

DIỄN BIẾN PHÂN HÓA

Ngày 28/01/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NT2

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 chiều hướng giảm điểm và lùi dưới đường MA(20) nhưng thân nền giảm khá nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có chiều hướng hạ nhiệt khi thị trường giảm điểm nhưng tạm thời dòng tiền hỗ trợ vẫn còn khá hạn chế.
- Diễn biến giảm dưới đường MA(20) đã đưa thị trường vào trạng thái quá bán ngắn hạn và tín hiệu hồi phục chưa rõ nét. Để thị trường lấy lại cân bằng và có thêm cơ hội thử thách vùng 1.900 điểm thì thị trường cần phải nhanh chóng hồi phục trở lại trên đường MA(20). Dự kiến thị trường sẽ tạm thời được hỗ trợ và hồi phục để kiểm tra vùng MA(20) trong phiên giao dịch tiếp theo.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường cũng như khả năng hồi phục của thị trường từ vùng quá bán ngắn hạn.
- Biến động của thị trường trong ngắn hạn có thể sẽ khá mạnh và tác động đến các nhóm cổ phiếu sẽ khác nhau, Nhà đầu tư nên cân nhắc cơ cấu danh mục để thích ứng thị trường và chờ tín hiệu hỗ trợ rõ nét.
- 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 tận dụng nhịp điều chỉnh hiện tại của thị trường để mua ngắn hạn đối với các cổ phiếu lùi lại vùng nền tích lũy hoặc đã điều chỉnh về vùng hỗ trợ sau đợt tăng giá gần đây.

