

TRANH CHẤP

Ngày 05/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VIB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật TAL



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm nhưng có diễn biến tranh chấp khá mạnh với nền Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nhà đầu tư gia tăng hoạt động chốt lời ngắn hạn khi thị trường tăng điểm, nhưng dòng tiền vẫn đang duy trì khả năng hỗ trợ thị trường.
- Mặc dù chịu áp lực chốt lời và điều chỉnh trong phiên nhưng xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025 vẫn đang tạo động lực hỗ trợ và giúp thị trường tiếp tục tăng điểm.
- Dự kiến trạng thái tranh chấp sẽ xuất hiện thường xuyên hơn theo chiều hướng tăng điểm của thị trường, 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 được hỗ trợ và hồi phục trở lại.

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

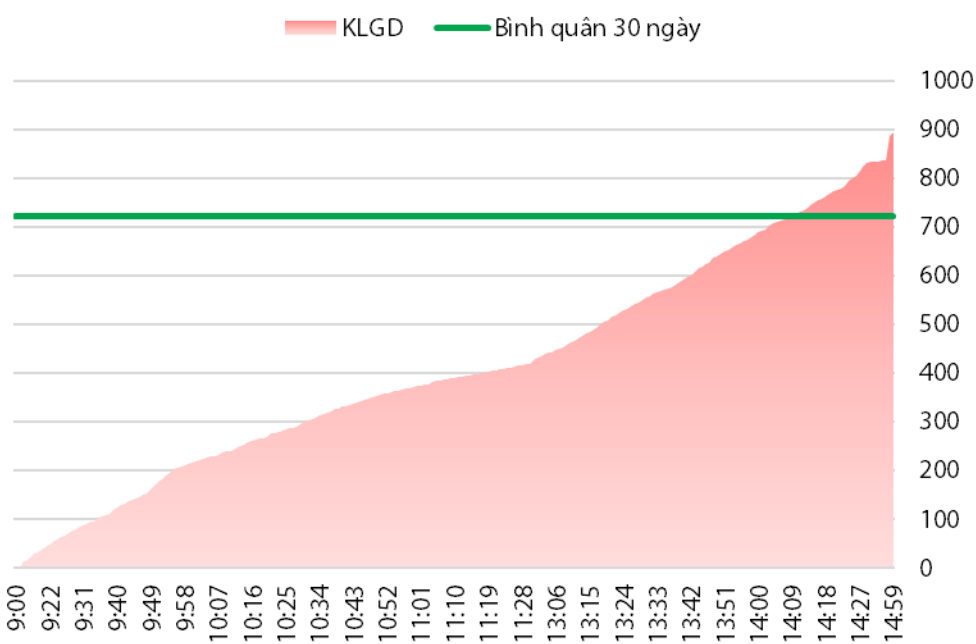
XU HƯỚNG: **TĂNG**



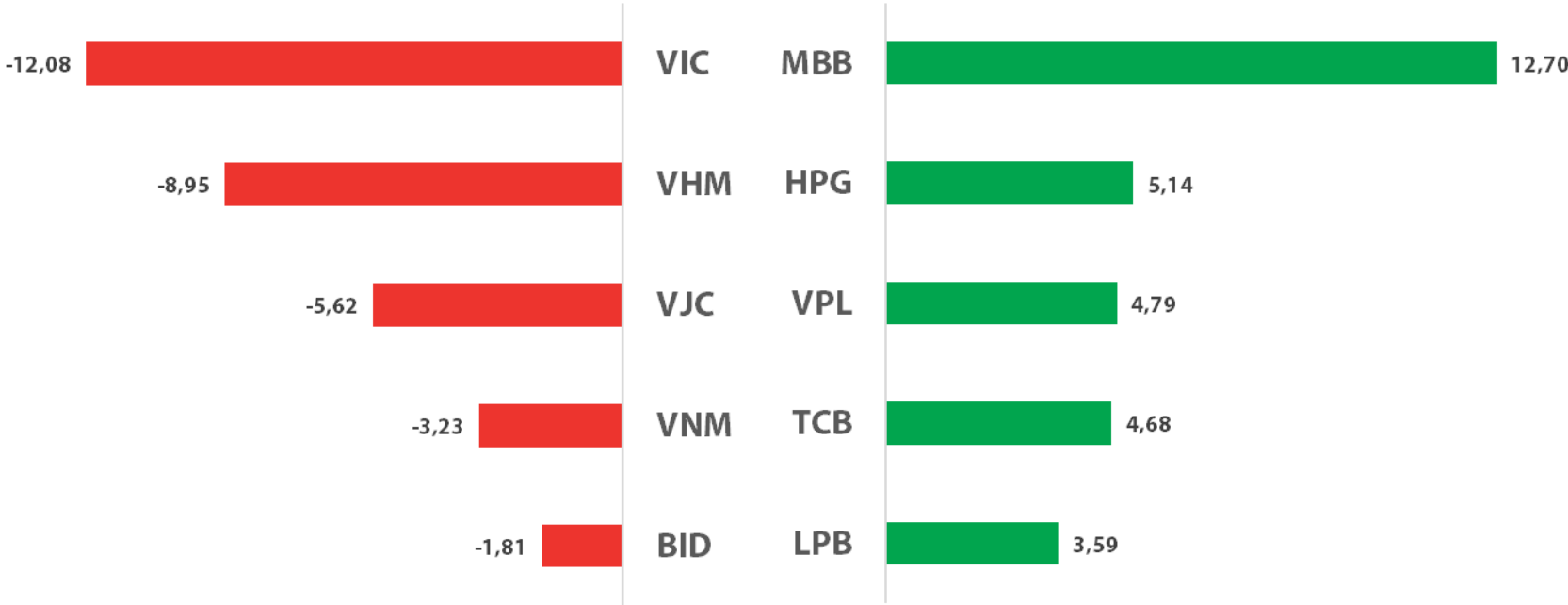
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 04/12/2025

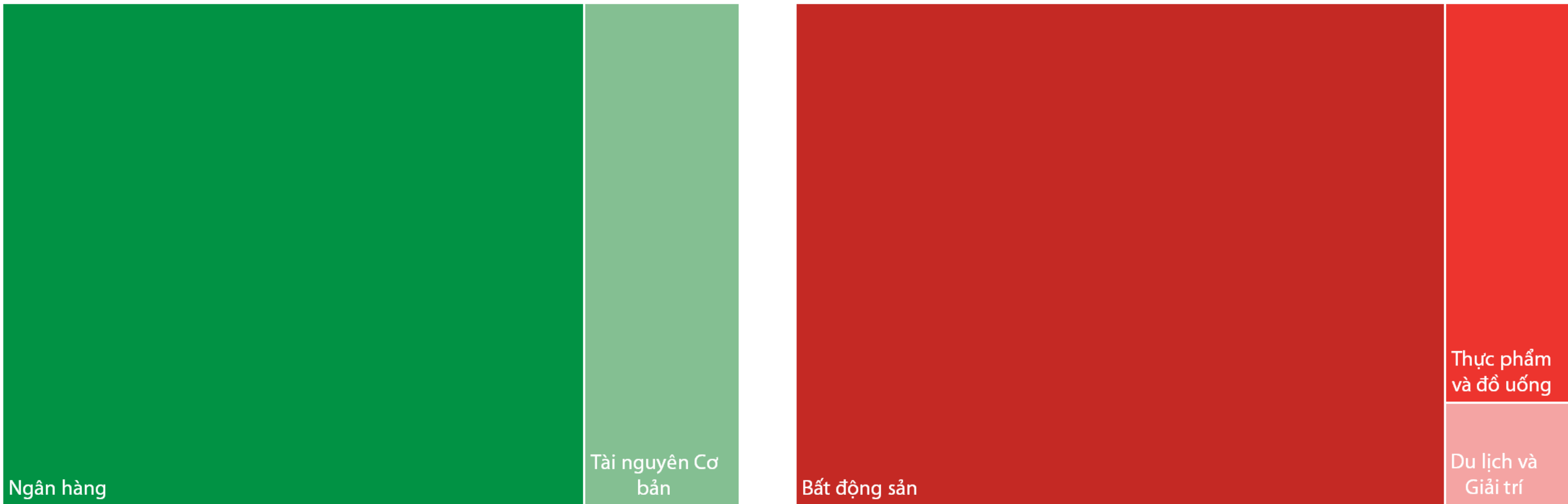
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

