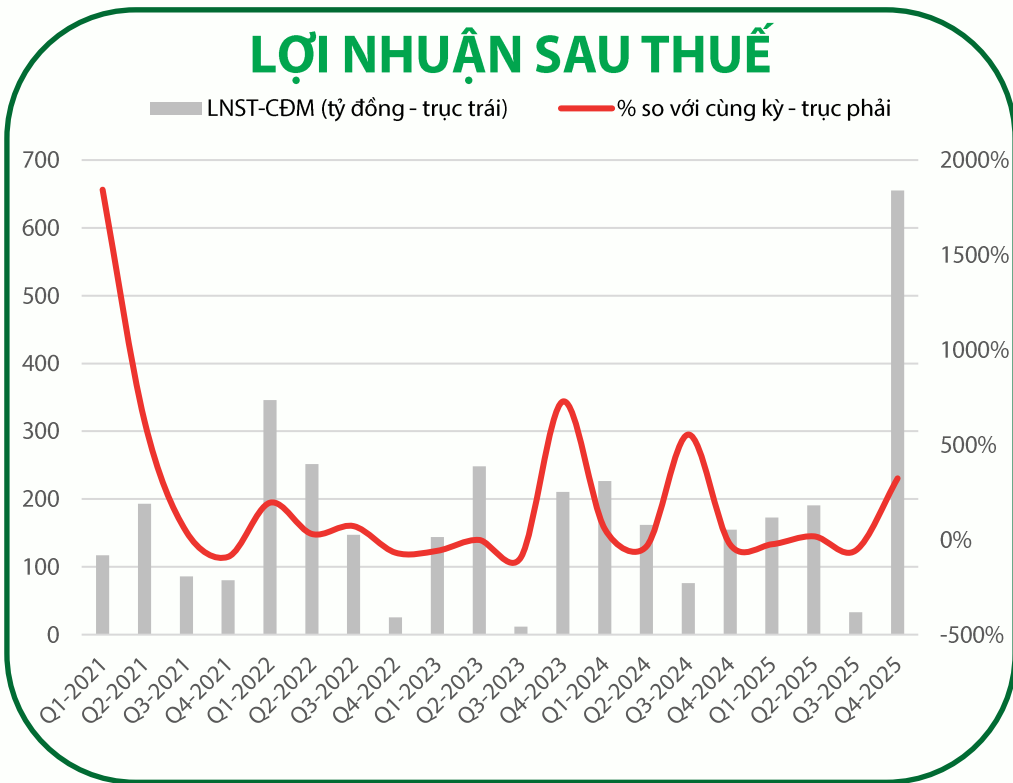
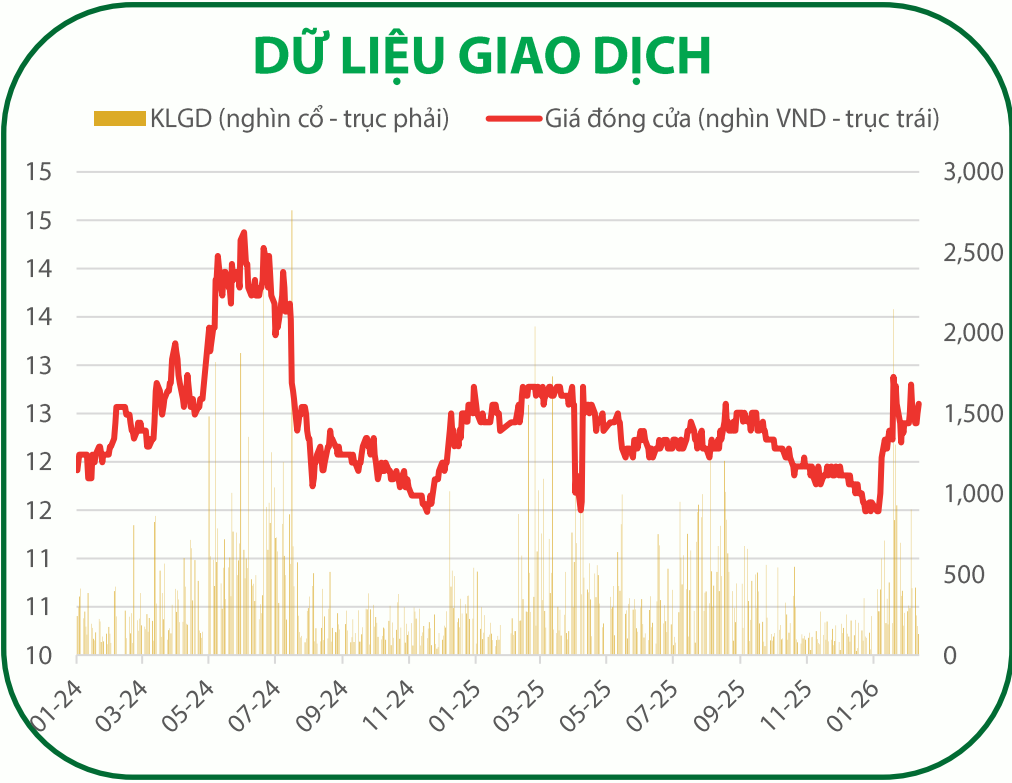
THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Tiền ích
Vốn hoá (tỷ đồng)	5.670
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	450
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	352
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	4.544
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	11,500-12,900

