

NỖ LỰC HỒI PHỤC

Ngày 05/03/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu GEG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VIB



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến giảm điểm khá mạnh trong phiên giao dịch nhưng đã được hỗ trợ và hồi phục trở lại. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy có trạng thái tranh chấp mạnh giữa cung và cầu khi thị trường giảm sâu.
- Vùng quanh 1.775 điểm, vùng cản trong năm 2025 mà thị trường đã từng vượt qua, đang tạo động lực hỗ trợ cho thị trường. Đồng thời tín hiệu hồi phục cũng giúp thị trường tạm thời thoát khỏi trạng thái quá bán ngắn hạn và trở lại vùng cân bằng quanh đường MA(20) và MA(50).
- Dự kiến khả năng hồi phục sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và tạo cơ hội để thị trường kiểm tra lại cung cầu tại vùng 1.818 – 1.850 điểm, vùng giữa đường MA(10) và MA(20).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần quan sát khả năng hỗ trợ của dòng tiền để đánh giá mức độ rủi ro của thị trường.
- Do biến động thị trường đang khá bất ổn và tín hiệu hồi phục chưa chắc chắn nên tạm thời Nhà đầu tư vẫn nên theo chiến lược Mua/ Bán ngắn hạn và cân nhắc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên tránh rơi vào trạng thái quá mua, tạm thời có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu đã lùi về vùng hỗ trợ tích cực sau đợt tăng giá gần đây hoặc vẫn đang duy trì tín hiệu khởi sắc từ nền hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

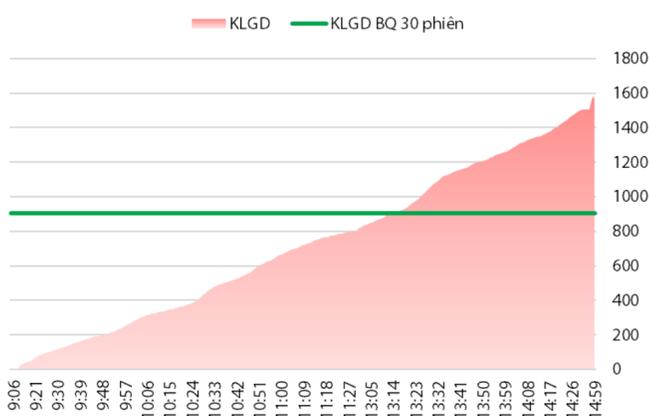
XU HƯỚNG: SIDEWAY



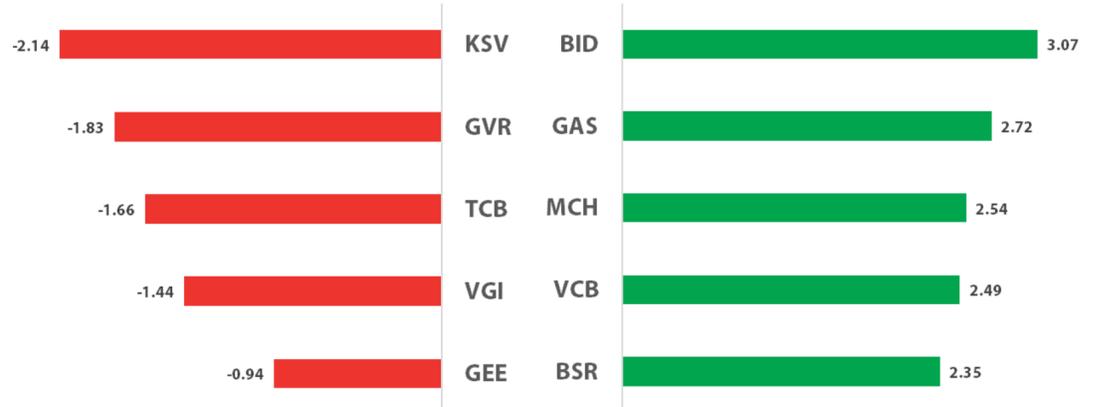
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 04/03/2026