VIB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

21.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (05/12/2025) (*)

18.500 – 18.900

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

19.700

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

▲ 4,2% - 6,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

21.500

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

▲ 13,8% - 16,2%

Giá cắt lỗ

17.800

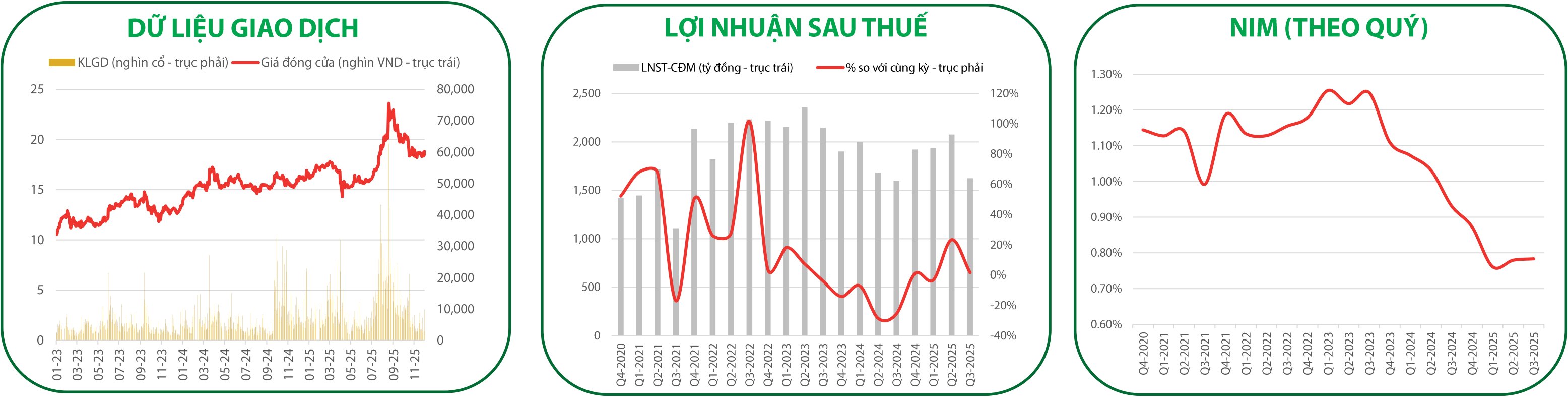
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	63.995
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	3.404
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.761
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	153
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	14,302 – 23,600

