

TRANH CHẤP

Ngày 25/02/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MSN

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật GEG



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù chịu áp lực chốt lời sau phiên tăng điểm nhanh nhưng thị trường vẫn giữ được cân bằng và có nỗ lực tăng điểm vào cuối phiên giao dịch. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có động thái gia tăng khi thị trường tiến vào vùng trên 1.860 điểm, nhưng dòng tiền vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ thị trường.
- Trạng thái tranh chấp có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo trước áp lực nguồn cung của vùng 1.860 – 1.920 điểm, vùng tạo đỉnh ngắn hạn trong tháng 1/2026. Tuy nhiên, dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần lấn sâu vào vùng này trong thời gian tới để kiểm tra cung cầu.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng diễn biến hồi phục của thị trường, nhưng cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng 1.860 – 1.920 điểm để đánh giá trạng thái của thị trường.
- Tạm thời Nhà đầu tư vẫn nên tận dụng diễn biến tăng điểm hiện tại để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục hợp lý.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng nhanh 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.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

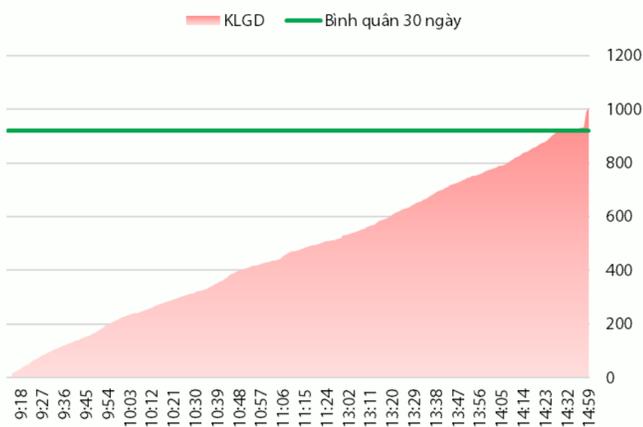
XU HƯỚNG: SIDEWAY



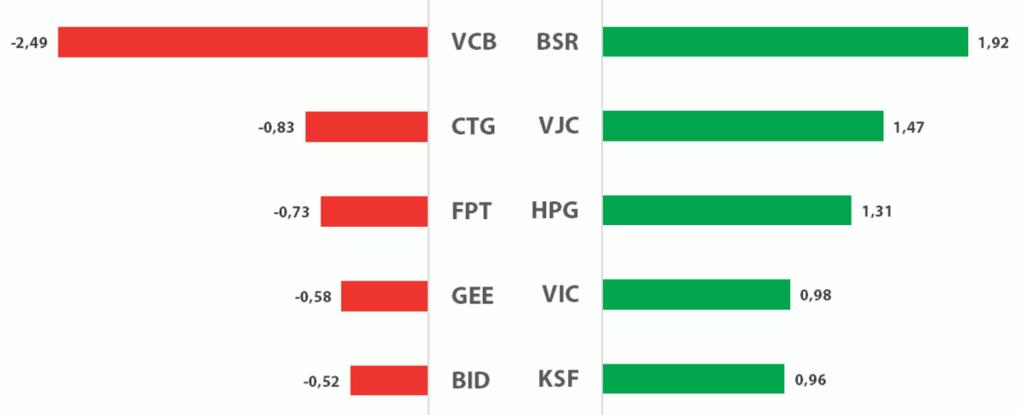
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 24/02/2026

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Masan

MSN **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

94.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/02/2026) (*)	80.000 – 81.000
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	87.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,4% - 8,7%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	94.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 16% - 17,5%
Giá cắt lỗ	75.400

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

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm & Đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	112.781
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.446
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	6.342
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	503
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	24,29
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,300 – 88,500

