

SẮC XANH LAN TỎA

Ngày 04/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MSN

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành khí



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm, vượt qua vùng 1.720 điểm và tạm dừng chân trên ngưỡng 1.730 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tiếp tục duy trì khả năng hỗ trợ thị trường và tranh chấp với nguồn cung đang gia tăng theo chiều hướng tăng điểm của thị trường.
- Xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025 tiếp tục tạo động lực tăng điểm cho thị trường. Dự kiến trạng thái tranh chấp sẽ xuất hiện thường xuyên hơn khi thị trường tăng điểm, do đối diện với các vùng cản tiềm năng như 1.750 điểm, 1.770 điểm, 1.800 điểm.
- Khả năng lùi bước có thể sẽ xuất hiện do tác động từ tranh chấp nhưng thị trường sẽ nhanh chóng hồi phục trở lại và vùng 1.700 – 1.720 điểm đang trở thành vùng hỗ trợ cho thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và dẫn tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt hồi phục để chốt lời ngắn hạn.
- Ở chiều mua, nhà đầu tư có thể tiếp tục khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có chuyển biến tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

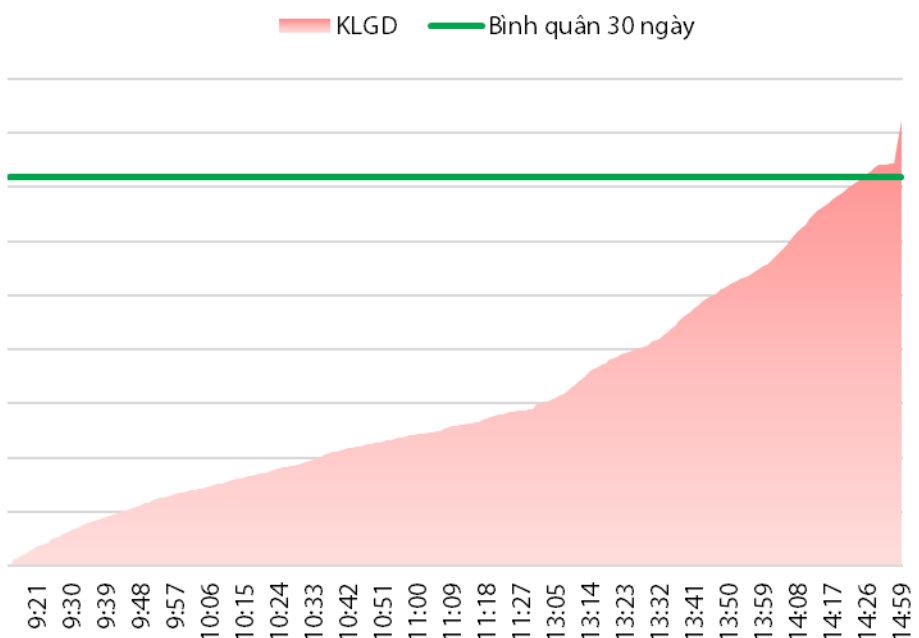
XU HƯỚNG: TĂNG



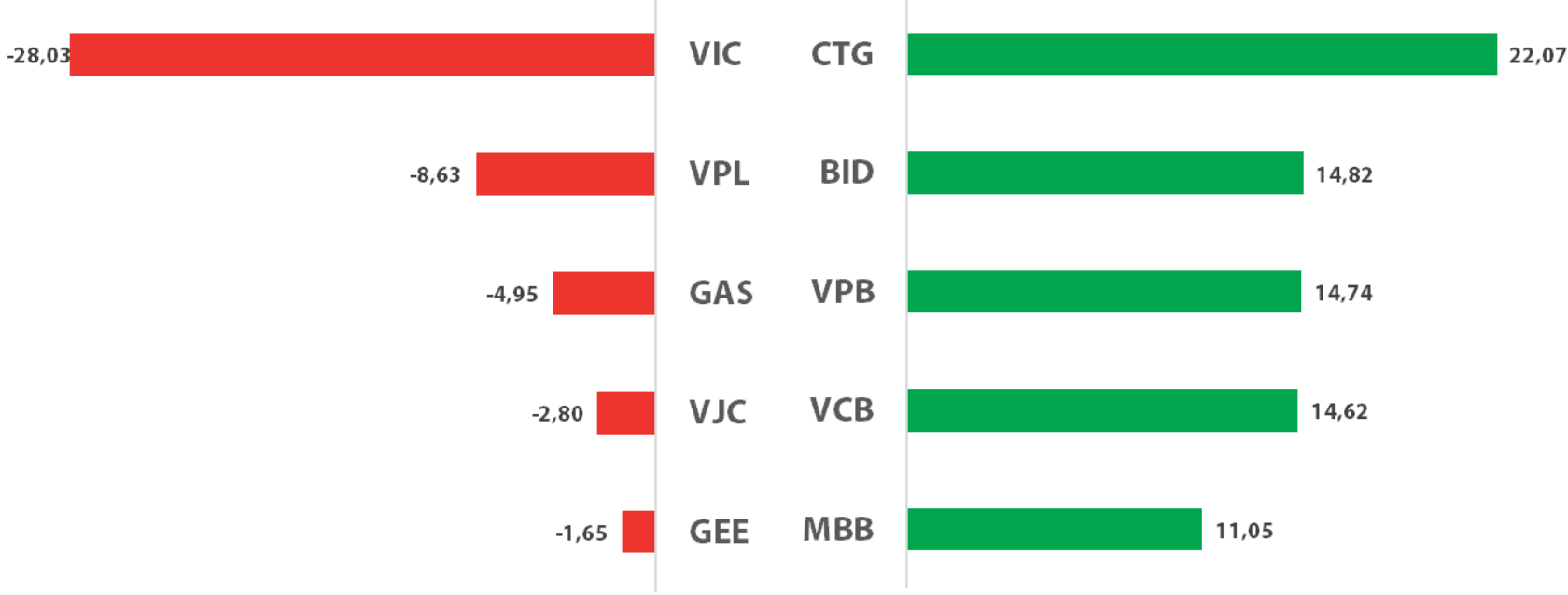
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/12/2025

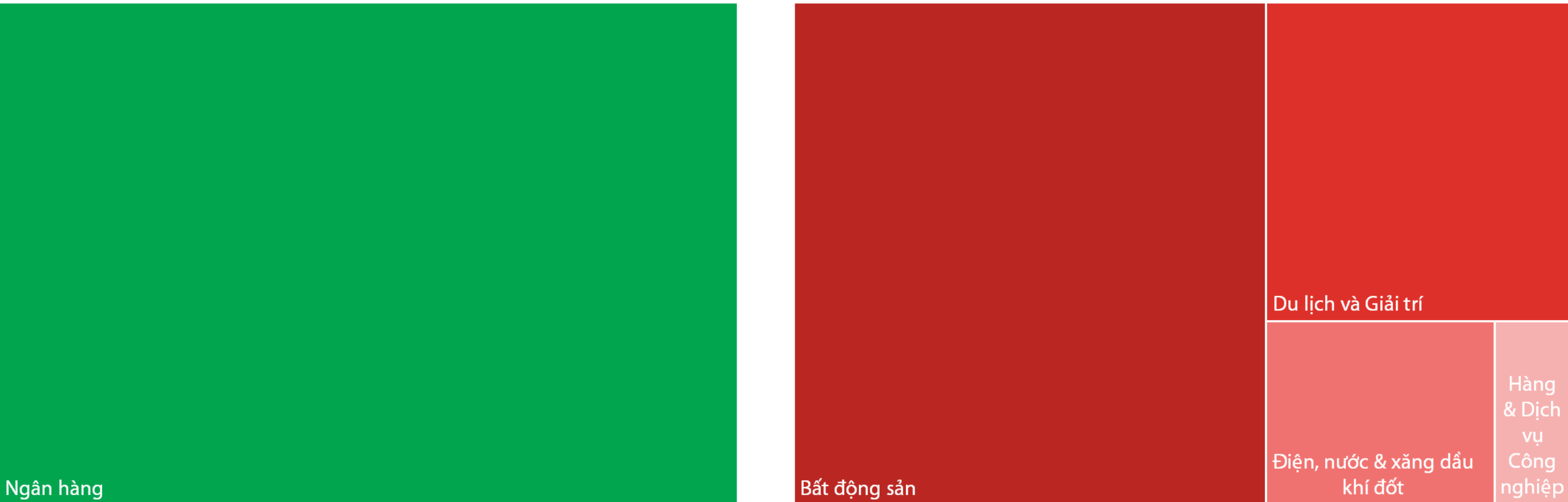
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Masan