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 3/2025, ngân hàng ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt hơn 2.000 tỷ đồng, tăng 2% so với cùng kỳ năm trước nhưng giảm mạnh 22% so với quý 2/2025. Kết quả này chủ yếu bị ảnh hưởng bởi thu nhập ngoài lãi giảm mạnh 55% so với quý trước, chủ yếu từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và mua bán chứng khoán đầu tư không khả quan. Trong khi đó, chi phí trích lập dự phòng tăng vọt 82% so với quý trước, mặc dù chất lượng tài sản đã có cải thiện nhẹ. Thu nhập lãi thuần đạt gần 4,2 nghìn tỷ đồng, không thay đổi so với cùng kỳ nhưng tăng 5% so với quý trước, nhờ vào tăng trưởng tín dụng trong nhóm khách hàng doanh nghiệp, đặc biệt là lĩnh vực bất động sản và dịch vụ tài chính. Tuy nhiên, tỷ lệ CASA sụt giảm và chi phí vốn tăng do ngân hàng tập trung huy động vốn từ tiền gửi khách hàng.
- Trong ngắn hạn của ngân hàng có thể gặp khó khăn, đặc biệt là do sự giảm tốc trong tăng trưởng tín dụng, hiện đạt 15% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 17% YTD. Mặc dù tín dụng cho doanh nghiệp vẫn tăng trưởng mạnh, nhưng tín dụng bán lẻ vẫn phục hồi chậm. Bên cạnh đó, thu nhập ngoài lãi có thể không đạt kỳ vọng trong ngắn hạn, do các hoạt động kinh doanh ngoại hối và mua bán chứng khoán đầu tư đang gặp khó khăn. Tỷ lệ CASA giảm mạnh cũng là yếu tố gây ảnh hưởng đến chi phí vốn và biên lãi ròng (NIM), khiến ngân hàng cần chú trọng vào việc điều chỉnh chiến lược huy động vốn và quản lý chi phí.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VIB có dao động thăm dò kéo dài tại vùng 18,2 - 19,2 sau đợt sụt giảm mạnh trong ngày 20/10/2025. Mặc dù tín hiệu tăng giá chưa rõ ràng nhưng dao động này cũng đã giúp VIB chấm dứt xu hướng điều chỉnh bắt đầu từ ngày 22/08/2025, đồng thời cũng giúp VIB tạo nền giá tích lũy trên đường MA(200). Với nền hỗ trợ đang có và dòng tiền có tín hiệu cải thiện trong ít phiên gần đây, dự kiến VIB sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và dần bước qua ngưỡng 19,2 để tạo nhịp tăng giá mới.
- Hỗ trợ : 18.200 VNĐ.
- Kháng cự : 21.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CII Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 25,5 27,2 31,35 CII ghi nhận một phiên tăng điểm đầy thử thách khi áp lực cung đã thu hẹp phần lớn sắc xanh dù cổ phiếu nỗ lực bứt phá khỏi vùng nền trên MA(50). Điều này phản ánh qua cây nến có giá đóng cửa thấp hơn mở cửa và bóng nến trên dài. Dẫu vậy, thanh khoản suy yếu rõ rệt cho thấy đây chủ yếu là một phiên kiểm định cung, và lực bán không đủ mạnh để kéo cổ phiếu lùi sâu về gần hỗ trợ kèm sự gia tăng khối lượng. Diễn biến này tạo kỳ vọng rằng CII sẽ sớm lấy lại đà tăng và quay trở lại thử thách vùng đỉnh gần nhất quanh 31,35.
PVS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 31,0 33,1 36,5 PVS tiếp tục duy trì xu hướng tăng khi liên tục hình thành các đỉnh và đáy sau cao hơn. Hiện tại, cổ phiếu đang ghi nhận những nỗ lực mở rộng đà tăng khỏi vùng đỉnh liền kề quanh 33,8 sau khi giữ vững điểm tựa là MA(50). Với nền tảng tích cực này, kỳ vọng PVS sẽ sớm xuất hiện tín hiệu bứt phá khỏi vùng đỉnh trên, qua đó mở ra cơ hội tiến về khu vực giá trên 35.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

2026 mở ra giai đoạn bứt phá cho TAL

(Giao Nguyễn – giao.ntq@vpsc.com.vn)

