

HẠ NHIỆT

Ngày 28/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DPR

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PNJ



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm nhưng đã nhanh chóng bị cản khi tiến đến gần vùng 1.700 điểm và hạ nhiệt. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có động thái thận trọng khi thị trường tiến đến vùng cản, nhưng tạm thời áp lực nguồn cung chưa lớn.
- Khả năng lùi bước và giằng co có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, dự kiến thị trường sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và cân bằng trở lại nhờ tác động hỗ trợ từ vùng MA(50), vùng 1.668 điểm.
- Đồng thời, vùng này cũng sẽ tạo động lực để thị trường tiếp tục quá trình hướng đến vùng cản 1.700 – 1.720 điểm trong thời gian tới.

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

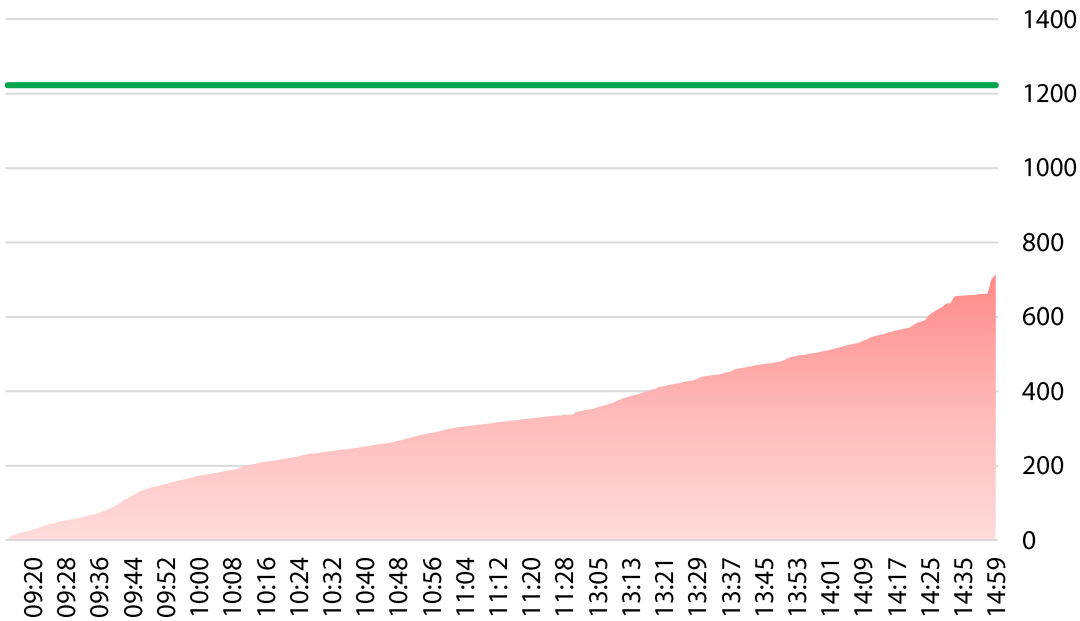
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

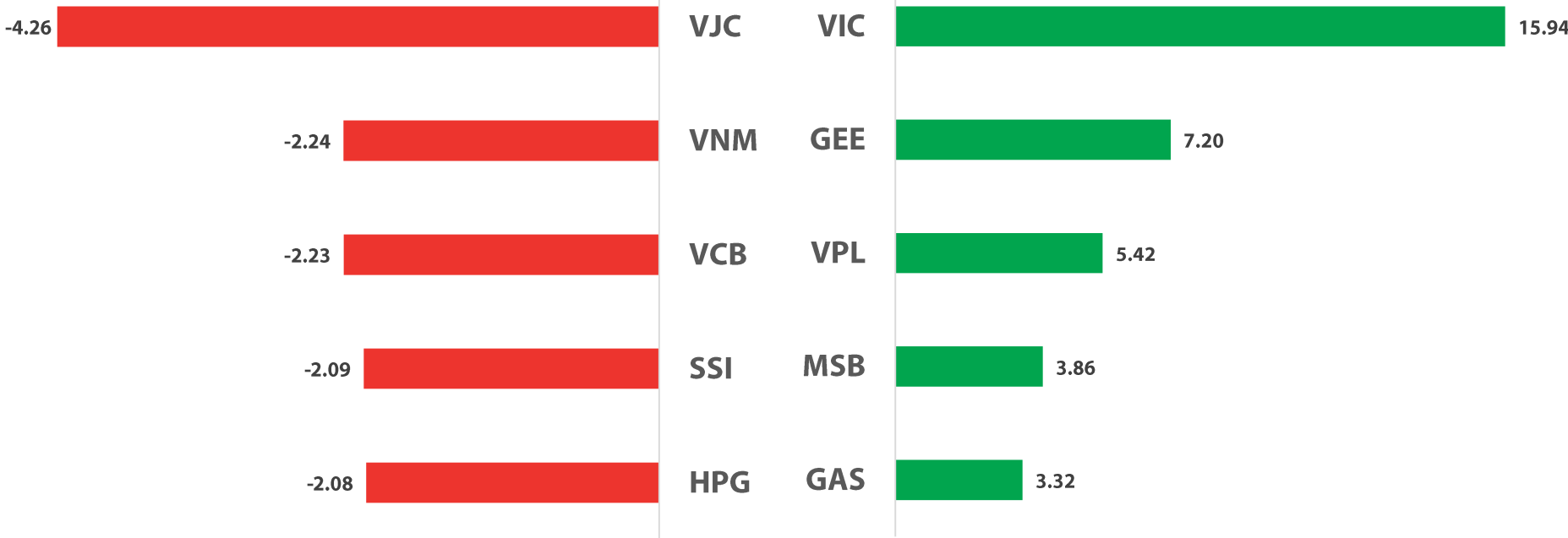
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

