

**DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 01/2026****Kính gửi Quý khách hàng,**

VN-Index tháng 12/2025 tăng 5,5% với thanh khoản tăng gần 20% so với tháng trước. Tuy nhiên, diễn biến dòng tiền có sự phân hóa rõ nét khi nhóm cổ phiếu Vingroup tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt, bên cạnh đó, dòng tiền cũng tìm đến nhóm Dầu khí trong nửa cuối tháng. Đáng chú ý, khối ngoại đảo chiều mua ròng 1.692 tỷ đồng, giúp cải thiện tâm lý nhà đầu tư.

Bước sang những phiên giao dịch đầu năm 2026, VN-Index có diễn biến tích cực khi vượt ngưỡng kháng cự tâm lý 1.800 điểm. Agriseco Research đánh giá xu hướng chung của thị trường vẫn là tích cực đi lên nhờ: (1) Kỳ vọng KQKD Quý 4/2025 và cả năm 2025 của các doanh nghiệp tiếp tục tăng trưởng cao; (2) Định hướng chính sách tiền tệ - tài khóa thúc đẩy tăng trưởng nền kinh tế trong năm 2026; (3) Dòng tiền khối ngoại quay trở lại mua ròng. Dù vậy, nhà đầu tư cần lưu ý các nhịp rung lắc của thị trường có thể xảy ra tại vùng đỉnh, và xu hướng lãi suất tiếp tục nhích tăng. Trên cơ sở đó, Agriseco Research lựa chọn danh mục khuyến nghị tháng 01/2026 với trọng tâm là các doanh nghiệp đầu ngành, có câu chuyện riêng, thuộc những nhóm ngành có triển vọng tăng trưởng tích cực trong năm 2026, đồng thời đang giao dịch ở mức định giá hợp lý.

**Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!****DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 01/2026**

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (08/01/2026)	Giá mục tiêu	Upside
<b>CTG</b>	Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	38.200	45.000	<b>18%</b>
<b>HHV</b>	CTCP Đầu tư Hạ tầng Giao thông Đèo Cả	12.650	14.200	<b>12%</b>
<b>HPG</b>	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	26.400	30.000	<b>14%</b>
<b>MBB</b>	Ngân hàng TMCP Quân Đội	26.600	30.500	<b>15%</b>
<b>NTP</b>	CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong	66.300	74.000	<b>12%</b>
<b>PTB</b>	CTCP Phú Tài	49.800	56.000	<b>12%</b>

\* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Cập nhật KQKD sơ bộ năm 2025:** CTG dự kiến ghi nhận LNTT cả năm 2025 đạt khoảng 41.000 tỷ đồng, tăng 29% so với năm 2024, và riêng LNTT Quý 4/2025 khoảng 11.500 tỷ, tăng 8% so với Q3/2025. Tăng trưởng tín dụng cả năm 2025 dự kiến đạt khoảng 17-18% nhờ đẩy mạnh cho vay KHCN (tập trung chính là SXKH hộ gia đình và cho vay mua nhà có tốc độ tăng trưởng cao trên 20%) và giải ngân cho vay lĩnh vực đầu tư công mạnh mẽ cuối năm (tính đến Q3/2025 CTG hiện là ngân hàng có dư nợ cho vay nhà thầu xây dựng lớn nhất hệ thống). Tỷ lệ chi phí/thu nhập năm 2025 tiếp tục giảm, đạt 27%. Biên lãi ròng đạt 2,6% nhờ tỷ lệ CASA phục hồi tích cực, tín dụng BĐS và Bán lẻ có dấu hiệu tăng trưởng tốt hơn. CTG là ngân hàng cải thiện đáng kể về hiệu suất sinh lời ROE vượt trên 20% cao hơn so với bình quân ngành.

