

HỒI PHỤC CHƯA THÀNH

Ngày 10/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DPM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng

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 hồi phục chưa thành và tạm lùi nhẹ vào vùng sắc đỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung đã hạ nhiệt nhưng dòng tiền hỗ trợ vẫn đang thận trọng sau diễn biến mất cân bằng của thị trường.
- Diễn biến bị cản và thận trọng khi hồi phục thể hiện thị trường vẫn đang chịu tác động tiêu cực từ tín hiệu đánh mất vùng MA(50), cùng tín hiệu rời xa vùng 1.800 điểm.
- Rủi ro giảm điểm vẫn còn tiềm ẩn, vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng 1.725 điểm, vùng MA(100) và cũng gần vùng biên dưới của kênh giá tăng trong nhiều tháng gần đây. Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi về gần vùng này và có diễn biến hồi phục kỹ thuật nhờ tác động hỗ trợ từ vùng này.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn nên thận trọng và quản trị rủi ro danh mục, đồng thời quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá rủi ro, cũng như nỗ lực hồi phục của thị trường.
- Hiện tại, thị trường vẫn đang tiềm ẩn rủi ro ngắn hạn nên Nhà đầu tư nên tiếp tục cân nhắc cơ cấu danh mục hợp lý trước khi thị trường ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tin cậy.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên thận trọng và tránh trạng thái quá mua. Nếu tỷ trọng danh mục ở mức an toàn thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt trong các đợt sụt giảm để mua thăm dò đối với các cổ phiếu đã điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ mạnh sau đợt tăng giá gần đây.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