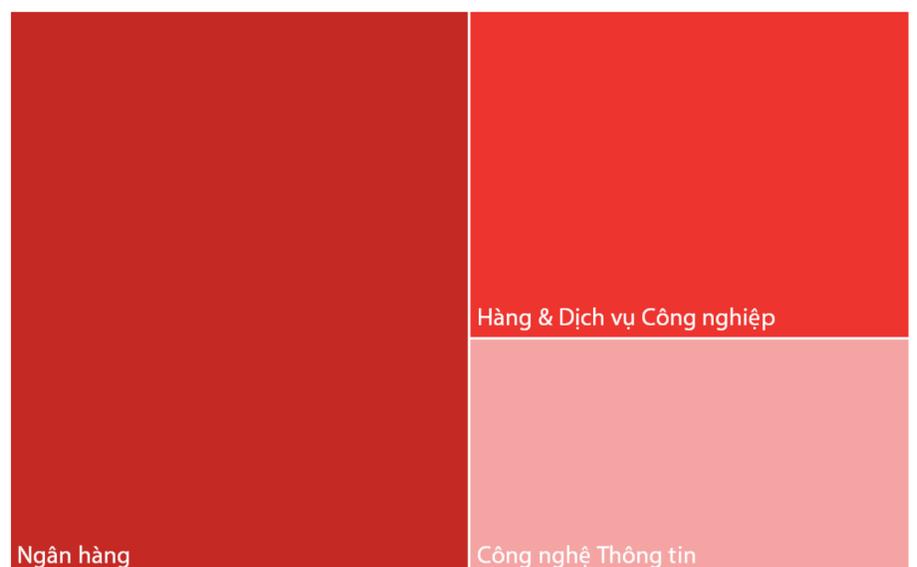
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Điện Gia Lai

GEG **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

18.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (05/03/2026) (*)	15.000 – 15.500
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	16.700
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,7% - 11,3%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	18.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 16,1% - 20%
Giá cắt lỗ	14.200

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

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

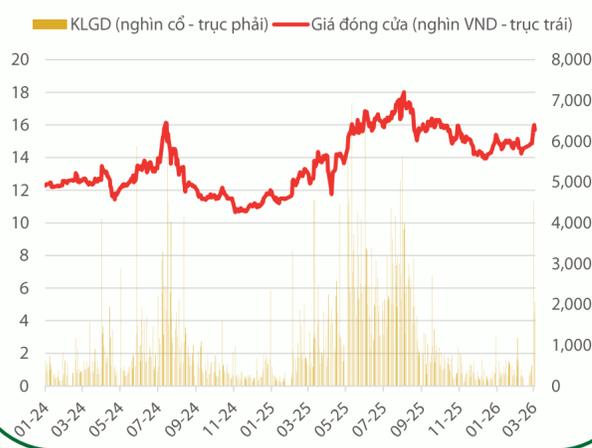
Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	6,633
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	358
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	354
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	5
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	52,54
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	11,750 – 18,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

