

GIẢNG CO HỒI PHỤC

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành CNTT - Viễn thông năm 2026

Gartner dự báo chi tiêu CNTT toàn cầu sẽ tăng 9,8% trong năm 2026, đạt khoảng 6,1 nghìn tỷ USD, nhờ nhu cầu mạnh từ dịch vụ CNTT, hạ tầng đám mây, AI và kinh tế số.

Để chuẩn bị cho phát triển và thương mại hóa 5G, Nhà nước đã ban hành nhiều quy định quan trọng nhằm tạo điều kiện thuận lợi cho hạ tầng viễn thông. Các chính sách tập trung vào thúc đẩy chia sẻ hạ tầng, xác định giá thuê hạ tầng thụ động và lộ trình dừng mạng 2G, tiến tới tắt 3G để nhường chỗ cho công nghệ mới. Đồng thời, quy hoạch hạ tầng thông tin - truyền thông đặt mục tiêu phủ sóng 5G tới 99% dân số vào năm 2030, với tốc độ truy cập trên 1 Gbps.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 13,22 điểm trong phiên 27/01 kết phiên ở mức 1.830,50 điểm. Thanh khoản giảm 29,65% so với phiên giao dịch ngày 26/01. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 106 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.800-1.850 điểm trong phiên giao dịch ngày 28/01: Thị trường tiếp tục ghi nhận thêm 1 phiên diễn biến tiêu cực về mặt điểm số, chịu tác động lớn từ áp lực bán mạnh tại nhóm Vingroup. Tuy vậy, nội lực thị trường không quá xấu khi thanh khoản giảm mạnh, áp lực bán hạ nhiệt và dòng tiền vẫn luân chuyển tích cực sang nhóm cổ phiếu Nhà nước và một số cổ phiếu vốn hóa lớn khác. Trong phiên tiếp theo, thị trường nhiều khả năng tiếp tục dao động giằng co, với kịch bản tích cực là chỉ số đi ngang - hồi kỹ thuật khi lực bán không còn quá quyết liệt.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1843.94 H1845.70 L1821.79 C1830.50 -13.22 (-0.72%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	51,21	58,49	1.874,19	1.850,91	1.760,60	1.714,06
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CTR

Khuyến nghị: **Mua**TP: **110.000 VND** | UPSIDE: **+13%**

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	1.830,50	-0,72
KLCP (triệu CP)	782,68	-29,65
GTGD (tỷ VND)	25.110	-21,74
Khớp lệnh	24.109	-17,79
Thỏa thuận	1.000,9	-63,74
HNX-Index		
Đóng cửa	252,84	2,24
KLCP (triệu CP)	62,08	-31,47
GTGD (tỷ VND)	1.481,3	-25,45
UPCoM		
Đóng cửa	126,92	0,28
KLCP (triệu CP)	48,20	-5,19
GTGD (tỷ VND)	719,5	-3,83

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết phiên giao dịch ngày 27/01, chỉ số S&P 500 tăng 0,41%, đóng cửa tại 6.978,60 điểm, qua đó thiết lập mức cao kỷ lục mới. Nasdaq Composite cũng diễn biến tích cực khi tăng 0,91%, chốt phiên ở 23.817,10 điểm. Trái lại, Dow Jones chịu áp lực bán mạnh, giảm 408,99 điểm (tương đương 0,83%) xuống 49.003,41 điểm, chủ yếu do cổ phiếu UnitedHealth lao dốc gần 20%.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố sẽ tăng thuế nhập khẩu từ 15% lên 25% đối với ô tô, gỗ và dược phẩm Hàn Quốc, với lý do Seoul không thực hiện đúng thỏa thuận thương mại đã ký. Ông cho biết Quốc hội Hàn Quốc chưa thông qua thỏa thuận, dù đây là cam kết mang tính lịch sử giữa hai nước, song chưa nêu rõ thời điểm áp dụng mức thuế mới. Trước đó, Mỹ và Hàn Quốc từng đạt thỏa thuận giảm thuế ô tô xuống 15% và Hàn Quốc cam kết đầu tư 350 tỷ USD vào các lĩnh vực chiến lược tại Mỹ. Tuy nhiên, Seoul thừa nhận kế hoạch đầu tư này chưa thể triển khai trong nửa đầu năm 2026 do đồng won suy yếu và áp lực dòng vốn chảy ra nước ngoài. Chuyên gia nhận định động thái của ông Trump phản ánh sự thiếu kiên nhẫn và cho thấy rủi ro biến động thuế quan vẫn còn lớn, gây tác động tiêu cực tới thị trường.