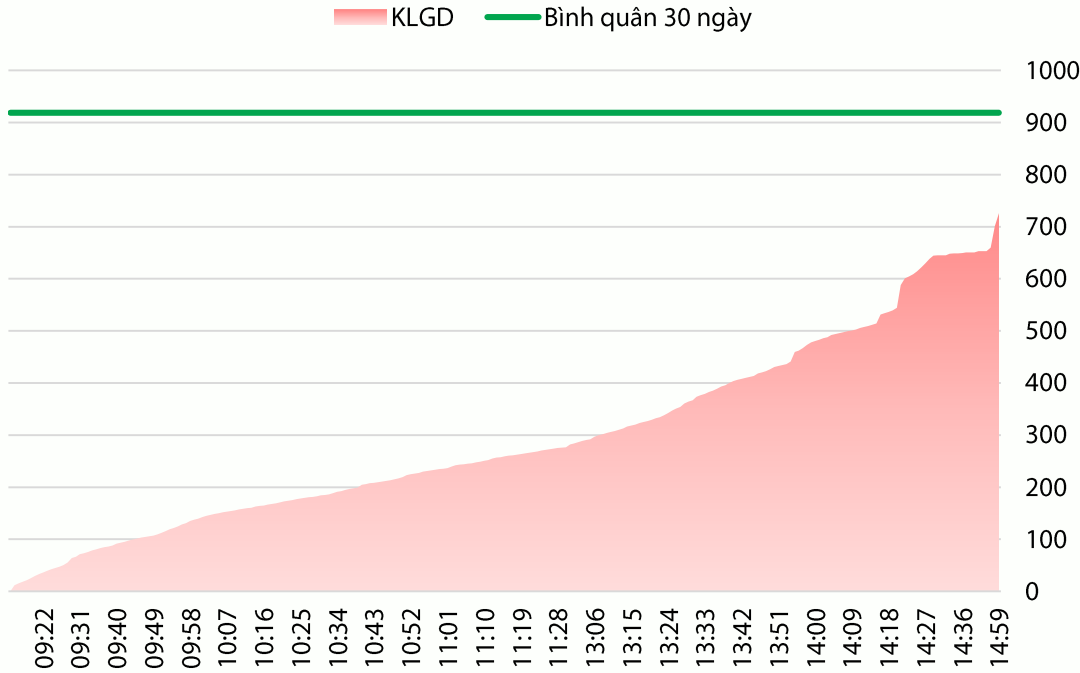
XU HƯỚNG: **SIDeways**



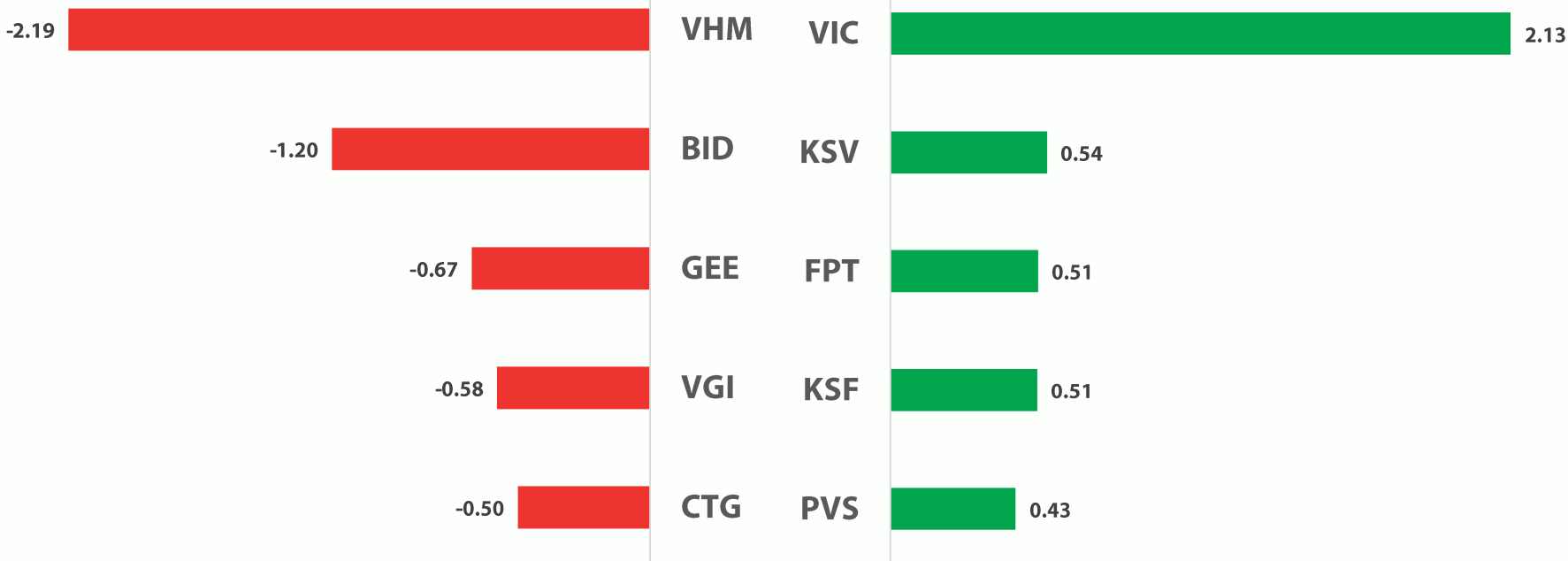
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 09/02/2026

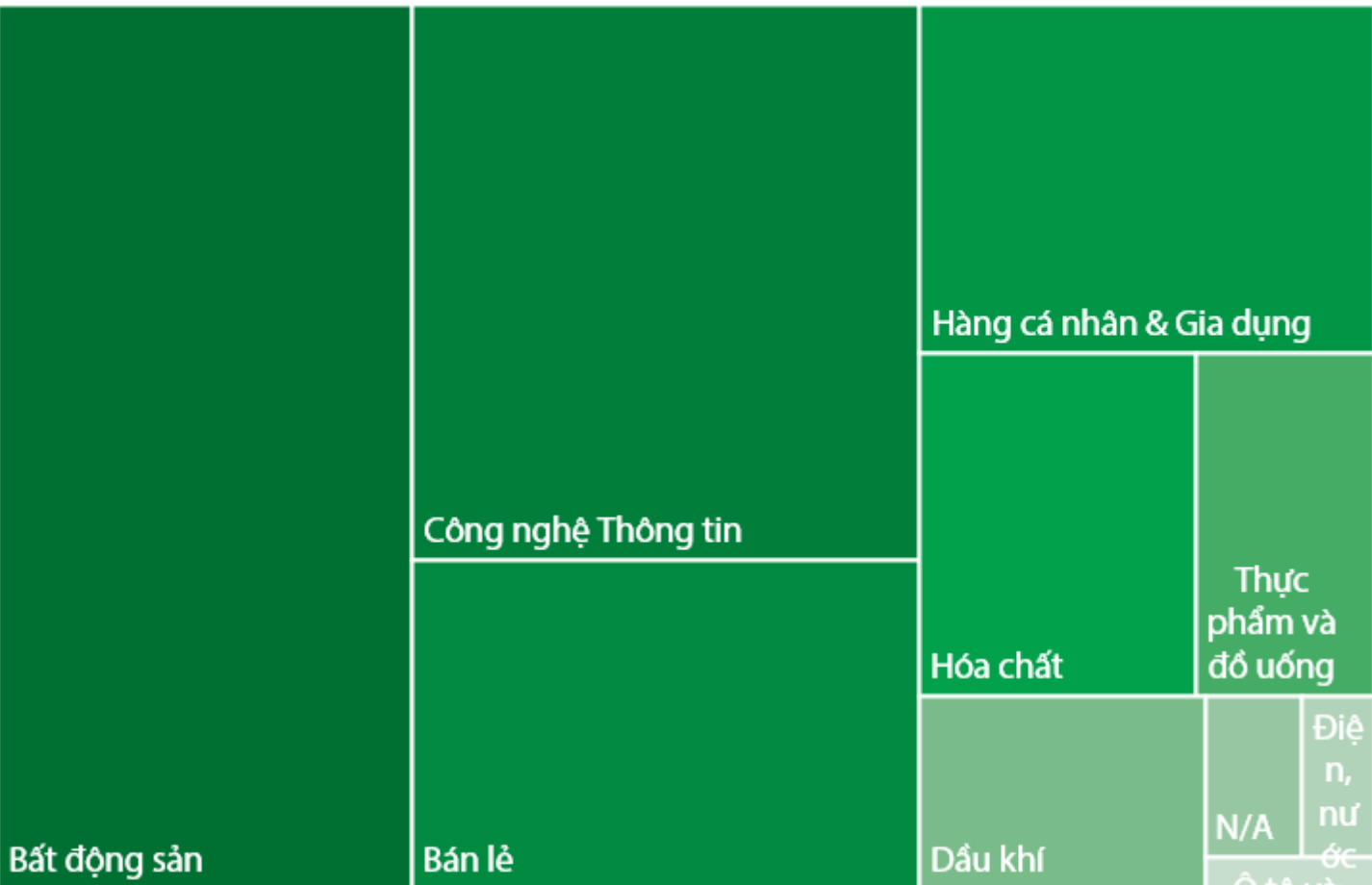
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí - CTCP

DPM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

30.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (10/02/2026) (*)

24.700 – 25.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

27.000

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

▲ 6,7% - 9,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

30.000

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

▲ 18,6% - 21,5%

Giá cắt lỗ

23.800

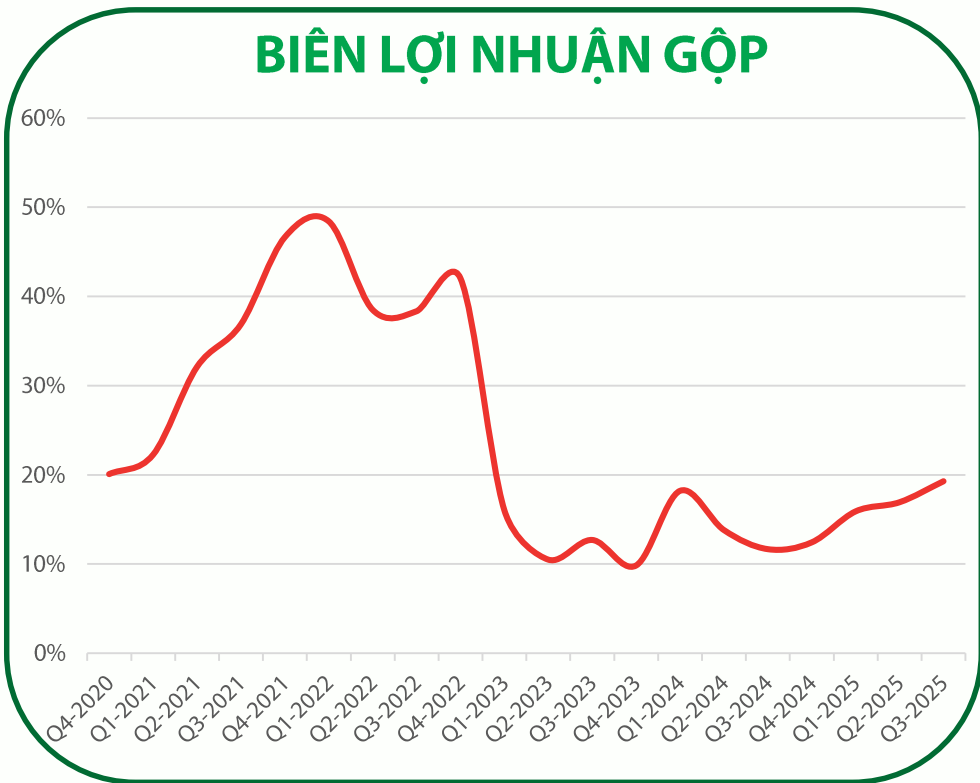
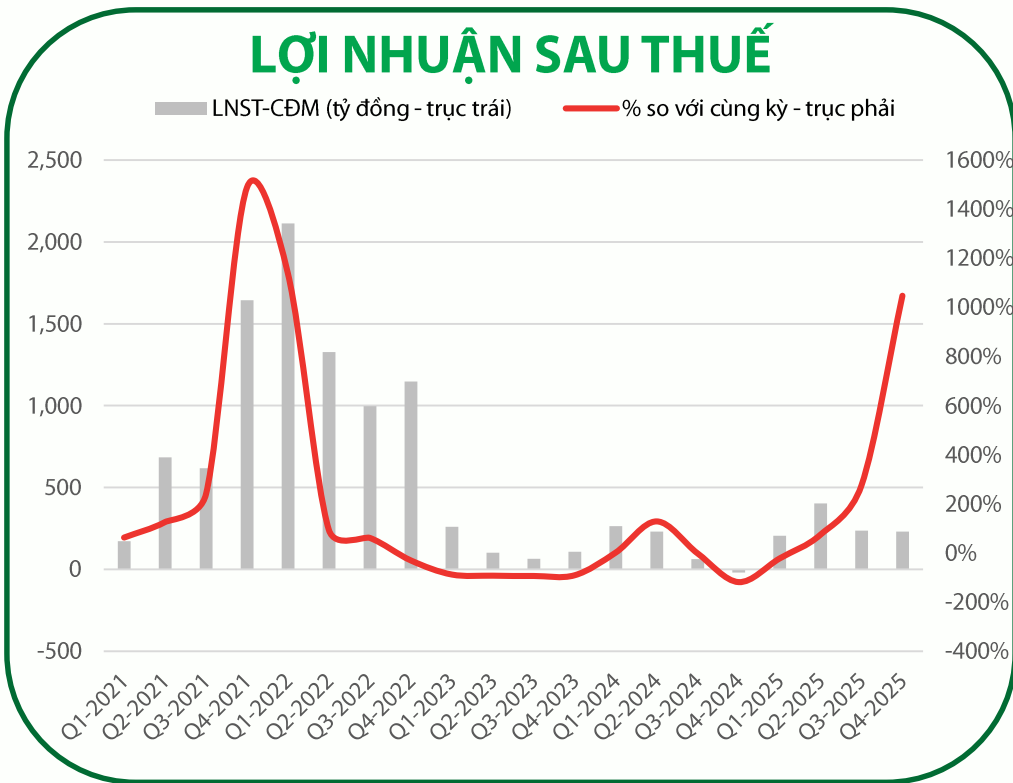
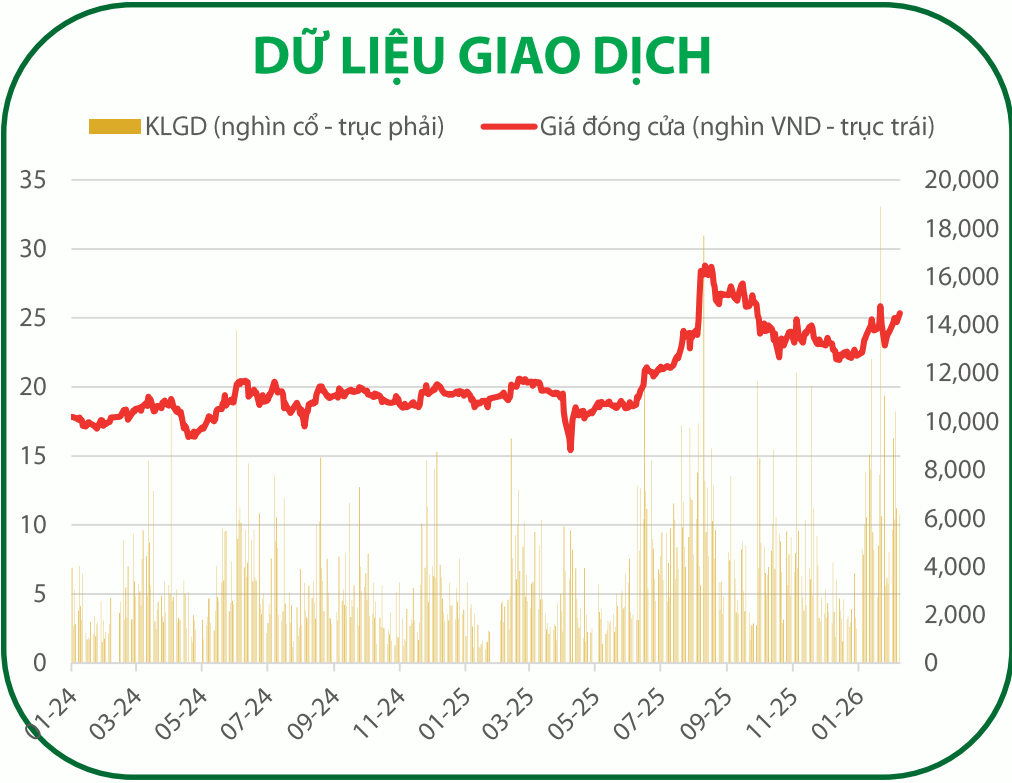
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	16.794
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	680
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.506
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	108
Vốn sở hữu NGTNN còn lại (%)	4,03
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,412 – 28,800

