

Báo cáo chiến lược tháng 01.2026

KHI CƠ HỘI SONG HÀNH THÁCH THỨC

Mở tài khoản



Tải ứng dụng



NHÌN LẠI TTCK THÁNG 12 VÀ ĐÁNH GIÁ XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG TRONG THÁNG 1.2026

- VN-Index hồi phục với sự dẫn dắt của cổ phiếu blue-chips
- Các nhóm ngành tiếp tục phân hóa trong tháng 12 nhưng nhẹ nhàng hơn
- PMI tháng 12 tiếp tục hồi phục, các nhà sản xuất lạc quan cho 2026
- Định giá thị trường sẽ xuống dưới mức trung bình khi nhìn sang dự phóng 2026F
- Khối ngoại đảo chiều mua ròng nhẹ tháng cuối năm
- Các yếu tố tác động đến TTCK và chiến lược trong tháng 1.2026

NHẬN ĐỊNH & DỰ BÁO KỊCH BẢN VN-INDEX THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- Nhận định & dự báo kịch bản VN-Index
- Nhận định cổ phiếu có giá trị giao dịch lớn nhất

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THEO PHÂN TÍCH CƠ BẢN

- Cập nhật danh mục tháng 1
- Hiệu quả danh mục khuyến nghị tháng 12

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

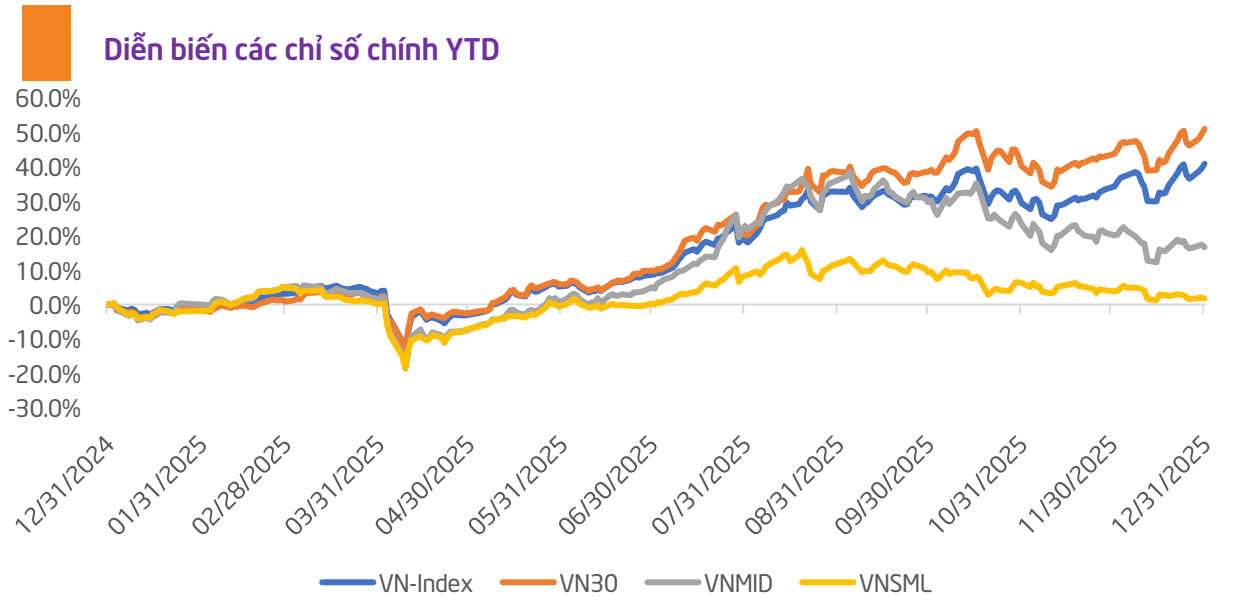
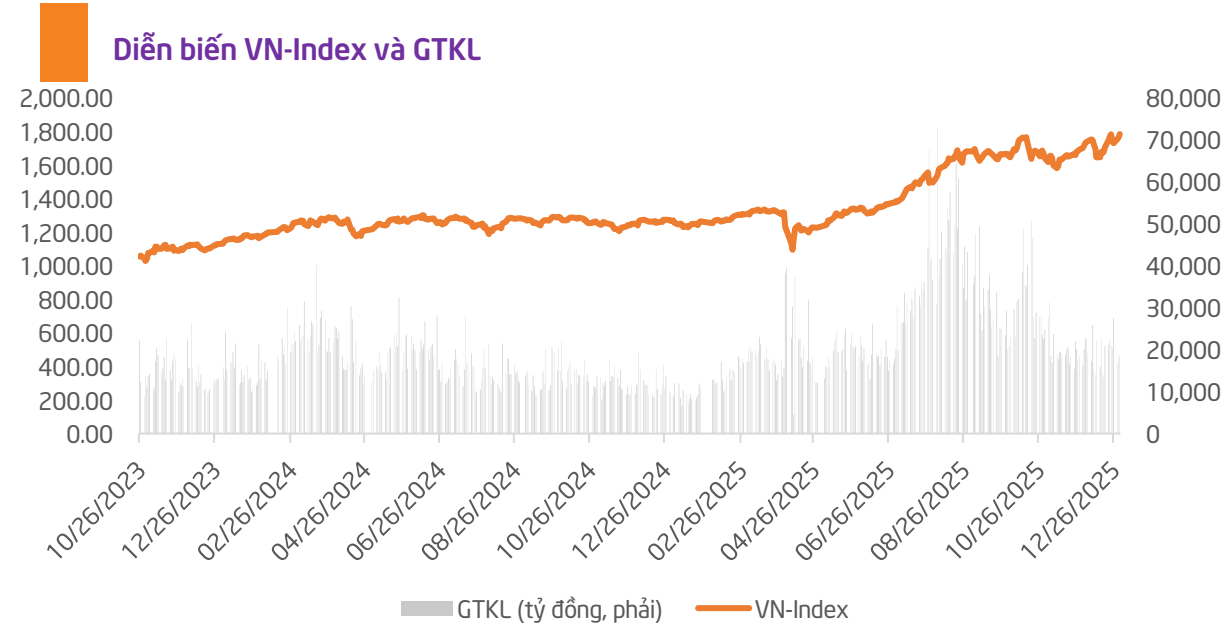
- Cổ phiếu khuyến nghị
- Thống kê hiệu quả danh mục khuyến nghị

**NHÌN LẠI TTCK THÁNG 12 & ĐÁNH GIÁ
XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG TRONG THÁNG 1.2026**



Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục hồi phục trong tháng 12. VN-Index khép lại tháng 12 ở mức 1,784.49 (+5.5% mom), trong đó, nhóm vốn hóa lớn tiếp tục mạnh vượt trội hơn, chỉ số VN30 tăng 5.5% mom trong khi nhóm vốn hóa vừa điều chỉnh nhiều nhất với chỉ số VNMID giảm -3.4% mom, nhóm vốn hóa nhỏ với chỉ số VNSML cũng giảm -2.3% mom. Mặc dù chỉ số hồi phục nhưng dòng tiền trên thị trường tiếp tục suy giảm trong tháng 12 nhưng mức giảm là nhẹ hơn đáng kể so với tháng trước, cụ thể, GTGD TB tháng 12 của VN-Index ở mức 19,489 tỷ đồng, giảm -2.6% mom, trong đó, thanh khoản trên VNMID là giảm nhiều nhất, giảm -22.1% mom xuống 6,116 tỷ đồng, nhóm vốn hóa nhỏ giảm nhẹ với GTGD TB của VNSML giảm -4.5% mom xuống 1,109 tỷ đồng, ngược lại, chỉ số VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền trên thị trường với GTGD khớp lệnh TB tăng 9.1% mom lên 11,419 tỷ đồng.

TTCK đã tiếp tục phục hồi tháng thứ 2 liên tiếp với thanh khoản giảm nhẹ (chủ yếu ở nhóm vốn hóa vừa và nhỏ), ngược lại dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm cổ phiếu blue chips trong tháng 12, cho thấy dòng tiền đã ổn định lại sau các tháng suy giảm trước đó, tuy nhiên, cũng do đó mà dòng tiền tháng 12 đã có sự chọn lọc khá lớn khi chủ yếu vẫn tập trung vào nhóm vốn hóa lớn. Các rủi ro chính tác động đến TTCK như áp lực lãi suất và tỷ giá tăng hiện cũng đã ổn định hơn khi lãi suất liên ngân hàng bắt đầu ổn định ở quanh mức 5-6% còn tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do bắt đầu giảm khỏi mức đỉnh 28,000 đồng. Bên cạnh đó, chỉ số TTCK tăng trong tháng 12 vẫn chủ yếu nhờ sự thúc đẩy bởi 4 cổ phiếu nhóm Vingroup, GAS, PLX, VJC, cũng do vậy mà nhiều cổ phiếu khác sau khi chiết khấu mạnh từ đỉnh cũng thu hút lực cầu bắt đáy mặc dù không quá mạnh.



Dữ liệu theo giá đóng cửa ngày 31/12/2025. Nguồn: Fiinpro-X

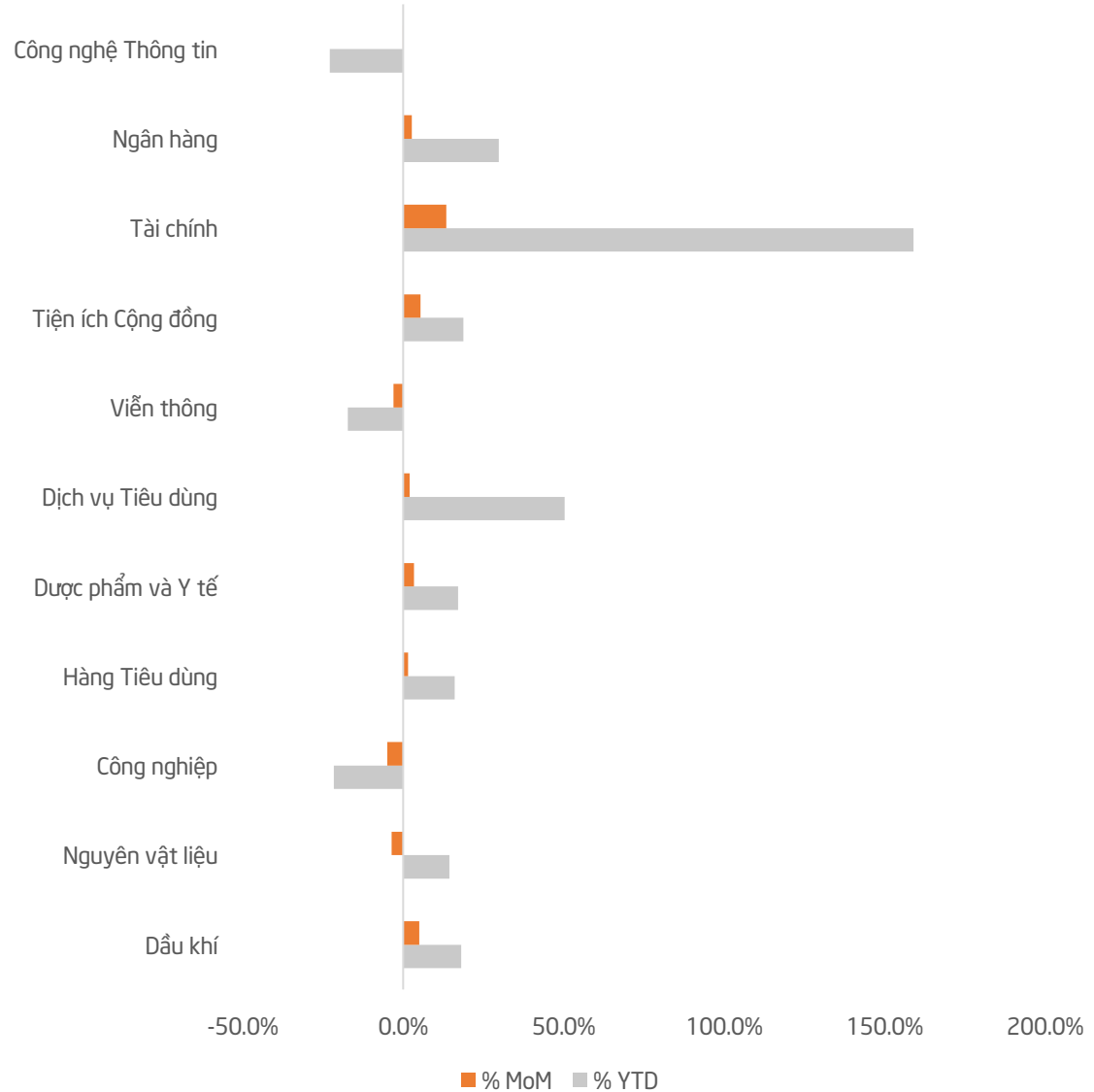
Như chúng tôi kỳ vọng trong báo cáo lần trước, VN-Index mặc dù phục hồi nhưng sự phân hóa giữa các nhóm ngành, cổ phiếu vẫn tiếp diễn trong tháng 12 vừa qua:

- Có 4/11 ngành giảm điểm: Giảm mạnh nhất là Công nghiệp (-4.9% mom), Nguyên vật liệu (-3.6% mom), Viễn thông (-3.0% mom) và Công nghệ thông tin (-0.1% mom).
- Ở chiều tăng giá có sự lan tỏa hơn so với tháng trước với 7/11 ngành tăng điểm. Tăng mạnh nhất là ngành Tài chính (+13.4% mom), trong đó nhóm BĐS tăng +17.7% mom, nhóm Bảo hiểm tăng +5.9% mom, ngược lại nhóm Chứng khoán tiếp tục giảm -3.5% mom. Nhóm Tài chính cũng là nhóm duy nhất tăng mạnh hơn VN-Index trong tháng 12 (+5.5% mom). Các nhóm ngành khác tăng nhẹ hơn như Tiện ích cộng đồng +5.4% mom, Dầu khí +5.0% mom, Dược +3.3% mom, ngành Ngân hàng hồi phục +2.7% mom, Dịch vụ tiêu dùng +2.0% mom, Hàng tiêu dùng +1.6% mom.

Nhìn chung, chỉ số tiếp tục hồi phục trong tháng 12 với trạng thái phân hóa, tuy nhiên, mức độ phân hóa đã nhẹ nhàng hơn, ngoại trừ sự tăng mạnh của nhóm cổ phiếu họ Vin thì đà tăng giá cũng lan tỏa sang nhiều nhóm ngành khác. Tuy nhiên, chúng tôi cũng nhận thấy động lực tăng điểm ở các nhóm ngành vẫn nhờ sự đóng góp nhiều từ các cổ phiếu đầu ngành.

Bức tranh cả năm 2025, chỉ số VN-Index đã tăng 40.9% ytd với sự phân hóa rõ nét. Riêng nhóm 4 cổ phiếu họ Vin đóng góp gần 400 điểm vào mức tăng, chiếm hơn 75% tổng mức tăng của VN-Index trong năm 2025. Phần còn lại đến từ các cổ phiếu ngân hàng như HDB, MBB, CTG, TCB, VPB, mỗi mã đóng góp từ 11-23 điểm, VJC đóng góp khoảng 16 điểm, GEE góp 21 điểm.

Thay đổi chỉ số của từng ngành trong tháng 12/2025 và từ đầu năm

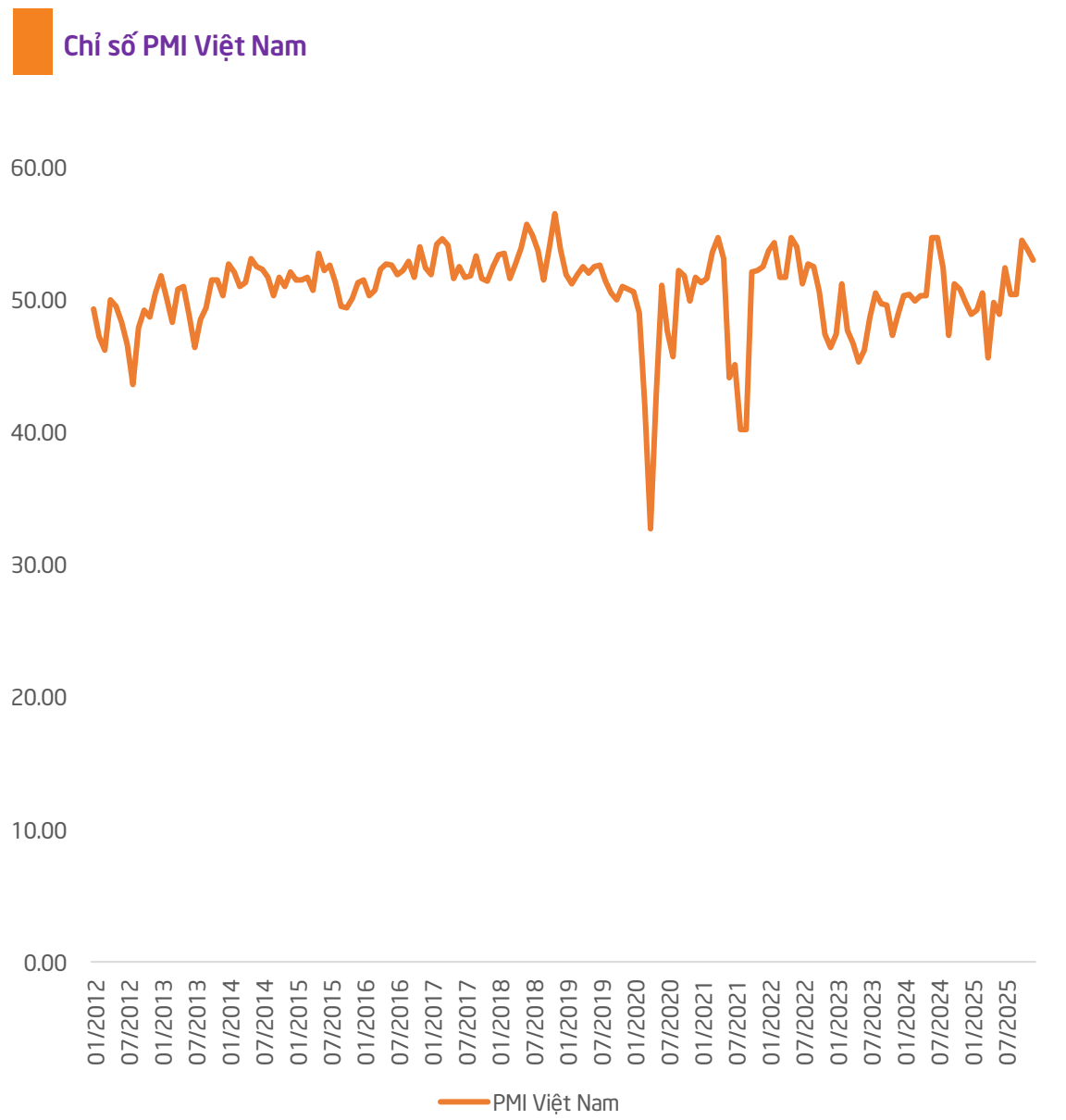


Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - Purchasing Managers' Index™ (PMI®) ngành sản xuất Việt Nam của S&P Global đạt mức 53.0 điểm trong tháng 12, thấp hơn một chút so với 53.8 điểm của tháng 11 nhưng vẫn cao trên mức 50, cho thấy sức khỏe ngành sản xuất tiếp tục cải thiện tháng thứ 4 liên tiếp.

Sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng tháng thứ 4 liên tiếp. Trong đó, sản lượng tăng tháng thứ 8 liên tiếp với tốc độ tăng của tháng 12 là mạnh. Sản lượng tăng một phần phản ánh điều kiện thời tiết ôn hòa hơn trong tháng 12, trong khi số lượng đơn đặt hàng mới tăng tiếp tục thúc đẩy tăng trưởng. Số lượng đơn đặt hàng mới tăng tháng thứ 4 liên tiếp tuy nhiên tốc độ có chậm hơn so với tháng 11 do đơn hàng xuất khẩu giảm. Theo đó, các công ty cũng tăng tuyển dụng và số việc làm cũng tăng tháng thứ 3 liên tiếp.

Chi phí đầu vào tăng. Mặc dù điều kiện thời tiết ổn định hơn trong tháng 12, bão và lũ lụt nghiêm trọng xảy ra trong những tháng trước vẫn tiếp tục ảnh hưởng đến ngành sản xuất vào thời gian cuối năm, chủ yếu do tác động của tình trạng hư hỏng nguyên vật liệu thô trong quá trình vận chuyển và sự chậm trễ của nhà cung cấp do lũ lụt.