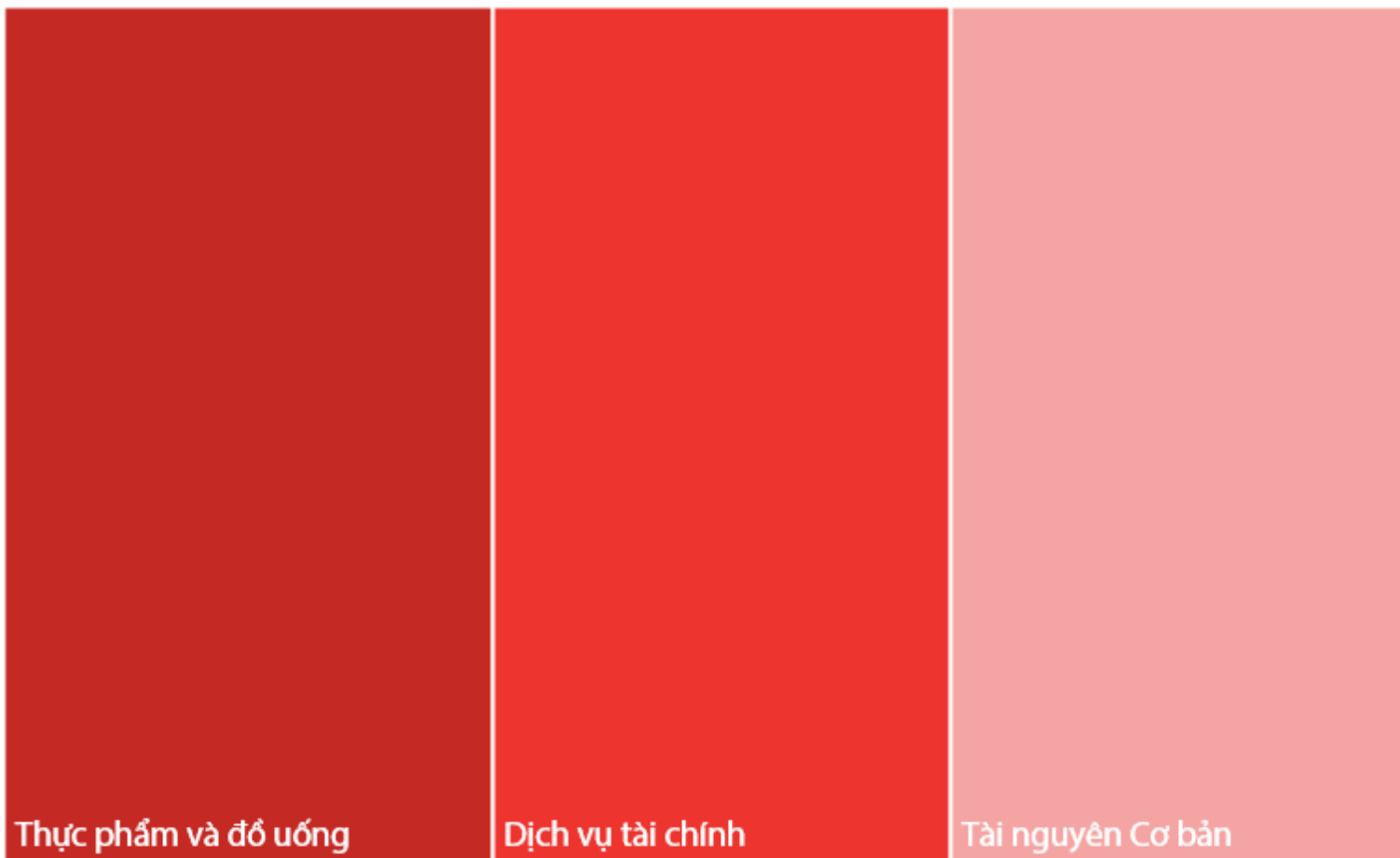
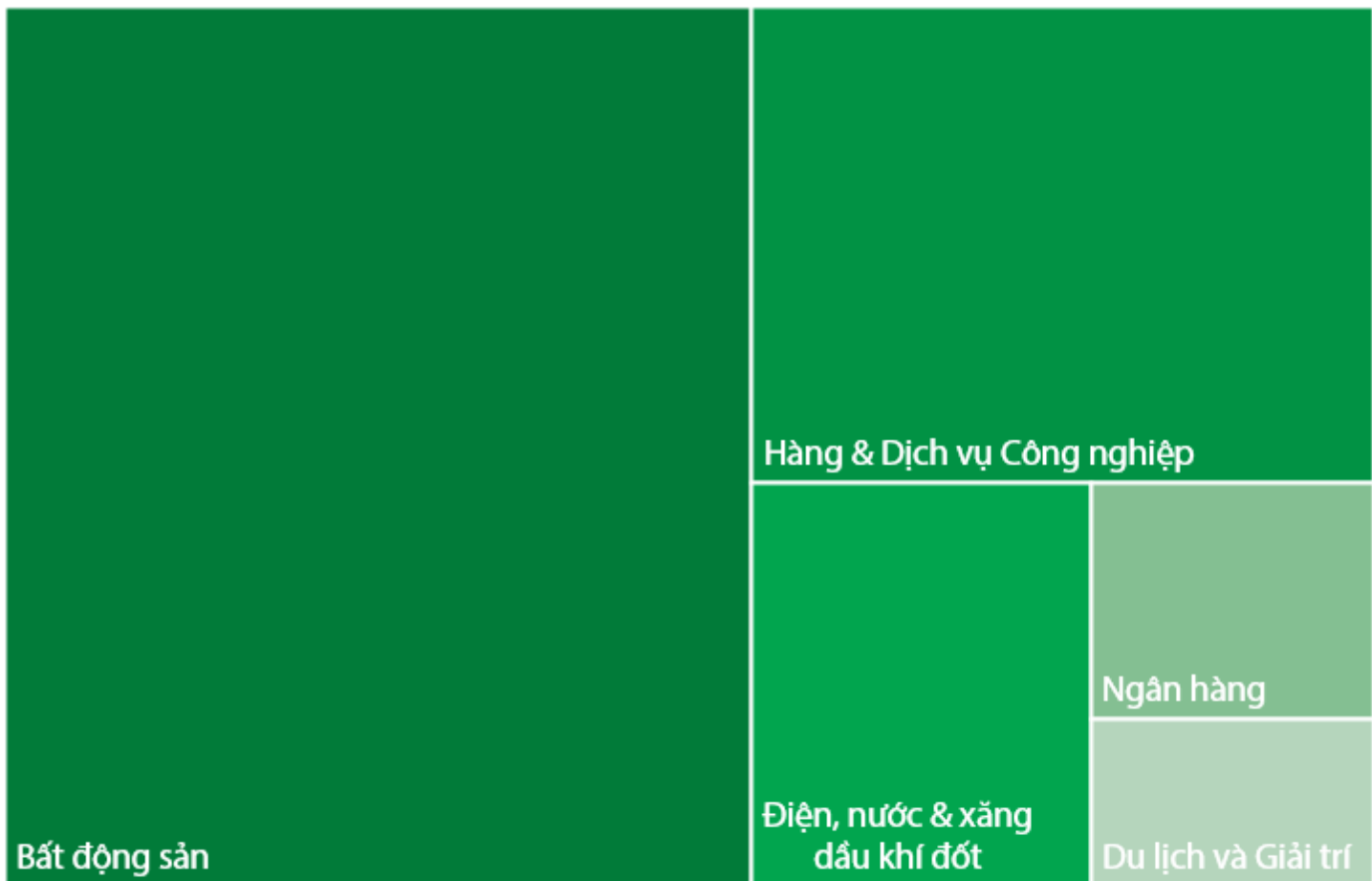


