

ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện năm 2026

Tốc độ tăng trưởng sản lượng điện dự kiến sẽ tiếp tục gia. Việc triển khai Quy hoạch điện VIII điều chỉnh giai đoạn 2021-2030, tầm nhìn đến 2050 theo QĐ 768/QĐ-TTg sẽ góp phần cải thiện cơ cấu ngành điện. Chính phủ cũng đặt mục tiêu tăng trưởng tiêu thụ điện đạt 12-13% năm 2025 và duy trì 12-15%/năm đến 2030, tạo dư địa lớn cho các doanh nghiệp phát điện.

Nhóm điện khí LNG ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ nhờ các dự án quy mô lớn, công nghệ hiện đại và hiệu suất cao như Nhơn Trạch 3&4. Việc đẩy nhanh cung ứng LNG cho các nhà máy điện khí sẽ giúp bù đắp tình trạng cạn kiệt khí nội địa. Đồng thời nhu cầu sử dụng điện của người dân cũng đang gia tăng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 27,07 điểm trong phiên 26/01 kết phiên ở mức 1.843,72 điểm. Thanh khoản tăng 25,8% so với phiên giao dịch ngày 22/01. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 123 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.820-1.870 điểm trong phiên giao dịch ngày 27/01: Thị trường trải qua phiên đầu tuần rung lắc mạnh, đóng cửa gần mức thấp nhất ngày, áp lực bán chiếm ưu thế dù nhóm cổ phiếu Nhà nước vẫn giữ được sắc xanh nâng đỡ chỉ số. Thanh khoản thấp nhưng khối lượng khớp lệnh cao phản ánh tâm lý thận trọng và có phần hoảng loạn. Sang phiên tiếp theo, thị trường nhiều khả năng vẫn chịu áp lực điều chỉnh đầu phiên nếu lực cầu không sớm cải thiện. Tuy nhiên, kịch bản cân bằng trở lại có thể xuất hiện vào phiên chiều.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

POW

Khuyến nghị: Mua

TP: 15.500 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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various metrics like Đóng cửa, KLCP, and GTGD.

Diễn biến TTCK Mỹ: Phiên giao dịch ngày 26/01 khép lại với sắc xanh bao phủ. Cụ thể, S&P 500 tăng 0,98%, chốt phiên tại 6.952,20 điểm. Chỉ số Dow Jones ghi nhận mức tăng 313,69 điểm, tương đương 0,64%, lên 49.412,40 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite nhích thêm 0,43%, đạt 23.601,36 điểm.

Thế giới: Chính phủ Canada khẳng định không có ý định theo đuổi hiệp định thương mại tự do với Trung Quốc, trong bối cảnh Tổng thống Mỹ Donald Trump đe dọa áp thuế nếu Ottawa tăng cường hợp tác với Bắc Kinh. Thủ tướng Mark Carney nhấn mạnh Canada tuân thủ đầy đủ các cam kết trong Hiệp định thương mại Canada – Mỹ – Mexico và sẽ không ký thỏa thuận mới nếu không tham vấn Mỹ và Mexico. Cảnh báo của ông Trump xuất phát từ lo ngại Canada trở thành “cửa ngõ” để hàng hóa giá rẻ Trung Quốc vào thị trường Mỹ. Quan hệ Washington – Ottawa gần đây gia tăng căng thẳng sau những phát biểu chỉ trích gián tiếp chính sách thuế quan của Mỹ từ phía Canada. Trước đó, Canada và Trung Quốc đạt thỏa thuận sơ bộ giảm thuế một số mặt hàng. Canada khẳng định các điều chỉnh này nhằm xử lý vướng mắc thương mại và phù hợp với CUSMA.

Việt Nam: Xuất khẩu rau quả Việt Nam khởi đầu năm 2026 đầy tích cực khi kim ngạch tháng 1 ước đạt 600 triệu USD, tăng 60% so với cùng kỳ, theo Hiệp hội Rau quả Việt Nam. Bức tranh xuất khẩu chung cũng khởi sắc khi nửa đầu tháng 1/2026, kim ngạch xuất khẩu cả nước đạt 18,05 tỷ USD, tăng 11,1%, tập trung chủ yếu ở nhóm công nghiệp chế biến, chế tạo. Các mặt hàng công nghệ cao như điện tử, điện thoại, máy móc và đồ chơi ghi nhận mức tăng trưởng mạnh. VinaCapital dự báo xuất khẩu năm 2026 tiếp tục khả quan nhờ nhu cầu ổn định từ Mỹ, chính sách kích thích kinh tế và các chỉ báo sớm tích cực trong nước. Chính phủ cũng đặt trọng tâm thúc đẩy xuất khẩu thông qua đa dạng hóa thị trường, tận dụng FTA và mở rộng thị trường mới. Với đà tăng trưởng hiện tại, Vinafruit kỳ vọng kim ngạch xuất khẩu rau quả năm 2026 đạt 9,5–10 tỷ USD.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.187,5 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/01, giá vàng giao ngay tăng 1,78%, giao dịch quanh ngưỡng 5.086 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 2 cũng tăng 2,1%, lên mức 5.087 USD/oz.

VRE: Vincom Retail công bố báo cáo tài chính hợp nhất Quý IV/2025 với kết quả kinh doanh tích cực, trong đó doanh thu thuần đạt 8.837 tỷ đồng, hoàn thành 92,8% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 6.446 tỷ đồng, tăng 57,4% so với cùng kỳ và vượt 37% kế hoạch đề ra. Doanh thu cho thuê và dịch vụ đạt 8.399 tỷ đồng, tăng 6,6% nhờ tỷ lệ lấp đầy cải thiện và đóng góp từ các trung tâm thương mại mới. Trong năm, Vincom Retail mở thêm 3 TTTM mới, nâng tổng số lên 90 TTTM tại 31 tỉnh thành với hơn 1,91 triệu m² sàn bán lẻ. Công ty đồng thời đẩy mạnh nâng cấp, cải tạo hàng loạt TTTM và hơn 1.300 gian hàng, góp phần nâng cao trải nghiệm mua sắm. Lưu lượng khách tăng 21% và việc triển khai điện mặt trời tại 60 TTTM giúp tiết giảm đáng kể lượng phát thải CO₂. Nếu loại trừ lợi nhuận từ giao dịch chuyển nhượng cổ phần Vincom Center Nguyễn Chí Thanh, lợi nhuận sau thuế của Công ty vẫn đạt 105% kế hoạch năm.

VCG: Tổng công ty CP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (Vinaconex) là thành viên của 4 liên danh vừa trúng 4 gói thầu giao thông với tổng giá trị hơn 1.444 tỷ đồng. Lớn nhất là gói thầu sửa chữa đường cất hạ cánh và đường lăn Cảng hàng không quốc tế Liên Khương với giá trúng thầu 845,252 tỷ đồng, thời gian thực hiện 150 ngày. Vinaconex cũng tham gia trúng gói thầu xây dựng hệ thống chiếu sáng – tín hiệu an toàn giao thông thuộc Dự án Vành đai 3 TP.HCM, trị giá 240,554 tỷ đồng. Tại dự án cao tốc Tuyên Quang – Hà Giang (giai đoạn 1), liên danh có Vinaconex trúng gói thầu thi công hệ thống điện chiếu sáng với giá 79,37 tỷ đồng. Ngoài ra, Vinaconex còn tham gia gói thầu xây lắp tuyến đường kết nối cầu Tứ Liên tại Hà Nội với giá trúng thầu 280,164 tỷ đồng. Các gói thầu được đấu thầu qua mạng, sử dụng vốn ngân sách và phần lớn liên danh trúng thầu là nhà thầu duy nhất.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.952,20	0,98%	18,47%
DJIA	49.412,40	0,64%	16,56%
Nasdaq	23.601,36	0,43%	22,41%
Shanghai	4.132,61	-0,09%	26,67%
Hang Seng	26.765,52	0,06%	36,40%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.089,00	1,78%	93,91%
Dầu WTI	60,64	1,07%	-15,45%
Dầu Brent	62,59	-1,07%	-16,30%
Than	108,65	0,14%	-13,25%
Đồng	6,02	1,18%	51,09%
Quặng sắt	106,15	-0,61%	2,45%
Thép	449,35	-0,19%	0,47%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,07	-0,95%	-11,18%
USD/JPY	154,18	-1,29%	-2,09%
USD/CNY	6,95	-0,29%	-5,32%
EUR/USD	1,1880	0,25%	15,74%
GBP/USD	1,3677	0,57%	10,49%

POW

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (26/01/2026)	14.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	15.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-14%
Vùng mua	13.500-14.000
Ngưỡng cắt lỗ	<12.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, PV Power ước tính tổng doanh thu hợp nhất năm 2025 đạt hơn 35.000 tỷ đồng, tăng khoảng 10% so với năm trước. Lợi nhuận trước thuế toàn hệ thống ước vượt 2.500 tỷ đồng, tăng trên 80% so với cùng kỳ.

Nền tảng kinh doanh hiện hữu của POW tiếp tục cho thấy sự tăng trưởng tích cực. Năm 2025, tổng sản lượng điện đạt 18,8 tỷ kWh, tăng 17% so với năm trước và hoàn thành toàn bộ kế hoạch năm. Việc duy trì vị thế nhà phát điện lớn thứ hai với khoảng 7% thị phần tạo dư địa thuận lợi để POW tận dụng các dự án mới và mở rộng quy mô trong giai đoạn tới.