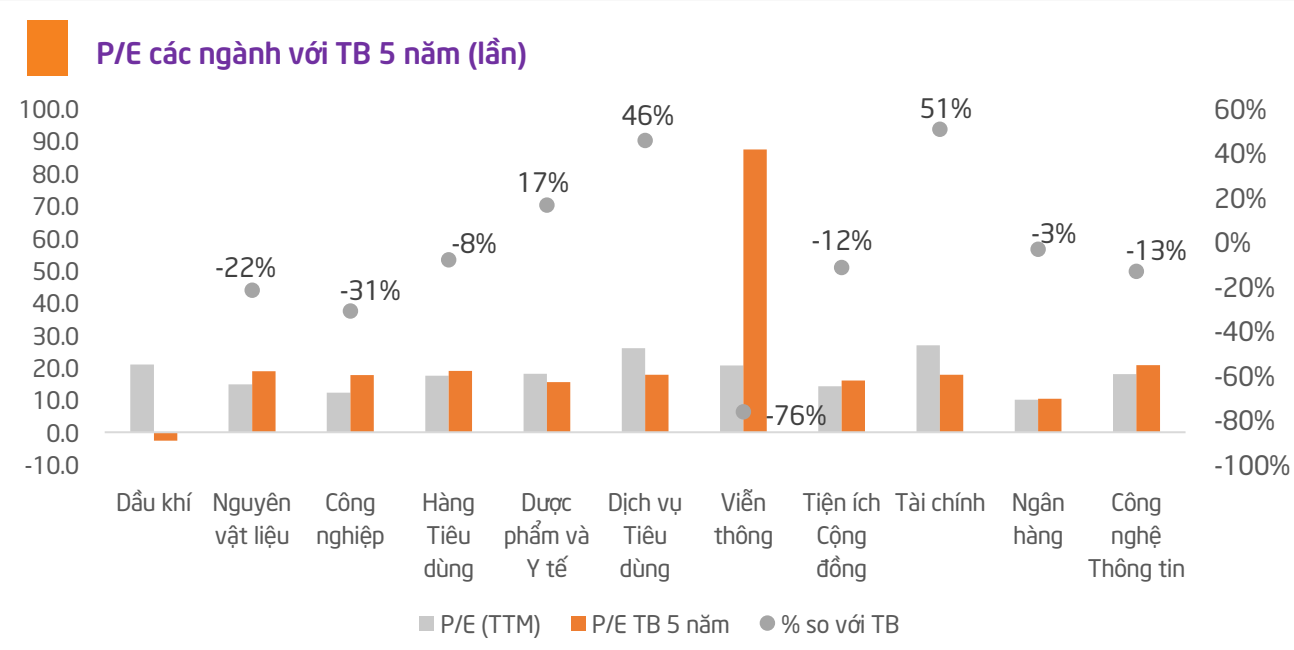
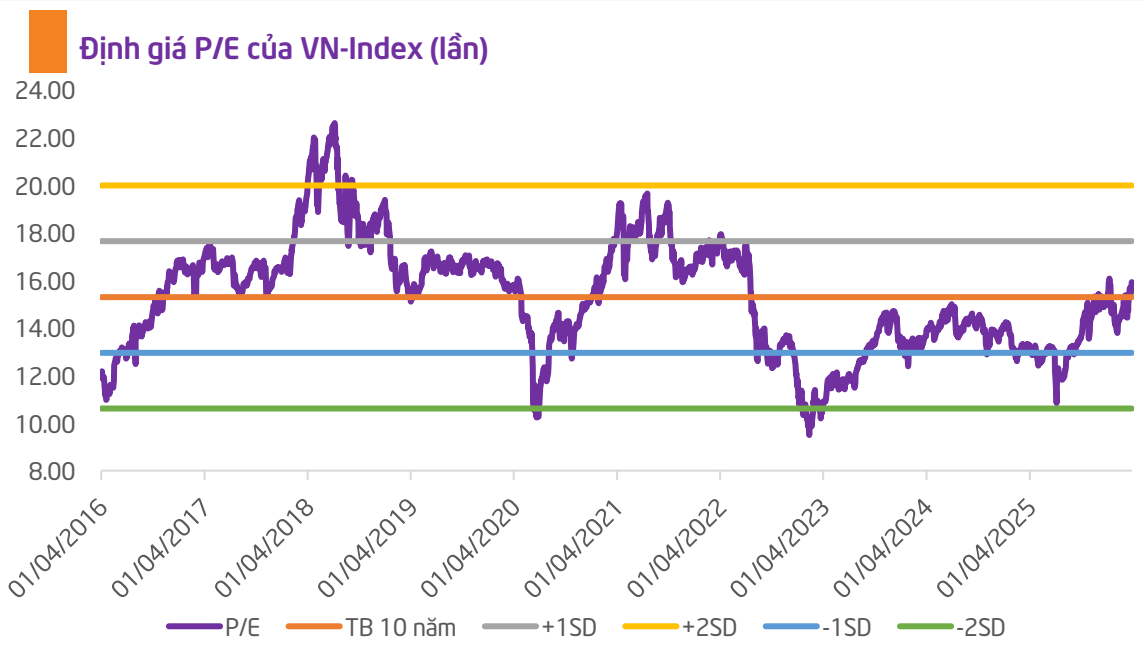
Nhìn chung, đơn hàng và sản lượng tiếp tục tăng trong tháng 12 sau khi ảnh hưởng do bão lũ đi qua. Đơn hàng xuất khẩu suy giảm so với tháng trước. Tuy nhiên, bão lũ vẫn còn ảnh hưởng đến việc nhập nguyên liệu đầu vào khiến giá cả đầu vào tiếp tục tăng nhưng chúng tôi cho rằng tác động này sẽ sớm kết thúc. Về tổng thể, ngành sản xuất sẽ bước vào năm 2026 với một vị thế tích cực, và các nhà sản xuất lạc quan trong việc thu hút đơn đặt hàng mới và có thể tăng năng lực sản xuất. S&P Global Market Intelligence dự báo sản lượng công nghiệp tăng 6.7% trong năm 2026.



ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG SẼ XUỐNG DƯỚI MỨC TRUNG BÌNH KHI NHÌN SANG DỰ PHÓNG 2026F

Tính đến ngày 31/12/2025, VN-Index đã hồi phục lên mức 1,784.49 (+5.5% mom, +40.9% ytd), tương ứng với P/E TTM ở mức 15.9x lần, cao hơn một chút so với mức TB 10 năm (15.3x lần) nhưng ngang mức mức TB 5 năm (15.9x lần). **Chúng tôi đánh giá mức định giá hiện tại đã không còn rẻ như cuối tháng 11 nhưng do sự phân giữa các nhóm ngành/cổ phiếu và dự phóng KQKD Q4/2025 và 2026F tích cực nên vẫn có nhiều cơ hội mở ra trên thị trường nhờ:**

- **Vĩ mô:** Fed vẫn nhiều khả năng tiếp tục quá trình giảm lãi suất trong 2026, GDP cả năm 2025 tăng trưởng 8.02%, đạt kế hoạch năm và là tiền đề cho kỳ vọng theo kế hoạch của Chính phủ là 10% cho 2026 và 5 năm tới.
- **Câu chuyện FTSE** công bố kết quả nâng hạng chính thức cho TTCK Việt Nam vào tháng 3/2026 có thể khiến P/E thị trường tăng trở lại mức TB 10 năm, như những giai đoạn thị trường tăng mạnh trước đây 2017-2018, 2020-2021.
- **Với kết quả tăng trưởng GDP Q4/2025 ước tính tăng 8.46%**, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận các doanh nghiệp sẽ tiếp tục tăng trưởng trung bình trên 20% trong Q4 năm nay và sang 2026F, theo đó, mức định giá P/E forward 2025F và 2026F của thị trường sẽ giảm xuống dưới mức TB 5 năm và 10 năm.

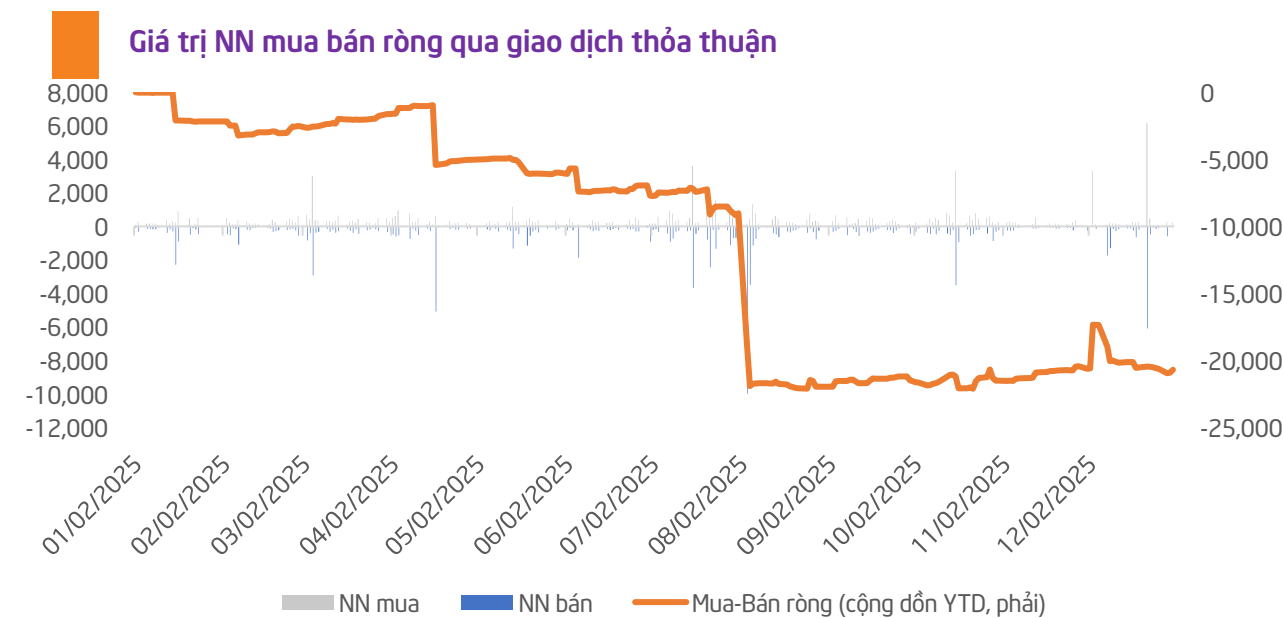
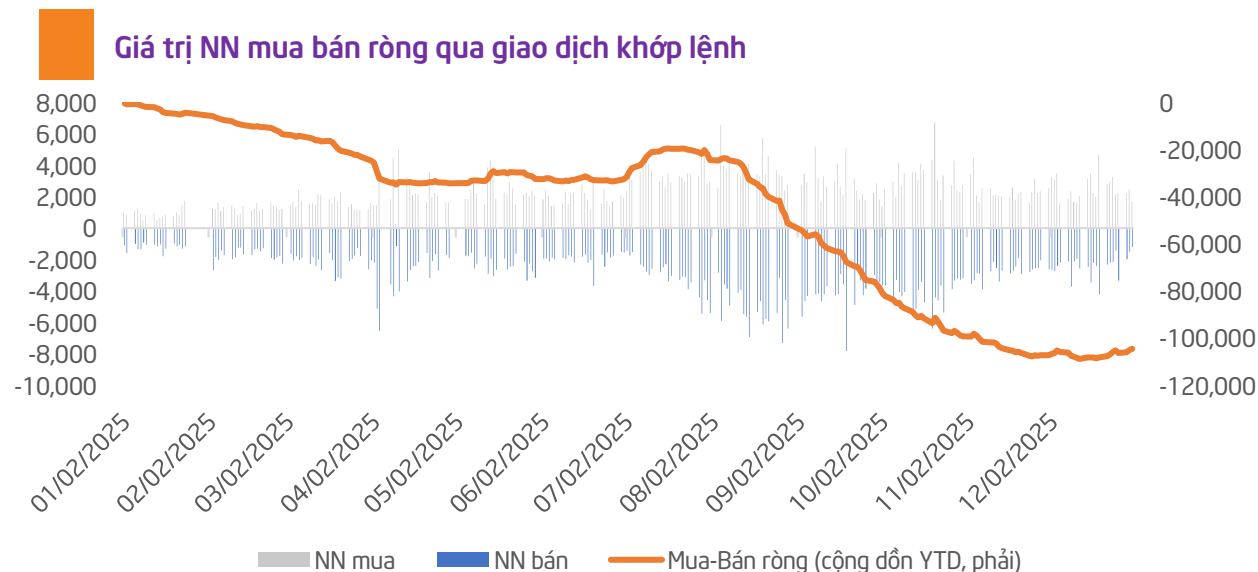