Ngày 27/11/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cao su Đồng Phú

DPR

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

45.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (28/11/2025) (*)

38.800 – 39.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

42.000

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

▲ 5,5% - 8,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

45.500

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

▲ 14,3% - 17,3%

Giá cắt lỗ

37.400

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

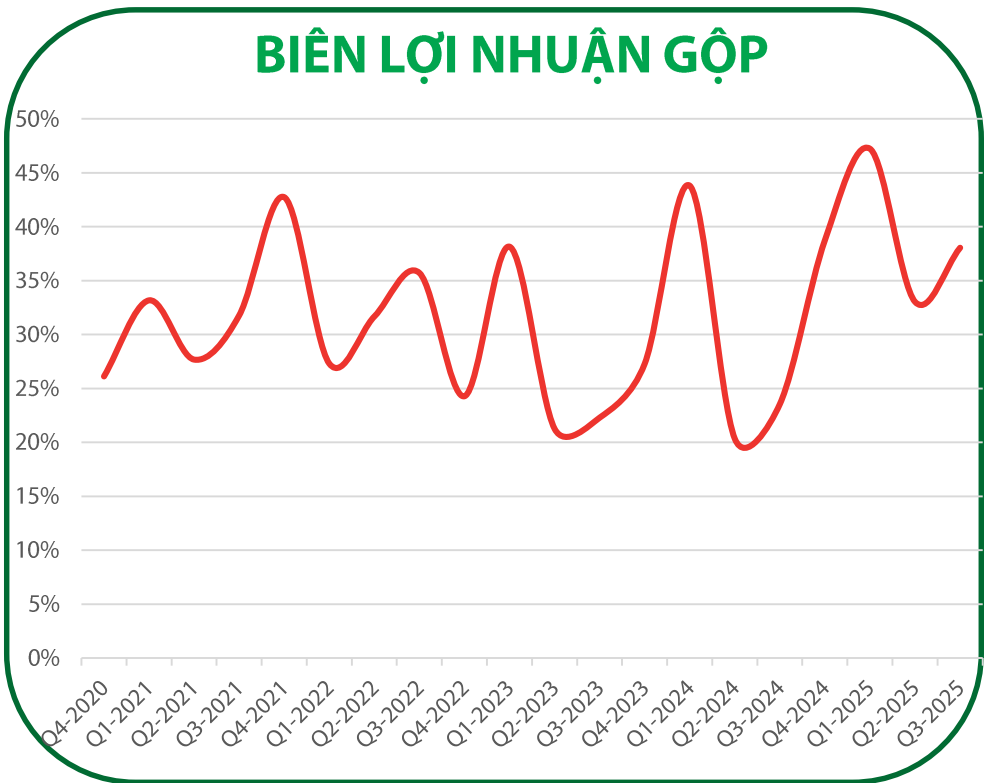
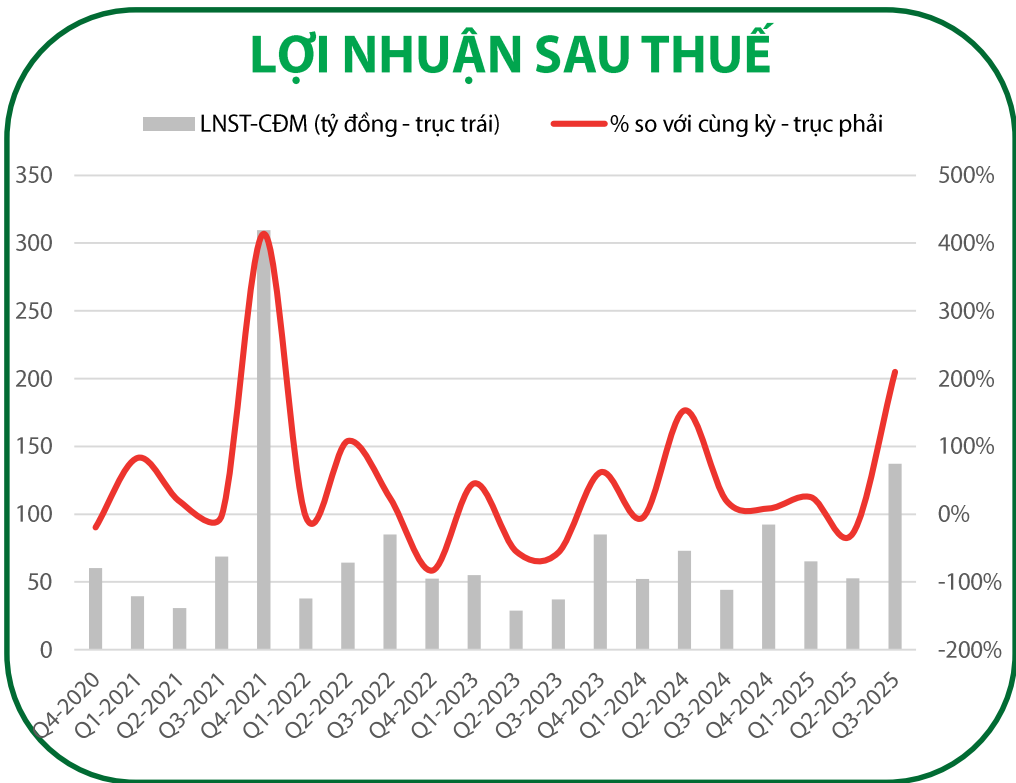
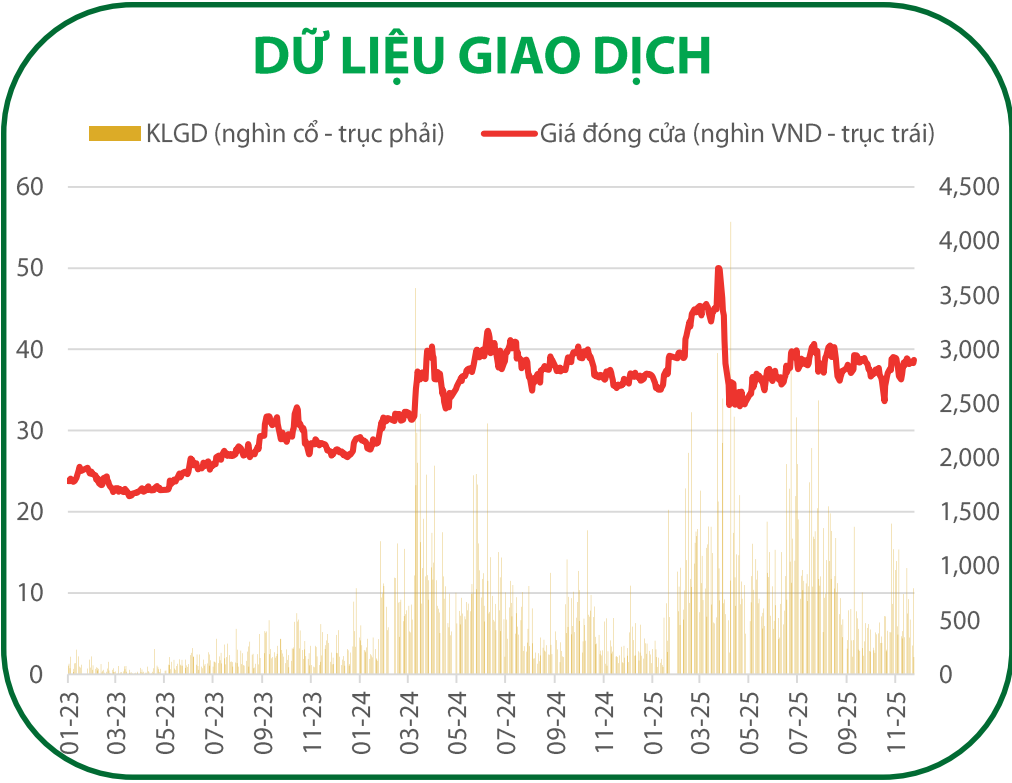
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	3.362
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	87
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	482
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	18
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	46,17
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	32,990-49,985