CTG

1 **Ngân hàng  
TMCP Công  
Thương  
Việt Nam**

45.000

**18%**

❖ **Chất lượng tài sản năm 2026 kỳ vọng được cải thiện với tỷ lệ NPL thấp.** Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tính đến thời điểm 30/09/2025 là 1,09%, so với mức 1,24% cuối năm 2024. CTG là một trong những ngân hàng có tỷ lệ LLR cao nhất hệ thống, đạt 176% cuối Q3/2025. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ NPL năm 2026 sẽ được kiểm soát dưới 1,2% nhờ triển vọng nền kinh tế có nhiều khởi sắc hơn sự phục hồi của các hoạt động sản xuất kinh doanh và thị trường bất động sản, tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ đã giảm giúp giảm bớt áp lực nợ xấu tăng cao trong năm tới.

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	<b>HHV</b> <b>CTCP Đầu tư Hạ tầng Giao thông Đèo Cả</b>	<p>❖ <b>Hưởng lợi từ làn sóng đẩy mạnh giải ngân đầu tư công:</b> Mức chi đầu tư phát triển (phần lớn là đầu tư công) từ NSNN dự kiến đạt 1,12 triệu tỷ đồng trong năm 2026, tạo cơ hội cho các doanh nghiệp xây lắp hạ tầng như HHV bước vào chu kỳ tăng trưởng doanh thu mới.</p> <p>❖ <b>Các dự án trọng điểm bước vào giai đoạn hoàn thiện:</b> Một số dự án do HHV thực hiện với giá trị hợp đồng lớn đang có tiến độ triển khai bám sát kế hoạch, trong đó nhiều dự án đang tiến vào giai đoạn cuối thi công như Cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn, Dự án đường ven biển Bình Định, tạo động lực thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận cho HHV trong quý đầu năm 2026. Trong các năm tới, động lực tăng trưởng backlogs sẽ phụ thuộc vào tiến độ triển khai và khả năng tham gia các gói thầu mới của HHV. Trong đó, dự án Cao tốc Hồ Chí Minh – Thủ Dầu Một – Chơn Thành đang được đàm phán ký kết hợp đồng với sản lượng dự kiến đạt khoảng 1.400 tỷ đồng, được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào backlogs của HHV trong giai đoạn 2026-2027.</p> <p>❖ <b>Kỳ vọng doanh thu mảng BOT tăng trưởng khi lưu lượng xe qua các trạm thu phí tăng:</b> Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, tổng lưu lượng xe qua các trạm thu phí của HHV tăng 11,06% so với cùng kỳ, trong đó phần lớn các trạm đều ghi nhận lưu lượng tăng trưởng. Doanh thu mảng BOT 9T/2025 đạt 1.627 tỷ đồng, tăng 13,2% so với 9T/2024. Kỳ vọng doanh thu mảng BOT của HHV sẽ duy trì tăng trưởng trong năm 2026 nhờ khai thác hiệu quả các dự án BOT hiện hữu và tiếp nhận thêm các dự án BOT mới với giá thu phí dự kiến cải thiện.</p>	14.200	<b>12%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