Sau chuỗi bán ròng 4 tháng liên tiếp với giá trị giảm dần, khối ngoại đã quay trở lại mua ròng nhẹ trong tháng 12. Tính riêng trong tháng 12, khối ngoại đã mua ròng thông qua giao dịch khớp lệnh 2,954 tỷ đồng (tháng 11 bán ròng -7,967 tỷ đồng). Theo đó, tổng giá trị bán ròng qua khớp lệnh cả năm 2025 là -104,559 tỷ đồng. Với giao dịch thỏa thuận, tháng 12 khối ngoại bán ròng nhẹ -277 tỷ đồng.

Như vậy, VN-Index đã ghi nhận tổng giá trị bán ròng lũy kế cả năm 2025 là -125,258 tỷ đồng (tương đương -4.7 tỷ USD), vượt xa giá trị bán ròng của năm 2024 (-90 nghìn tỷ đồng, tương đương -3.7 tỷ USD) và xác lập mức kỷ lục mới về khối ngoại bán ròng trong 1 năm.

Bên cạnh các lý do cơ bản cho việc bán ròng của khối ngoại như lo ngại rủi ro tỷ giá, lãi suất tăng thì còn có các lý do khác như hiện tượng tái cơ cấu danh mục ở các quỹ đầu tư thị trường cận biên trước khi Việt Nam được nâng hạng và nhiều quỹ mở, quỹ ETF bị nhà đầu tư rút vốn khi hiệu suất đầu tư năm 2025 thấp hơn VN-Index.

Nhìn chung, tình trạng bán ròng của khối ngoại vẫn tiếp diễn nhưng đã giảm dần và tháng 12 này, khối ngoại đã mua ròng trở lại mặc dù với giá trị cũng khá khiêm tốn. Theo đó, cùng với việc FTSE ra sẽ thông báo chính thức về kế hoạch nâng hạng TTCK Việt Nam vào tháng 3/2026 và triển vọng dự phóng tăng trưởng lợi nhuận tích cực cho Q4/2025 và cả 2026F, chúng tôi kỳ vọng khối ngoại sẽ sớm quay trở lại mua ròng trong năm 2026.



Chúng tôi tiếp tục đánh giá **TTCK vẫn đang ở vùng hợp lý tương đương trung bình 5 và 10 năm**, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng **định giá hiện tại vẫn chưa phải quá cao do P/E sẽ giảm đi sau khi các DN công bố KQKD Q4/2025 vào cuối tháng 1/2026**. Mặc dù áp lực từ lãi suất và tỷ giá đã hạ nhiệt nhưng sẽ chưa thể giảm nhanh trong ngắn hạn, tuy nhiên, chúng tôi đánh giá áp lực tỷ giá trong 2026 sẽ giảm đi nhiều so với 2025. Theo đó, P/E của thị trường nhìn chung là ở mức hấp dẫn hơn nếu nhìn sang triển vọng 2026. Ngoài ra, theo lịch sử, **TTCK thường có những “biến động mạnh” (biến động mạnh có thể cả 2 chiều tăng hoặc giảm) trước sự kiện lớn** của đất nước là Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ XIV (diễn ra từ 19-25/01/2026).

Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm cơ hội vẫn tồn tại trên thị trường và **NDT nên giảm sự chú ý nhiều vào chỉ số chung của thị trường và tập trung vào chọn lọc các ngành và cổ phiếu riêng lẻ, theo cơ bản**, có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận Q4/2025F và 2026F tốt và định giá hiện tại còn hấp dẫn.

TÍCH CỰC

- Áp lực tỷ giá có dấu hiệu hạ nhiệt khi tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do giảm mạnh từ mức 28,000 xuống 27,000 thu hẹp khoảng cách với tỷ giá kênh ngân hàng (26,400 tại VCB ở chiều bán ra)

- Ngành sản xuất tiếp tục tăng trưởng
- Các doanh nghiệp công bố KQKD Q4 và cả năm 2025 với kỳ vọng tích cực

- Thanh khoản trên TTCK có dấu hiệu hồi phục

TIÊU CỰC

- Lãi suất liên ngân hàng vẫn ở mức cao và có thể duy trì do nhu cầu thanh khoản cao của hệ thống ngân hàng dịp cuối năm

- Một số nhóm cổ phiếu tăng mạnh vượt trội có thể điều chỉnh bị chốt lời khi KQKD Q4/2025 không đạt kỳ vọng