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Doanh thu quý III năm 2025 của doanh nghiệp ghi nhận con số 482 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 139% so với quý trước và tăng 38% so với cùng kỳ năm ngoái, vượt kỳ vọng của chuyên viên. Về mặt lợi nhuận, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt mức 137 tỷ đồng, ghi nhận đà tăng trưởng mạnh mẽ 161% so với quý trước và tăng 210% so với cùng kỳ, cũng vượt mức dự báo. Hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp trong kỳ này rất tích cực với biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng lần lượt đạt mức 37% và 28%.
- Sự tăng trưởng vượt bậc này được dẫn dắt chủ yếu bởi hai động lực chính là mủ cao su và thanh lý cây. Cụ thể, mủ cao su mang về 397 tỷ đồng (tăng 142% so với quý trước và 32% so với cùng kỳ) nhờ hưởng lợi kép từ việc giá bán duy trì ở mức 48 triệu đồng/tấn (cao hơn 4,9% so với cùng kỳ) và sản lượng tiêu thụ tăng mạnh 25% so với cùng kỳ, đạt 5.760 tấn. Biên gộp mủ này đạt 29%, tăng 3% so với quý II năm 2025 và tương đương cùng kỳ năm 2024. Bên cạnh đó, hoạt động thanh lý cây đóng góp 65 tỷ đồng (tăng 189% so với quý trước và tăng 1.520% so với cùng kỳ) nhờ thanh lý ước đạt 182 héc-ta với giá khoảng 350 triệu đồng/héc-ta. Mủ này ghi nhận biên gộp rất cao là 96%, tăng 3% so với quý II năm 2025.
- Động lực tăng trưởng trong thời gian tới dựa trên đánh giá nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm cao su thiên nhiên của doanh nghiệp vẫn đang duy trì ở mức tốt. Trong bối cảnh nguồn cung toàn cầu vẫn đang co hẹp, giá bán được kỳ vọng sẽ giữ ở vùng cân bằng và doanh nghiệp có thể duy trì mức giá trung bình khoảng 47 đến 48 triệu đồng/tấn trong các quý tiếp theo.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Trong thời gian gần đây, DPR có dao động tăng giảm tại vùng 36 - 39,5 sau trạng thái quá bán dưới ngưỡng 36 vào ngày 20/10/2025. Đồng thời DPR cũng có diễn biến ổn định theo hướng tích lũy tại vùng 38 - 39,5 trước khi có tín hiệu vượt cản vào ngày 27/11/2025. Mặc dù nguồn cung vẫn gây áp lực tranh chấp, thể hiện qua thanh khoản tăng cao, và có thể đẩy lùi DPR, nhưng dự kiến vùng MA(200), vùng 38,8, sẽ nhanh chóng tạo động lực hỗ trợ và giúp DPR tiếp tục quá trình thử thách xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 38.800 VNĐ.
- Kháng cự : 46.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PET Sideway	Hỗ trợ 29,0 Giá hiện tại 32,85 Kháng cự 34,0 ➤ Một lần nữa, đà tăng của PET nhanh chóng bị chặn lại khi tiến gần cận trên của kênh giá hình thành từ tháng 09/2025. Sự xuất hiện của bóng nến trên dài cho thấy lực bán vẫn đang giữ ưu thế tại vùng giá này. Tuy nhiên, với điểm tựa là MA(20), cổ phiếu vẫn duy trì cơ hội tiếp tục thử thách và sớm công phá ngưỡng kháng cự trong thời gian tới. 
GAS Sideway	Hỗ trợ 60,6 Giá hiện tại 63,0 Kháng cự 67,0 ➤ Tiếp nối đà tăng, GAS đã nhanh chóng tiến sát cận trên của vùng tích lũy quanh mốc 64, hình thành từ đầu tháng 11/2025. Phổ nến duy trì độ rộng cùng thanh khoản bùng nổ sau giai đoạn suy kiệt cho thấy dòng tiền đã quay trở lại và hỗ trợ tích cực cho nền giá hiện tại. Với những tín hiệu này, kỳ vọng GAS sẽ tiếp tục mở rộng nhịp tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 67. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PNJ – 3Q2025: Ngược dòng kỳ vọng đi đến tăng trưởng, KQKD khởi sắc từ nửa cuối năm

(Anh Trần – anh.tnl@vdsc.com.vn)

- Doanh thu 3Q2025: Đạt 8.136 tỷ đồng (+14,1% YoY, +7.3% QoQ), chủ yếu được thúc đẩy bởi doanh thu mảng vàng tăng 88,3% từ nền thấp cùng kỳ khi nhu cầu mua vàng tăng cao do giá vàng liên tục lập đỉnh. Điều này dẫn đến dòng tiền có sự phân bổ lớn qua vàng thay vì tập trung nhiều hơn vào trang sức.
- LNST-CTM 3Q2025: Đạt 496 tỷ đồng (+129,8% YoY, +12,5% QoQ), biên lợi nhuận cao nhất lịch sử Q3 cùng kỳ của PNJ nhờ: (1) Chủ động tăng giá sản phẩm để phản ánh xu hướng tăng của giá vàng trong khi giá vốn thấp nhờ mua lại trang sức thanh lý để tái chế với giá tốt và lượng vàng NVL mua vào giai đoạn trước; (2) Kiểm soát chi phí hoạt động trên từng cửa hàng, tỷ trọng chi phí BH&QLDN/doanh thu giảm trong Q3 do đã được đầu tư cho các hoạt động xuyên suốt Q1-Q2/2025.
- Chúng tôi cho rằng KQKD 4Q2025 của PNJ sẽ khởi sắc hơn so với cùng kỳ với kỳ vọng ngành trang sức sẽ phục hồi mạnh mẽ hơn từ thời điểm này vì Q4 trùng với nhiều dịp lễ hội, kỷ niệm kích thích nhu cầu tiêu dùng đối với cả nữ trang và nam trang. Mặt khác, nhu cầu trang sức đã và đang quay trở lại tốt hơn ở nhóm khách hàng có thu nhập cao (trước đó đã bị chững lại từ nửa sau 2024) và kỳ vọng có thể duy trì trong Q4.
- Cập nhật tiến độ thực thi Nghị định 232/2025/NĐ-CP: PNJ đã nộp đủ giấy tờ đề xuất và xin phê duyệt theo quy định. Hiện tại, NHNN đã nhận được số liệu cơ bản để xác định hạn mức cấp và đang đánh giá, thẩm định hồ sơ. Ngoài dựa trên khả năng sản xuất của doanh nghiệp, hạn ngạch còn phục thuộc vào cung - cầu ngoại hối, và tình hình vĩ mô, chính sách điều hành của NHNN. PNJ chưa có thông tin cụ thể về hạn ngạch nhưng đã chuẩn bị đầy đủ nguồn lực để triển khai.

Bảng 1: KQKD 3Q và 9T2025 của PNJ

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	3Q2525	+/- (qoq)	+/- (yoy)	9T2025	+/- (yoy)	% Kế hoạch 2025 PNJ	% Dự phóng VDSC (*)
Doanh thu thuần	8.136	7,3%	14,1%	25.354	-13,3%	81,2%	70,0%
Bán lẻ trang sức	5.199	10,6%	4,5%	16.631	4,6%		
Kinh doanh sỉ	871	-1,3%	-11,5%	2.919	4,8%		
Kinh doanh vàng miếng	2.026	7,2%	83,3%	5.676	-44,7%		
Tỷ trọng trên doanh thu	-	-	-	-	-		
Bán lẻ trang sức	63,9%	1,9pps	-5,9pps	65,6%	11,2pps.		
Kinh doanh sỉ	10,7%	-0,9pps	-3,1pps	11,5%	2,0pps		
Kinh doanh vàng miếng	24,9%	0,0pps	9,4pps	22,4%	-12,7pps		
Lợi nhuận gộp	1.607	1,7%	28,5%	5.289	8,4%		
Biên lợi nhuận gộp	19,8%	-1,8pps	2,2pps	20,9%	4,2pps		
Chi phí BH&QLDN	998	-5,8%	9,4%	3.256	5,4%		
% doanh thu	12,3%	-1,7pps	-0,5pps	12,8%	2,2pps		
LNST-CTM	496	12,5%	129,8%	1.615	16,8%	82,2%	67,0%
Biên LNST-CTM	6,1%	0,3pps	3,1pps	19,9%	0,5pps		
Số lượng cửa hàng (CH)	429	+1	+11				
PNJ	422	+2	+13				
Style by PNJ	3	-1	-2				
CAO Fine Jewellry	3	0	0				
PNJP (TT Kinh doanh sỉ)	1	0	0				

Nguồn: PNJ, CTCK Rồng Việt – (*) KQKD dự phóng năm 2025 đã được điều chỉnh tăng tại thời điểm kết thúc Q3/2025

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 (*)
25/11	VHC	57,80	57,70	62,00	65,00	55,30		0,2%		1,0%
21/11	PVS	31,80	31,50	34,58	38,32	29,81		1,0%		1,7%
20/11	TTN	18,20	17,90	19,40	21,30	16,60		1,7%		2,1%
19/11	ACB	24,35	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	78,50	79,00	86,00	93,00	75,70		-0,6%		1,8%
17/11	BID	37,55	38,40	40,80	44,00	35,90		-2,2%		3,0%
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	26,90	26,80	28,50	30,50	25,80		0,4%		3,2%
07/11	NLG	35,70	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	57,90	60,30	63,00	67,00	58,30	58,50	-3,0%	Đóng (25/11)	0,3%
31/10	CTI	23,20	23,45	25,50	28,00	22,20		-1,1%		0,9%
27/10	KDH	35,40	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,9%		-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