MSN

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

94.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (04/12/2025) (*)

79.200 – 80.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

87.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 7,7% - 9,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

94.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 16,3% - 18,7%

Giá cắt lỗ

75.700

(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

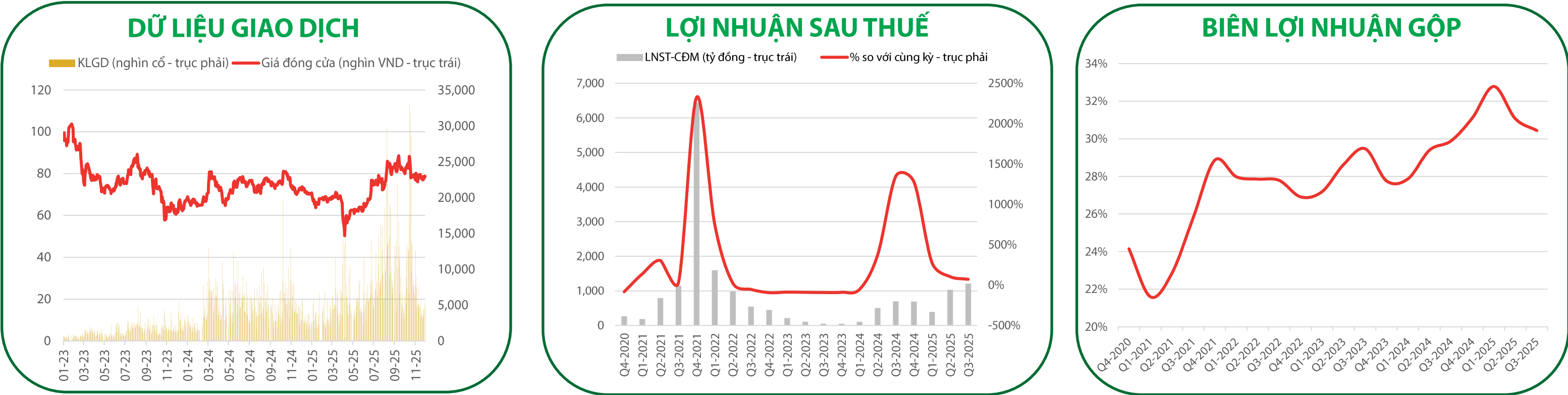
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	113.649
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.446
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.822
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	724
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	80,93
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,300 – 88,500