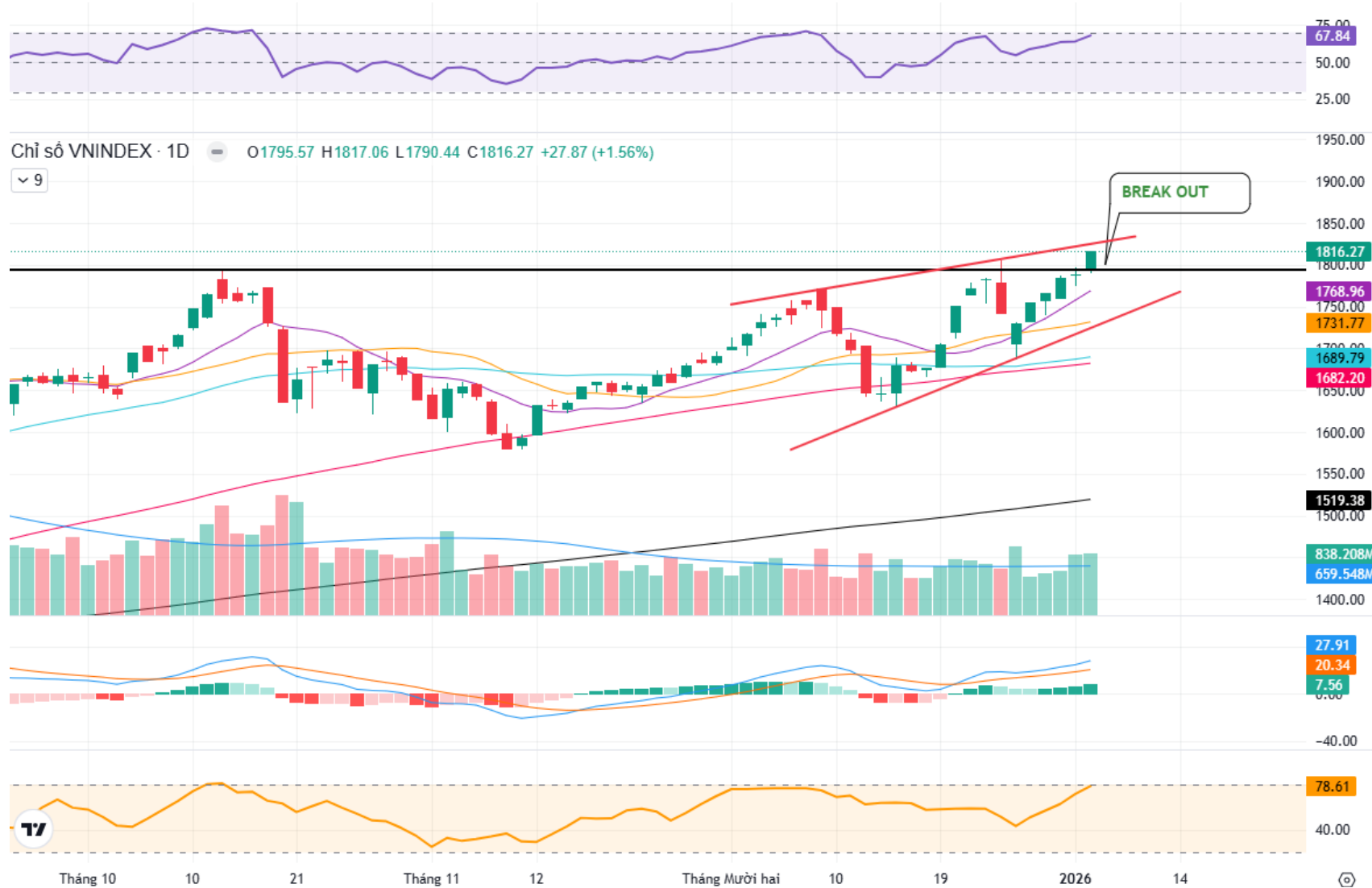
- Hiệu ứng “biến động mạnh” của TTCK trước sự kiện lớn của đất nước là Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ XIV (biến động mạnh có thể cả 2 chiều tăng hoặc giảm)

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



I. NHẬN ĐỊNH & DỰ BÁO KỊCH BẢN VN-INDEX

Nhận định VN-index



VNINDEX	1,816.27	% 1D	% 1W	% 1M
		+1.56%	+5.00%	+4.30%

Kết thúc phiên giao dịch ngày 06/01/2026, chỉ số VN-Index ghi nhận tín hiệu tích cực khi bứt phá thành công vùng kháng cự tâm lý 1.800 điểm, đi kèm khối lượng giao dịch cải thiện và vượt mức trung bình 20 phiên. Để xu hướng tăng được xác nhận và duy trì sau nhịp bứt phá này, diễn biến thị trường trong giai đoạn tới cần thể hiện sự đồng thuận giữa giá và khối lượng. Cụ thể, chỉ số không xuất hiện áp lực bán mạnh khiến VN-Index đóng cửa trở lại dưới vùng 1.800 điểm; đồng thời, khối lượng giao dịch cần gia tăng trong các phiên tăng điểm và suy giảm trong các phiên điều chỉnh.

Theo quan điểm phân tích kỹ thuật, việc VN-Index breakout khỏi vùng kháng cự 1.800 điểm với thanh khoản gia tăng là tín hiệu tích cực. Tuy nhiên, đồ thị chỉ số hiện vẫn đang vận động trong mô hình Rising Wedge – một mô hình thường đóng vai trò cảnh báo sớm cho rủi ro điều chỉnh. Do đó, để khẳng định xu hướng tăng bền vững hơn trong ngắn hạn, VN-Index cần có thêm động lực nhằm vượt dứt khoát vùng kháng cự tiếp theo quanh mốc 1.830 điểm.

Bên cạnh đó, VN-Index đã vượt lên trên toàn bộ hệ thống đường trung bình động (MA), qua đó loại bỏ hoàn toàn các lực cản kỹ thuật từ nhóm chỉ báo này. Việc duy trì vận động phía trên các đường MA cho thấy xu hướng hiện tại đang được củng cố và hỗ trợ tương đối vững chắc bởi hệ thống trung bình động. Các chỉ báo động lượng

RSI = 67.x => tích cực

MFI = 78.x => quá mua, cần cảnh trọng rủi ro đảo chiều

MACD = 20.3x, đường MACD cắt lên đường tín hiệu => tích cực

Dự báo kịch bản thị trường



Tổng quan

Hướng đến vùng 1,970 điểm

Sideway trong phạm vi 1,750 – 1,840 điểm

Điều chỉnh về 1,630 điểm

Dự báo chi tiết

Chỉ số VN-index duy trì xu hướng tăng tích cực sau khi kiểm định thành công kháng cự 1,800 điểm, không xuất hiện áp lực bán mạnh khiến VN-Index đóng cửa trở lại dưới vùng 1.800 điểm; đồng thời, khối lượng giao dịch cần gia tăng trong các phiên tăng điểm và suy giảm trong các phiên điều chỉnh.

Theo đó, VN-index có khả năng hướng tới các mốc cao hơn. Vùng điểm số mục tiêu 1,970 điểm được sử dụng bằng cách lấy chiều cao mẫu hình Rising Wedge + điểm phá vỡ của mẫu hình.

Bên cạnh kịch bản tích cực, chúng tôi cũng lưu ý đến kịch bản trung tính, theo đó VN-Index có thể bước vào giai đoạn tích lũy đi ngang trong biên độ 1.750 – 1.840 điểm. Đây được xem là vùng dao động hợp lý trong bối cảnh chỉ số vừa trải qua nhịp tăng mạnh và cần thêm thời gian để hấp thụ lượng cung chốt lời ngắn hạn, đặc biệt là tại các vùng giá cao sau khi vượt mốc tâm lý 1.800 điểm.

Trong kịch bản này, áp lực bán được kỳ vọng sẽ xuất hiện mang tính kỹ thuật và phân hóa theo từng nhóm cổ phiếu, thay vì lan rộng trên toàn thị trường. Diễn biến đi ngang với các nhịp tăng – giảm đan xen sẽ đóng vai trò củng cố mặt bằng giá mới, đồng thời giúp chỉ số kiểm định lại cung – cầu một cách lành mạnh trước khi hình thành xu hướng tiếp theo.

Rủi ro điều chỉnh của VN-Index có thể gia tăng nếu mô hình Rising Wedge bị phá vỡ theo hướng giảm. Đây là mô hình thường xuất hiện ở giai đoạn cuối xu hướng tăng và đóng vai trò cảnh báo sớm cho khả năng điều chỉnh. Trường hợp áp lực bán khiến chỉ số đánh mất vùng 1.800 điểm và phá vỡ đường xu hướng tăng phía dưới của mô hình, xu hướng ngắn hạn nhiều khả năng sẽ suy yếu.