Việt Nam: Sáng 26/1, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì Phiên họp thứ hai của Ban Chỉ đạo Chính phủ về quản lý, điều hành kinh tế vĩ mô. Thủ tướng yêu cầu các bộ, ngành triển khai sớm các nghị quyết của Đảng với tinh thần kỷ luật, kỷ cương, nói đi đôi với làm và chú trọng hiệu quả thực chất. Chính phủ tiếp tục thực hiện chính sách tài khóa mở rộng có trọng tâm, hỗ trợ người dân, doanh nghiệp, đồng thời điều hành linh hoạt chính sách tiền tệ, kiểm soát lãi suất phù hợp. Đáng chú ý, trong tháng 2 sẽ đưa vào vận hành sàn giao dịch vàng, thí điểm sàn giao dịch tài sản mã hóa và thành lập trung tâm giao dịch bất động sản do Nhà nước quản lý. Bên cạnh đó, Thủ tướng nhấn mạnh việc tháo gỡ điểm nghẽn thể chế, xử lý các dự án tồn đọng và nâng cao hiệu quả hoạt động của chính quyền địa phương hai cấp.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.134 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.

MWG: Liên doanh EraBlue của MWG tại Indonesia đã ghi nhận lãi ròng 3 triệu USD sau 2 năm hoạt động, cho thấy hiệu quả rõ nét của chiến lược mở rộng ra thị trường quốc tế. Doanh thu năm 2025 đạt gần 3.800 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ, trong khi số lượng cửa hàng mở rộng lên 181 điểm bán, vượt kế hoạch ban đầu. Hiệu suất kinh doanh trên mỗi cửa hàng nổi bật khi doanh thu bình quân gấp gần 2 lần các mô hình tương ứng của Điện Máy Xanh tại Việt Nam. Thành công này đến từ mô hình cửa hàng quy mô nhỏ trong khu dân cư, giúp EraBlue nhanh chóng tiếp cận khách hàng và giành thị phần. Trên đà tăng trưởng, MWG xác định EraBlue là mảng chiến lược giai đoạn 2026–2030 với mục tiêu đạt 500 cửa hàng và doanh thu 1 tỷ USD. Doanh nghiệp dự kiến niêm yết EraBlue vào năm 2027, đánh dấu bước tiến quan trọng trong chiến lược khu vực hóa mô hình bán lẻ của tập đoàn.

VCG: Sau hai quý tăng trưởng chậm lại, FPT đã quay trở lại quỹ đạo tăng trưởng hai chữ số trong quý 4/2025. Cụ thể, doanh thu quý 4 đạt 20.225 tỷ đồng, tăng 15% YoY, trong khi lợi nhuận trước thuế và sau thuế lần lượt tăng 18% và 19,5%. Lũy kế cả năm 2025, FPT ghi nhận doanh thu 70.113 tỷ đồng, tăng 12%, lợi nhuận sau thuế đạt 11.226 tỷ đồng, tăng 19% so với năm trước. Động lực tăng trưởng lợi nhuận đến từ doanh thu tài chính tăng mạnh, chủ yếu nhờ lãi tiền gửi và chênh lệch tỷ giá. Cuối năm 2025, FPT sở hữu hơn 40.000 tỷ đồng tiền mặt, chiếm khoảng 46% tổng tài sản, phản ánh nền tảng tài chính vững chắc. Tuy nhiên, nợ phải trả cũng gia tăng, đặc biệt là vay và nợ thuê tài chính, kéo theo chi phí lãi vay tăng đáng kể trong năm. Nhìn chung, kết quả kinh doanh cho thấy FPT đang duy trì đà tăng trưởng ổn định nhưng vẫn đối mặt áp lực chi phí vốn trong giai đoạn tới.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.978,60	0,38%	18,92%
DJIA	49.003,41	-0,83%	15,60%
Nasdaq	23.817,10	0,91%	23,53%
Shanghai	4.139,90	0,18%	26,89%
Hang Seng	27.126,95	1,35%	38,24%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.136,47	0,93%	95,72%
Dầu WTI	62,39	2,89%	-13,01%
Dầu Brent	67,57	7,96%	-9,64%
Than	108,80	0,14%	-13,13%
Đồng	5,99	-0,50%	50,33%
Quặng sắt	106,03	-0,11%	2,34%
Thép	448,27	-0,24%	0,23%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	96,05	-1,05%	-12,11%
USD/JPY	152,94	-0,80%	-2,88%
USD/CNY	6,94	-0,14%	-5,46%
EUR/USD	1,2005	1,05%	16,96%
GBP/USD	1,3846	1,24%	11,85%

CTR
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (27/01/2026)	97.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	110.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-17%
Vùng mua	94.000-97.000
Ngưỡng cắt lỗ	<89.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, CTR đạt doanh thu trên 14 ngàn tỷ đồng và lãi trước thuế 745 tỷ đồng trong năm 2025, đều tăng 11% so với năm trước. Sang năm 2026, HĐQT Viettel Construction thông qua kế hoạch doanh thu trên 15,7 ngàn tỷ đồng và lãi trước thuế 778 tỷ đồng, cao hơn kết quả 2025 lần lượt 11,4% và 4,4%.

