

BƯỚC VÀO VÙNG CẢN NGẮN HẠN

Ngày 02/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu SHB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và tiến vào vùng cản 1.700 – 1.720 điểm. Hiện tại vùng này vẫn đang gây khó khăn cho thị trường, thể hiện qua nến Shooting Star. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chưa gây áp lực lớn mặc dù thị trường đang ở vùng cản, nhưng dòng tiền hỗ trợ đang có động thái thận trọng tại vùng cản này.
- Dự kiến vùng cản 1.700 – 1.720 điểm sẽ tiếp tục gây khó khăn cho thị trường trong thời gian gần tới, nhưng nhìn chung thị trường vẫn có khả năng duy trì xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025.
- Những đợt điều chỉnh do tác động từ vùng cản này có thể sẽ xuất hiện nhưng tạm thời chỉ mang tính chất tái cân bằng thị trường sau đợt hồi phục kéo dài, đồng thời đường MA(20) và đường MA(50) sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ cho thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ khi thị trường lùi bước và quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá trạng thái thị trường.
- 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.

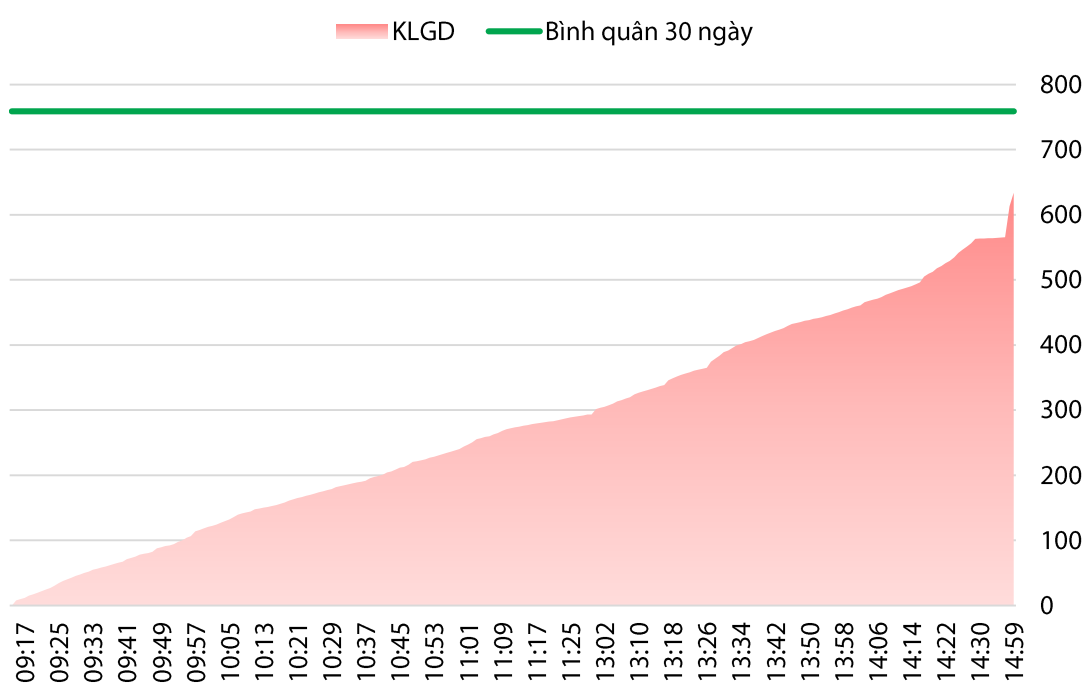
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**