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Q3-2025, MSN ghi nhận LNST công ty mẹ 1.208 tỷ đồng (+17,1% QoQ, +72,4% YoY), nhờ cải thiện biên lợi nhuận tại WCM, MML, MHT, PLH và đóng góp ổn định từ TCB, dù MCH suy giảm. MCH giảm doanh thu 5,9% YoY do tác động kép: (1) chính sách thuế mới làm hệ kinh doanh hạn chế nhập hàng; (2) Công ty tái cấu trúc kênh GT, giảm phụ thuộc nhà phân phối sỉ, khiến doanh thu ngắn hạn bị ảnh hưởng nhưng biên hiệu quả dần cải thiện. Ngược lại, MML (+23,2% YoY), WCM (+22,5% YoY) và PLH (+21,2% YoY) đều tăng trưởng tốt về doanh thu, đồng thời mở rộng biên LN nhờ tối ưu cấu trúc chi phí và hưởng lợi từ lượng khách trong hệ sinh thái WCM.
- Kết quả MSN kỳ vọng cải thiện khi: (1) tái cấu trúc kênh GT của MCH đã gần hoàn tất từ đầu T9, các chỉ số điểm bán, lượt ghé thăm và số SKU/đơn đều đi đúng hướng; (2) WCM bước vào mùa cao điểm cuối năm, doanh thu/cửa hàng kỳ vọng tăng thêm, duy trì biên LN ròng quanh mục tiêu năm; (3) MML tiếp tục được hỗ trợ bởi giá heo tích cực và độ phủ thịt mát trong WCM; (4) MSR hưởng lợi từ mặt bằng giá kim loại hiếm cao. Tỷ lệ vay nợ ròng/EBITDA đã giảm về 2,8x cho thấy áp lực tài chính ngắn hạn không quá lớn.
- Trong trung hạn, động lực tăng trưởng của MSN đến từ: (1) MCH với kế hoạch ra mắt sản phẩm mới trên 6 ngành hàng, 17 nhãn hiệu năm 2026 và khả năng niêm yết HOSE giúp gia tăng minh bạch và huy động vốn; (2) WCM mở mới 1.000–1.500 cửa hàng năm 2026, duy trì biên LN khoảng 2%; (3) MML đẩy mạnh mảng B2C trong hệ sinh thái WCM; (4) MSR tận dụng nhu cầu kim loại hiếm trong bối cảnh địa chính trị; (5) PLH tiếp tục mở rộng chuỗi, tăng tỷ trọng mảng đồ ăn. Rủi ro dài hạn gồm biến động sức mua, chính sách thuế với kênh GT, biến động giá hàng hóa và áp lực đầu tư CAPEX.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhiều lần quá bán dưới ngưỡng 78, MSN đang có động thái dần ổn định trên ngưỡng này. Mặc dù vùng Gap giảm trong ngày 21/10/2025, vùng 80 - 82, vẫn đang gây sức ép lên MSN nhưng đà giảm đã bị kìm hãm đáng kể sau nhiều lần nới rộng nhịp giảm bất thành. Đồng thời tín hiệu hỗ trợ và ổn định trong thời gian gần đây, đặc biệt là tín hiệu bật tăng với thanh khoản tốt trong ngày 03/12/2025, đang cho MSN cơ hội chinh phục vùng Gap giảm này trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 78.000 VNĐ.
- Kháng cự : 94.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSB Tăng	Hỗ trợ 12,0 Giá hiện tại 13,05 Kháng cự 13,7 ➤ MSB đã có phản ứng phục hồi tích cực khi tiệm cận vùng hỗ trợ quanh 12,5 – nơi hội tụ MA(50) và MA(100). Phản ứng này giúp cổ phiếu duy trì xu hướng tăng đã được thiết lập từ phiên 27/11/2025. Với tình hình hiện tại, MSB được kỳ vọng sẽ tiếp tục mở rộng đà tăng và sớm hướng tới mục tiêu gần quanh 13,7. 
POW Tăng	Hỗ trợ 14,0 Giá hiện tại 14,85 Kháng cự 15,45 ➤ POW tiếp tục duy trì trạng thái tích lũy trên điểm tựa MA(20). Đồng thời, cổ phiếu đang tái kiểm định đường viền cổ (neckline) của mẫu hình đảo chiều Vai – Đầu – Vai đáy (Head and Shoulders Bottom). Với điểm tựa này, kỳ vọng POW sẽ sớm có tín hiệu tăng giá trở lại, hướng tới những mục tiêu cao hơn. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Triển vọng nguồn cung khí nội địa và vai trò ngày càng lớn của LNG trong an ninh năng lượng Việt Nam

(Lê Huỳnh Hương – huong.lh@vpsc.com.vn)

- Chúng tôi nhận thấy nhu cầu khí tại Việt Nam đang tăng mạnh, chủ yếu đến từ ngành điện, chiếm khoảng 70% tổng nhu cầu khí. Theo Quy hoạch điện VIII, công suất điện khí dự kiến đạt 37.454 MW vào 2030, gấp 4,3 lần so với cuối năm 2024, theo đó chúng tôi cho rằng nhu cầu khí cả nước sẽ gia tăng đồng pha, phản ánh xu hướng công nghiệp hóa và nhu cầu đảm bảo ổn định cho hệ thống điện.
- Bên cạnh nhu cầu tăng mạnh, nguồn cung khí nội địa của nước ta đang suy giảm khi mà mỏ khí chủ lực đã khai thác lâu năm và trữ lượng tự nhiên đi xuống, với các bể lớn như Nam Côn Sơn, Cửu Long và PM3–CAA đều giảm sản lượng. Trong giai đoạn 2026 – 2030 chúng tôi kỳ vọng sẽ có thêm đóng góp khí từ các dự án mới như Lô B – Ô Môn, Sư Tử Trắng 2B và Cá Voi Xanh dự kiến bổ sung 13–15 tỷ m³/năm.
- Ngoài ra, trong bối cảnh nguồn cung khí gia tăng và các dự án khí bổ sung vẫn chưa thể khai thác ngay, chúng tôi cho rằng LNG trở thành nguồn cung thiết yếu trong ngắn hạn và cả trong dài hạn. Nhu cầu LNG 2030 dự kiến 10–13 triệu tấn/năm, đủ bù đắp phần lớn khí nội địa giảm sút.