Thương mại hóa 5G bùng nổ: Quy hoạch Hạ tầng Thông tin & Truyền thông đặt mục tiêu phủ sóng 5G tới 99% dân số vào năm 2030, cùng với Nghị định 57 về phát triển khoa học công nghệ và chuyển đổi số, tạo dư địa tăng trưởng dài hạn cho hạ tầng số. Là công ty con chủ lực của Viettel trong phát triển hạ tầng, CTR được kỳ vọng hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng đầu tư 5G, AI, Big Data và các chương trình chuyển đổi số quốc gia. Năm 2026 dự kiến là thời điểm mạng 5G được triển khai rộng rãi tại các thành phố lớn và khu công nghiệp

Mảng hạ tầng cho thuê dẫn dắt tăng trưởng: CTR dự kiến duy trì tăng trưởng lợi nhuận ròng khoảng 14%/năm đến 2030, trong đó hạ tầng cho thuê (TowerCo) là động lực chính, đặt mục tiêu sở hữu từ 25.000 đến 30.000 trạm BTS vào năm 2030 để lọt vào nhóm Top 10 TowerCo tại ASEAN. Doanh thu mảng này tăng 36% trong năm 2025, giúp CTR củng cố vị thế TowerCo số 1 Việt Nam với ~12.000 trạm BTS, 2,45 triệu m² DAS và 2.700 km truyền dẫn, đồng thời hoàn thành 100% kế hoạch lắp đặt 6.450 trạm 5G cho Viettel.

Đa dạng hóa nguồn thu, giảm phụ thuộc Viettel: Bên cạnh hạ tầng viễn thông, CTR mở rộng mạnh sang xây lắp dân dụng, B2B – B2C, năng lượng mặt trời, cơ điện (ME), ICT và hệ sinh thái nhà thông minh. Các mảng xây dựng, giải pháp và dịch vụ kỹ thuật đều ghi nhận tăng trưởng hai chữ số, cho thấy chiến lược đa dạng hóa đang giúp CTR mở rộng thị trường ngoài Viettel và nâng cao chất lượng tăng trưởng.

Năng lực triển khai mạnh và kế hoạch đầu tư quy mô lớn, rõ ràng: Năm 2026, doanh nghiệp dự kiến triển khai 25 dự án đầu tư với tổng vốn hơn 2.500 tỷ đồng, tập trung vào hạ tầng cho thuê, trang thiết bị phục vụ thi công và vận hành. CTR đang tập trung đẩy mạnh lắp đặt hệ thống điện mặt trời áp mái cùng các giải pháp thông minh. Với hàng loạt hợp đồng giá trị nghìn tỷ đã ký kết ngay từ đầu năm 2026

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	72.130-131.960
KLGDBQ 10D (CP)	1.753.250
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.855,22
BVPS	18.872
P/E (lần)	18,51
P/B (lần)	5,03
EPS (VND)	5.128,13
SL CPLH (triệu CP)	114,39
Tỷ lệ free-float (%)	35,00
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%)	65,66
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	5,63
ROA (%)	7,72
ROE (%)	29,25

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CTR 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	54,15	Mua
MFI	63,34	Mua
MA10	101,23	Quan sát
MA20	95,71	Mua
MA50	90,14	Mua
MA100	88,62	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	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			50,0%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			-0,2%
3	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			8,5%
4	ACB	Nắm giữ	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500			4,2%
5	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			-1,8%
6	ANV	Nắm giữ	26,8-27,5	22/01/2026	26.500	30.500	25.000			0,8%
7	PCI	Nắm giữ	23,0-23,5	22/01/2026	23.300	26.000	22.000			-1,9%
8	MSN	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			-3,5%
9	MSH	Nắm giữ	35,0-35,8	27/01/2026	34.250	38.500	33.000			2,0%
10	POW	Nắm giữ	13,5-14,0	27/01/2026	13.600	15.500	12.800			2,9%

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	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.