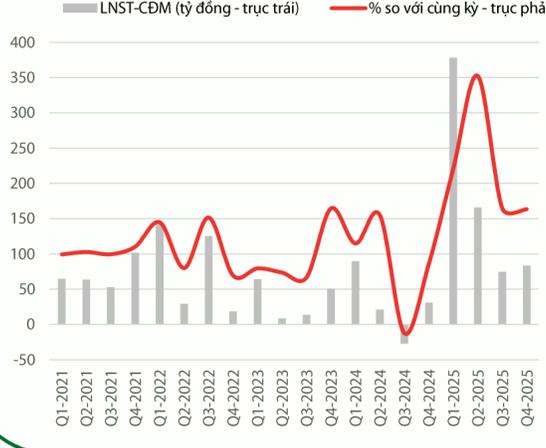
- Kết thúc Q4/2025, GEG ghi nhận doanh thu thuần đạt 590 tỷ đồng (+6,3% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 83,5 tỷ đồng (+169% YoY). Sự tăng trưởng ấn tượng về lợi nhuận chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh 12,5 điểm % lên mức 49,6%. Nguyên nhân chính đến từ điều kiện thủy văn thuận lợi thúc đẩy mảng thủy điện (sản lượng +19% YoY) và việc áp dụng giá bán mới sau đàm phán tại dự án điện gió Tân Phú Đông 1. Lũy kế cả năm 2025, doanh thu đạt 2.999 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST-CĐM đạt 702 tỷ đồng (+512% YoY), hoàn thành vượt kế hoạch nhờ các khoản truy thu chênh lệch giá và hiệu quả vận hành cốt lõi tăng 157% YoY.
- Trong nửa đầu năm 2026, kết quả kinh doanh của GEG dự kiến duy trì sự ổn định nhờ pha La Nina kéo dài hỗ trợ nhóm thủy điện, giúp bù đắp sự sụt giảm bức xạ của mảng điện mặt trời trong mùa mưa. Tuy nhiên, áp lực chi phí quản lý và bán hàng có thể tiếp tục duy trì ở mức cao khi doanh nghiệp tập trung nguồn lực chuẩn bị cho việc vận hành thương mại (COD) dự án Đức Huệ 2. Biến động lãi suất và tỷ giá vẫn là yếu tố cần theo dõi chặt chẽ do cơ cấu nợ vay dài hạn của các dự án năng lượng tái tạo thường chiếm tỷ trọng lớn trong đòn bẩy tài chính của doanh nghiệp.
- Động lực tăng trưởng dài hạn của GEG nằm ở lộ trình mở rộng công suất, tiêu biểu là dự án Điện mặt trời Đức Huệ 2 dự kiến COD vào 1H2026 và các dự án chuyển tiếp đang hoàn thiện pháp lý. Lợi thế cạnh tranh được củng cố nhờ danh mục tài sản đa dạng (thủy điện, điện gió, điện mặt trời), giúp giảm thiểu rủi ro tính chu kỳ của thời tiết. Dù vậy, rủi ro chính nằm ở tốc độ thanh toán từ phía EVN và các thay đổi trong chính sách giá điện năng lượng tái tạo (Feed-in Tariff hoặc cơ chế đấu thầu). Nhìn chung, GEG vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi tiến độ thực thi các dự án mới và khả năng cân đối dòng tiền trả nợ.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

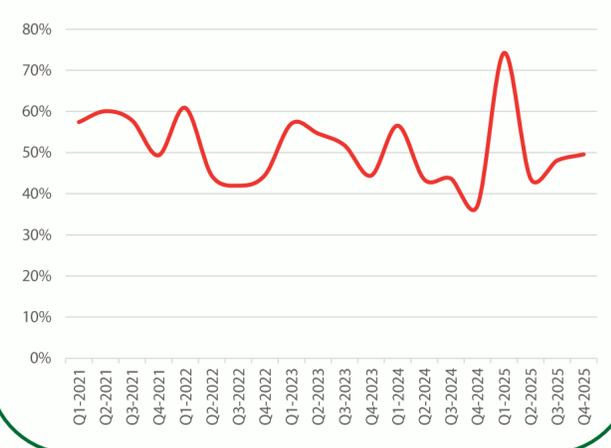
DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



BIÊN LỢI NHUẬN GỘP



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau trạng thái cân bằng tại vùng 14,5 - 15,3, GEG có tín hiệu bật tăng vượt vùng này kèm thanh khoản tích cực. Tín hiệu này có thể giúp GEG bước vào đợt tăng giá sau quá trình tích lũy. Tuy nhiên, hiện tại áp lực cung tại vùng quanh MA(200), vùng 15,6, vẫn còn khá lớn nên có khả năng GEG sẽ cần thêm thời gian để kiểm tra lại tín hiệu vượt cản và hấp thụ nguồn cung trước khi nới rộng nhịp tăng. Do vậy, Nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến rung lắc và lùi bước của GEG để mua tích lũy.
- Hỗ trợ: 14.500 VNĐ.
- Kháng cự: 18.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

79,0

Giá hiện tại

83,8

Kháng cự

90,0

➤ CTD bất ngờ chịu áp lực giảm mạnh, lùi xuống dưới vùng 83 - khu vực hiện diện của MA(20). Tuy nhiên, lực cầu nhanh chóng quay trở lại khi cổ phiếu rơi vào trạng thái chiết khấu đáng kể trong phiên, qua đó giúp thu hẹp phần lớn mức giảm và đóng cửa trở lại trên MA(20). Phản ứng này cho thấy MA(20) vẫn đang phát huy vai trò hỗ trợ ngắn hạn. Nếu được duy trì, đây sẽ là nền tảng giúp CTD sớm ổn định trở lại, tiếp tục duy trì xu hướng tăng hình thành từ đầu năm và hướng tới vùng đỉnh 2025 quanh mốc 97,8.



CTD

Tăng

Hỗ trợ

24,0

Giá hiện tại

25,7

Kháng cự

28,0

➤ Bất chấp áp lực cung đang chi phối thị trường chung, CTI vẫn thể hiện sức mạnh vượt trội khi ghi nhận phiên tăng thứ 4 liên tiếp. Thanh khoản cải thiện đều qua từng phiên cho thấy dòng tiền mới đang quay trở lại mạnh mẽ, ngay cả khi thị giá đã tiệm cận vùng đỉnh gần nhất. Diễn biến này phản ánh kỳ vọng tích cực của nhà đầu tư đối với CTI, qua đó tạo nền tảng để cổ phiếu sớm hướng tới vùng đỉnh năm 2025 quanh mốc 28.



CTI

Tăng

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VIB – Dự phóng LNTT 2026F tăng trưởng tích cực 24% nhờ NIM mở rộng

(Trang Tô – trang.th@vdsc.com.vn)

- Kết quả LNTT năm 2025 đạt 9,1 nghìn tỷ đồng, chỉ hoàn thành 83% kế hoạch cả năm (11 nghìn tỷ đồng). Tăng trưởng LNTT 2025 đi ngang YoY đến từ các yếu tố (1) tăng trưởng tín dụng 2025 bị giới hạn tại 17,7% (2024: 21,5%), (2) NIM thu hẹp đáng kể 64 bps YoY về 3,1%, (3) Thu nhập ngoài lãi đạt 1,8 nghìn tỷ đồng, giảm 12% YoY, chủ yếu do hoạt động kinh doanh FX âm 154 tỷ đồng (2024: lãi 500 tỷ đồng) và mua bán CK đầu tư chỉ thu về 80 tỷ đồng (-68% YoY), (4) Chi phí hoạt động ghi nhận hơn 7,4 nghìn tỷ đồng (+3% YoY). Hệ số ROA và ROE sụt giảm mạnh, lần lượt đạt 1,4% và 16,4% (2024: 1,6% và 18,1%).
- Chúng tôi đưa ra dự báo tăng trưởng LNTT giai đoạn 2026-2027F lần lượt đạt 24% và 22%, chủ yếu được đóng góp bởi (1) tăng trưởng tín dụng 15,9% và 16,5%, (2) NIM mở rộng trong bối cảnh lãi suất cho vay điều chỉnh tăng cao và (3) chất lượng tài sản cải thiện, chi phí tín dụng được kiểm soát.
- Với triển vọng các chỉ số sinh lời và chất lượng tài sản phục hồi, chúng tôi kỳ vọng định giá P/B của VIB đạt 1,4x trong 1 năm tới. Kết hợp hai phương pháp định giá (1) Phương pháp thu nhập thặng dư và (2) Phương pháp so sánh P/B, với trọng số 50% cho mỗi phương pháp, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu của cổ phiếu VIB là **20.000 đồng/cổ phiếu**, tương đương mức sinh lời **23%** (bao gồm cổ tức tiền mặt 700 đồng) so với giá đóng cửa 16.850 đồng ngày 4/3/2026.

KQKD Q4 và FY2025: NIM 2025 chịu áp lực thu hẹp đáng kể

Bảng 1: KQKD Q4 và FY2025 của VIB

Đv: Tỷ đồng	Q4/25	QoQ	YoY	2025	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	4,214	1%	3%	16,092	-1%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	833	69%	68%	2,105	-9%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	-278	182%	-668%	-154	-131%
Thu nhập từ mua/bán CK	-77	-1396%	-153%	80	-68%
Thu nhập khác	590	36%	-16%	1,884	44%
Tổng thu nhập hoạt động	5,282	5%	0%	20,007	-3%
CP hoạt động	-1,971	8%	13%	-7,435	3%
LN trước dự phòng	3,310	4%	-6%	12,572	-6%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-1,252	8%	12%	-3,467	-20%
LNTT	2,058	1%	-14%	9,105	1%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	17.7	2.4	17.7	17.7	
Tăng trưởng huy động (%YTD)	10.0	-1.6	10.0	10.0	
NIM (%)	3.11	-3 bps	-39 bps	3.1	-52 bps
Lợi suất tài sản bq (%)	7.33	35 bps	11 bps	7.0	-13 bps
Chi phí vốn bq (%)	4.65	40 bps	48 bps	5.3	-61 bps
CIR (TTM-%)	37.2	109 bps	210 bps	37.2	210 bps
NPL (cho vay KH-%)*	2.97	-35 bps	-54 bps	3.0	-54 bps
CP tín dụng (Q-%)	0.3	1 bps	-3 bps	1.0	-50 bps
ROAE (%)	16.8	-130 bps	-172 bps	16.8	-172 bps

Nguồn: VB, 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 (*)
02/03	DPG	45,80	45,30	50,00	55,00	42,90		1,1%		-3,3%
26/02	BCM	60,10	66,00	72,00	80,00	61,80	61,80	-6,4%	Đóng (04/03)	-2,3%
25/02	MSN	76,00	80,40	87,00	94,00	75,40		-5,5%		-2,6%
13/02	QTP	13,30	12,50	13,80	15,50	11,90		6,4%		0,2%
12/02	TCB	32,50	35,30	37,00	40,00	33,90	33,90	-4,0%	Đóng (03/03)	0,9%
10/02	DPM	30,60	24,80	27,00	30,00	23,80	31,50	27,0%	Đóng (03/03)	3,3%
06/02	HPG	27,70	26,80	29,50	32,00	25,30		3,4%		2,0%
05/02	DBC	24,95	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	65,90	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	15,45	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	63,00	69,80	76,00	83,00	64,80	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	50,00	35,60	38,00	41,50	33,40	42,00	18,0%	Đóng (24/02)	2,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,0%		0,7%

(*) 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
02/03/2026	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

*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
01/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) của NBS
02/03/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/03/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
06/03/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
06/03/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
09/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
13/03/2026	Mỹ	Công bố GDP (Prelim)
13/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
13/03/2026	Anh	GDP tại Anh
18/03/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
19/03/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
19/03/2026	Mỹ	Quyết định chính sách tiền tệ của Fed
20/03/2026	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản
25/03/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/03/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
31/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay

TIN TỨC RÔNG 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

Hạn mức **5** tỷ đồng
Khách hàng

Danh mục chất lượng
55 hơn
cổ phiếu

9.1%

MARGIN

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

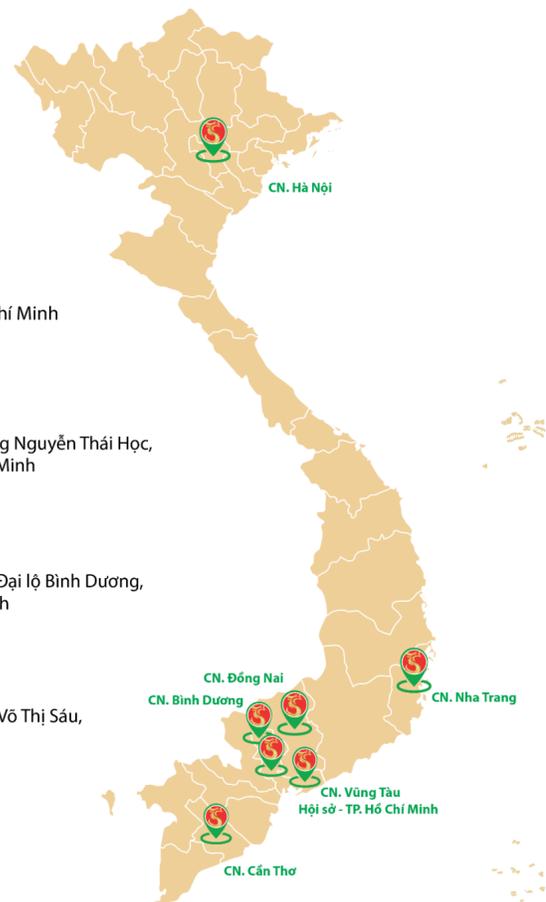
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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