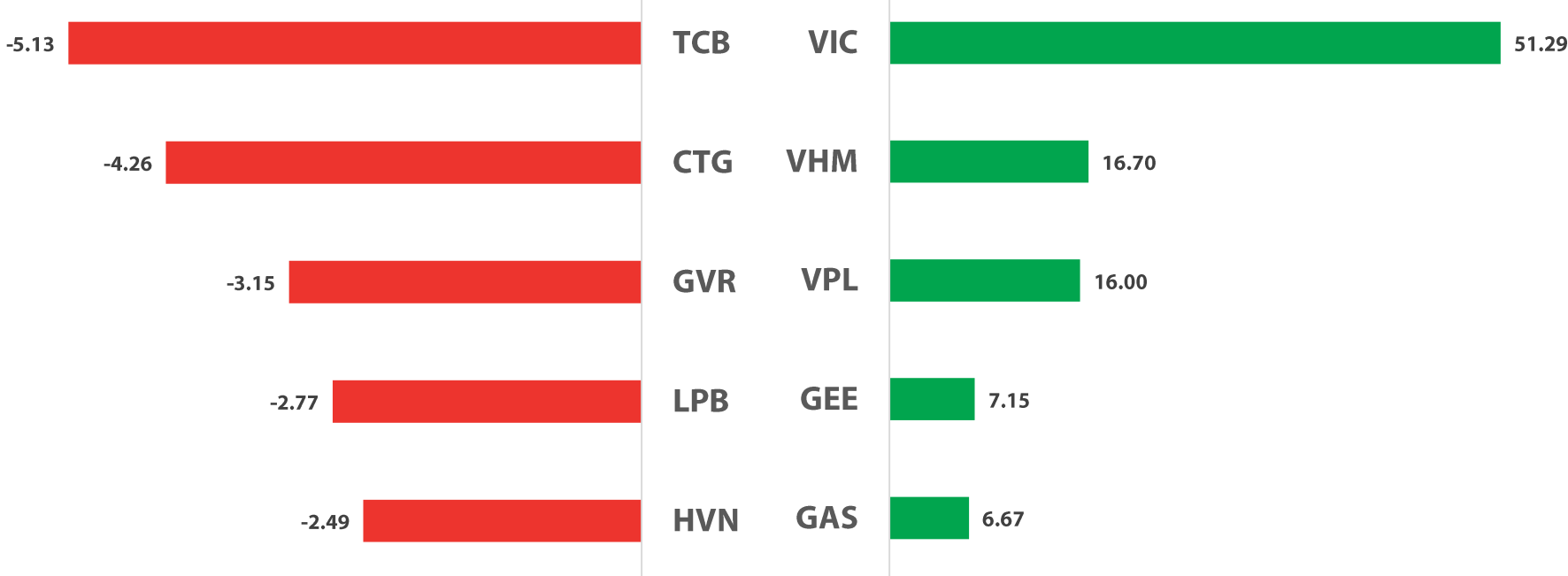


KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



Ngày 01/12/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội

SHB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

19.400 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (02/12/2025) (*)

16.600 – 17.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

18.000

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

▲ 5,9% - 8,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

19.400

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

▲ 14,1% - 16,9%

Giá cắt lỗ

15.900

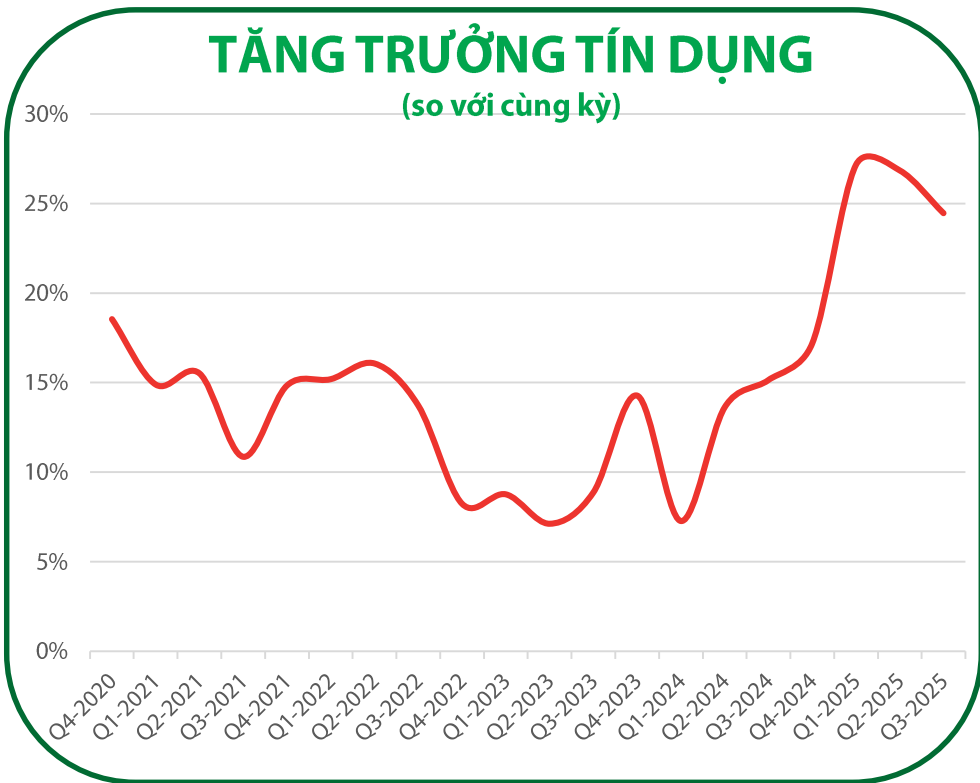
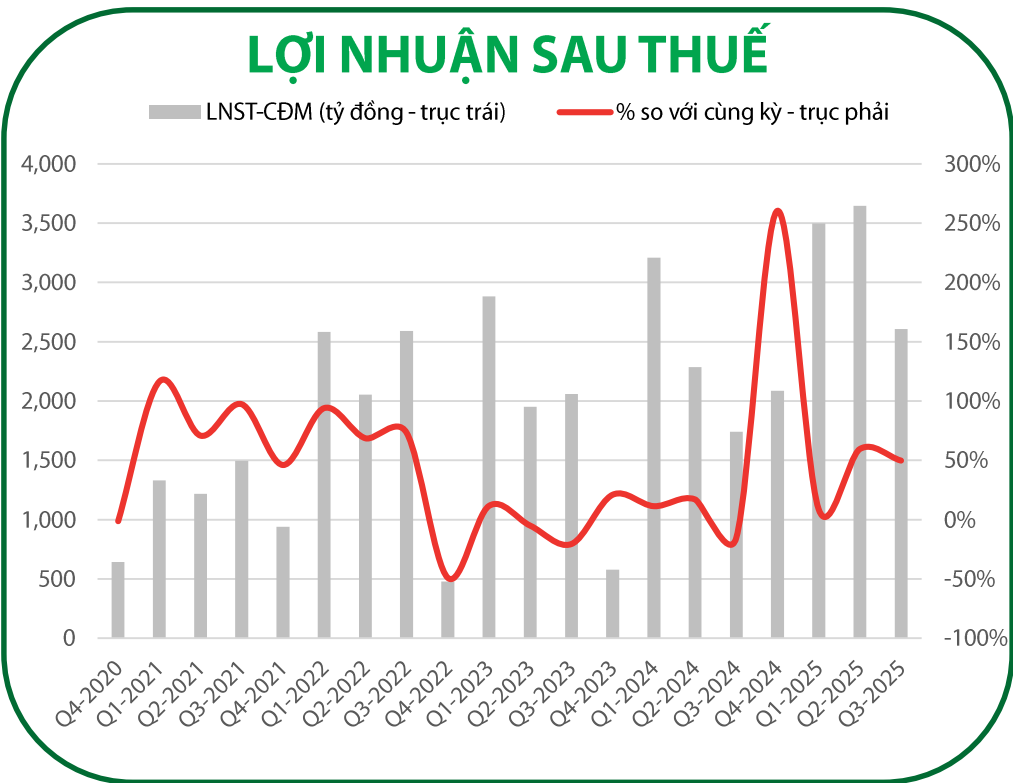
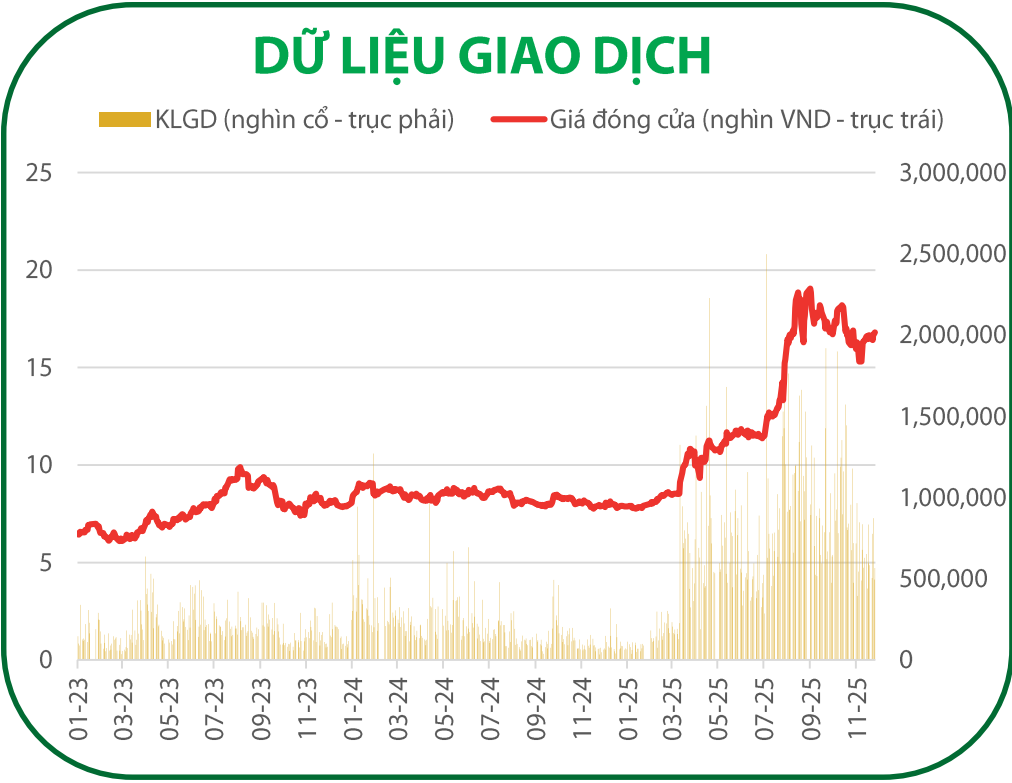
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	77.174
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	4.594
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	85.687
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	1.461
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	26,11
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	7,759 – 19,050

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh Quý 3 năm 2025 của SHB ghi nhận sự bứt phá ấn tượng khi lợi nhuận sau thuế đạt 2.607 tỷ đồng, tăng 49,8% so với cùng kỳ (svck) và cao hơn 28% so với mức dự phóng 2.036 tỷ đồng. Tổng lợi nhuận hoạt động cũng tăng trưởng 66,3% svck, đạt con số 6.407 tỷ đồng, vượt 5% dự báo. Thu nhập lãi thuần đóng vai trò dẫn dắt chính khi đạt 5.324 tỷ đồng, tăng 63,2% svck. Kết quả này được hỗ trợ bởi mức tăng trưởng tín dụng đạt 26,3% svck, vượt xa mức dự phóng 20% và tăng 16,3% tính từ đầu năm. Đến nay, ngân hàng đã hoàn thành 81% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Tuy nhiên, điểm trừ lớn nhất là chi phí trích lập dự phòng rủi ro tín dụng đã tăng vọt 188% svck lên mức 1.490 tỷ đồng.
- Nguyên nhân lợi nhuận tăng trưởng đến từ NIM cải thiện mạnh lên 3,9% từ mức 2,9% cùng kỳ, do YEA tăng lên 8,7% trong khi COF giảm xuống 5,0%. Ngân hàng cũng kiểm soát tốt chi phí với CIR giảm xuống 25,4%. Dòng vốn tập trung chủ yếu vào kinh doanh Bất động sản (+44,3% YTD) và Xây dựng (+30,5% YTD). Dù vậy, CASA đi ngang ở mức 7,0% nên chưa tối ưu được chi phí vốn. Áp lực nợ xấu gia tăng đáng kể khi NPL tăng lên 3,06% (so với 2,88% cuối năm 2024), kéo theo LLR giảm còn 56,9%, cho thấy bộ đệm dự phòng đang mỏng đi.
- Về luận điểm đầu tư, SHB đang ghi nhận kết quả kinh doanh rất tích cực nhờ động lực tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ vào mảng bất động sản và khả năng cao sẽ vượt kế hoạch lợi nhuận năm. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu từ nay đến cuối năm dựa trên đà tăng trưởng hiện tại. Thách thức lớn nhất cần lưu ý là vấn đề nợ xấu và bộ đệm dự phòng mỏng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau trạng thái quá bán dưới ngưỡng hỗ trợ 16 vào đầu tháng 11/2025, SHB đã nhanh chóng trở lại trên ngưỡng này và tạo nền giá mới tại vùng 16,1 - 16,7. Động thái hỗ trợ của dòng tiền trong nền giá này khá rõ nét với nhiều nền tăng giá và liên tục áp sát ngưỡng cản 16,7. Đồng thời, SHB cũng có tín hiệu vượt nền giá này và vượt đường MA(50) trong ngày 01/12/2025. Các tín hiệu này đang củng cố khả năng tăng giá ngắn hạn cho SHB.
- Hỗ trợ: 16.500 VNĐ.
- Kháng cự: 19.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ANV Tăng	Hỗ trợ 28,0 Giá hiện tại 29,5 Kháng cự 32,0 ➤ Nhìn chung, ANV vẫn đang duy trì trạng thái tích lũy trên vùng nền quanh 29 – nơi hội tụ của MA(20) và MA(50). Bên cạnh đó, biên độ dao động và thanh khoản đều suy giảm đáng kể trong hơn 2 tuần qua, cho thấy áp lực cung đang được hấp thụ tốt. Diễn biến này mở ra kỳ vọng về khả năng hình thành mẫu hình tiếp diễn dạng cờ đuôi nheo (pennant). Do đó, ANV được kỳ vọng sẽ sớm có tín hiệu vượt trở lại vùng giá 30 để xác nhận mẫu hình và tái lập đà tăng. 
DRI Tăng	Hỗ trợ 12,0 Giá hiện tại 13,0 Kháng cự 14,0 ➤ DRI vẫn đang duy trì tín hiệu tăng giá theo hướng thận trọng. Việc hấp thụ thành công áp lực cung trong phiên 27/11/2025 càng củng cố thêm cho xu hướng của cổ phiếu. Hiện tại, mục tiêu gần mà DRI đang hướng tới là vùng giá 14. 

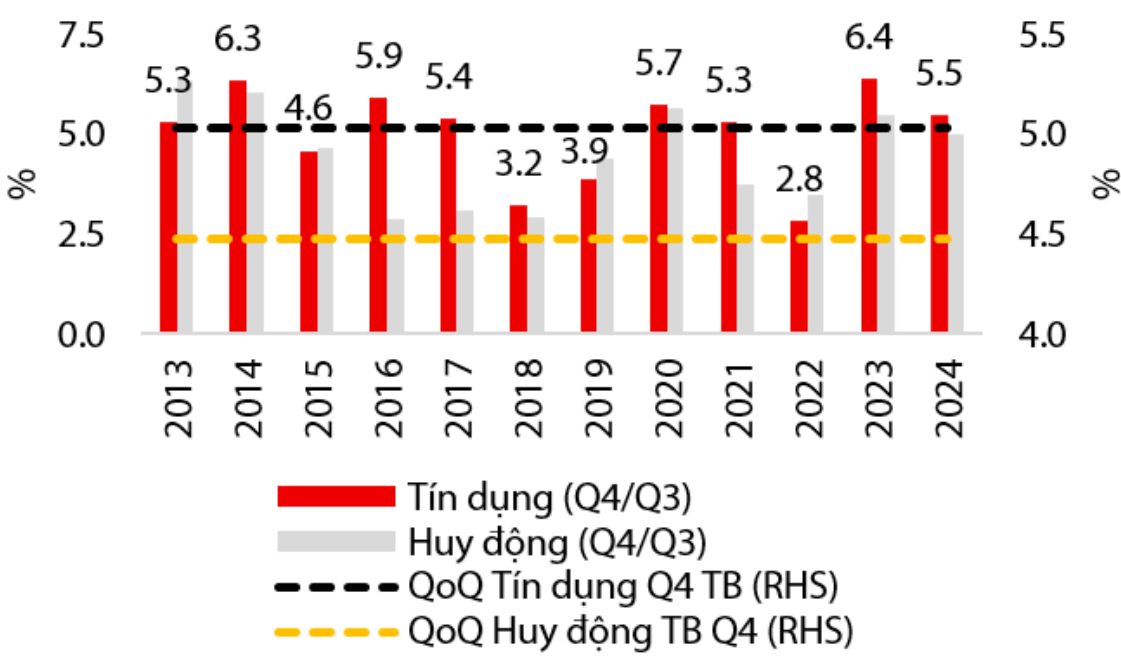
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Triển vọng ngành ngân hàng Q4-2025: Duy trì tăng trưởng khả quan dù áp lực thanh khoản và chi phí vốn còn tồn tại