Dự án trọng điểm Nhơn Trạch 3&4 đi vào vận hành: Ngày 5/1/26, GE Vernova (Mỹ) thông báo hai nhà máy điện khí LNG Nhơn Trạch 3 và Nhơn Trạch 4 đã chính thức vận hành thương mại. Đánh dấu bước ngoặt quan trọng trong chiến lược phát triển của POW. Với tổng công suất 1.624 MW và sản lượng dự kiến 9-12 tỷ kWh mỗi năm, dự án sẽ giúp POW gia tăng đáng kể nguồn thu ổn định trong dài hạn. Đồng thời, đây là lợi thế lớn khi điện khí LNG được ưu tiên trong Quy hoạch điện VIII và xu hướng chuyển dịch sang năng lượng sạch.

Định hướng đầu tư dài hạn bền vững: POW tiếp tục xúc tiến các dự án điện LNG như Quỳnh Lập, Vũng Áng 3, Cà Mau mở rộng và mở rộng sang các lĩnh vực năng lượng tái tạo như thủy điện nhỏ, điện mặt trời lồng hồ, điện rác, điện gió. Cơ chế nâng sản lượng điện hợp đồng tối thiểu dài hạn (Qc) lên 75% được kỳ vọng cải thiện hiệu quả, đồng thời giá bán điện bình quân của POW có dư địa tăng nhờ điện LNG. Bên cạnh đó, kế hoạch tăng vốn nếu triển khai thành công sẽ giúp POW giảm áp lực nợ vay, nâng vốn điều lệ lên hơn 30.678 tỷ đồng, củng cố nền tảng tài chính dài hạn.

Điện gió và sạc xe điện – hướng đi chiến lược mới: POW đang mở rộng sang các mảng tiềm năng như điện gió và trạm sạc xe điện. Doanh nghiệp đã hợp tác với V-Green để nghiên cứu đầu tư hệ thống sạc và pin, đón đầu xu thế chuyển đổi năng lượng. Dự kiến đến năm 2026, POW sẽ hoàn thành 1.000 trụ sạc và phát triển hệ sinh thái năng lượng mới. Đây là bước đi chiến lược giúp POW đa dạng hóa nguồn thu và chiếm lĩnh thị phần trong mảng điện năng xanh.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

POW đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm 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, xăng dầu & khí đốt
Biến động giá 1Y	8.200-15.200
KLGDBQ 10D (CP)	20.799.590
Vốn hóa (tỷ đồng)	42.643,06
BVPS	10.999
P/E (lần)	20,61
P/B (lần)	1,26
EPS (VND)	674,35
SL CPLH (triệu CP)	3.067,85
Tỷ lệ free-float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	5,01
ROA (%)	2,29
ROE (%)	5,81

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	55,52	Mua
MFI	71,86	Mua
MA10	14,36	Mua
MA20	13,82	Mua
MA50	12,95	Mua
MA100	12,48	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	MSH	Theo dõi	35,0-35,8			38.500	33.000			
2	EIB	Theo dõi	21,8-22,5			25.000	20.500			

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			47,2%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			-0,8%
3	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			7,9%
4	ACB	Nắm giữ	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500			4,6%
5	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			0,1%
6	ANV	Nắm giữ	26,8-27,5	22/01/2026	26.500	30.500	25.000			2,5%
7	PCI	Nắm giữ	23,0-23,5	22/01/2026	23.300	26.000	22.000			-3,0%
8	MSN	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			-2,8%

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	TCB	Chốt lời	33,5-34,3	31/12/2025	34.300	37.000	32.000	13/01/26	38.100	11,1%
4	DPM	Chốt lời	22,0-22,8	07/01/2026	22.800	25.000	21.000	15/01/26	24.900	9,2%
5	VND	Chốt lời	19,3-20,0	08/01/2026	19.300	22.000	18.500	16/01/26	21.000	8,8%
6	MSN	Chốt lời	77,0-78,0	12/01/2026	76.500	85.000	74.000	16/01/26	85.000	11,1%
7	IDC	Chốt lời	38,0-39,5	14/01/2026	39.200	44.000	36.000	20/01/26	46.000	17,3%
8	EIB	Chốt lời	21,8-22,2	12/01/2026	21.000	25.000	20.500	21/01/26	22.900	9,0%
9	HAH	Chốt lời	57,0-59,0	20/01/2026	57.000	68.000	32.500	23/01/26	59.300	4,0%
10	KBC	Chốt lời	34,0-34,7	30/12/2025	33.700	38.000	32.500	26/01/26	36.000	6,8%
11	REE	Chốt lời	60,0-61,5	13/01/2026	62.000	66.000	58.000	26/01/26	63.200	1,9%
12	MWG	Chốt lời	85,5-87,0	13/01/2026	86.300	100.000	81.000	26/01/26	85.700	-0,7%
13	VRE	Chốt lời	30,0-31,5	16/01/2026	31.650	36.000	28.500	26/01/26	32.400	3,9%
14	HDB	Chốt lời	26,7-28,5	19/01/2026	28.300	32.000	26.200	26/01/26	29.400	2,4%

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.