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

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

- Trong quý 4 năm 2025, QTP ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.953 tỷ đồng, tăng trưởng nhẹ so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt mức ấn tượng 655 tỷ đồng, tăng trưởng đột biến 323%. Tính chung cả năm 2025, doanh nghiệp đạt doanh thu thuần 10.786 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế là 1.051 tỷ đồng, tăng trưởng 70% so với năm trước. Với kết quả này, công ty đã hoàn thành tới 228% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cả năm là 460 tỷ đồng, cho thấy một năm kinh doanh vượt xa kỳ vọng của ban lãnh đạo.
- Động lực chính giúp kết quả kinh doanh bút phá nằm ở việc biên lợi nhuận gộp mở rộng mạnh mẽ từ 7% lên 32%. Nguyên nhân cốt lõi là sự sụt giảm của giá than trộn đầu vào khoảng 12,6% theo xu hướng thế giới, kết hợp với nền so sánh thấp của năm 2024 khi nhà máy phải tập trung sửa chữa lớn các tổ máy làm giảm hiệu suất vận hành. Thêm vào đó, lợi nhuận được hỗ trợ bởi khoản doanh thu chênh lệch tỷ giá khoảng 663 tỷ đồng và việc xóa sạch toàn bộ nợ vay tài chính tại thời điểm cuối năm giúp chi phí lãi vay cả năm giảm 50%, chỉ còn khoảng 10,1 tỷ đồng, tạo điều kiện tối ưu hóa lợi nhuận ròng.
- Dự phóng năm 2026, doanh thu thuần dự kiến đạt khoảng 10.616 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế dự báo đạt 664 tỷ đồng. Con số này thấp hơn năm 2025 do doanh nghiệp không còn thu nhập tỷ giá bất thường và bắt đầu chịu mức thuế thu nhập doanh nghiệp 20% khi hết ưu đãi. Dòng tiền từ khấu hao định kỳ hàng năm của tập đoàn, ước tính đạt từ 1.200 đến 1.500 tỷ đồng, hiện đã được giải phóng hoàn toàn khỏi các nghĩa vụ trả nợ gốc nhờ trạng thái tài chính sạch nợ vay. Nguồn lực tài chính dồi dào này dự kiến sẽ được ưu tiên sử dụng để chi trả cổ tức tiền mặt cho cổ đông thay vì phục vụ cấu trúc nợ như giai đoạn trước. Dưới tác động tích cực từ nhu cầu tiêu thụ điện năng tại khu vực miền Bắc dự kiến tăng trưởng ổn định ở mức 9%, dự phóng tỷ lệ cổ tức năm 2026 có thể đạt từ 20% đến 25%.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng nhanh vào đầu năm 2026, QTP có diễn biến điều chỉnh theo hướng thăm dò và bám sát đường MA(20). Đường này vẫn đang làm tốt nhiệm vụ hỗ trợ, đồng thời diễn biến của QTP cũng đang cân bằng trở lại và nguồn cung hạ nhiệt đáng kể. Dự kiến QTP sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội dần trở lại xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 12.100 VNĐ.
- Kháng cự : 16.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
GMD Tăng	Hỗ trợ 69,0 Giá hiện tại 74,5 Kháng cự 75,0 Với điểm tựa từ MA(20), GMD bứt tốc vượt đỉnh liền kề và áp sát vùng đỉnh lịch sử quanh 75. Sự lan tỏa của cây nến tăng phổ rộng đi kèm thanh khoản bùng nổ ngay tại ngưỡng cản quan trọng cho thấy phe mua đang chủ động dẫn dắt xu hướng. Với những phản ứng tích cực này, GMD được kỳ vọng sẽ sớm chinh phục đỉnh lịch sử trong thời gian gần. 
VSC Tăng	Hỗ trợ 22,6 Giá hiện tại 24,3 Kháng cự 26,0 Nỗ lực duy trì đà tăng trong tuần qua đã giúp VSC bứt phá thành công cận trên của kênh tích lũy quanh 23,2. Biên độ mở rộng cùng thanh khoản duy trì trên mức trung bình phản ánh quyết tâm của phe mua trong việc xác nhận quá trình tạo đáy đã hoàn tất, qua đó mở ra xu hướng tăng với mục tiêu tiếp theo quanh 26. 

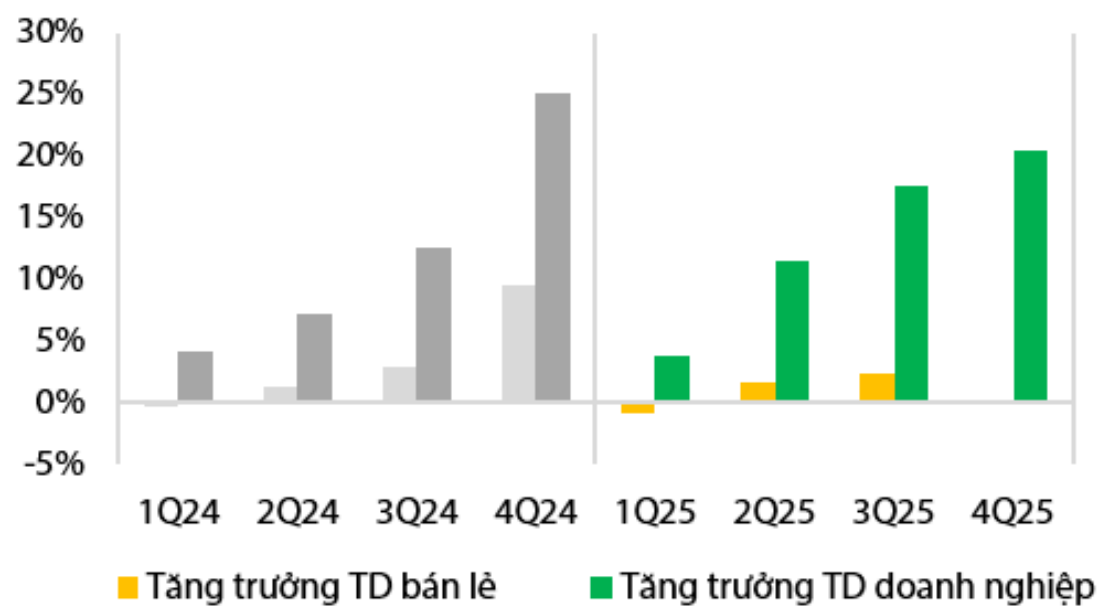
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

OCB - LNTT 2025 tăng trưởng 26% và hoàn thành 95% kế hoạch với đóng góp lớn từ thu nhập ngoài lãi

(**Tô Hạnh Trang** – trang.th@vdsc.com.vn)

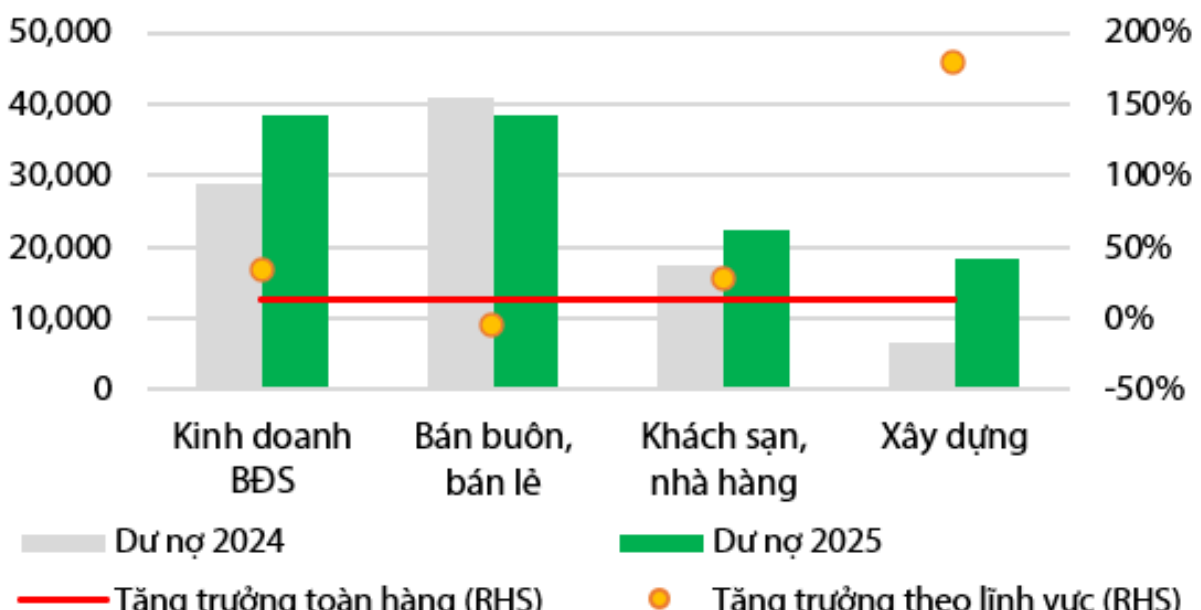
- OCB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động và LNTT Q4/25 đạt lần lượt gần 3,8 nghìn tỷ đồng (+29% QoQ, +17% YoY) và hơn 1,6 nghìn tỷ đồng (+5% QoQ, +11% YoY). Động lực tăng trưởng chính từ nhờ thu nhập ngoài lãi mở rộng mạnh mẽ, đạt gần 1,3 nghìn tỷ đồng (+154% QoQ, +128% YoY), trong đó (1) thu nhập phí HĐ-DV 400 tỷ đồng (+114% QoQ, -14% YoY) và (2) hoạt động thu hồi nợ xấu đã XLRR gần 700 tỷ đồng (gấp 3,5 lần QoQ, gấp 6,5 lần YoY). Trong 4Q25, OCB đã bán khoảng 1,3 nghìn tỷ đồng nợ xấu cho VAMC, giảm bớt áp lực lên chi phí tín dụng và các chỉ tiêu chất lượng tài sản của ngân hàng. Tỷ lệ nợ xấu nội bảng cuối năm 2025 (TT31) đạt 2,3% (-70 bps QoQ, -10 bps YoY).
- KQKD 2025 của OCB ghi nhận tăng trưởng tích cực với LNTT năm 2025 ghi nhận hơn 5 nghìn tỷ đồng (+26% YoY), hoàn thành 95% kế hoạch đề ra tại ĐHCĐ. Kết quả này nhấn mạnh đóng góp nổi bật từ tổng thu nhập ngoài lãi gần 2,4 nghìn tỷ đồng (+62% YoY), giúp tổng thu nhập hoạt động tăng 15% YoY trong khi thu nhập lãi thuần chỉ tăng 7% YoY trước sức ép về NIM (-30 bps YoY xuống 3,1%). Phần lớn thu nhập ngoài lãi đến từ khoản thu nhập đột biến của hoạt động thu hồi nợ xấu ngoại bảng, đạt 1,1 nghìn tỷ đồng, tăng hơn 5 lần so với cùng kỳ.
- Cho năm 2026, chúng tôi đánh giá tăng trưởng thu nhập lãi có thể đạt hai chữ số, mặc dù NIM đi ngang do áp lực tăng cường huy động, đặc biệt ở kỳ hạn trung và dài hạn, nhằm cải thiện tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn (tỷ lệ SMLR tại 4Q25 là hơn 28%). Bên cạnh đó, triển vọng các nguồn thu nhập ngoài lãi (banca, tư vấn doanh nghiệp và thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro) mở rộng tích cực, là các yếu tố đóng góp vào tăng trưởng TOI.
- Về định giá, diễn biến tái định giá P/B của cổ phiếu OCB trong một năm nay chịu ảnh hưởng nhiều từ diễn biến tích cực của thị trường chung và ngành ngân hàng. Định giá P/B hiện tại là 0,9x, phản ánh chiết khấu cho rủi ro về áp lực trích lập dự phòng. Với P/B điều chỉnh 1,2x, dự địa tái định giá của OCB vẫn chưa lớn, trong bối cảnh áp lực chi phí dự phòng còn hiện hữu, đòi hỏi ngân hàng phải ghi nhận sự cải thiện rõ rệt và bền vững hơn về hiệu quả hoạt động. Chúng tôi sẽ cập nhật dự phóng và định giá của cổ phiếu trong các báo cáo tới.

Hình 1: Tín dụng bán lẻ gần như không tăng trưởng trong năm 2025



Nguồn: OCB, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tăng trưởng cho vay tập trung chính vào các lĩnh vực Kinh doanh BĐS, Khách sạn – nhà hàng và Xây dựng



Nguồn: OCB, 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 (*)
12/02	TCB	35,45	35,30	37,00	40,00	33,90		0,4%		1,0%
10/02	DPM	25,00	24,80	27,00	30,00	23,80		0,8%		3,4%
06/02	HPG	26,90	26,80	29,50	32,00	25,30		0,4%		1,8%
05/02	DBC	26,80	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	59,00	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	13,30	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	64,20	69,80	76,00	83,00	64,80	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	38,90	35,60	38,00	41,50	33,40		9,3%		-0,9%
27/01	CTD	81,50	76,90	83,00	94,00	71,80		6,0%		-1,6%
23/01	PC1	25,60	23,60	25,80	28,00	22,40		8,5%		-3,6%
21/01	VCB	64,20	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	35,45	36,00	39,00	42,00	34,40		-1,5%		-4,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,7%		1,6%

(*) 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 (41I1G2000)
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 (41I1G3000)
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
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 dùng (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
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