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

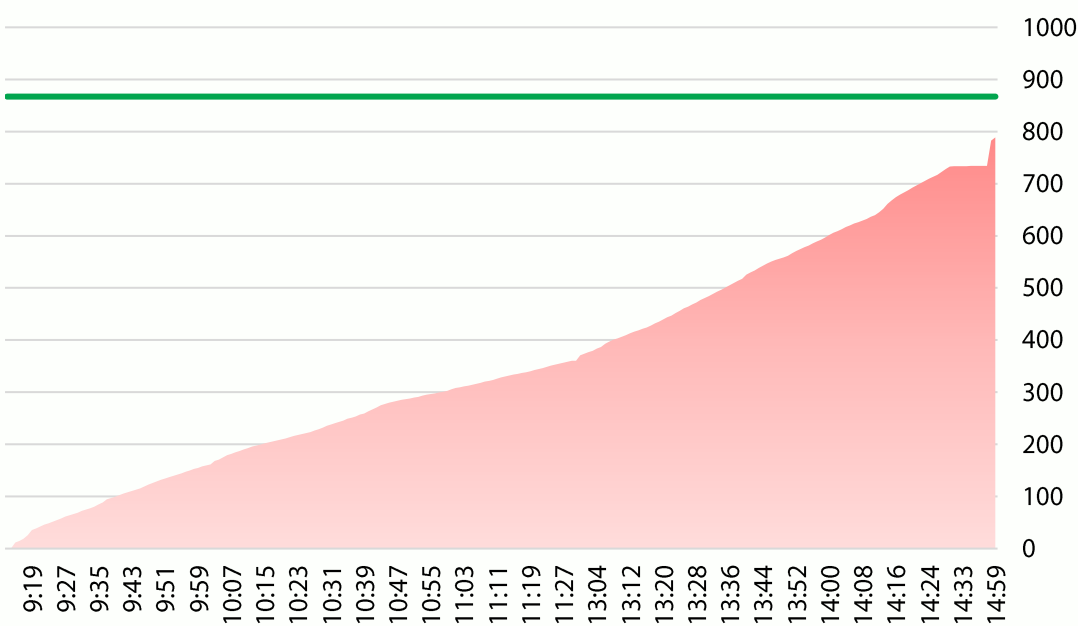
XU HƯỚNG: TĂNG



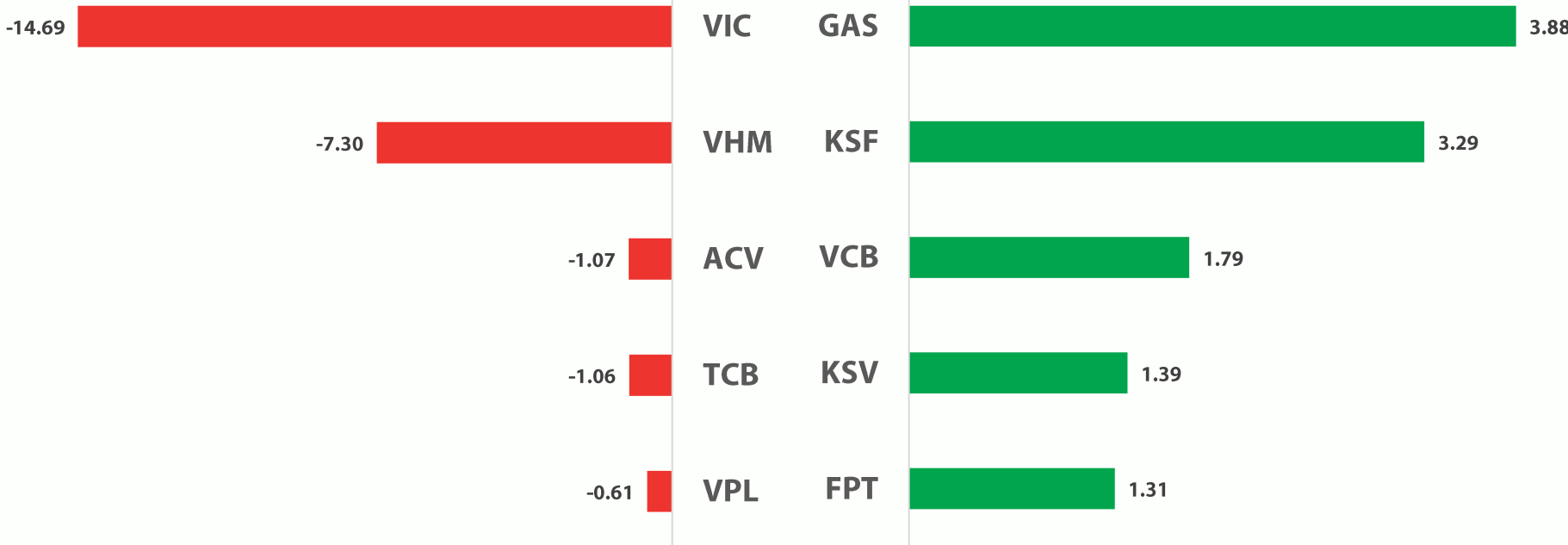
Ngày 27/01/2026

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

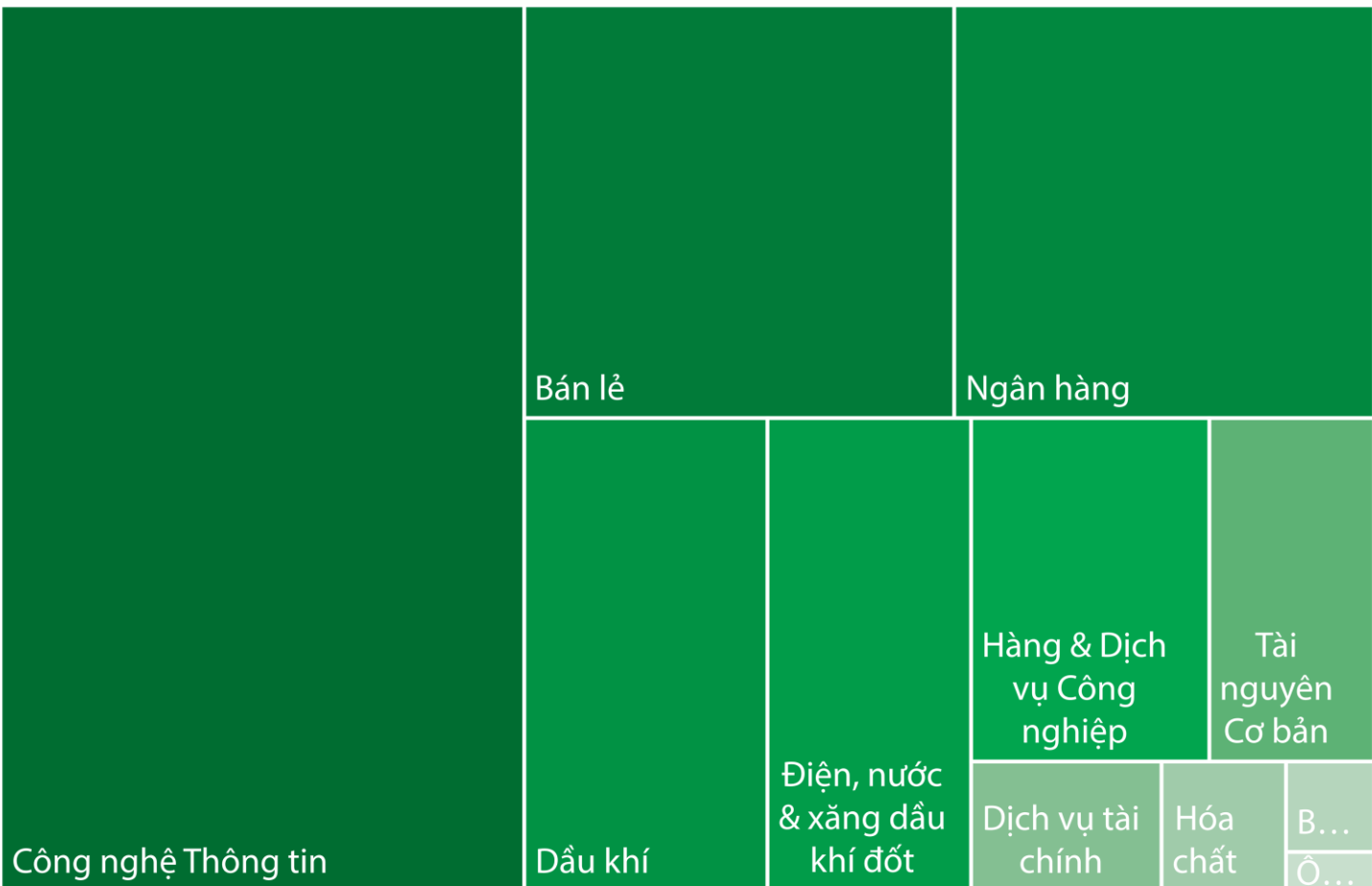
KLGD — Bình quân 30 ngày



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP - Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau

DCM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

41.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (28/01/2026) (*)