Trong kịch bản này, đà giảm có thể đi kèm thanh khoản gia tăng, phản ánh trạng thái phân phối rõ nét hơn. Việc VN-Index tiếp tục xuyên thủng vùng hỗ trợ 1.730 điểm sẽ mở ra dư địa điều chỉnh sâu hơn, với vùng mục tiêu tiềm năng theo đo lường kỹ thuật của mô hình Rising Wedge quanh mốc 1.630 điểm.

Tỷ trọng tiền mặt

30% tiền mặt.

40% tiền mặt

60% tiền mặt

II. NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CÓ GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT

STT	Mã Cổ Phiếu	Sàn	Giá đóng cửa 06/01/2026	% Thay đổi 1M	Chỉ báo động lượng		Xu hướng theo MA Cross			Nhận định	Hành động đề xuất
					RSI	MFI	Ngắn hạn MA Cross (10;20)	Trung hạn MA Cross (20;50)	Dài hạn Ma Cross (50;200)		
1	VIC	HOSE	173,100	+21.22%	71.x	73.x	Tăng	Tăng	Tăng	Cổ phiếu VIC vẫn đang nằm trong xu hướng tăng đồng thuận. Tuy nhiên trong ngắn hạn, giá cổ phiếu có thể chịu áp lực điều chỉnh kỹ thuật tại vùng kháng cự ~177,000.	Nắm giữ, hạn chế mua mới
2	SHB	HOSE	16,200	-3.88%	46.x	59.x	Tăng	Giảm	Tăng	Cổ phiếu có tín hiệu cân bằng hơn sau giai đoạn điều chỉnh/tích lũy. Trong đó xu hướng tăng ngắn hạn đang dần hình thành, nhưng nhịp tăng có thể không quá mạnh do chịu áp lực nhất định khi kiểm định lại các vùng kháng cự ~16,400 và 16,700.	Mua thăm dò quanh vùng giá 16,000
3	HPG	HOSE	25,950	-3.89%	40.x	47.x	Giảm	Giảm	Tăng	Cổ phiếu HPG đang nằm trong xu hướng giảm ngắn hạn và trung hạn nhưng xu hướng dài hạn vẫn là tăng giá. Theo đó, chúng tôi dự báo HPG có thể tiếp tục tích lũy trong phạm vi 25,000 – 27,000 trước khi tiếp diễn xu hướng tăng dài hạn.	Nắm giữ, mua thăm dò quanh vùng giá 25,000
4	VIX	HOSE	21,000	-13.93%	40.x	39.x	Giảm	Giảm	Tăng	Cổ phiếu VIX có tín hiệu tạo đáy do hình thành mô hình 3 đáy giảm dần đồng thời RSI, MFI xuất hiện tín hiệu phân kỳ dương. Theo đó, cổ phiếu VIX có thể sớm bứt phá ra khỏi vùng đáy với mục tiêu hướng tới quanh mức giá 25,000.	Mua thăm dò quanh 21,000 – 22,000
5	VHM	HOSE	141,800	+23.93%	76.x	74.x	Tăng	Tăng	Tăng	VHM đang trong xu hướng tăng đồng thuận, đồng thời vượt thành công kháng cự ~130,000. Theo đó, cổ phiếu VHM có tiềm năng tiếp tục duy trì xu hướng tăng trong thời gian tới nhưng có thể xuất hiện nhịp điều chỉnh nhằm retest lại vùng ~130,000 để củng cố xu hướng.	Nắm giữ

II. NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CÓ GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT

STT	Mã Cổ Phiếu	Sàn	Giá đóng cửa 06/01/2026	% Thay đổi 1M	Chỉ báo động lượng		Xu hướng theo MA Cross			Nhận định	Các hành động đề xuất
					RSI	MFI	Ngắn hạn MA Cross (10;20)	Trung hạn MA Cross (20;50)	Dài hạn MA Cross (50;200)		
6	HDB	HOSE	29,050	+13.94%	66.x	81.x	Tăng	Tăng	Tăng	Cổ phiếu HDB đã có nhịp tăng giá tiếp diễn sau khi break-out thành công vùng tích lũy trước đó. Tuy nhiên thanh khoản đang có dấu hiệu hạ nhiệt sau khi giá đạt mục tiêu của mô hình tích lũy. Theo đó, cổ phiếu HDB có thể điều chỉnh kỹ thuật về vùng quanh 27,000. Nhìn chung, cổ phiếu HDB vẫn đang ở trong xu hướng tăng đồng thuận.	Năm giữ
7	SSI	HOSE	29,650	-0.77%	50.x	43.x	Tăng	Giảm	Tăng	Cổ phiếu SSI có tín hiệu tạo đáy tích cực khi thu hút được lực cầu mạnh mẽ tại 2 lần kiểm định MA200 ngày. Dù các chỉ báo động lượng còn khiêm tốn nhưng xu hướng tăng trong ngắn hạn đã được hình thành, trong trường hợp giá vượt vùng 32,000, cổ phiếu SSI sẽ quay trở lại xu hướng tăng trung hạn – đồng thuận với xu hướng tăng dài hạn đang duy trì.	Năm giữ, có thể mua thăm dò quanh vùng giá 30,000.
8	STB	HOSE	56,700	+17.68%	51.x	50.x	Tăng	Tăng	Tăng	Cổ phiếu STB vẫn đang nằm trong xu hướng tăng đồng thuận. Tuy nhiên, áp lực bán tại vùng kháng cự mạnh ~60,000 đã khiến giá cổ phiếu bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Theo đó, với quan điểm xu hướng tăng vẫn đang được duy trì thì nhịp điều chỉnh sẽ là cơ hội để mở vị thế mua đối với cổ phiếu.	Năm giữ, có thể mua thăm dò quanh vùng giá ~53,000
9	MWG	HOSE	88,800	+2.70%	58.x	69.x	Tăng	Tăng	Tăng	Cổ phiếu MWG đang trong xu hướng tăng đồng thuận đồng thời giá cũng đã bứt phá lên khỏi vùng kháng cự quan trọng quanh 88,000 cho thấy đà tăng nhiều khả năng sẽ được tiếp diễn trong thời gian tới.	Năm giữ.
10	VPB	HOSE	28,850	-6.53%	46..x	78.x	Tăng	Tăng	Tăng	Cổ phiếu VPB đã quay trở lại xu hướng tăng đồng thuận sau thời gian tích lũy kéo dài trong mô hình Falling Wedge. Theo đó, cổ phiếu VPB có nhiều khả năng sẽ hướng đến vùng giá mục tiêu ~34,000.	Mua quanh 29,000 – 30,000

Danh mục đang khuyến nghị nắm giữ:

- Kỳ này chúng tôi không có khuyến nghị mới, tập trung vào danh mục hiện tại và chờ KQKD Q4/2025 để đánh giá lại triển vọng 2026F.
- Chốt lãi SAB, TLG, HDB sau khi đạt giá mục tiêu trong tháng 12/2025.