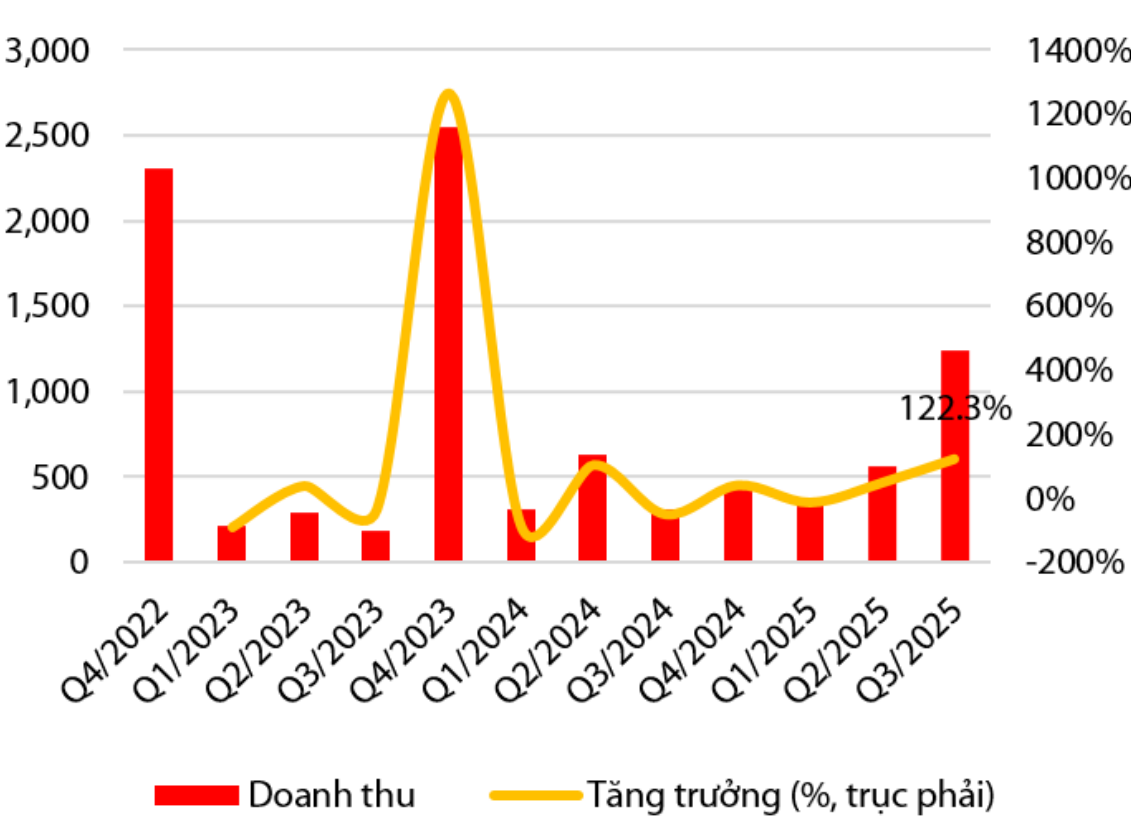
- Kết quả kinh doanh 9T2025 duy trì tăng trưởng tích cực, với doanh thu đạt 2.171 tỷ đồng (+74% YoY) và LNST-CĐM đạt 267 tỷ đồng (+45% YoY), nhờ ghi nhận đồng thời từ các dự án bất động sản đang bàn giao và mảng cho thuê đất tại KCN Đồng Văn III.
- TAL dự kiến kết quả kinh doanh cả năm 2025 ở mức tích cực, với doanh thu khoảng 3.800 tỷ đồng (+125% YoY) nhờ tiếp tục bàn giao các dự án số 4 Thanh Hóa, Nam Thái và ghi nhận thêm 1.119 tỷ đồng từ chuyển nhượng hạ tầng KCN Đồng Văn III. LNST dự kiến đạt khoảng 615 tỷ đồng, biên lợi nhuận được cải thiện nhờ tỷ trọng đóng góp lớn của mảng KCN.
- Triển vọng tăng trưởng mạnh từ 2026 với dự kiến doanh thu ước đạt 12.000 tỷ đồng và LNST khoảng 3.000 tỷ đồng, nhờ ghi nhận loạt dự án lớn như Long Biên Central, KCN Đồng Văn III, Central Riverside, Nghi Sơn Central Park và KĐT 115 ha Hà Nam.

Kết quả kinh doanh 9T2025

Trong Q3/2025, TAL ghi nhận doanh thu đạt 1.238 tỷ đồng, tương ứng mức tăng gần 4 lần so với cùng kỳ, chủ yếu đến từ việc ghi nhận doanh thu các dự án bất động sản đang bàn giao với tỷ trọng hơn 55%, cùng với đó là nguồn thu mới từ mảng cho thuê đất tại khu công nghiệp Đồng Văn III, ghi nhận 636 tỷ đồng (25ha) bắt đầu cho thuê trong quý. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp ghi nhận mức tăng mạnh lên 35,3%, cao hơn đáng kể so với mức 21,95% của Q3/2024.

