

RUNG LẮC VÙNG KHÁNG CỰ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện năm 2026

Sản lượng điện toàn hệ thống năm 2026 dự kiến tăng khoảng 8,5% so với cùng kỳ theo Phương thức vận hành hệ thống điện quốc gia. Các kịch bản dự phòng cho thấy sản lượng có thể đạt 360-368 tỷ kWh, phản ánh nhu cầu điện tiếp tục tăng mạnh. Mục tiêu tăng trưởng GDP từ 10% trở lên sẽ là động lực thúc đẩy tiêu thụ điện trong sản xuất, dịch vụ và tiêu dùng.

Yếu tố thời tiết và chính sách cũng tạo nền tảng thuận lợi cho ngành điện. Trạng thái khí hậu trung lập giúp nhiệt điện được huy động cao, trong khi thủy điện chủ động tích nước cho mùa khô. Cùng với Luật Điện lực sửa đổi và Quy hoạch điện VIII, ngành điện được kỳ vọng duy trì triển vọng tăng trưởng ổn định trong trung và dài hạn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 2,81 điểm trong phiên 20/01 kết phiên ở mức 1.893,78 điểm. Thanh khoản giảm 7,32% so với phiên giao dịch ngày 19/01. Khối ngoại quay lại bán ròng gần 1.754 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.870-1.910 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/01: Thị trường trải qua phiên giằng co mạnh khi VN-Index không thể vượt vùng kháng cự 1.900 điểm và chịu áp lực chốt lời về cuối phiên, qua đó đóng cửa giảm nhẹ. Diễn biến phân hóa diễn ra trên diện rộng, kèm theo hoạt động bán ròng của khối ngoại. Bước sang phiên tiếp theo, thị trường nhiều khả năng tiếp tục rung lắc khi áp lực cung quanh vùng 1.900 điểm chưa suy giảm. Nhà đầu tư cần thận trọng, hạn chế mua đuổi và ưu tiên mua gom các cổ phiếu tiềm năng khi điều chỉnh về vùng giá hợp lý.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1904.58 H1915.11 L1884.60 C1893.78 -2.81 (-0.15%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	68,71	81,78	1.879,40	1.824,18	1.735,79	1.705,01
Hành động	Mua	Quá mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PC1

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **26.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.893,78	-0,15
KLCP (triệu CP)	1.078,89	-7,32
GTGD (tỷ VND)	37.052	-1,34
Khớp lệnh	32.977	24,56
Thỏa thuận	4.074,6	-63,22
HNX-Index		
Đóng cửa	253,11	-0,72
KLCP (triệu CP)	90,03	-6,69
GTGD (tỷ VND)	2.112,4	-9,39
UPCoM		
Đóng cửa	126,59	0,18
KLCP (triệu CP)	76,54	5,90
GTGD (tỷ VND)	2.385,4	119,08

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên giao dịch ngày 20/01, chỉ số Dow Jones lao dốc 870,74 điểm, tương đương 1,76%, xuống còn 48.488,59 điểm. S&P 500 mất 2,06%, đóng cửa tại 6.796,86 điểm, trong khi Nasdaq Composite giảm 2,39%, còn 22.954,32 điểm. Đây là phiên giảm mạnh nhất của cả ba chỉ số chính kể từ tháng 10.

Thế giới: IMF dự báo kinh tế Anh sẽ là nền kinh tế tăng trưởng nhanh thứ ba trong nhóm G7 vào năm tới, chỉ sau Mỹ và Canada, trong bối cảnh tăng trưởng toàn cầu duy trì ổn định bất chấp căng thẳng thương mại. Theo Báo cáo Triển vọng Kinh tế Thế giới, tác động tiêu cực từ xung đột thương mại năm 2025 phần nào được bù đắp nhờ làn sóng đầu tư mạnh vào công nghệ, đặc biệt là AI, tại Mỹ và châu Âu. IMF ước tính tăng trưởng GDP của Anh đạt 1,3% năm 2026 và 1,5% năm 2027, cao hơn Nhật Bản, Italy và Pháp, tương đương Đức. Tuy nhiên, IMF cảnh báo lạm phát tại Anh có thể chưa về mục tiêu 2% trước cuối năm 2026, đồng thời lưu ý các rủi ro từ căng thẳng thương mại mới và nguy cơ hình thành “bong bóng AI”. IMF cũng nhấn mạnh các chính phủ cần chuẩn bị cho tác động của công nghệ mới đối với việc làm và tiền lương.