Cổ phiếu	Ngày KN	Giá KN	Giá hiện tại (07/01/2026)	GMT	Tỷ suất lợi nhuận hiện tại	Ghi chú	
Hưởng lợi sự hồi phục của thị trường BĐS					+10.4%		
1	QCG	02/06/2025	12,100	14,550	17,500	+20.2%	Nắm giữ
2	HPG	04/07/2025	23,250	26,600	32,000	+14.4%	Nắm giữ
3	KDH	10/12/2025	32,500	31,350	48,000	-3.5%	Nắm giữ
Hưởng lợi từ câu chuyện lợi thế cạnh tranh về thuế quan của Việt Nam					+3.0%		
4	TCM	02/06/2025	29,591	26,450	38,100	-10.6%	Điều chỉnh giá theo cổ tức
5	FMC	02/06/2025	37,800	36,200	46,000	-4.2%	Nắm giữ
6	PTB	04/07/2025	47,800	50,000	58,700	+4.6%	Điều chỉnh giá do phát hành thêm (PHT)
7	DPR	02/06/2025	37,900	39,900	49,500	+5.3%	Nắm giữ
8	PHR	02/06/2025	49,650	60,000	68,150	+20.8%	Nắm giữ
9	IDV	02/06/2025	26,400	26,900	32,000	+1.9%	Điều chỉnh giá theo cổ tức
Hưởng lợi theo câu chuyện nâng hạng thị trường và tăng trưởng kinh tế					+13.4%		
10	CTG	10/04/2025	24,689	37,450	39,800	+51.7%	Điều chỉnh giá theo cổ tức
11	BID	10/04/2025	34,250	40,950	43,450	+19.6%	Nắm giữ
12	VCB	10/04/2025	55,650	59,600	73,650	+7.1%	Nắm giữ
13	VPB	09/10/2025	32,100	29,250	36,850	-8.9%	Nắm giữ
14	MBB	09/10/2025	27,350	26,700	32,250	-2.4%	Nắm giữ
Các doanh nghiệp có câu chuyện riêng					+10.4%		
15	VEA	02/06/2025	35,113	34,200	43,050	-2.6%	Nắm giữ
16	FCN	05/12/2025	14,950	14,800	17,300	-1.0%	Điều chỉnh giá theo cổ tức
17	POW	19/05/2025	10,600	13,600	14,750	+28.3%	Điều chỉnh giá theo cổ tức/PHT
18	MWG	10/11/2025	76,800	89,800	92,000	+16.9%	Nắm giữ
Nhóm phòng vệ					+22.7%		
19	MIG	02/06/2025	15,200	18,650	20,571	+22.7%	Nắm giữ

Lịch sử đóng vị thế:

Trong kỳ này, chúng tôi đã đóng khuyến nghị ở các mã sau:

- Cổ phiếu SAB đã tăng đạt GMT vào ngày 2/12/2025 nên chúng tôi đưa ra khỏi danh mục khuyến nghị nắm giữ
- Cổ phiếu TLG đã tăng đạt GMT vào ngày 5/12/2025 nên chúng tôi đưa ra khỏi danh mục khuyến nghị nắm giữ
- Cổ phiếu HDB đã tăng đạt GMT vào ngày 31/12/2025 nên chúng tôi đưa ra khỏi danh mục khuyến nghị nắm giữ

STT	Cổ phiếu	Ngày KN	Giá KN	GMT	Tỷ suất lợi nhuận thực hiện	Ghi chú
1	BFC	02/06/2025	46,367	52,900	-0.7%	Bán @46,050 do giá khí đầu vào tăng thay đổi triển vọng DN
2	GAS	29/04/2025	58,300	69,700	+19.6%	Đạt GMT, bán @GMT
3	TCB	10/04/2025	25,250	34,300	+35.8%	Đạt GMT, bán @GMT
4	MBB	10/04/2025	22,050	26,900	+22.0%	Đạt GMT, bán @GMT
5	DXS	02/06/2025	7,200	11,200	+55.6%	Đạt GMT, bán @GMT
6	ITC	02/06/2025	15,450	17,200	+11.3%	Đạt GMT, bán @GMT
7	DXG	02/06/2025	15,556	20,100	+29.2%	Đạt GMT, bán @GMT
8	HDG	02/06/2025	24,228	27,400	+13.1%	Đạt GMT, bán @GMT
9	VHC	02/06/2025	55,700	60,300	+8.3%	Đạt GMT, bán @GMT
10	HAX	02/06/2025	15,050	17,300	+15.0%	Đạt GMT, bán @GMT
12	VJC	04/07/2025	89,800	99,800	+11.1%	Đạt GMT, bán @GMT
13	BIC	04/07/2025	39,600	45,500	+14.9%	Đạt GMT, bán @GMT
14	SAB	02/06/2025	46,400	51,300	+10.6%	Đạt GMT trong tháng 12, bán @GMT
15	TLG	04/07/2025	55,700	68,000	+22.1%	Đạt GMT trong tháng 12, bán @GMT
16	HDB	09/10/2025	24,402	28,300	+16.0%	Đạt GMT trong tháng 12, bán @GMT
Trung bình					+18.9%	
Tỷ lệ KN lãi					93.8%	

**CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ
THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**



III. CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TỔNG CTCP VẬN TẢI DẦU KHÍ – CTCP. HOSE: PVT	
Giá đóng cửa ngày 06/01/2026	19,200 VND/CP
Giá mục tiêu	22,500 VND/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	17.19%
Trading time	3 – 6 tháng



Đồ thị cổ phiếu PVT. Nguồn: Fireant, TPS Research

Luận điểm đầu tư:

Cổ phiếu đã bứt phá thành công vùng kháng cự mạnh 19,300 – 19,500 sau giai đoạn tích lũy kéo dài, đi kèm thanh khoản cải thiện rõ rệt, cho thấy dòng tiền vào mang tính chủ động và có độ bền.

Về kỹ thuật, giá hiện đứng trên toàn bộ các đường trung bình quan trọng, cấu trúc MA chuyển sang trạng thái đồng thuận tăng; MACD cắt lên từ vùng thấp, trong khi RSI duy trì ở mức cao phản ánh động lượng tăng mạnh, thường xuất hiện ở pha đầu của một xu hướng tăng mới. Nhìn chung, diễn biến hiện tại cho thấy xác suất cao cổ phiếu đang bước vào sóng tăng trung hạn.

Các chỉ báo động lượng:

- RSI = 64.x => tích cực
- MFI = 67.x => tích cực
- MACD = 0.1x, MACD line cắt lên Signal line => tích cực

Chiến lược giao dịch:

Trong kịch bản cơ sở, cổ phiếu có thể quay lại kiểm định vùng 19,300–19,500 (kháng cự cũ => hỗ trợ mới) với thanh khoản suy giảm, qua đó tạo điểm gia tăng vị thế an toàn.

Trường hợp tích cực hơn, giá duy trì đi ngang phía trên vùng breakout và tiếp tục mở rộng đà tăng mà không điều chỉnh sâu. Vùng mục tiêu gần nằm quanh 20.5–21.0, xa hơn hướng tới 21.8–22.5 nếu xu hướng chung thuận lợi.

Rủi ro chỉ gia tăng khi giá quay trở lại dưới 19.3 với thanh khoản lớn, khi đó cần đánh giá lại kịch bản breakout.

Vùng mua (1)	Vùng mua (2)	Hỗ trợ	Kháng cự	Ngưỡng Cutloss	Giá mục tiêu
19,700 - 20,000	19,300 – 19,500	19,300	20,700	<18,800	~22,500

Đơn vị tính: VND

Cổ phiếu đang theo dõi

STT	Cổ Phiếu	Ngày KN	Giá KN	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Tỷ suất lợi nhuận hiện tại	Các hành động đề xuất kế tiếp	Ghi chú khác
1	HPG	05/08/2025	26,400	25,950	36,300	-1.70%	Nắm giữ	KN trong BCCL 08.2025
2	ACB	04/12/2025	24,900	24,000	28,900	-3.61%	Nắm giữ	KN trong BCCL 12.2025

Cổ phiếu đóng vị thế

STT	Cổ Phiếu	Ngày KN	Giá KN	Giá đóng vị thế	Giá mục tiêu	Tỷ suất lợi nhuận thực tế	Lý do đóng vị thế	Ghi chú khác
1	NT2	05/08/2025	21,600	24,500	25,000	+13.43%	Chốt lãi, đạt GMT	KN trong BCCL 08.2025
2	BID	07/10/2025	40,500	39,500	45,000 – 53,000	-2.47%	Vi phạm vùng cutloss	KN trong BCCL 10.2025
3	KSB	07/10/2025	19,450	19,000	25,000	-2.37%	Vi phạm vùng cutloss	KN trong BCCL 10.2025
4	GAS	04/12/2025	65,000	80,000	77,400	+23.07%	Chốt lãi, đạt GMT	KN trong BCCL 12.2025

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIÊN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 tt.pt@tpbs.com.vn

 <https://www.tpbs.com.vn/>