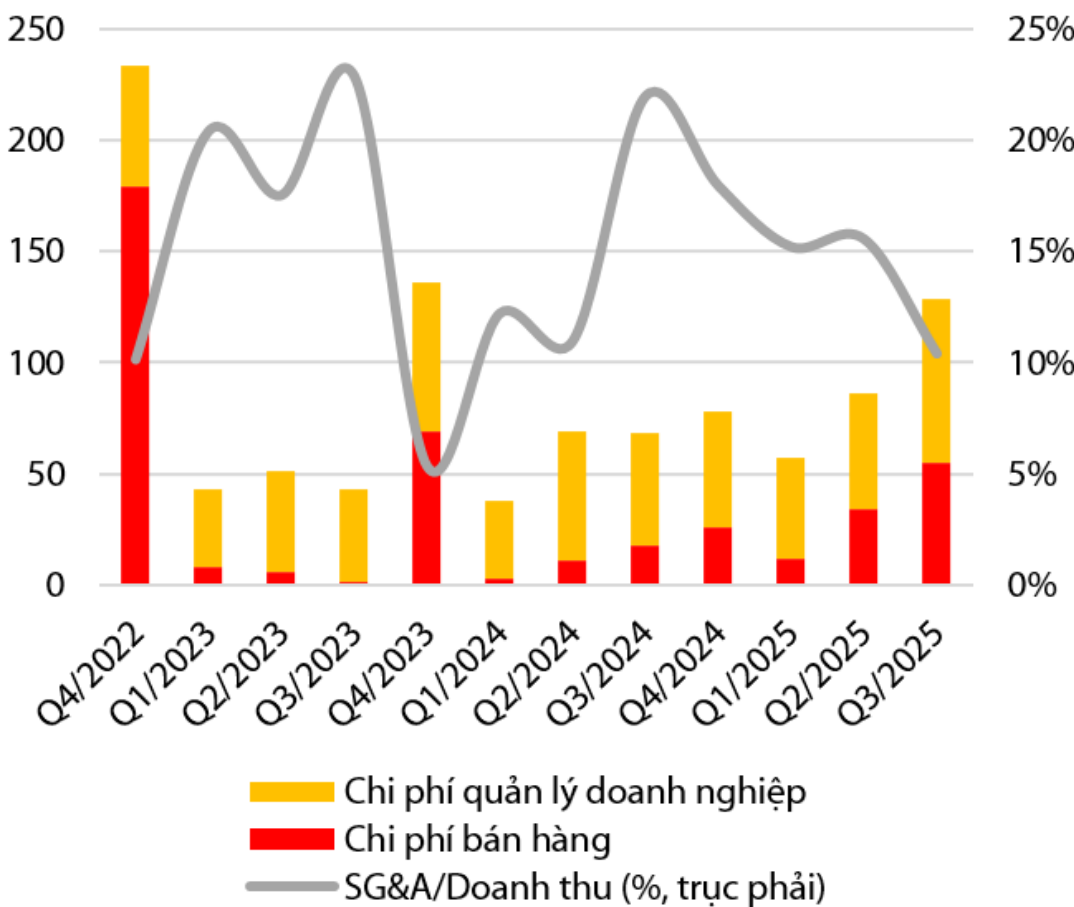
Về mặt chi phí, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng, ghi nhận 128 tỷ đồng (+48% QoQ, +88% YoY), tuy nhiên tỷ lệ SG&A quý này ghi nhận mức giảm còn 10% so với mức 16% quý trước. Kết hợp giữa doanh thu tăng mạnh và biên gộp cải thiện, lợi nhuận sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 212 tỷ đồng (tăng 5 lần QoQ, +17% YoY).

Hình 1: Doanh thu của TAL quý 3/2025 (Tỷ đồng)



Nguồn: TAL, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tỷ lệ chi phí SG&A của TAL từ Q4/22– Q3/25 (%)



Nguồn: TAL, CTCK Rồng Việt

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 (*)
04/12	MSN	79,90	80,00	87,00	94,00	75,70		-0,1%		0,3%
02/12	SHB	17,30	16,90	18,00	19,40	15,90		2,4%		2,1%
28/11	DPR	38,55	39,00	42,00	45,50	37,40		-1,2%		3,1%
25/11	VHC	57,60	57,70	62,00	65,00	55,30		-0,2%		4,2%
21/11	PVS	33,10	31,50	34,58	38,32	29,81		5,1%		4,9%
20/11	TTN	17,90	17,90	19,40	21,30	16,60		0,0%		5,4%
19/11	ACB	24,90	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	79,90	79,00	86,00	93,00	75,70		1,1%		5,0%
17/11	BID	38,20	38,40	40,80	44,00	35,90		-0,5%		6,2%
14/11	GEG	14,40	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
13/11	HPG	27,30	26,80	28,50	30,50	25,80		1,9%		6,5%
07/11	NLG	36,10	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,2%		0,6%

(*) 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	Cống 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
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro:
smartDragon

XEM CHI TIẾT

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