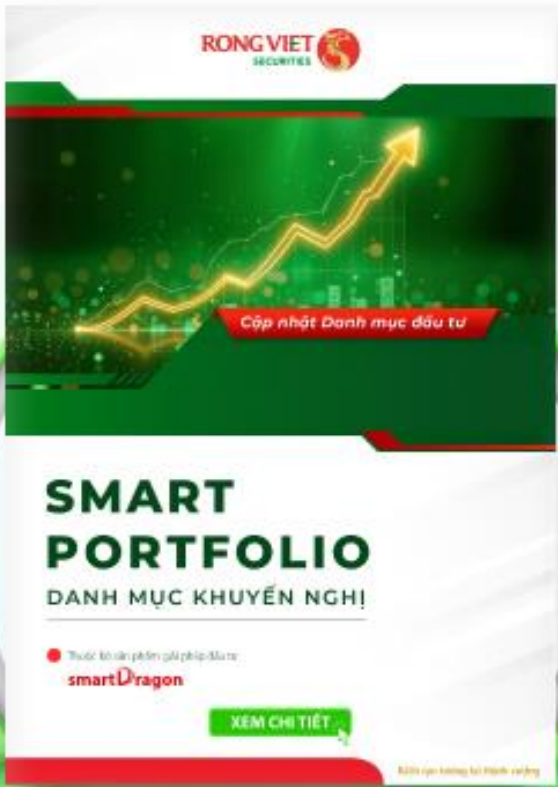
Sự kiện thế giới

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 dung (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 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
PVT – Vượt qua giai đoạn đáy 2025, hướng tới sự phục hồi từ 2026	07/11/2025	Tích lũy – 1 năm	20.300
VCB – Vững vàng vị thế dẫn đầu	04/11/2025	Tích lũy – 1 năm	69.800
HDG – Trở lại quỹ đạo phát triển dự án	03/11/2025	Mua – 1 năm	36.300
VSC – Động lực tăng trưởng mới từ mở rộng hệ sinh thái và đầu tư tài chính	17/10/2025	Quan sát – 1 năm	n/a
SAB – Phù hợp chiến lược đầu tư cổ tức khi tiềm năng đã phản ánh vào giá	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

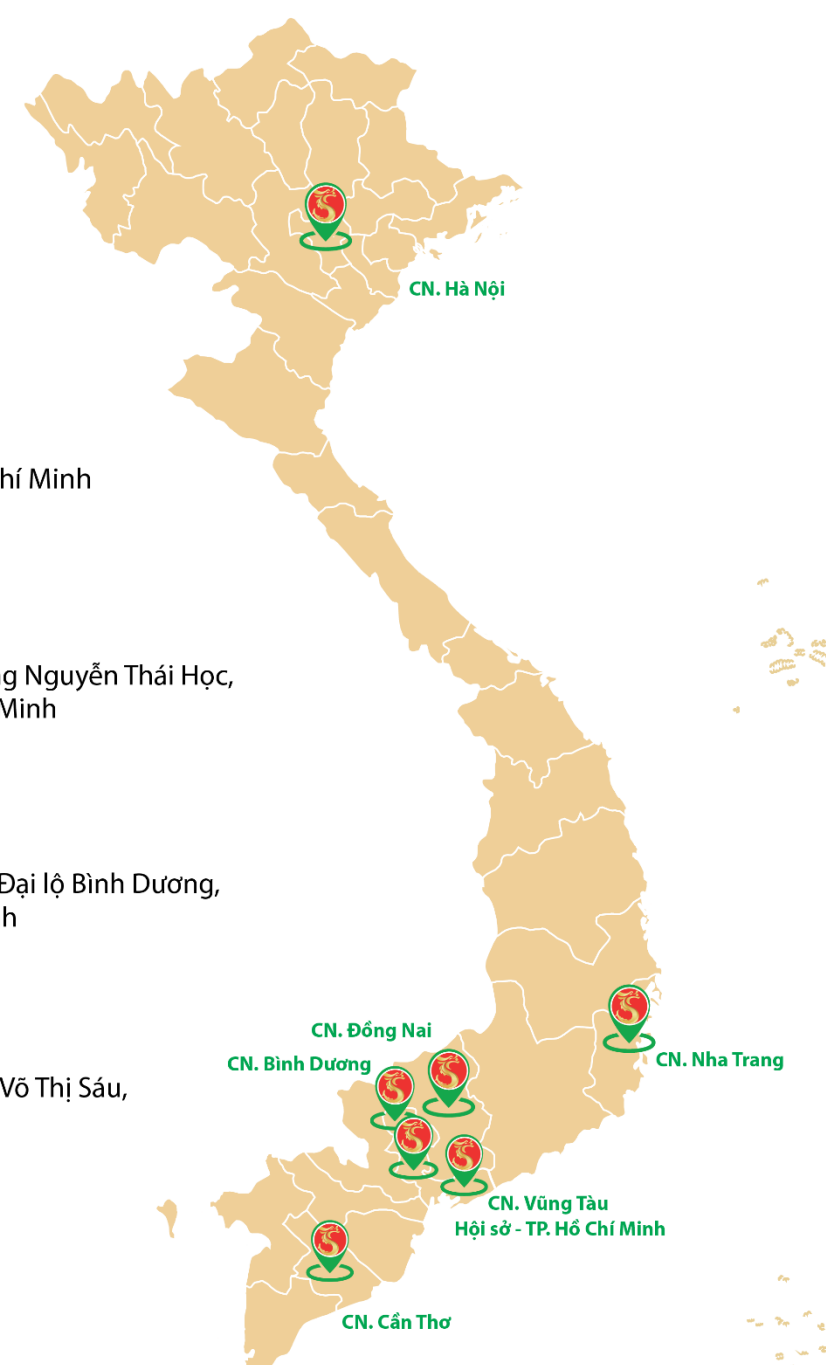
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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