35.200 – 35.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

38.000

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

▲ 6,1% - 8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

41.500

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

▲ 15,9% - 17,9%

Giá cắt lỗ

33.400

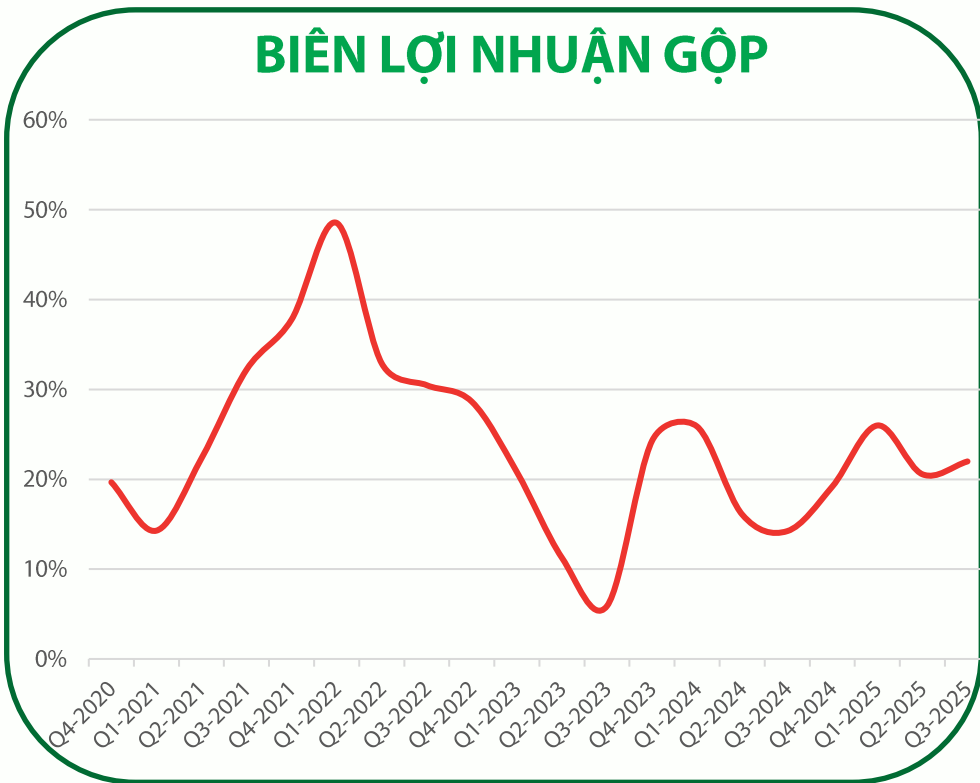
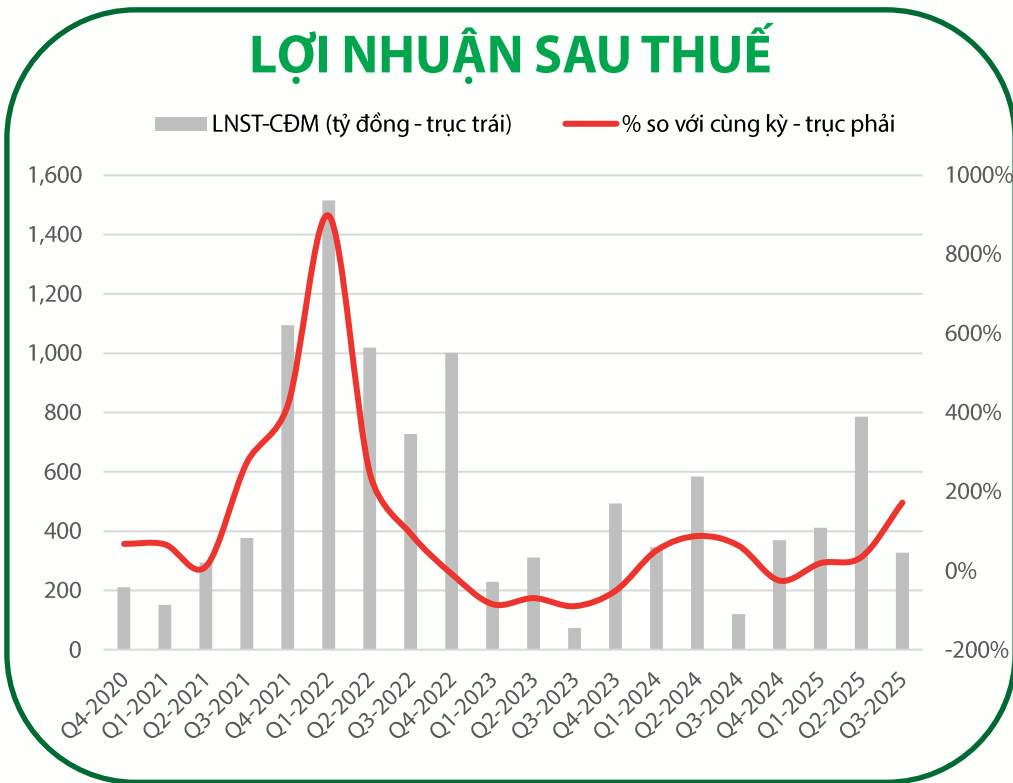
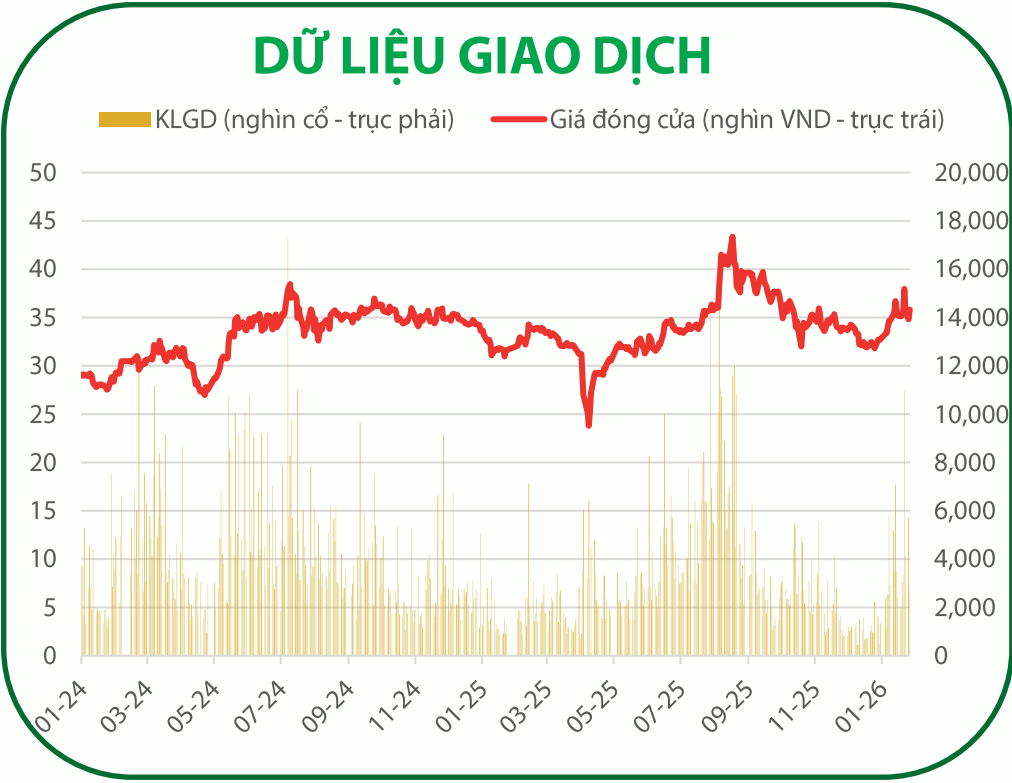
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	18.423
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	529
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.194
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	76
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,79
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,802-43,350

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Quý 3 năm 2025, Đạm Cà Mau ghi nhận doanh thu thuần 2.988 tỷ đồng, tăng trưởng 13,4% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế bứt phá 171,9% đạt 328,0 tỷ đồng, nâng kết quả 9 tháng đầu năm lên 1.546 tỷ đồng. Công ty đã hoàn thành 89% kế hoạch doanh thu và đạt 1.739 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, đạt 201% mục tiêu năm. Tăng trưởng chủ yếu nhờ doanh thu mảng Urê đạt 1.296 tỷ đồng và mảng phân bón thương mại tăng mạnh 39,6%. Đáng chú ý, doanh thu xuất khẩu phân hỗn hợp NPK tăng ấn tượng 788% và lợi nhuận tài chính tăng 298% nhờ lãi chênh lệch tỷ giá. Biên lợi nhuận gộp chung của doanh nghiệp cải thiện lên mức 22%, tăng 7,8% so với cùng kỳ.
- Động lực chính giúp kết quả kinh doanh thăng hoa là giá bán Urê phục hồi 12% (đạt 11.000 đồng một kilôgam) do cung thế giới thắt chặt bởi xung đột Iran - Israel. Chi phí khí đầu vào ước giảm 11,7% theo giá dầu, kết hợp với việc được khấu trừ thuế giá trị gia tăng từ tháng 7 năm 2025 đã giúp biên lợi nhuận gộp mảng Urê tăng thêm 19,5%. Ngược lại, chi phí bán hàng tăng 46,1% do đẩy mạnh xuất khẩu làm tăng chi phí vận chuyển. Ngoài ra, sản lượng tiêu thụ tháng 9 giảm mạnh 42% vì ảnh hưởng của 4 cơn bão liên tiếp, và doanh thu phân hỗn hợp NPK giảm 22,8% do nhu cầu thị trường đã dịch chuyển sớm sang quý trước.
- Năm 2026, doanh nghiệp dự kiến tiết kiệm khoảng 500 tỷ đồng nhờ chính sách thuế giá trị gia tăng và sản lượng phân hỗn hợp NPK tăng trưởng 5% mỗi năm nhờ tập trung vào phân khúc cao cấp cùng hệ thống kho bãi mở rộng. Tuy nhiên, trong giai đoạn 2026-2030, lợi nhuận trước thuế dự báo sẽ giảm dần sau khi đạt đỉnh vào năm 2026. Nguyên nhân do chi phí khí đầu vào tăng bình quân 4,5% mỗi năm khi áp dụng cơ chế giá mới (tăng thêm 1 USD trên một triệu BTU từ năm 2028) và giá Urê thế giới dự báo giảm 2,5% mỗi năm khi nguồn cung toàn cầu gia tăng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến điều chỉnh nhanh trong ít phiên gần đây nhưng DCM cũng nhanh chóng ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khi lùi lại vùng MA(200), vùng 34,5. Đồng thời diễn biến tăng giá vào đầu năm 2026, sau khi thoát khỏi kênh giá điều chỉnh, có thể vẫn có tác động tốt đến DCM. Do vậy, từ vùng hỗ trợ MA(200), nhà đầu tư có thể kỳ vọng DCM sẽ có cơ hội dẫn tăng giá và tiếp nối nhịp tăng giá trước đó.
- Hỗ trợ: 34.500 VNĐ.
- Kháng cự: 42.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DBC Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 26,5 28,55 30,5 ➤ Phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ gần là MA(20) trong phiên trước đã tạo động lực giúp DBC bật tăng mạnh, đồng thời phủ nhận hoàn toàn cây nến giảm lớn liền kề. Phổ nền mở rộng đi kèm thanh khoản duy trì ở mức cao cho thấy dòng tiền vẫn đang quay trở lại cổ phiếu, đặc biệt trong bối cảnh xu hướng tăng đã được tái lập. Với tín hiệu này, khu vực quanh 27 được xem là bàn đạp quan trọng, kỳ vọng sẽ hỗ trợ DBC bứt phá trong các phiên tới. Bên cạnh đó, thông tin tích cực về giá heo tại khu vực miền Bắc cũng được kỳ vọng sẽ củng cố thêm tâm lý của phe mua. 
PAN Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 27,5 29,85 32,0 ➤ PAN ghi nhận tín hiệu bứt phá khỏi MA(200) sau một tuần đà phục hồi bị chứng lại tại ngưỡng này. Thanh khoản tăng vọt lên mức cao nhất kể từ tháng 09/2025, đồng thời khoảng trống tăng giá đầu phiên được duy trì, không chỉ giúp cổ phiếu vượt cản mà còn xác nhận giai đoạn tạo đáy đã hoàn tất. Với xu hướng tăng đã hình thành, PAN được kỳ vọng sẽ tiếp tục nới rộng sắc xanh, sớm chinh phục kháng cự gần tại MA(100) trước khi hướng tới khu vực đỉnh năm 2025. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NT2– KQKD 2025: Một năm chuyển mình

(Nguyễn Đức Chính– chinh1.nd@vdsc.com.vn)

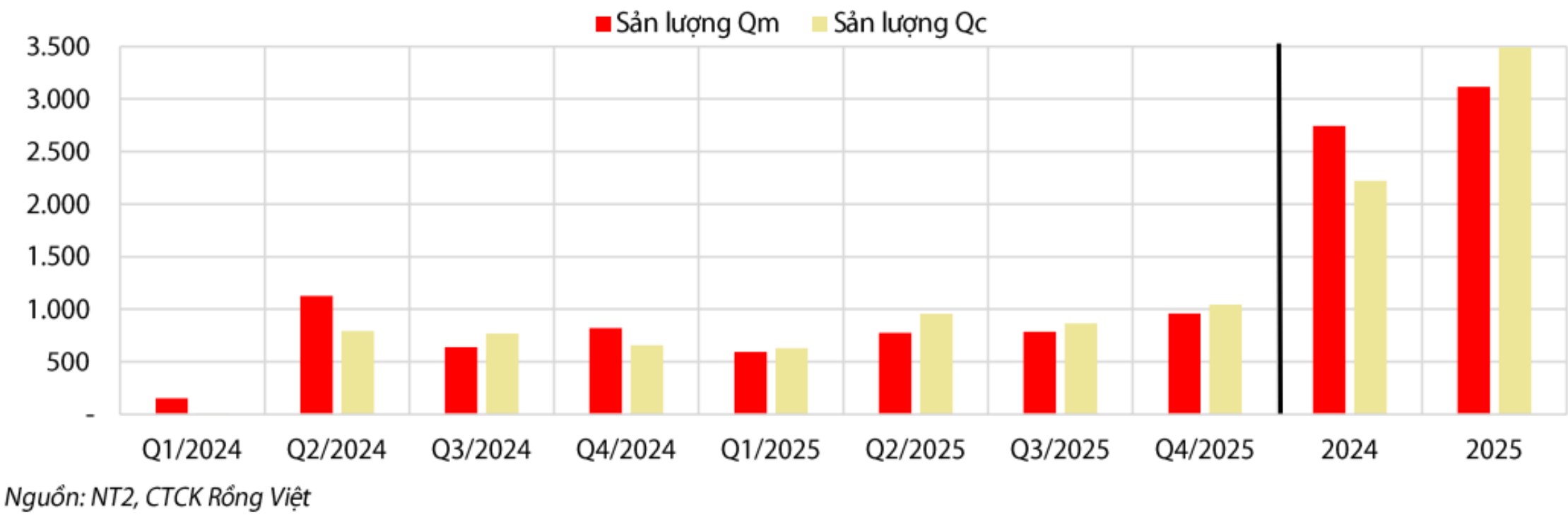
- Trong Q4/2025, doanh thu của NT2 tăng 33% YoY, lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ (LNST-CĐM) của công ty tăng mạnh (+466% YoY). Đến từ (1) sản lượng điện thực phát (Qm) tăng trưởng 17% YoY và (2) nhận được khoản thu nhập một lần giá trị 268 tỷ đồng.
- Doanh thu cả năm 2025 của NT2 tăng trưởng 31% YoY, tuy nhiên LNST-CĐM cải thiện 11x YoY. Tương đương 95%/358% kế hoạch đặt ra trong năm và 99%/160% dự phóng của chuyên viên
- Biên lợi nhuận cải thiện đáng kể trong năm 2025 nhờ vào (1) khả năng đàm phán sản lượng hợp đồng (Qc) giữa NT2 và EVN, giúp Qc của NT2 tăng 57% YoY và (2) giá nhiên liệu khí trung bình cả năm giảm 1% YoY
- Trong năm 2026 chúng tôi kỳ vọng doanh thu và LNST-CĐM của công ty có thể tăng 20%/6% YoY nhờ cải thiện trong nhu cầu huy động điện khí và giá nhiên liệu duy trì ở mức thấp.

Q4/2025 và cả năm 2025: Các khoản thu nhập bất thường bổ sung cho một năm tăng trưởng ấn tượng

Trong Q4/2025, NT2 ghi nhận 2.367 tỷ đồng doanh thu (+33% YoY, +23% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông Công ty mẹ (LNST-CĐM) đạt 422 tỷ đồng (+466% YoY, 97% QoQ). Mức tăng trưởng doanh thu này đến từ:

- Sản lượng phát điện (Qm) trong quý đạt 961 triệu kWh (+17% YoY,+22% QoQ)**, mức tăng trưởng sản lượng thức phát của nhà máy tương đương mức tăng trưởng huy động của toàn nhóm nhiệt điện khí trong Q4/2025 (+18% YoY). Sản lượng hợp đồng (Qc) tăng 58% YoY, +21% QoQ và đạt 1 tỷ kWh, tỷ lệ Qc/Qm trong quý đạt 109%, tương đương mức tỷ lệ Qc/Qm trung bình 113% trong 9T2025. Việc này đã giúp nhà máy ghi nhận thêm thu nhập từ hợp đồng chênh lệch (CfD), bổ sung vào doanh thu của nhà máy dù không phát sinh chi phí vốn.
- Ghi nhận doanh thu bất thường, theo chia sẻ của Công ty trong Q4/2025, NT2 ghi nhận tổng cộng **268 tỷ đồng doanh thu một lần**, bao gồm 177,5 tỷ đồng doanh thu chênh lệch tỷ giá (giai đoạn 2019-2024) và 91 tỷ đồng doanh thu dịch vụ môi trường (giai đoạn 2019-2024). Nếu loại bỏ các khoản doanh thu bất thường này, doanh thu trong quý của NT2 ước đạt 2.079 tỷ đồng, tăng +16% YoY,tương đương mức tăng trưởng sản lượng trong quý.

Hình1: Sản lượng Qm và Qc (triệu kWh) của NT2 trong các quý và năm 2024, 2025



[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 (*)
27/01	CTD	77,30	76,90	83,00	94,00	71,80		0,5%		-0,7%
23/01	PC1	22,85	23,60	25,80	28,00	22,40		-3,2%		-2,8%
21/01	VCB	70,60	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	34,95	36,00	39,00	42,00	34,40		-2,9%		-3,5%
14/01	ACB	24,70	24,55	26,30	28,50	23,40		0,6%		-3,8%
08/01	FPT	102,10	96,70	103,00	110,00	92,90		5,6%		-1,7%
31/12	MSN	76,70	76,30	81,00	89,00	72,80		0,5%		3,6%
30/12	VNM	67,70	61,80	67,50	72,00	59,30	72,00	16,5%	Đóng (15/01)	6,3%
25/12	ACB	24,70	24,00	25,50	27,00	23,30		2,9%		2,7%
24/12	PVS	40,80	33,60	36,40	42,00	31,80	41,00	22,0%	Đóng (14/01)	8,2%
23/12	VCB	70,60	57,30	61,50	66,50	54,90	68,00	18,7%	Đóng (09/01)	6,7%
18/12	PNJ	116,00	91,30	98,00	105,00	86,30	97,00	6,2%	Đóng (31/12)	6,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,9%		3,0%

(*) 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
14/02/2026*	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 phi-beta
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			



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