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- DPM ghi nhận năm 2025 tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu thuần đạt 16.564 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 1.073 tỷ đồng, tăng 99% so với cùng kỳ. Riêng trong quý 4 năm 2025, doanh thu đạt 3.414 tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ, giúp lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 229 tỷ đồng, cải thiện đáng kể so với mức âm 19 tỷ đồng của quý 4 năm 2024. Biên lợi nhuận gộp cả năm đạt 17,7% và quý 4 đạt 19,5% nhờ giá bán Urea trước thuế giá trị gia tăng tăng 11% so với cùng kỳ, trong khi giá khí đầu vào giảm nhẹ 1%. Kết quả này hoàn toàn tương xứng với ước tính doanh thu 16.665 tỷ đồng và lợi nhuận 1.098 tỷ đồng đã đề ra trước đó.
- Động lực chính trong quý 4 đến từ mảng bán buôn tăng mạnh 70% so với cùng kỳ, đạt 1.128 tỷ đồng, bù đắp cho mảng sản xuất trong nước sụt giảm 5% do sản lượng tiêu thụ giảm 10%. Lợi nhuận được tối ưu nhờ biên lợi nhuận gộp mảng sản xuất đạt 27%, tăng mạnh so với mức 15,3% cùng kỳ, dù tỷ giá Đô la Mỹ tăng 4% đã bù trừ cho việc giá khí FO giảm 5%. Doanh nghiệp ghi nhận doanh thu tài chính quý 4 đạt 239 tỷ đồng, tăng 85% nhờ lãi tiền gửi ngắn hạn tăng 87% so với cùng kỳ.
- Về luận điểm đầu tư, chúng tôi đưa ra dự phóng tăng trưởng năm 2026 với doanh thu đạt 17.399 tỷ đồng, tăng 6,1% và lợi nhuận sau thuế đạt 1.172 tỷ đồng, tăng 6,8% so với cùng kỳ. Động lực ngắn hạn đến từ giá bán Urea kỳ vọng tăng theo giá thế giới do giá khí đốt tại châu Âu leo thang bởi bão tuyết và căng thẳng địa chính trị Mỹ - Iran. Chúng tôi dự báo sản lượng Urea năm 2026 đạt 917 nghìn tấn, tăng 2% với giá bán sau thuế ước đạt 11.639 đồng mỗi kg. Đặc biệt, quý 1 năm 2026 được dự báo tăng trưởng cao do nhu cầu bị dồn nén từ quý 4 năm 2025 sau bão lũ, cùng kỳ vọng giá khí giảm xuống mức 9,1 USD/MMBTU.

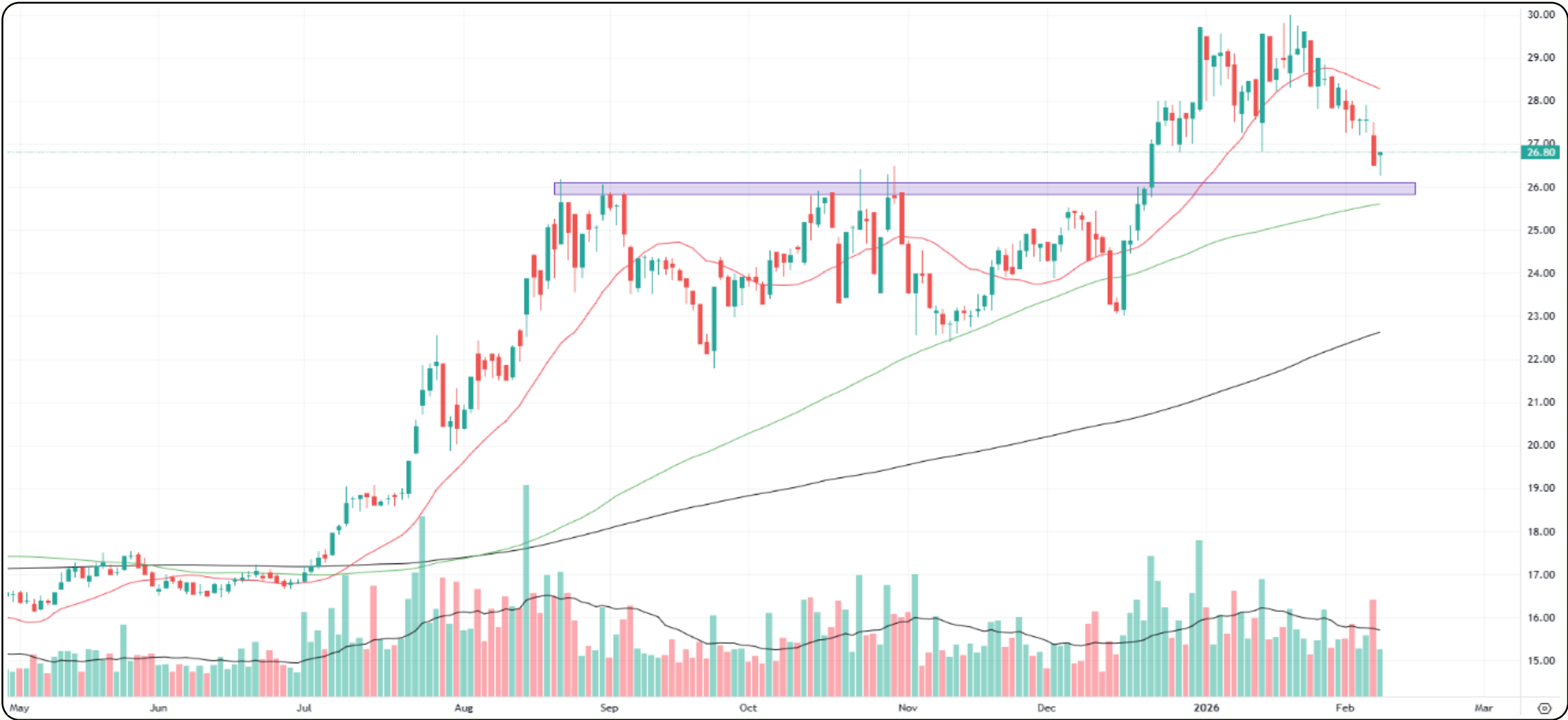
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau trạng thái quá bán ngắn hạn và về vùng MA(200) trong ngày 26/01/2026, DPM đã có diễn biến dần hồi phục với tín hiệu khởi sắc của dòng tiền và liên tục thử thách vùng cản 25,5. Mặc dù chưa thể vượt cản nhưng diễn biến nhanh chóng được hỗ trợ tại vùng 24,2 - 24,5 và hồi phục, bất chấp diễn biến suy yếu của thị trường chung, đang cho DPM thêm cơ hội bứt phá vùng cản 25,5 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 24.200 VNĐ.
- Kháng cự: 30.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DCM Tăng	Hỗ trợ 37,0 Giá hiện tại 39,9 Kháng cự 44,0 Một lần nữa, DCM đã thành công trong việc bảo toàn thành quả vượt đỉnh liền kề quanh 38 và hình ảnh bóng nến dưới dài liên tục xuất hiện tại đây thể hiện rõ sự quyết tâm của phe mua. Việc thanh khoản duy trì ở ngưỡng cao cùng phổ nền rộng cho thấy sự áp đảo của phe mua tại vùng giá trên 38. Với phản ứng tích cực này, DCM đang có cơ hội mở rộng đà tăng, hướng về vùng đỉnh lịch sử quanh 44. 
HDB Sideway	Hỗ trợ 26,0 Giá hiện tại 26,8 Kháng cự 30,0 Mặc dù đà giảm đã có sự chứng lại khi HDB lùi gần về khu vực đỉnh lịch sử cũ quanh 26, song nỗ lực phục hồi ở phiên đầu tuần chưa đủ để giúp cổ phiếu kết thúc quá trình hiệu chỉnh. Phổ nền hẹp và thanh khoản suy giảm cho thấy dòng tiền quay trở lại chưa quá quyết liệt. Do đó, rủi ro điều chỉnh sâu hơn về khu vực đỉnh cũ vẫn còn hiện hữu. Tuy nhiên, tại vùng giá này, phe mua được kỳ vọng sẽ cải thiện lực cầu rõ rệt hơn, giúp HDB chứng lại đà giảm và bảo toàn xu hướng tăng. 

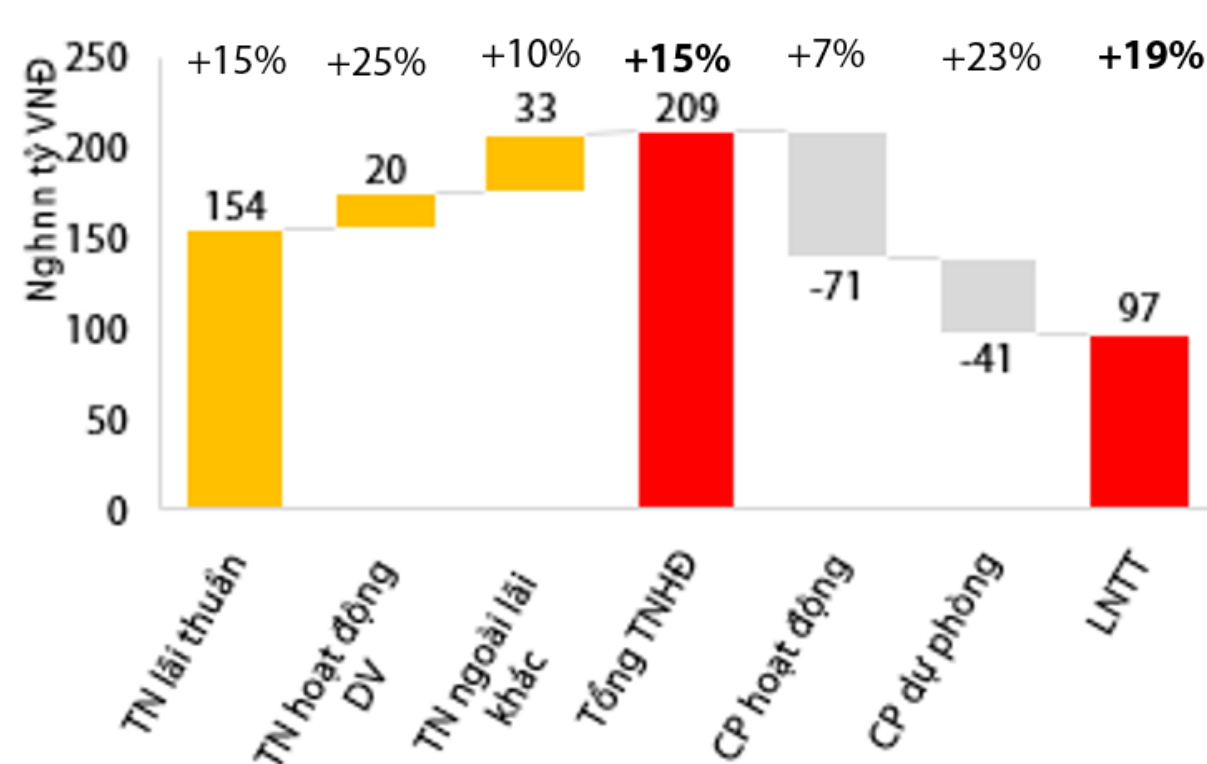
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật KQKD 4Q25 ngành ngân hàng: LNTT tăng trưởng 19% với tăng trưởng tín dụng đạt đỉnh, NIM ngắn đà giảm và tỷ lệ nợ xấu thấp nhất từ 2022

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

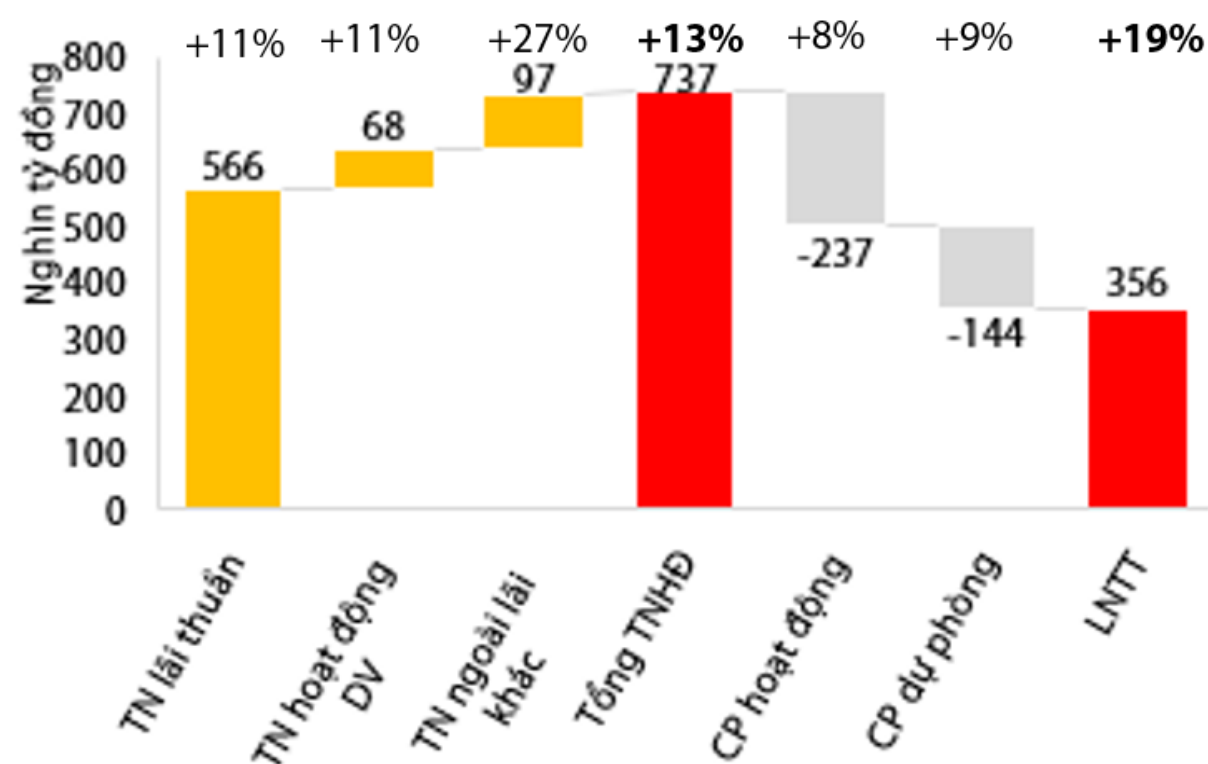
- LNTT 4Q25 toàn ngành đạt 97 nghìn tỷ đồng (+19% YoY, +11% QoQ), cả năm 2025 đạt 356 nghìn tỷ đồng (+19% YoY). Các động lực tăng trưởng chính gồm: Tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ (+19,5%) dẫn dắt tăng trưởng thu nhập lãi thuần (+15% YoY), thu nhập ngoài lãi tích cực (đặc biệt phí dịch vụ +25% YoY và thu hồi nợ xấu ngoại bảng kỷ lục hơn 23 nghìn tỷ đồng Q4), đồng thời kiểm soát tốt chi phí hoạt động (CIR cải thiện về 32,1%) dù trích lập dự phòng tăng 23% YoY để củng cố bộ đệm.
- Tăng trưởng tín dụng (TTTD) toàn ngành đạt 19,5% năm 2025 (dư nợ ~14,4 triệu tỷ đồng), tập trung cho vay trung/dài hạn (+26-27% YTD) nhờ nhu cầu tín dụng phục hồi tích cực. Huy động vốn tăng 16,8% (tiền gửi KH +15,0%, GTCG +32,7%), với tốc độ tăng trưởng cải thiện so với 3Q25 sau khi mặt bằng lãi suất huy động bắt đầu tăng đồng loạt ở nhiều ngân hàng nhằm giải quyết áp lực thanh khoản.
- NIM duy trì xu hướng ổn định và phục hồi nhẹ so với 3Q25: NIM 4Q25 đạt 3,1% (đi ngang so với 9T/2025, tăng 10 bps so với Q3), ngắn đà giảm từ 2023 nhờ điều chỉnh lãi suất cho vay linh hoạt bù đắp chi phí vốn tăng.
- Chất lượng tài sản cải thiện rõ nét: Nợ xấu (NPL) giảm về 1,84% và nợ nhóm 2 về 1,15% (thấp nhất từ 2022), tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) vượt 100% nhờ trích lập dự phòng tăng, pha loãng từ tín dụng mạnh, xử lý rủi ro quyết liệt (~48 nghìn tỷ đồng Q4). Luật hóa Nghị quyết 42 từ tháng 10/2025 hỗ trợ hiệu quả trong hoạt động thu hồi nợ xấu ngoại bảng.

Hình 1: Các cấu phần thu nhập, chi phí và tăng trưởng YoY trong 4Q25



Nguồn: BC các ngân hàng, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Các cấu phần thu nhập, chi phí và tăng trưởng YoY trong 2025



Nguồn: BC các ngân hàng, 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 (*)
06/02	HPG	26,75	26,80	29,50	32,00	25,30		-0,2%		-1,6%
05/02	DBC	26,75	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	58,50	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	13,45	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	65,00	69,80	76,00	83,00	64,80		-6,9%		-3,3%
28/01	DCM	39,90	35,60	38,00	41,50	33,40		12,1%		-4,1%
27/01	CTD	80,10	76,90	83,00	94,00	71,80		4,2%		-4,8%
23/01	PC1	25,00	23,60	25,80	28,00	22,40		5,9%		-6,8%
21/01	VCB	65,00	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
20/01	TCB	34,75	36,00	39,00	42,00	34,40		-3,5%		-7,5%
14/01	ACB	22,95	24,55	26,30	28,50	23,40	23,40	-4,7%	Đóng (06/02)	-7,7%
08/01	FPT	99,00	96,70	103,00	110,00	92,90		2,4%		-5,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,5%		1,2%

(*) 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 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	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 kẻ tài khoản giao dịch đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành công

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