Việt Nam: Bước sang năm 2026, Thương vụ Việt Nam tại Hong Kong sẽ tiếp tục đẩy mạnh trao đổi đoàn, kết nối doanh nghiệp và xúc tiến thương mại nhằm thúc đẩy hợp tác song phương. Năm 2025, quan hệ thương mại Việt Nam – Hong Kong tăng trưởng mạnh, đưa Việt Nam trở thành đối tác thương mại lớn thứ 3 của Hong Kong với kim ngạch xuất nhập khẩu 11 tháng đạt 62,3 tỷ USD. Hàng hóa Việt Nam ngày càng hiện diện nhiều tại Hong Kong, từ điện máy, dệt may đến các mặt hàng nông sản, thực phẩm chủ lực có chất lượng và mẫu mã ngày càng cao. Hong Kong nhập khẩu trên 90% lương thực, thực phẩm và hàng tiêu dùng, là thị trường giàu tiềm năng cho các sản phẩm chất lượng cao của Việt Nam, đặc biệt là nông thủy sản. Việc đáp ứng các tiêu chuẩn khắt khe của Hong Kong không chỉ giúp nâng cao uy tín hàng Việt mà còn tạo lợi thế khi thâm nhập các thị trường khó tính khác.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.265 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 20/01, giá vàng giao ngay tăng khoảng 2%, lên mức 4.757,33 USD/ounce, sau khi có thời điểm chạm đỉnh kỷ lục 4.765,93 USD/ounce trong phiên giao dịch. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 2 đóng cửa tăng 3,7%, đạt 4.765,80 USD/ounce.

HSG: Sau nhiều năm rút lui khỏi địa ốc, ông Lê Phước Vũ chính thức đưa Tập đoàn Hoa Sen quay trở lại lĩnh vực bất động sản với định hướng mới, tập trung vào nhà ở xã hội và hệ sinh thái vật liệu xây dựng. Ngày 19/1, Hoa Sen ra mắt công ty con Hoa Sen Home với vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng, đồng thời công bố hợp tác phát triển tối thiểu 20.000 căn nhà ở xã hội tại TP.HCM giai đoạn 2026–2030. Hoa Sen Home hướng tới trở thành doanh nghiệp phân phối quy mô lớn với hệ thống hàng trăm siêu thị vật liệu xây dựng, nội thất trên toàn quốc. Trước đó, Hoa Sen cũng đăng ký tham gia các dự án nhà ở xã hội quy mô lớn tại Đồng Nai, cho thấy quyết tâm quay lại thị trường địa ốc bằng nguồn lực sẵn có và chiến lược thận trọng về pháp lý. Đây là lần thứ ba Hoa Sen “lấn sân” bất động sản, sau hai lần thử sức không thành công vào các năm 2009 và 2016