		<p>❖ <b>Sản lượng bán hàng của HPG tiếp tục ghi nhận tín hiệu tích cực trong tháng 12</b>, với thép xây dựng đạt khoảng 525 nghìn tấn (+37% svck). Đáng chú ý, khu vực phía Nam tiêu thụ trên 100 nghìn tấn, cao gấp đôi cùng kỳ, cho thấy sự cải thiện rõ rệt về hiện diện và năng lực phân phối của Hòa Phát tại thị trường này – khu vực vốn không phải kênh phân phối chủ đạo trước đây. Trong bối cảnh hàng loạt dự án hạ tầng giao thông trọng điểm tiếp tục được đẩy mạnh triển khai, HPG được kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng sản lượng và từng bước mở rộng thị phần tại miền Nam.</p>		
3	<p><b>HPG</b></p> <p><b>CTCP Tập đoàn Hòa Phát</b></p>	<p>❖ <b>KQKD Quý 4/2025 của HPG được dự báo tăng trưởng trên 20% so với cùng kỳ</b> nhờ sản lượng tăng khi 2 lò cao của Dung Quất 2 đi vào hoạt động và được hỗ trợ bởi thuế chống bán phá giá HRC. Kỳ vọng thuế chống bán phá giá HRC khổ rộng tạm thời sẽ được áp dụng trong quý 1.2026 giúp củng cố sản lượng cho HPG.</p> <p>❖ <b>Định giá phù hợp để nắm giữ dài hạn:</b> Hiện nay HPG đang giao dịch tại mức P/B là 1,6x thấp hơn so với mức P/B trung bình 10 năm là 1,86x. Trong bối cảnh nhu cầu thép trong nước phục hồi và chính sách phòng vệ thương mại phát huy hiệu quả, Agriseco Research đánh giá vùng giá hiện tại phù hợp cho việc nắm giữ dài hạn cổ phiếu HPG.</p>	30.000	<b>14%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	<b>MBB</b> <b>Ngân hàng TMCP Quân Đội</b>	<p>❖ <b>KQKD năm 2025 tăng trưởng tích cực:</b> LNTT năm 2025 của MBB dự kiến đạt 33.700 tỷ đồng, tăng khoảng 17% so với năm 2024, riêng LNTT Q4/2025 dự kiến tăng trưởng trên 25% svck. Tổng tài sản của MB đến cuối năm 2025 ước đạt gần 1,5 triệu tỷ đồng, tăng khoảng 33% so với đầu năm và huy động vốn đạt khoảng 1,05 triệu tỷ đồng (+19% svck). Tăng trưởng tín dụng cả năm 2025 của MBB dự kiến đạt khoảng 25-30% - cao hơn so với bình quân ngành nhờ đẩy mạnh cho vay KHCCN và DN SME (chiếm 50-60% cơ cấu tổng dư nợ).</p> <p>❖ <b>Biên lãi ròng cải thiện nhờ tỷ lệ CASA cao:</b> MBB là ngân hàng sở hữu hệ sinh thái tài chính toàn diện nhất ngành với tệp khách hàng lớn, trải rộng từ cá nhân, doanh nghiệp SME đến doanh nghiệp lớn từ đó mang lại lợi thế cạnh tranh cho MBB về chi phí vốn thấp với tỷ lệ CASA (tiền gửi không kỳ hạn/tổng huy động) cao đầu ngành. Chúng tôi kỳ vọng biên lãi ròng NIM năm 2025 của MBB tiếp tục cải thiện và thuộc top cao đầu ngành (riêng tỷ lệ NIM Q3/2025 đạt 4,1%) nhờ tận dụng chi phí vốn thấp.</p> <p>❖ <b>Kỳ vọng chất lượng tài sản cải thiện với bộ đệm dự phòng được củng cố:</b> Tỷ lệ nợ xấu tính đến ngày 30/09/2025 đạt 1,87%, giảm so với cuối năm 2024 và tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 89% nhờ tỷ lệ xóa nợ xấu giảm xuống 1,1%. MBB đã tái cơ cấu khoản vay cho một khách hàng trong lĩnh vực năng lượng tái tạo đang đàm phán lại hợp đồng mua bán điện (PPA) với EVN trong Q3/2025 và dự kiến sẽ được đánh giá lại khi khách hàng trả nợ theo lịch trình mới trong Q4/2025. Ngoài ra, tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ giảm đáng kể xuống 1,4%, giảm áp lực gia tăng nợ xấu mới hình thành trong Q4/2025 và thu hẹp chi phí trích lập dự phòng trong năm 2025.</p>	30.500	<b>15%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	<b>NTP</b> <b>CTCP Nhựa Thiều niên Tiên Phong</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ <b>Giá hạt nhựa PVC giảm sâu, biên lợi nhuận tiếp tục cải thiện:</b> NTP ghi nhận KQKD Quý 3 tích cực với doanh thu đạt hơn 1.600 tỷ đồng (+36% yoy) và LNST đạt 260 tỷ đồng (+50% yoy). Biên lợi nhuận gộp cũng duy trì mức cao trên 31% nhờ giá hạt nhựa duy trì thấp. Bước sang Quý 4, giá hạt nhựa PVC tiếp tục giảm sâu với mức giảm 10% so với bình quân trong Quý 3. Từ đó, Agriseco Research đánh giá NTP sẽ tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận bởi chi phí hạt nhựa PVC thường chiếm từ 60-70% giá vốn của doanh nghiệp.