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

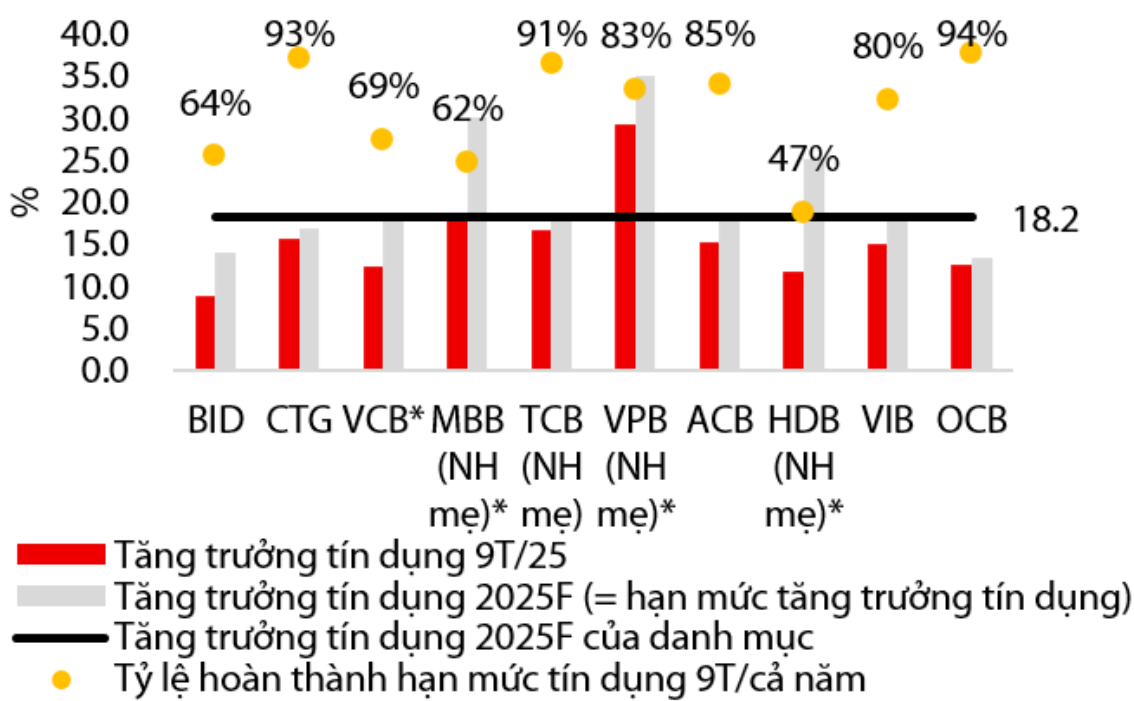
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng (cho danh mục các ngân hàng theo dõi của chúng tôi) đạt 18,2% trong bối cảnh NHNN kiểm soát chặt chẽ việc cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng mới.
- Lãi suất và NIM: Chi phí vốn tăng có thể giúp NIM mở rộng 10 bps QoQ trong bối cảnh nguồn cung tín dụng hạn chế hơn trong Q4-2025
- Tỷ lệ nợ xấu dự báo giảm 10-20 bps trong quý cuối năm trong Q4-2025 nhưng chi phí trích lập dự phòng sẽ đi ngang để củng cố bộ đệm dự phòng.
- LNTT dự phóng Q4-2025 của danh mục các ngân hàng theo dõi tăng trưởng 15% YoY, đưa LNTT cả năm 2025F đạt tăng trưởng 15% YoY, phù hợp với kỳ vọng hồi đầu năm.

Hình 1: Tín dụng thường tăng 5-6% QoQ trong Q4 trong những năm NHNN không kiểm soát chặt về dòng vốn, tuy nhiên năm nay con số này có thể thấp hơn mọi năm



Nguồn: SBV, CTCK Rông Việt

Hình 2: Dự báo tăng trưởng tín dụng của các ngân hàng thuộc danh mục theo dõi tăng trưởng 18,2% trong 2025



Nguồn: Báo cáo các ngân hàng, CTCK Rông Việt *Sau bán nợ để hỗ trợ cho ngân hàng yếu kém

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 (*)
28/11	DPR	38,00	39,00	42,00	45,50	37,40		-2,6%		1,0%
25/11	VHC	57,50	57,70	62,00	65,00	55,30		-0,3%		2,0%
21/11	PVS	32,00	31,50	34,58	38,32	29,81		1,6%		2,8%
20/11	TTN	17,70	17,90	19,40	21,30	16,60		-1,1%		3,2%
19/11	ACB	24,00	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	78,80	79,00	86,00	93,00	75,70		-0,3%		2,9%
17/11	BID	36,95	38,40	40,80	44,00	35,90		-3,8%		4,0%
14/11	GEG	14,15	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
13/11	HPG	26,50	26,80	28,50	30,50	25,80		-1,1%		4,3%
07/11	NLG	35,65	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	57,50	60,30	63,00	67,00	58,30	58,50	-3,0%	Đóng (25/11)	0,3%
31/10	CTI	23,55	23,45	25,50	28,00	22,20		0,4%		1,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,2%		-0,3%

(*) 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





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