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

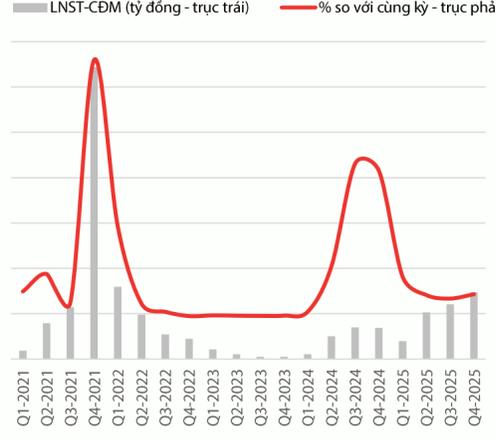
- Về kết quả kinh doanh quý 4 năm 2025, lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 1.208 tỷ đồng, tăng trưởng 17,1% so với quý trước và 72,4% so với cùng kỳ năm trước. Masan Consumer ghi nhận doanh thu 9.275 tỷ đồng, trong khi WinCommerce đạt 10.520 tỷ đồng, tăng mạnh 22,9% cùng kỳ. Các mảng khác như Masan MEATLife, Masan High-Tech Materials và PhuLong Heritage đều đóng góp tích cực với lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 125 tỷ đồng, 222 tỷ đồng và 53 tỷ đồng. Tổng kết cả năm 2025, doanh thu thuần toàn tập đoàn đạt 81.621 tỷ đồng, tăng trưởng 8,7% so với năm 2024.
- Nguyên nhân thay đổi kết quả kinh doanh đến từ việc tái cấu trúc kênh phân phối và tối ưu chi phí. Masan Consumer giảm phụ thuộc kênh sỉ từ 60% xuống 33%, giúp tồn kho tại nhà phân phối giảm từ 19 ngày xuống còn 10 ngày. WinCommerce tăng trưởng nhờ mở thêm 764 cửa hàng, tập trung vào mô hình siêu thị nhỏ tại nông thôn với doanh thu cửa hàng cũ tăng 11,1%. Masan High-Tech Materials cải thiện biên lợi nhuận nhờ tăng tỷ lệ thu hồi khoáng sản và loại bỏ các chi phí một lần từ việc thoái vốn H.C. Starck. Ngoài ra, chi phí lãi vay giảm 19,0% nhờ đưa lãi suất vay đô la về mức 1,9% mỗi năm, kết hợp lợi nhuận từ Techcombank tăng 81,2% so với cùng kỳ.
- Về luận điểm đầu tư, kế hoạch kinh doanh năm 2026 đặt mục tiêu doanh thu 93.500 đến 98.000 tỷ đồng, tăng trưởng 15% đến 20% so với năm 2025. Động lực chính đến từ WinCommerce với mục tiêu mở mới 1.000 đến 1.500 cửa hàng và Masan Consumer dự kiến tăng 11% đến 15% doanh thu nhờ đổi mới sản phẩm. Chúng tôi nhận định tiềm năng tăng giá đến từ việc biên lợi nhuận cải thiện, giảm nợ vay và chuyển định giá Techcombank sang năm 2026. Tập đoàn ưu tiên thoái vốn mảng không cốt lõi để tập trung vào nền tảng tiêu dùng bán lẻ

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



BIÊN LỢI NHUẬN GỘP



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến điều chỉnh, MSN tiếp tục nhận được hỗ trợ từ vùng MA(200) và hồi phục trở lại, đặc biệt là tín hiệu tăng trong ngày 24/02/2026. Diễn biến tăng giá đã giúp MSN vượt lên các đường trung bình, như MA(20), MA(50), MA(100). Điều này thể hiện MSN đang củng cố vùng tích lũy 76 - 81. Khả năng rung lắc do tác động từ vùng cản 81 có thể xuất hiện nhưng với nền tảng tích lũy đã có, MSN có cơ hội vượt lên trên vùng cản này trong thời gian tới để tiếp tục thử thách khả năng trở lại xu hướng tăng.
- Hỗ trợ: 77.000 VNĐ.
- Kháng cự: 94.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

59,8

Giá hiện tại

62,6

Kháng cự

68,8

➤ Tiếp nối đà tăng, HAH ghi nhận phiên bứt phá mạnh, tạm thời vượt lên trên cận trên của kênh tích lũy hình thành từ tháng 12/2025. Thanh khoản bùng nổ và lên mức cao nhất trong nhiều tháng cho thấy lực cầu đã thực sự chiếm ưu thế tại vùng kháng cự then chốt. Phản ứng tích cực này mở ra kỳ vọng HAH sẽ duy trì được thành quả trong các phiên kế tiếp, qua đó xác nhận sự kết thúc của giai đoạn tích lũy kéo dài và tạo nền tảng cho nhịp tăng mới hướng về vùng đỉnh lịch sử quanh 68,8.

HAH

Tăng



Hỗ trợ

26,0

Giá hiện tại

27,4

Kháng cự

29,0

➤ Về mặt xu hướng, HDG vẫn chưa hoàn tất quá trình tạo đáy. Tuy nhiên, những tín hiệu cải thiện trong các phiên gần đây đang mang lại kỳ vọng tích cực. Cụ thể, sau khi hình thành đáy sau cao hơn đáy trước vào đầu tháng 02/2026, HDG đã ghi nhận tín hiệu quay trở lại trên đường MA(20). Đáng chú ý, ở nhịp vượt cản lần này, cổ phiếu cho thấy phản ứng tích cực hơn khi xem MA(20) là vùng hỗ trợ gần, thay vì nhanh chóng đánh mất như các lần trước. Do đó, các diễn biến này được kỳ vọng sẽ giúp HDG sớm quay lại vùng giá 29, qua đó mở ra cơ hội xác lập xu hướng tăng mới.

HDG

Sideway



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

GEG – KQKD 2025: Tăng trưởng cốt lõi ổn định, hỗ trợ thêm bởi khoảng thu nhập một lần

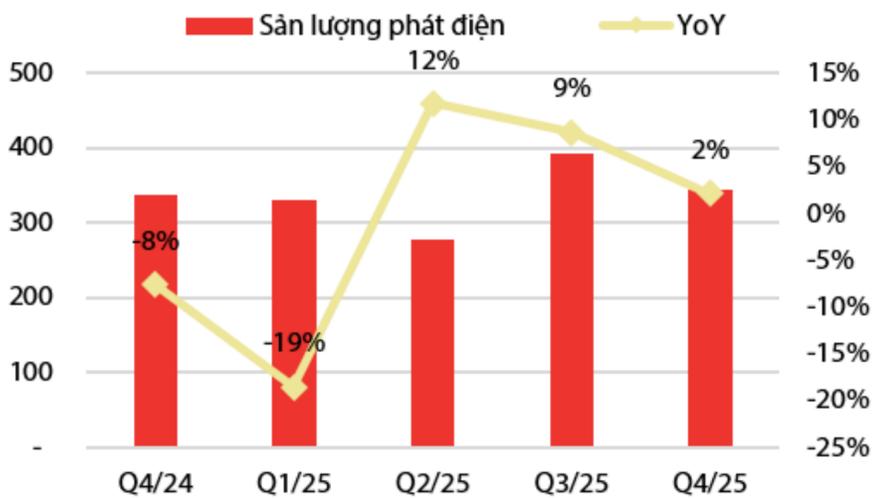
(Nguyễn Đức Chính – chinh1.nd@vpsc.com.vn)

- Trong Q4/2025, GEG ghi nhận doanh thu 590 tỷ đồng (+6% YoY) và 83 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế – cổ đông mẹ (LNST-CĐM) (+169% YoY). Tăng trưởng chính được dẫn dắt bởi (a) sản lượng nhóm thủy điện tăng 19% YoY và (b) doanh thu nhóm điện gió tăng 29% YoY dù sản lượng giảm 5% YoY nhờ mức giá mới tại nhà máy Tân Phú Đông 1.
- Chi phí lãi vay của GEG trong quý giảm 17% YoY do tổng dư nợ của Công ty giảm 17% YoY.
- Cả năm 2025, doanh thu của GEG đạt 2.999 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST-CĐM đạt 702 tỷ đồng (+512% YoY), tương đương 96%/116% so với dự phóng của chuyên viên. LNST-CĐM được hỗ trợ bởi khoảng thu chênh lệch giá của nhà máy Tân Phú Đông 1 và mức giá bán điện mới của nhà máy này.