</li> <li>❖ <b>Sản lượng đầu ra tăng tốt nhờ nhu cầu từ thị trường BĐS:</b> Sản phẩm ống nhựa của NTP chủ yếu phục vụ nhu cầu dân sinh và thị trường bất động sản dân dụng. Với dự báo nguồn cung căn hộ tiếp tục tăng trong quý 4 (tăng 20% so với cùng kỳ), kỳ vọng sản lượng bán hàng của NTP tiếp tục cải thiện. Bên cạnh đó, nhu cầu sửa chữa nhà cửa cũng gia tăng mạnh hơn trong giai đoạn cuối năm theo tính mùa vụ và bởi tác động của đợt mưa bão trong Quý 3.</li> <li>❖ <b>Cơ cấu tài chính lành mạnh, trả cổ tức đều đặn:</b> NTP hiện sở hữu gần 3.000 tỷ đồng tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn, chiếm hơn 40% tổng tài sản của doanh nghiệp. Bên cạnh đó, NTP cũng chi trả cổ tức rất đều đặn hàng năm đảm bảo lợi ích cho cổ đông, tỷ suất cổ tức cũng ở mức khá cao khoảng 5%.</li> <li>❖ <b>Câu chuyện thoái vốn trong năm 2026:</b> Với kỳ vọng một Nghị quyết riêng về kinh tế Nhà nước dự kiến sẽ được ban hành trong năm 2026, câu chuyện thoái vốn nhà nước có thể diễn ra trong năm 2026 ở nhiều doanh nghiệp. SCIC hiện sở hữu khoảng 37% cổ phần của NTP và cũng đã có kế hoạch thoái vốn tại doanh nghiệp này.</li> </ul>	74.000	<b>12%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	PTB CTCP Phú Tài	<p>❖ <b>Hưởng lợi từ việc Mỹ hoãn áp thuế đồ gỗ:</b> Vào 31/12/2025, Tổng thống Trump đã ký ban hành tuyên bố hoãn nâng thuế đối với đồ nội thất bọc nệm, tủ bếp và tủ lavabo, đẩy thời gian hiệu lực muộn hơn 1 năm thành 01/01/2027 (Trước đó dự tính áp từ 01/01/2026). Qua đó, doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường Mỹ lớn như PTB sẽ được hưởng lợi. Luỹ kế 9 tháng đầu năm 2025, doanh thu mảng gỗ đạt 2.871 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ.</p> <p>❖ <b>Đóng góp từ mảng bất động sản hỗ trợ KQKD năm 2025:</b> Trong 9T/2025, PTB đã ghi nhận 218 tỷ đồng doanh thu và gần 70 tỷ đồng lợi nhuận gộp từ mảng bất động sản. Chúng tôi kỳ vọng mảng bất động sản tiếp tục đóng góp lớn vào KQKD trong quý cuối năm với ghi nhận từ dự án Phú Tài Central Life.</p> <p>❖ <b>Định giá hấp dẫn:</b> Cổ phiếu PTB sau giai đoạn sụt giảm mạnh bởi những lo ngại từ tác động của thuế quan lên hoạt động xuất khẩu, định giá hiện đã về vùng hấp dẫn với P/B chỉ 1,3 lần và P/B chỉ 8,5 lần. Đây đều là các mức định giá thấp hơn so với bình quân trong quá khứ trong khi triển vọng lợi nhuận của PTB vẫn duy trì khả quan.</p> <p>❖ <b>Tăng vốn củng cố nguồn lực cho doanh nghiệp:</b> PTB hiện đang trong đợt phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và dự kiến thu về khoảng 160 tỷ đồng. Đợt chào bán sẽ giúp doanh nghiệp tăng nguồn lực cho hoạt động kinh doanh cốt lõi và củng cố sức mạnh tài chính của mình</p>	56.000	12%



## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**



## Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

### AGR Trading Pro



### AGR Mobi Pro



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, TP. Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 6276 2666

**Email:** [online@agriseco.com.vn](mailto:online@agriseco.com.vn)

**Web:** <https://agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

**Tel:** (+84 28) 3914 2111

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

**Tel:** (+84 23) 6367 1666

## HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!  
Vui lòng góp ý [TAI ĐÂY](#)

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