MWG, VCI: Điện Máy Xanh dự kiến thực hiện IPO và niêm yết trong năm 2026, với Vietcap được lựa chọn làm đơn vị tư vấn, theo chia sẻ của ông Đoàn Văn Hiếu Em – thành viên HĐQT MWG. Vietcap là một trong những tên tuổi hàng đầu về tư vấn IPO tại Việt Nam, từng tham gia nhiều thương vụ lớn như VPBank, Techcombank, Vietjet, PNJ hay Novaland. Ngày 19/1, ĐMX đã tổ chức ĐHĐCĐ lần thứ nhất, đánh dấu bước chuyển sang chu kỳ tăng trưởng mới giai đoạn 2026–2030. MWG xác định IPO không chỉ nhằm huy động vốn mà còn giúp ĐMX nâng cao minh bạch và chuẩn hóa quản trị theo chuẩn doanh nghiệp niêm yết. Trong chiến lược phát triển, ĐMX sẽ tập trung tăng trưởng theo chiều sâu và mở rộng danh mục sản phẩm. Trong dài hạn, ĐMX vẫn là mảng kinh doanh cốt lõi, được kỳ vọng đóng góp lớn vào kết quả hợp nhất của MWG.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.796,86	-1,11%	15,82%
DJIA	48.488,59	-1,76%	14,38%
Nasdaq	22.954,32	-2,39%	19,05%
Shanghai	4.113,65	-0,07%	26,09%
Hang Seng	26.487,51	-0,29%	34,98%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.757,33	2,01%	81,27%
Dầu WTI	60,36	1,60%	-15,84%
Dầu Brent	64,92	1,34%	-13,19%
Than	109,95	0,78%	-12,22%
Đồng	5,81	-1,02%	45,82%
Quặng sắt	106,54	-0,57%	2,83%
Thép	444,68	-1,07%	-0,57%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,55	-0,49%	-9,83%
USD/JPY	158,15	0,06%	0,43%
USD/CNY	6,96	0,14%	-5,19%
EUR/USD	1,1724	0,68%	14,22%
GBP/USD	1,3439	0,11%	8,56%

PC1
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/01/2026)	23.800
Giá mục tiêu ngắn hạn	26.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-14%
Vùng mua	23.000-23.500
Ngưỡng cắt lỗ	<22.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

9 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần của PC1 đạt 8.073 tỷ đồng, tăng 7% yoy, LNST đạt 704 tỷ đồng, tăng 22% yoy. Tổng tài sản của PC1 đạt gần 23.534 tỷ đồng, tăng 12,1% so với đầu năm. Qua đó, hoàn thành 84% KH lợi nhuận năm

Xây lắp và thiết bị điện tiếp tục là trụ cột tăng trưởng quan trọng của PC1 nhờ hưởng lợi trực tiếp từ Quy hoạch điện VIII. Tính đến cuối quý III/2025, backlog ký mới của doanh nghiệp đã vượt 8.000 tỷ đồng, tạo nền tảng doanh thu vững chắc cho năm 2026. Trong cơ cấu backlog, khoảng 60% giá trị hợp đồng đến từ EVN, phần còn lại là các dự án ngoài ngành điện. Với lợi thế là tổng thầu EPC các dự án đường dây 500kV, PC1 được kỳ vọng duy trì tăng trưởng ổn định cùng biên lợi nhuận gộp ở mức 7-10%.

Mảng bất động sản dân dụng thúc đẩy tăng trưởng với các dự án mới. Dự án Tháp Vàng – Gia Lâm dự kiến hoàn thiện, bàn giao và ghi nhận doanh thu khoảng 1.350-1.400 tỷ đồng vào cuối năm 2025. Sang năm 2026, PC1 đang xúc tiến triển khai thêm 4 dự án tại Bắc Từ Liêm, Định Công, Gia Lâm và Vĩnh Hưng. Trong đó, Gia Lâm và Vĩnh Hưng đã có chủ trương đầu tư, mở ra dư địa tăng trưởng doanh thu trong trung hạn.

Mảng năng lượng truyền thống của PC1 được dự báo duy trì hoạt động ổn định và từng bước cải thiện tăng trưởng. Động lực chính đến từ việc các nhà máy thủy điện Bảo Lạc và Thượng Hà chính thức vận hành thương mại, bắt đầu ghi nhận doanh thu. Bên cạnh đó, hiện tượng La Nina được dự báo kéo dài có thể giúp cải thiện sản lượng thủy điện trong năm 2026. Nhờ đó, mảng năng lượng được kỳ vọng tiếp tục đóng vai trò nền tảng trong cơ cấu lợi nhuận của doanh nghiệp.

Mảng năng lượng tái tạo và khai khoáng mang lại tiềm năng tăng trưởng dài hạn cho PC1. Doanh nghiệp đang đẩy mạnh đầu tư vào điện mặt trời thông qua việc thành lập CTCP Điện mặt trời Điện Biên và CTCP PC1 Năng lượng Xanh với tỷ lệ sở hữu chi phối. Song song, mảng khai khoáng niken được kỳ vọng mang về khoảng 1.200 tỷ đồng doanh thu năm 2026, với sản lượng ước đạt 60.000 tấn. Việc kết hợp phát triển năng lượng tái tạo và tối ưu hóa khai thác khoáng sản giúp PC1 đa dạng hóa nguồn thu và giảm rủi ro trong dài hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PC1 đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang điều chỉnh trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Điện, nước và xăng dầu
Biến động giá 1Y	16.000-28.260
KLGBQ 10D (CP)	8.005.060
Vốn hóa (tỷ đồng)	9.911,98
BVPS	14.523
P/E (lần)	17,50
P/B (lần)	1.66
EPS (VND)	1.377,43
SL CPLH (triệu CP)	411,29
Tỷ lệ free-float (%)	65,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	13,80
ROA (%)	2,56
ROE (%)	9,96

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Giảm
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	53,42	Mua
MFI	68,44	Mua
MA10	24,38	Quan sát
MA20	23,44	Mua
MA50	22,57	Mua
MA100	22,13	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	ANV	Theo dõi	26,8-27,5			30.500	25.000			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			54,7%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			2,8%
3	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			3,7%
4	ACB	Nắm giữ	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500			5,7%
5	KBC	Nắm giữ	34,0-34,7	30/12/2025	33.700	38.000	32.500			11,7%
6	EIB	Nắm giữ	21,8-22,2	12/01/2026	21.000	25.000	20.500			9,0%
7	REE	Nắm giữ	60,0-61,5	13/01/2026	62.000	66.000	58.000			1,3%
8	MWG	Nắm giữ	85,5-87,0	13/01/2026	86.300	100.000	81.000			-0,3%
9	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			1,0%
10	VRE	Nắm giữ	30,0-31,5	16/01/2026	31.650	36.000	28.500			-1,6%
11	HDB	Nắm giữ	26,7-28,5	19/01/2026	28.300	32.000	26.200			2,3%
12	HAH	Theo dõi	57,0-59,0	20/01/26	57.000	68.000	32.500			7,9%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	POW	Chốt lời	11,5-12,2	15/12/2025	11.700	13.800	11.000	25/12/25	12.850	9,8%
4	MWG	Chốt lời	77,5-80,0	16/12/2025	77.600	90.000	77.000	25/12/25	90.000	16,0%
5	HCM	Cắt lỗ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500	05/01/26	22.500	-1,7%
6	VIX	Chốt lời	22,5-23,5	22/12/2025	22.400	28.000	23.000	05/01/26	22.500	0,4%
7	CTG	Chốt lời	33,0-34,0	16/12/2025	33.500	38.000	32.200	08/01/26	39.500	17,9%
8	NT2	Chốt lời	23,8-24,1	29/12/2025	24.200	26.000	22.600	08/01/26	25.900	7,0%
9	VRE	Chốt lời	32,0-33,5	05/01/2026	33.800	37.000	30.500	08/01/26	38.000	12,4%
10	DGW	Chốt lời	40,0-41,3	06/01/2026	41.500	47.000	38.000	08/01/26	43.000	3,6%
11	MBB	Chốt lời	23,8-24,3	17/12/2025	24.350	26.500	22.500	13/01/26	28.250	16,0%
12	TCB	Chốt lời	33,5-34,3	31/12/2025	34.300	37.000	32.000	13/01/26	38.100	11,1%
13	DPM	Chốt lời	22,0-22,8	07/01/2026	22.800	25.000	21.000	15/01/26	24.900	9,2%
14	VND	Chốt lời	19,3-20,0	08/01/2026	19.300	22.000	18.500	16/01/26	21.000	8,8%
15	MSN	Chốt lời	77,0-78,0	12/01/2026	76.500	85.000	74.000	16/01/26	85.000	11,1%
16	IDC	Chốt lời	38,0-39,5	14/01/2026	39.200	44.000	36.000	20/01/26	46.000	17,3%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích cao cấp:

Hoàng Ngọc Thùy Liên

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.