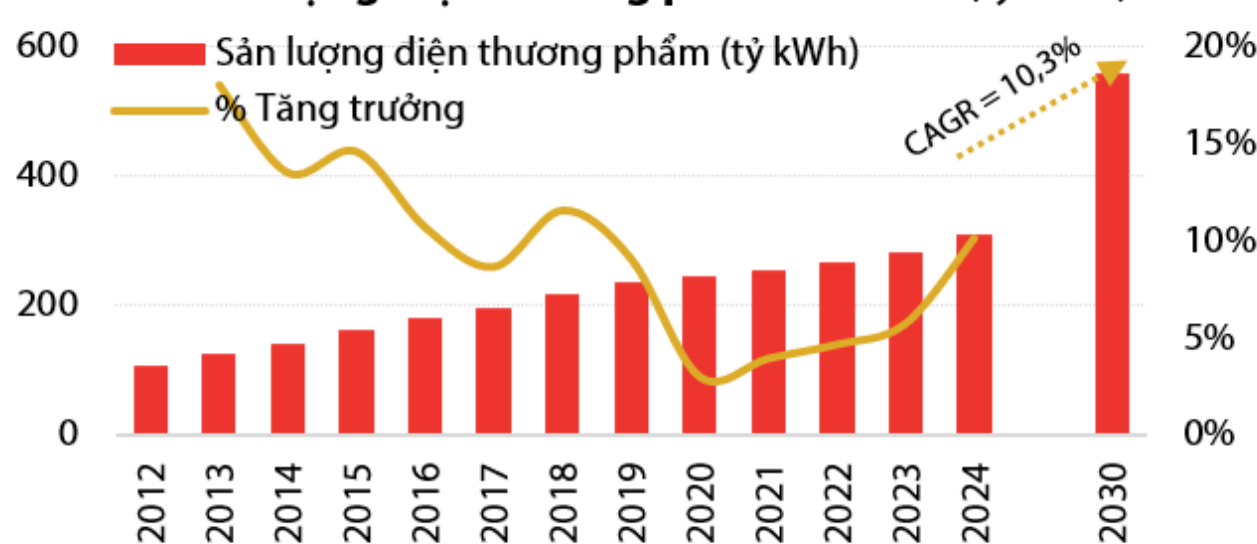
1. Nhu cầu khí tại Việt Nam: Xu hướng tăng mạnh và phụ thuộc lớn vào sản xuất điện

Hiện nay, nhu cầu khí tại Việt Nam đang bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững và dài hạn, không chỉ do biến động ngắn hạn mà xuất phát từ những thay đổi căn bản trong nhu cầu năng lượng của nền kinh tế. Trong đó, ngành điện tiếp tục giữ vai trò chủ lực, chiếm khoảng 70% tổng nhu cầu khí toàn quốc.

Theo **Quy hoạch điện VIII**, Việt Nam đặt mục tiêu nâng công suất điện khí (bao gồm cả khí nội địa và LNG) lên 37.454 MW vào năm 2030, tức gấp 4,3 lần mức công suất cuối năm 2024, tương ứng với tốc độ tăng trưởng kép ước tính 27,7%/năm, trong đó điện khí LNG chiếm khoảng 60% tổng quy mô mới. Dựa trên các giả định về hệ số phụ tải và hiệu suất vận hành, chúng tôi ước tính tổng nhu cầu khí (bao gồm LNG) có thể tăng trưởng tương ứng lên mức 3,9 – 4,3 lần vào năm 2030.

