

NỖ LỰC GIỮ NGƯỠNG 1.800 ĐIỂM

Ngày 03/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu POW

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PVS

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 giảm mạnh trong phiên giao dịch và lùi về gần vùng MA(50), vùng 1.775 điểm, nhưng được hỗ trợ và có nỗ lực trở lại vùng trên 1.800 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung gia tăng nhưng tạm thời chỉ tập trung vào một số nhóm cổ phiếu và chưa gây tác động quá lớn lên thị trường.
- Nỗ lực trở lại vùng trên 1.800 điểm thể hiện thị trường vẫn đang coi trọng vùng 1.800 điểm, vùng biên dưới của kênh giá tăng ngắn hạn. Đồng thời tín hiệu này cũng cho thấy áp lực nguồn cung chưa đủ để đưa thị trường chuyển sang xu hướng giảm ngắn hạn.
- Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ tại vùng 1.800 điểm và hồi phục trở lại để tiếp tục 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, Nhà đầu tư nên cân nhắc nhịp hồi phục để cơ cấu danh mục, đặc biệt là giảm tỷ trọng đối với các cổ phiếu có diễn biến kém sắc và gây áp lực rủi ro cho danh mục trong thời gian gần đây.
- Ở chiều 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 nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

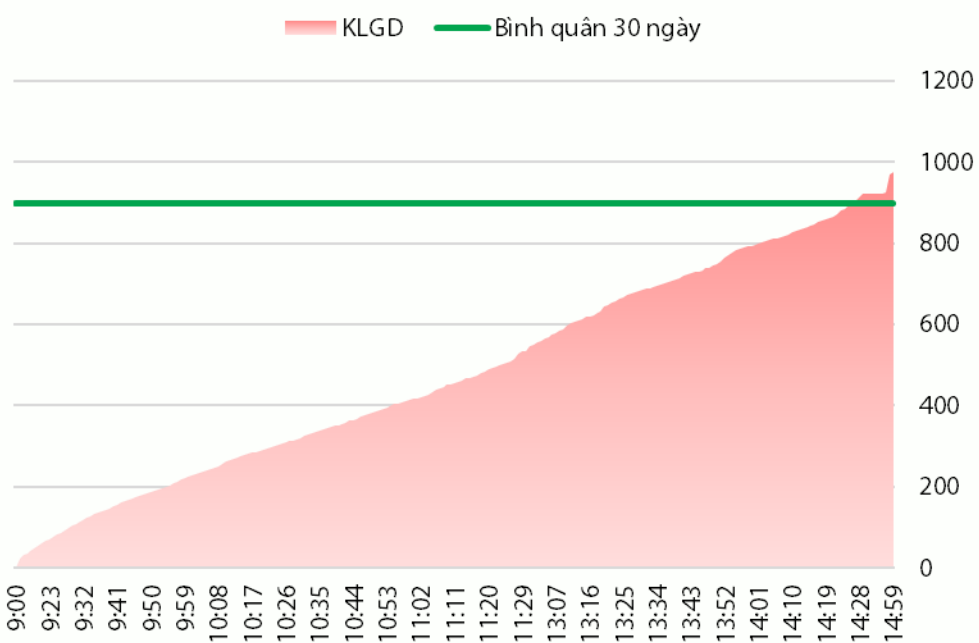
XU HƯỚNG: **SIDeways**



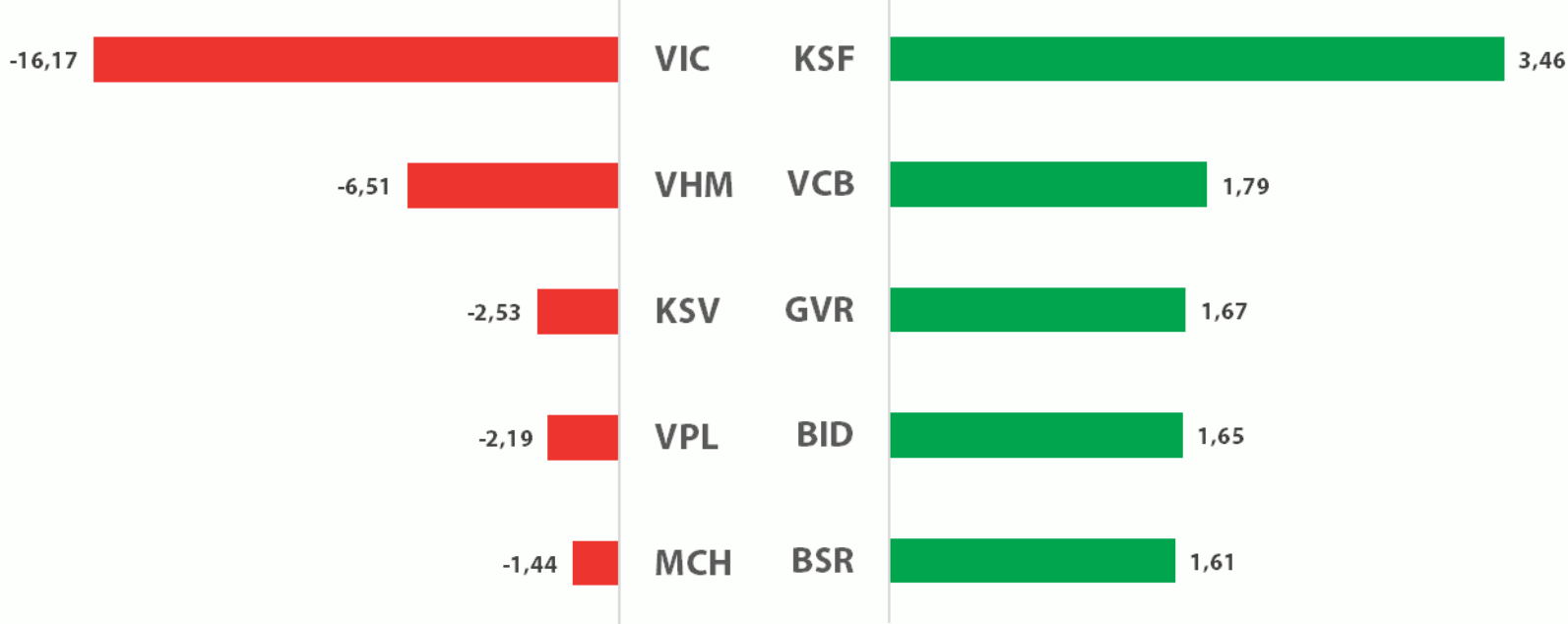
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 02/02/2026

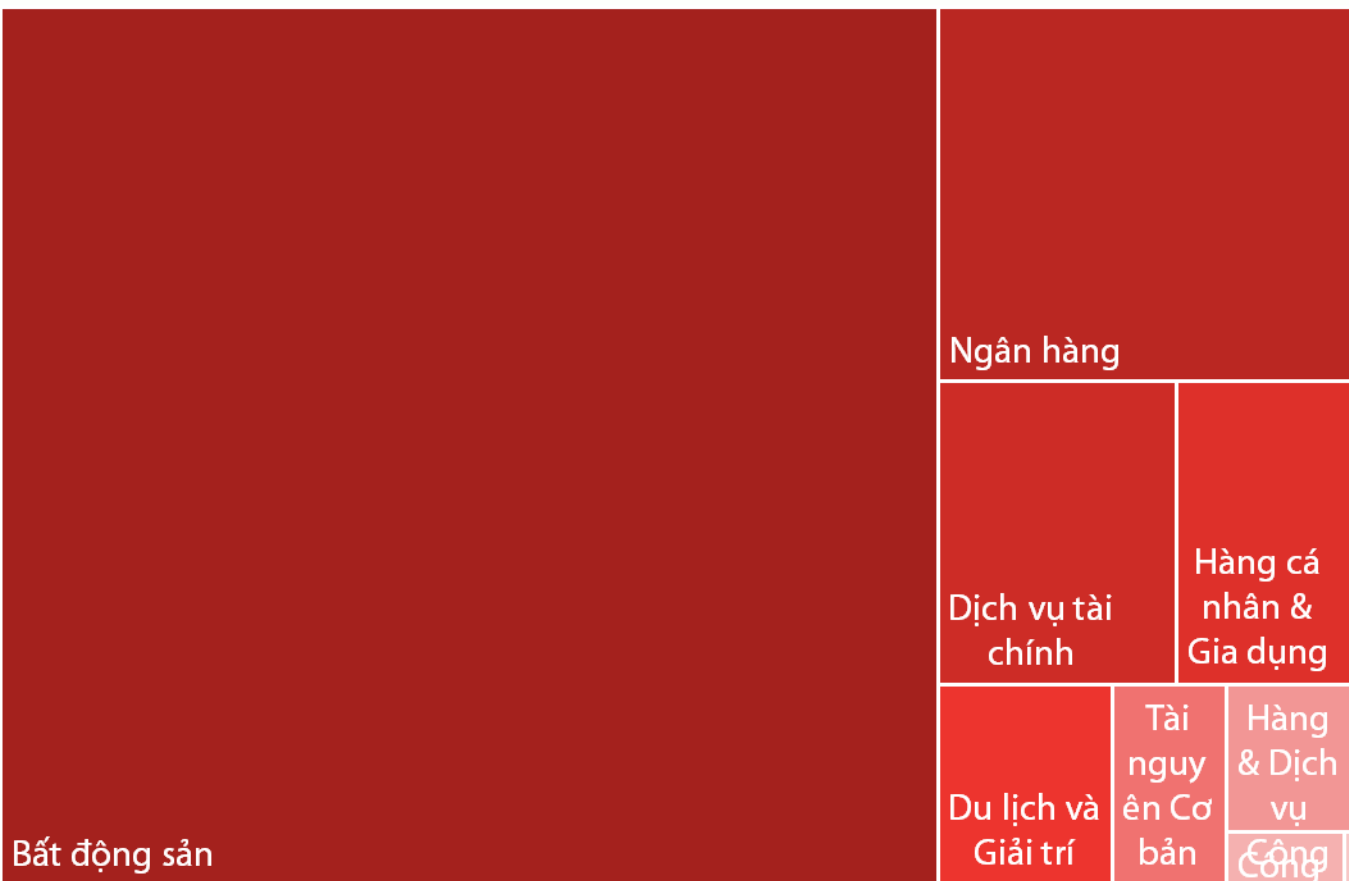
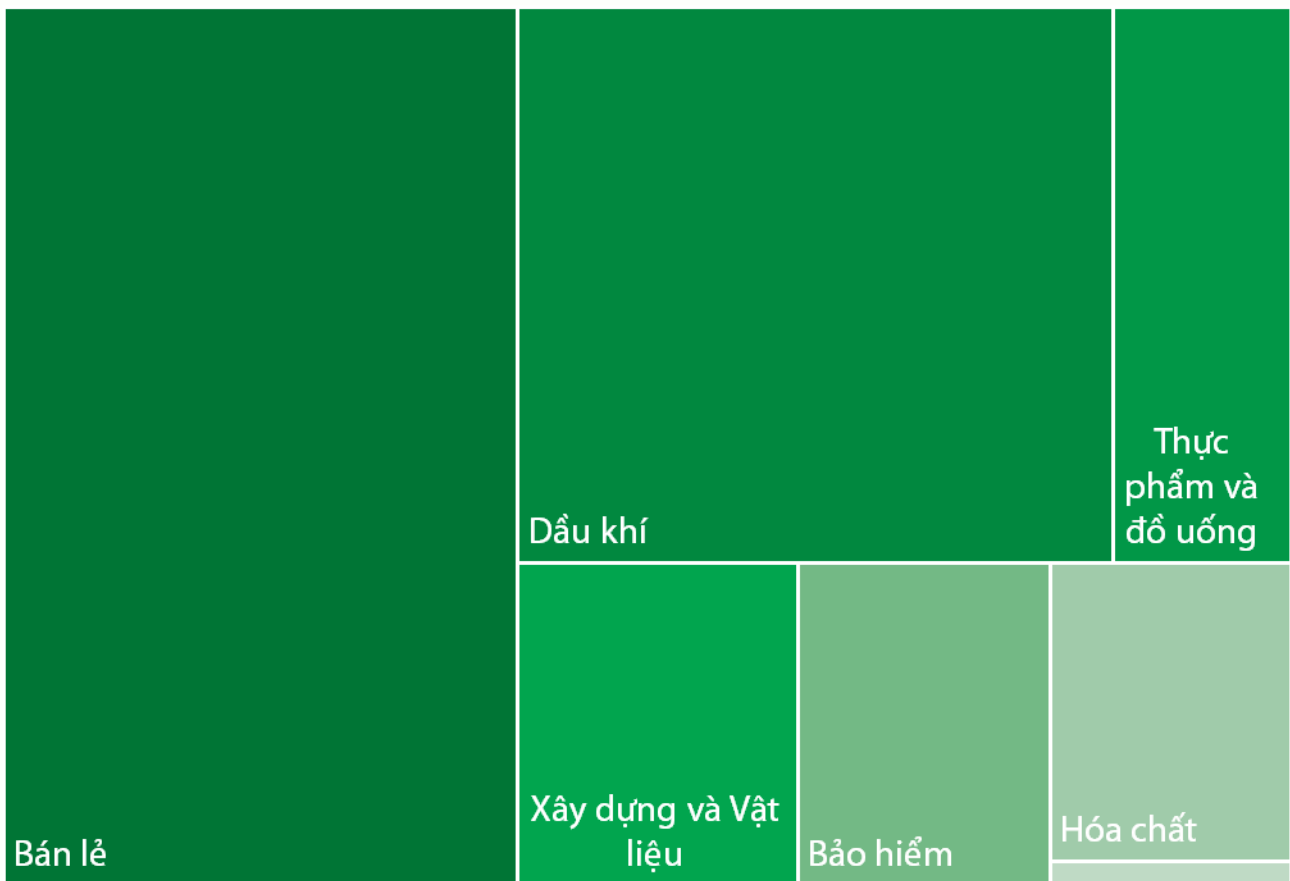
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP

POW

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

17.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (03/02/2026) (*)

14.000 – 14.400

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

15.200

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

▲ 5,6% - 8,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

17.000

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

▲ 18,1% - 21,4%

Giá cắt lỗ

13.700

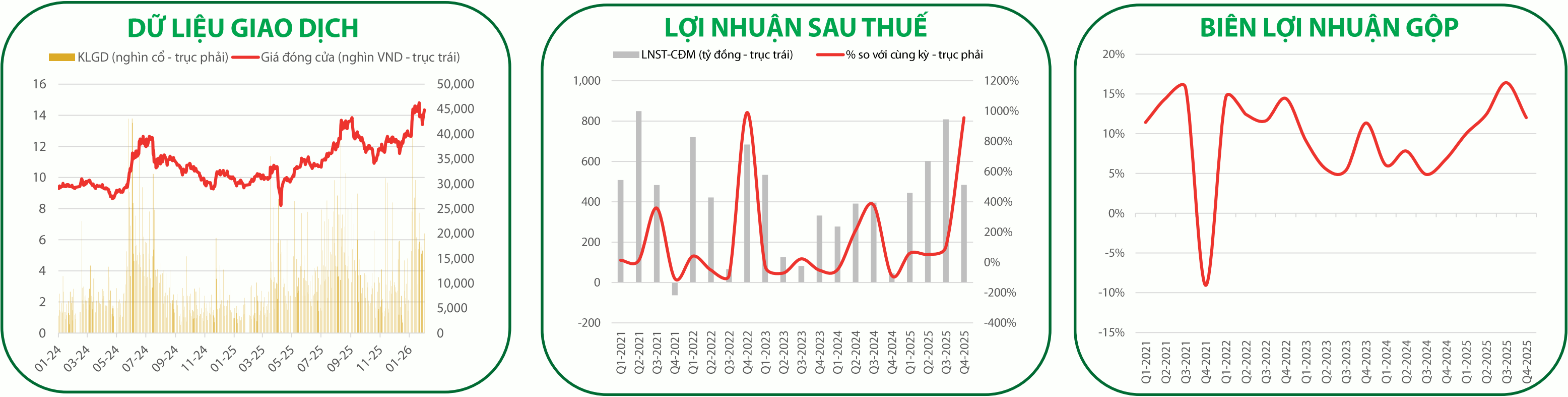
THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	42.183
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	3.068
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.779
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	166
Vốn sở hữu NGTNN còn lại (%)	4,64
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	8,207 – 14,800

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

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

- Kết thúc quý 4/2025, POW ghi nhận doanh thu thuần đạt 8.746 tỷ đồng (+1% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 687 tỷ đồng (+585% YoY). Biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh mẽ lên mức 12% so với mức 6,8% cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân chính dẫn đến sự bứt phá lợi nhuận đến từ sản lượng điện thực phát (Qm) tăng 20% YoY, đặc biệt là nhóm điện khí tăng 49% nhờ đóng góp mới từ hai nhà máy Nhơn Trạch 3 & 4. Bên cạnh đó, tỷ lệ sản lượng hợp đồng (Qc/Qm) duy trì ở mức cao tại các nhà máy chủ lực như Cà Mau 1-2 và Nhơn Trạch 1-2 đã giúp tối ưu hóa hiệu quả vận hành trong bối cảnh chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 33% do vận hành dự án mới.
- Trong nửa đầu năm 2026, sản lượng của POW kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng nhờ sự vận hành ổn định của Nhơn Trạch 3 & 4 (dự kiến đóng góp 23% tổng sản lượng cả năm). Bối cảnh thủy văn dự báo chuyển dần sang pha Trung tính - El Nino từ quý 2/2026 sẽ tạo điều kiện thuận lợi để tăng cường huy động từ các nhà máy nhiệt điện truyền thống như Vũng Áng 1 và Cà Mau 1-2. Ngoài ra, giá điện thị trường hồi phục và giá khí đầu vào (cả khí nội địa và LNG) đang trong xu hướng giảm sẽ là yếu tố hỗ trợ tích cực cho biên lợi nhuận gộp.
- Động lực tăng trưởng dài hạn nằm ở việc chuyển dịch cơ cấu sang điện khí LNG với cụm dự án Nhơn Trạch 3 & 4, giúp nâng cao năng suất toàn hệ thống thêm khoảng 38% về sản lượng. Tuy nhiên, áp lực chi phí khấu hao và lãi vay từ các dự án mới trong giai đoạn đầu vận hành sẽ tạm thời kìm hãm tốc độ tăng trưởng LNST. Lợi thế cạnh tranh của POW vẫn duy trì nhờ quy mô công suất lớn và vị thế đầu ngành trong mảng điện khí tại Việt Nam. Nhìn chung, POW vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi biến động giá nhiên liệu đầu vào và sự thay đổi của điều kiện thủy văn so với dự báo.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến kém sắc và giảm dưới đường MA(20) trong thời gian gần đây nhưng POW đã nhanh chóng ghi nhận tín hiệu tăng và trở lại trên đường MA(20). Tín hiệu này cũng giúp POW bảo toàn vùng hỗ trợ 13,9, vùng có thể giúp POW giữ vững xu thế tăng đã thiết lập trong cuối năm 2025. Khả năng rung lắc có thể xuất hiện nhưng dự kiến POW sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và tiếp tục hành trình đi lên.
- Hỗ trợ : 14.000 VNĐ.
- Kháng cự : 17.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Tăng	Hỗ trợ 80,0 Giá hiện tại 83,8 Kháng cự 89,0 ➤ Dù chưa thể tiếp tục mở rộng sắc xanh, diễn biến phục hồi trở lại vào cuối phiên đã giúp MSN hoàn tất quá trình hấp thụ áp lực hàng về từ phiên bùng nổ ngày 29/01/2026. Đồng thời, thanh khoản duy trì trên mức trung bình cho thấy dòng tiền vẫn đang quay trở lại. Với phản ứng tích cực này, MSN được kỳ vọng sẽ sớm lấy lại động lực tăng giá trong phiên kế tiếp, qua đó hướng về khu vực đỉnh năm 2025. 
PVD Tăng	Hỗ trợ 29,5 Giá hiện tại 33,15 Kháng cự 35,0 ➤ Tiếp đà tăng, PVD đã thành công vượt qua đỉnh liền kề quanh mốc 31. Đòn bứt phá diễn ra dứt khoát với phổ nền tăng hết biên độ cùng thanh khoản bùng nổ, cho thấy sự áp đảo rõ rệt của phe mua. Kết quả này giúp PVD mở ra dư địa tăng giá mới, hướng đến vùng mục tiêu tiếp theo theo thước đo Fibonacci Extension 100% quanh khu vực 35. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PVS – KQKD Q4/2025: Biên lợi nhuận gộp M&C cao nhất trong vòng 5 năm và hoàn nhập dự phòng tiền thuê đất Sao Mai - Bến Đình

(Hương Lê – huong.lh@vdsc.com.vn)

- Trong Q4/2025, PVS ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu đạt hơn 9.500 tỷ đồng (đi ngang svck) và LNST CDM đạt 806 tỷ đồng (+84% YoY), chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp tích cực và hoàn nhập dự phòng liên quan đến tiền thuê đất Sao Mai - Bến Đình.
- Lũy kế cả năm 2025, doanh thu hợp nhất của PVS đạt 32.580 tỷ đồng (+37% YoY) và LNST-CDM đạt 1.823 tỷ đồng (+70% YoY), tương ứng hoàn thành 145% và 234% kế hoạch năm.
- Cập nhật tiến độ các dự án trọng điểm trong nước như Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng và Sư Tử Trắng giai đoạn 2B đạt nhiều cột mốc quan trọng. Đồng thời, PVS cũng tiến hành mở rộng triển vọng quốc tế qua các dự án điện gió tại Châu Âu, Đài Loan, Hàn Quốc, Nhật Bản và Úc.

Bảng 1: KQKD Q4/2025 của PVS (tỷ đồng)

Tỷ đồng	Q4-FY25	Q3-FY25	+/- (qoq)	Q4-FY24	+/- (yoy)	2025E	2024E	+/- (yoy)	% Kế hoạch	% Dự phóng VDSC
Doanh thu	9.554	9.630	-1%	9.669	-1%	32.580	23.770	37%	145%	100%
M&C	6.320	6.505	-3%	6.961	-9%	21.625	13.770	57%		
FSO/FPSO	762	756	1%	642	19%	2.792	2.369	18%		
O&M	1.077	1.029	5%	779	38%	3.167	2.767	14%		
Tàu kỹ thuật dầu khí	503	415	21%	539	-7%	1.840	2.160	-15%		
Căn cứ cảng	521	558	-6%	486	7%	1.994	1.550	29%		
ROV	145	175	-17%	106	37%	559	507	10%		
Lợi nhuận gộp	323	323	0%	233	39%	1.344	1.065	26%		
M&C	351	23	1408%	8	4238%	592	116	409%		
FSO/FPSO	49	41	22%	34	45%	158	133	19%		
O&M	55	35	57%	39	42%	131	154	-15%		
Tàu kỹ thuật dầu khí	89	80	11%	56	58%	299	223	34%		
Căn cứ cảng	133	90	49%	96	38%	398	310	28%		
ROV	34	43	-21%	28	19%	109	58	87%		
Chi phí bán hàng & quản lý	224	346	-35%	526	-57%	1.385	1.330	4%		
Thu nhập HĐKD	99	-23	-530%	-293,52	-134%	-41	-265	-85%		
Thu nhập tài chính	132	234	-44%	195	-32%	929	569	63%		
Chi phí tài chính	41	30	37%	-7	-727%	130	217	-40%		
Lãi/lỗ từ LDLK	177	214	-17%	216	-18%	834	864	-3%		
LNTT	939	380	147%	695	35%	2.156	1.553	39%	216%	128%
LNST	806	324	149%	439	84%	1.823	1.070	70%		
LNST CDM	806	324	149%	439	84%	1.823	1.070	70%	234%	143%
EBITDA	563	261	116%	-135	-516%	1.028	336	206%		
EBIT	563	-23	-2557%	-294	-292%	424	-265	-260%		

Nguồn: PVS, 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 (*)
30/01	VCB	71,50	69,80	76,00	83,00	64,80		2,4%		-0,5%
28/01	DCM	37,85	35,60	38,00	41,50	33,40		6,3%		-1,3%
27/01	CTD	78,70	76,90	83,00	94,00	71,80		2,3%		-2,0%
23/01	PC1	25,00	23,60	25,80	28,00	22,40		5,9%		-4,0%
21/01	VCB	71,50	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	35,00	36,00	39,00	42,00	34,40		-2,8%		-4,8%
14/01	ACB	23,75	24,55	26,30	28,50	23,40		-3,3%		-5,1%
08/01	FPT	104,30	96,70	103,00	110,00	92,90		7,9%		-3,0%
31/12	MSN	83,80	76,30	81,00	89,00	72,80		9,8%		2,2%
30/12	VNM	72,60	61,80	67,50	72,00	59,30	72,00	16,5%	Đóng (15/01)	6,3%
25/12	ACB	23,75	24,00	25,50	27,00	23,30		-1,0%		1,3%
24/12	PVS	48,10	33,60	36,40	42,00	31,80	41,00	22,0%	Đóng (14/01)	8,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,6%		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	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

UPDATE

PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

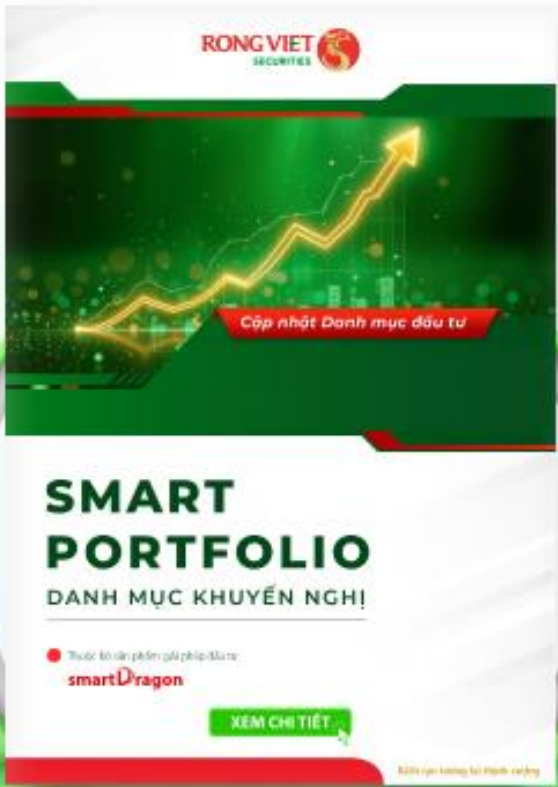
Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET

SECURITIES



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 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

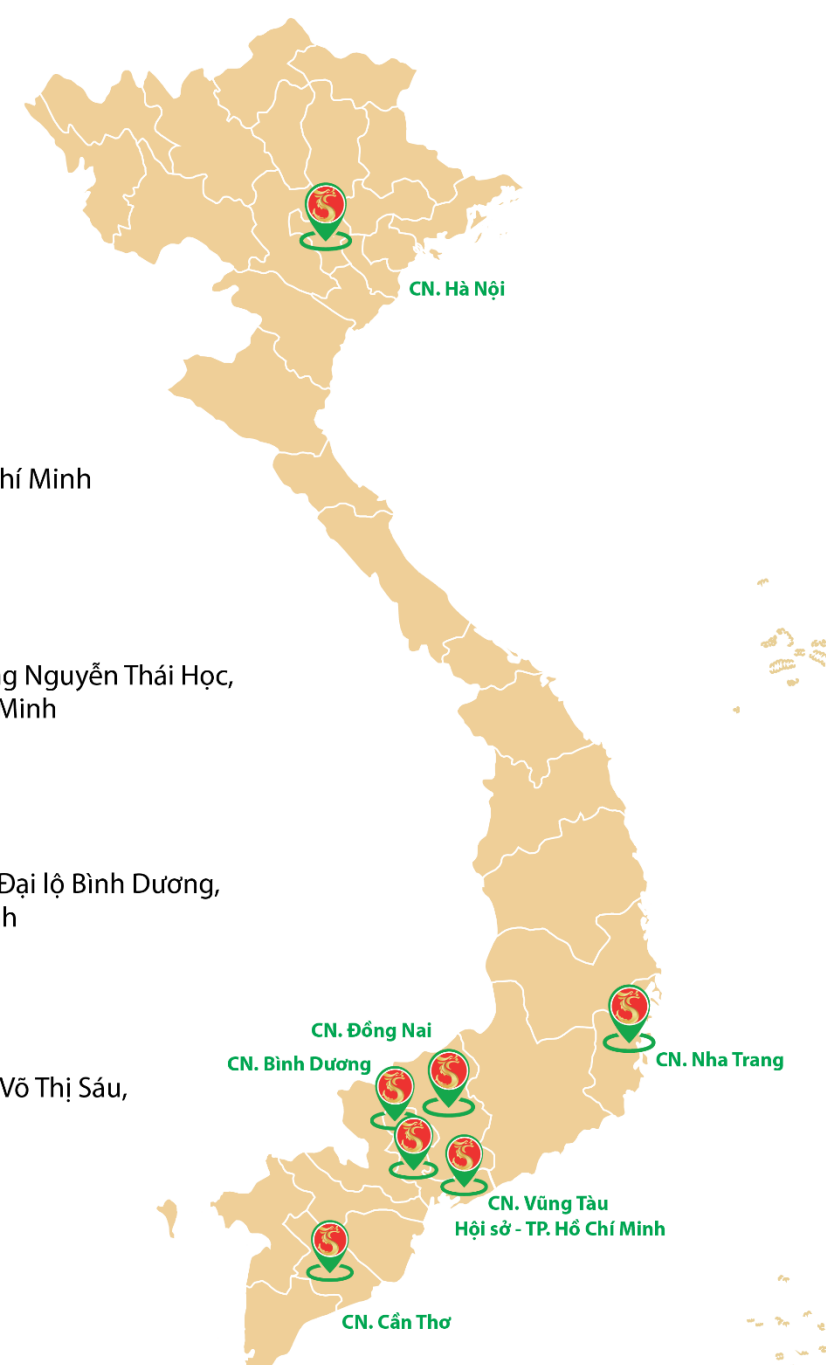
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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