KQKD Q4/2025: Tăng trưởng trong quý đi ngang

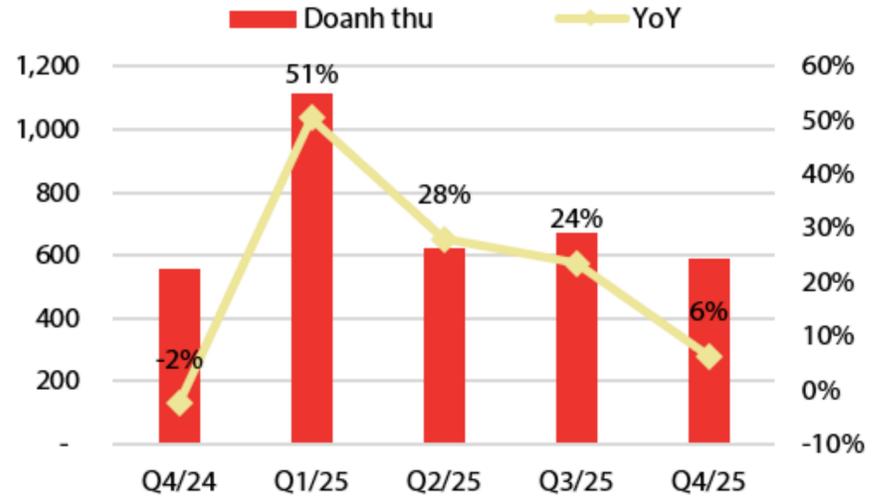
Trong Q4/2025, GEG ghi nhận mức doanh thu đạt 590 tỷ đồng, tăng trưởng 6% YoY (-12% QoQ), mức tăng trưởng doanh thu này tương tự tốc độ tăng trưởng sản lượng điện trong quý của Công ty (+2% YoY, -12% QoQ), đạt 343 triệu kWh.

Hình 1: Tổng sản lượng điện của GEG (triệu kWh) và mức tăng trưởng YoY(%)



Nguồn: GEG, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tổng doanh thu bán điện của GEG (tỷ đồng) và mức tăng trưởng YoY(%)



Nguồn: GEG, 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 (*)
13/02	QTP	12,70	12,50	13,80	15,50	11,90		1,6%		3,0%
12/02	TCB	35,80	35,30	37,00	40,00	33,90		1,4%		3,9%
10/02	DPM	26,90	24,80	27,00	30,00	23,80		8,5%		6,4%
06/02	HPG	28,30	26,80	29,50	32,00	25,30		5,6%		4,8%
05/02	DBC	27,25	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	63,20	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	13,90	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	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	42,00	35,60	38,00	41,50	33,40	42,00	18,0%	Đóng (24/02)	2,0%
27/01	CTD	87,70	76,90	83,00	94,00	71,80		14,0%		1,3%
23/01	PC1	26,10	23,60	25,80	28,00	22,40		10,6%		-0,8%
21/01	VCB	65,00	72,30	78,00	83,00	69,40	69,40	-4,0%	Đóng (23/01)	-1,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,2%		1,5%

(*) 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
25/02/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
26/02/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
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
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
16/03/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
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	Cố định lãi suất cho vay cơ bản
25/03/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/03/2026	Anh	Doanh số bán lẻ

SMART UPDATE PORTFOLIO DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →



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
hơn **55** 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 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

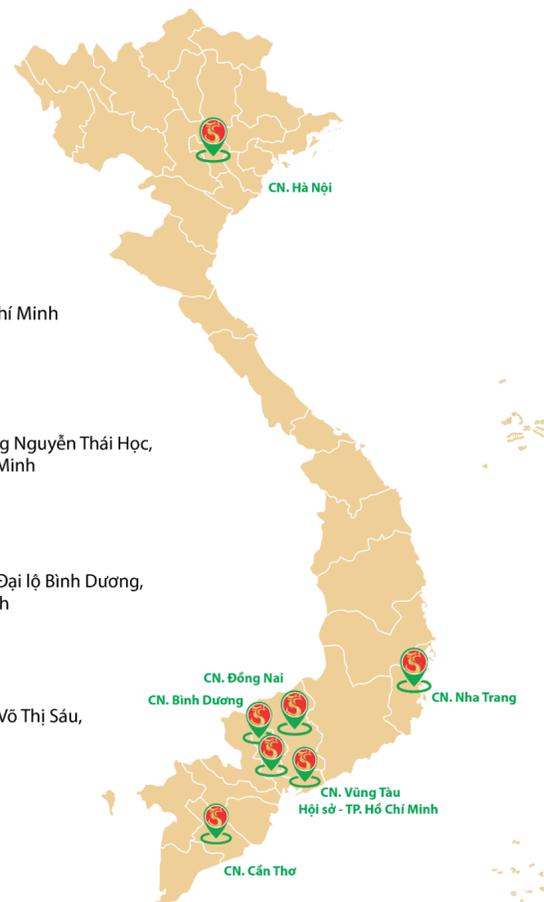
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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