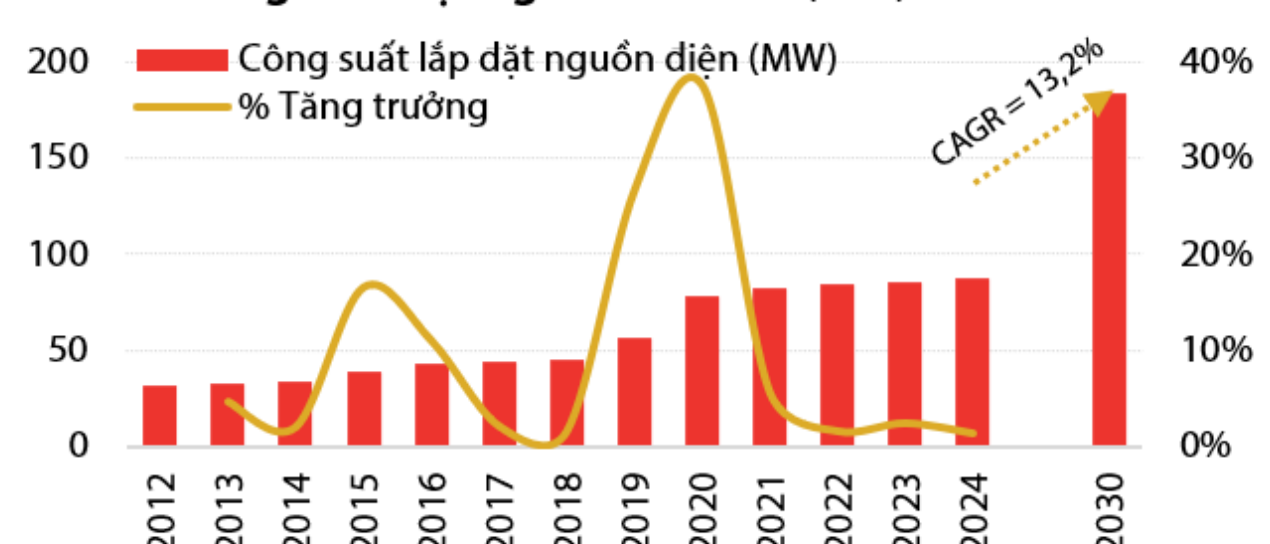
Chúng tôi cho rằng sự tăng trưởng nhu cầu khí là xu hướng mang tính dài hạn, phản ánh (1) quá trình công nghiệp hóa nhanh chóng, (2) yêu cầu chuyển dịch sang các nguồn năng lượng sạch hơn so với than, và (3) vai trò của khí trong việc **đảm bảo tính linh hoạt và ổn định** cho hệ thống điện quốc gia khi tỷ trọng năng lượng tái tạo ngày càng cao.

Hình 1: Sản lượng điện thương phẩm cả nước (tỷ kWh)



Nguồn: CTCK Rồng Việt tổng hợp

Hình 2: Công suất đặt nguồn cả nước (MW)



Nguồn: CTCK Rồng Việt tổng hợp

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)

Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
02/12	SHB	17,35	16,90	18,00	19,40	15,90		2,7%		1,8%
28/11	DPR	38,65	39,00	42,00	45,50	37,40		-0,9%		2,8%
25/11	VHC	57,50	57,70	62,00	65,00	55,30		-0,3%		3,8%
21/11	PVS	32,50	31,50	34,58	38,32	29,81		3,2%		4,6%
20/11	TTN	17,90	17,90	19,40	21,30	16,60		0,0%		5,0%
19/11	ACB	24,45	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	80,60	79,00	86,00	93,00	75,70		2,0%		4,7%
17/11	BID	38,40	38,40	40,80	44,00	35,90		0,0%		5,9%
14/11	GEG	14,35	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
13/11	HPG	26,80	26,80	28,50	30,50	25,80		0,0%		6,1%
07/11	NLG	36,10	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	58,90	60,30	63,00	67,00	58,30	58,50	-3,0%	Đóng (25/11)	0,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,4%		0,5%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
26/11/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)
26/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
27/11/2025	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
01/12/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/12/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/12/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/12/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/12/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/12/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/12/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
11/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/12/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
17/12/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/12/2025	Anh	Tóm tắt Quyết định Chính sách tiền tệ của BOE
18/12/2025	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
19/12/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
19/12/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
19/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
19/12/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
20/12/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/12/2025	Anh	GDP tại Anh

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600
BMP – Động lực kép từ nhu cầu xây dựng và giá hạt nhựa đầu vào thấp	18/11/2025	Tích lũy – 1 năm	168.100
PVT – Vượt qua giai đoạn đáy 2025, hướng tới sự phục hồi từ 2026	03/11/2025	Mua – 1 năm	36.300
VCB – Vững vàng vị thế dẫn đầu	17/10/2025	Quan sát – 1 năm	n/a
HDG – Trở lại quỹ đạo phát triển dự án	14/10/2025	Tích lũy – 1 năm	48.000
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon



CỔ PHIẾU THỊ TRƯỜNG NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn