RONG VIET SECURITIES

BẢN TIN SÁNG

NỖ LỰC DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 12/11/2026

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MWG

RONG VIET SECURITIES

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ MÙA CÔNG BỐ KQKD

CHỜ NHỊP DÒNG TIỀN

ĐÃ PHÁT HÀNH - THÁNG 11/2026



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG
NỖ LỰC DUY TRÌ SẮC XANH

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường mở cửa phiên giao dịch tại mức 1.742,67 điểm và có diễn biến giằng co trong phần lớn thời gian giao dịch. Nỗ lực nâng đỡ cuối phiên đã giúp VN-Index lấy lại sắc xanh và đóng cửa tại mức 1.746,90 điểm, tăng 3,83 điểm (+0,22%). Thanh khoản giảm so với phiên trước, nhưng khối ngoại duy trì trạng thái mua ròng với giá trị 74,69 tỷ đồng trên sàn HOSE.
- Xét về mặt kỹ thuật, việc VN-Index duy trì sắc xanh thành công sau các nhịp giằng co và rung lắc trong phiên cho thấy áp lực cung ngắn hạn chưa lớn và dòng tiền vẫn còn nỗ lực nâng đỡ thị trường. Dự kiến VN-Index sẽ tiếp tục thử thách khả năng tăng điểm ngắn hạn. Mặc dù nhịp hồi phục đang diễn ra nhưng tạm thời vẫn cần lưu ý áp lực cung tại các vùng cản như 1.755 điểm, 1.775 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần quan sát chặt chẽ diễn biến cung cầu tại vùng cản. Trạng thái hồi phục của VN-Index đang giúp giải tỏa tâm lý nhà đầu tư, nhưng để hình thành nhịp tăng bền vững đòi hỏi phải cần thêm nhiều yếu tố hỗ trợ.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng diễn biến hồi phục để chốt lời vị thế ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng nhanh, có thể cân nhắc mua thăm dò ngắn hạn tại vùng giá tốt đối với những mã cổ phiếu đang thu hút dòng tiền từ nền giá tích lũy hoặc có cấu trúc kiểm định hỗ trợ thành công.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

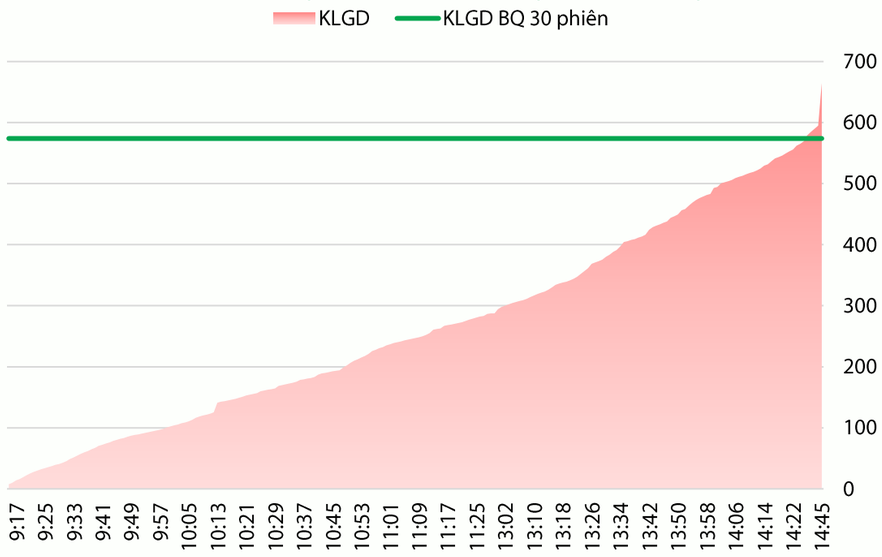
XU HƯỚNG: SIDEWAY



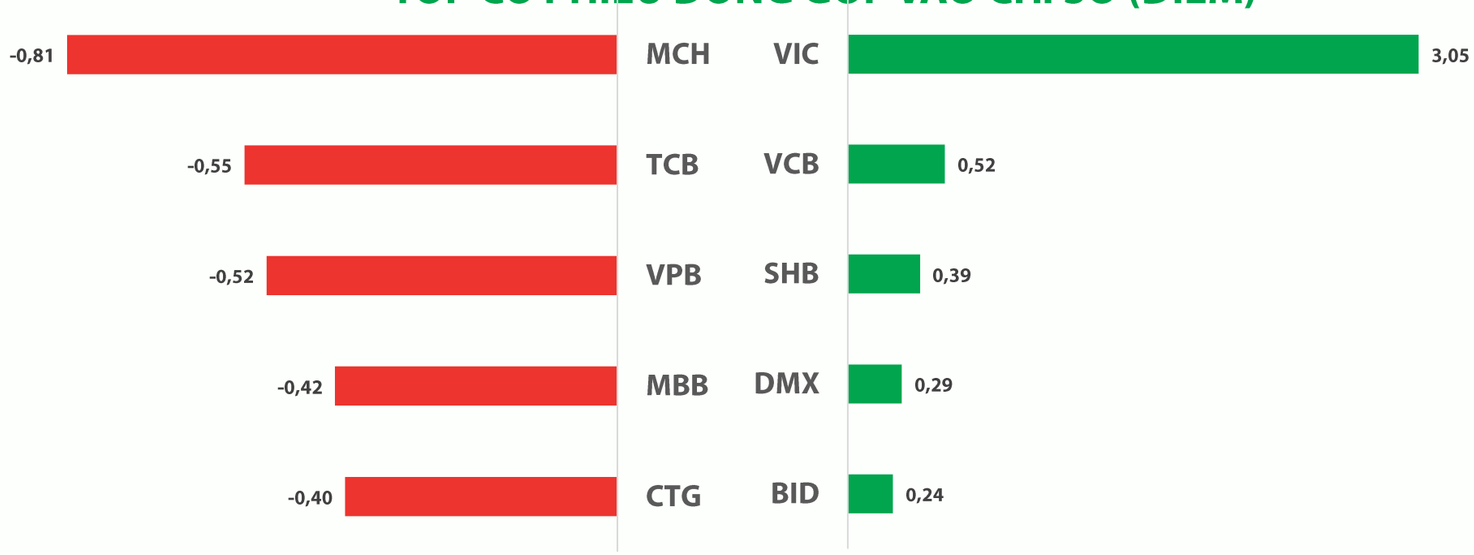
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/11/2026

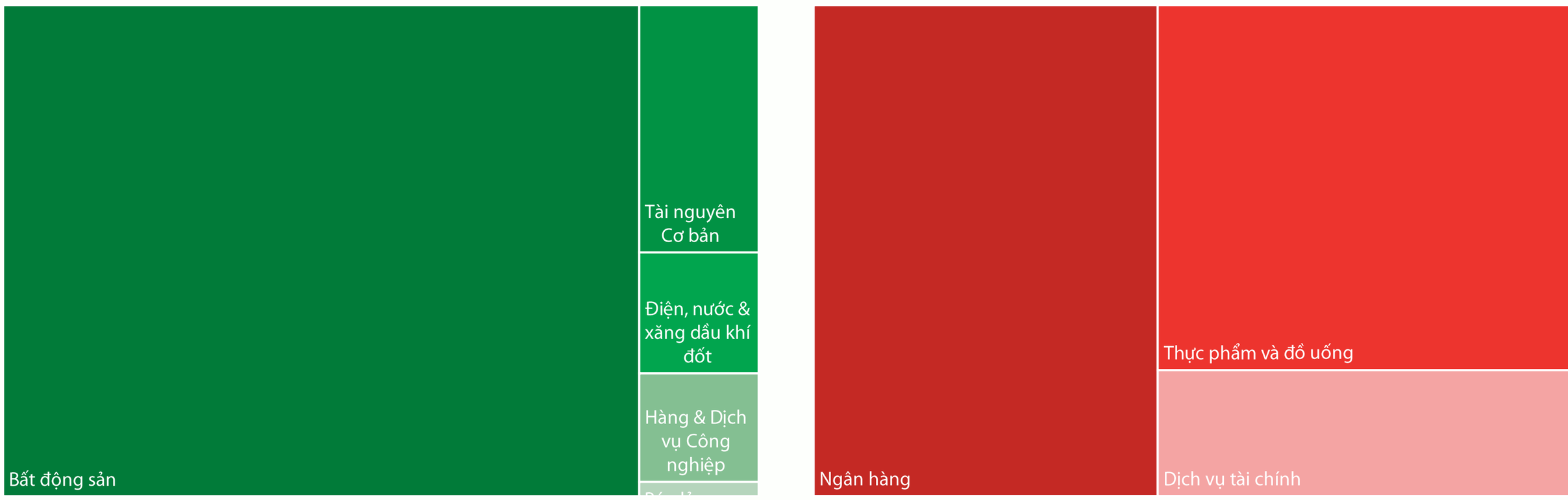
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH TĂNG/GIẢM TRONG PHIÊN (%)



Tổng Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam

VCG HSX

GIÁ MỤC TIÊU

18.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (12/11/2026) (*)	15.000 - 15.500
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	**16.500**
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,5% - 10,0%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	**18.000**
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 16,1% - 20,0%
Giá cắt lỗ	*14.800*

(Khuyến nghị trước giờ giao dịch dựa trên quan điểm kỹ thuật)*

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

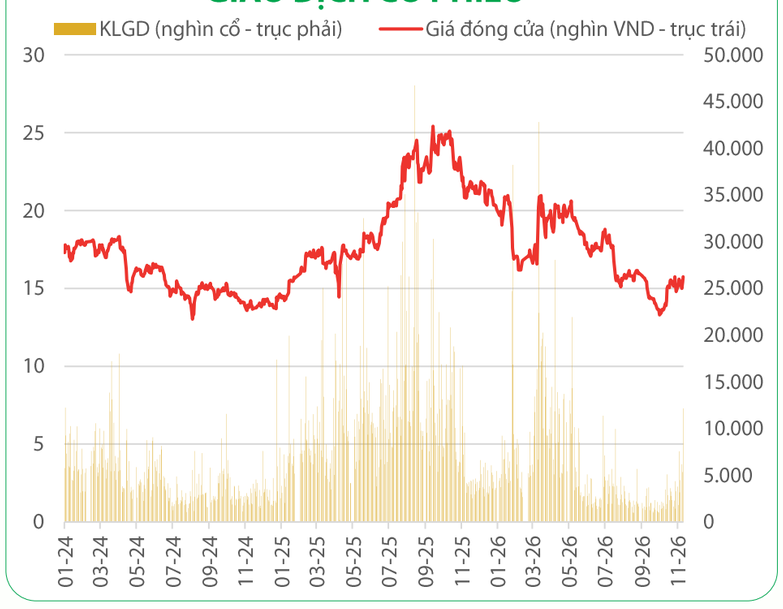
Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	10.752
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	698
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.393
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	36,06
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	2,11
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	13,3 – 21,9

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

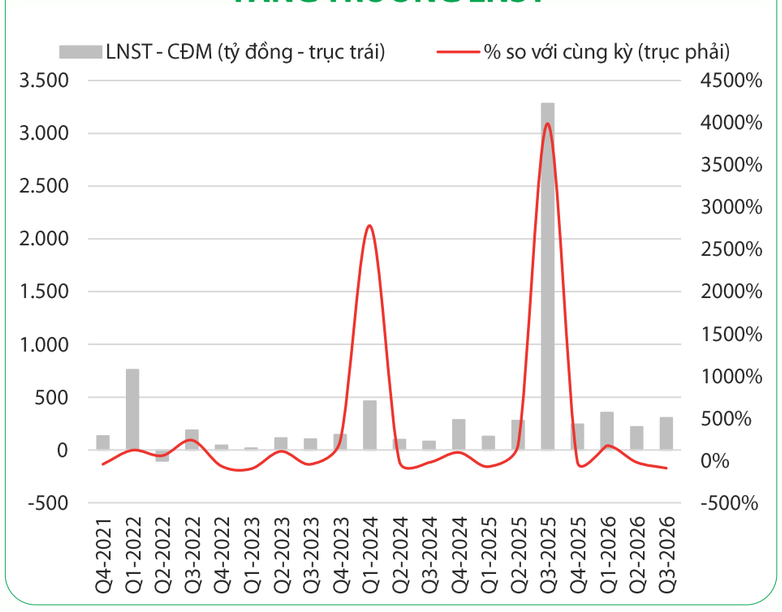
- Quý III/2026, Vinaconex (VCG) ghi nhận doanh thu thuần 3.296 tỷ đồng, giảm 25,6% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 306 tỷ đồng, giảm 90,7%. Biên lợi nhuận gộp thu hẹp từ 13,8% xuống 13,3%, trong bối cảnh chi phí vật liệu xây dựng và thi công gia tăng. Lũy kế chín tháng, doanh thu đạt 10.536 tỷ đồng, giảm 7,7%; lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 878 tỷ đồng, giảm 76,2%.
- Kết quả kinh doanh suy giảm chủ yếu do: (1) Mảng xây lắp ghi nhận doanh thu 7.616 tỷ đồng, giảm 5,0%, với lợi nhuận gộp giảm 38% xuống 199 tỷ đồng, khiến biên lợi nhuận gộp thu hẹp từ 4,0% xuống 2,6% trước áp lực chi phí vật liệu và thi công; (2) Mảng bất động sản ghi nhận doanh thu 603 tỷ đồng, giảm 52,5% so với cùng kỳ; (3) Doanh thu tài chính giảm 78% xuống 728 tỷ đồng, chủ yếu do lợi nhuận chuyển nhượng đầu tư giảm từ 3.073 tỷ đồng xuống 45 tỷ đồng, khi cùng kỳ ghi nhận khoản lãi bất thường từ thoái vốn tại Vinaconex ITC, chủ đầu tư dự án Cát Bà Amatina. Ngược lại, doanh thu sản xuất công nghiệp tăng 24,1% lên 996 tỷ đồng, giáo dục tăng 6,7% lên 246 tỷ đồng. Đáng chú ý, thu nhập lãi tiền gửi, cho vay tăng từ 222 tỷ đồng lên 670 tỷ đồng, hỗ trợ bởi cho vay doanh nghiệp tăng ở quý III/2025, từ 645 tỷ đồng đầu năm lên 6.264 tỷ đồng cuối tháng 9/2025, và duy trì ở mức 6.272 tỷ đồng tại quý III/2026, qua đó gia tăng thu nhập lãi trong kỳ.
- Triển vọng kinh doanh của VCG được hỗ trợ bởi: (1) Backlog xây lắp đạt 16.753 tỷ đồng, theo công bố tại Đại hội đồng cổ đông tháng 4/2026, trong đó khoảng 10.900 tỷ đồng thuộc các dự án đầu tư công, tạo nguồn công việc cho các kỳ tiếp theo; (2) Áp lực nợ vay giảm, với dư nợ vay giảm từ 7.420 tỷ đồng xuống 6.073 tỷ đồng, trong khi tiền, tương đương tiền và đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn ngắn hạn đạt khoảng 9.135 tỷ đồng, bao gồm 6.272 tỷ đồng cho vay doanh nghiệp. Tuy nhiên, khi lợi nhuận bất thường từ thoái vốn không còn đóng góp, triển vọng lợi nhuận sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào hiệu quả kinh doanh cốt lõi, đặc biệt là khả năng cải thiện biên lợi nhuận xây lắp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

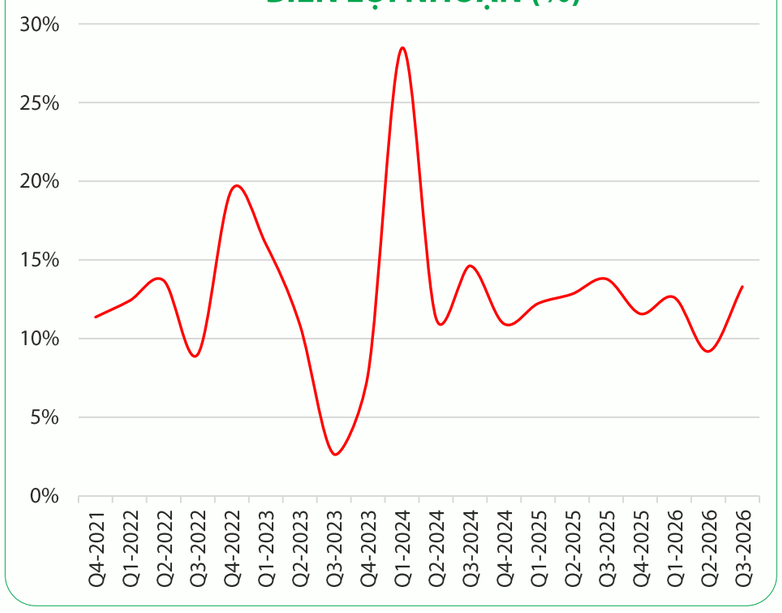
GIAO DỊCH CỔ PHIẾU



TĂNG TRƯỞNG LNST



BIÊN LỢI NHUẬN (%)



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù đang gặp khó khăn trong việc nới rộng nhịp tăng nhưng VCG vẫn duy trì giá ổn định và liên tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại đường MA(20). Đồng thời diễn biến thanh khoản cũng đang khởi sắc trong các phiên gần đây. Các tín hiệu này đang cho VCG cơ hội thử thách khả năng nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 15.000 VNĐ.
- Kháng cự: 18.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật

BVS

Sideway

Hỗ trợ	Giá hiện tại	Kháng cự
27,0	27,8	31,0

Mặc dù đang chịu áp lực cản và gặp khó khăn trong việc nới rộng nhịp tăng nhưng BVS vẫn có nỗ lực duy trì giá trên đường MA(200). Động thái này đang giúp cổ phiếu bảo toàn tín hiệu vươn lên trên đường trung bình động này. Dự kiến BVS sẽ tiếp tục thử thách khả năng nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.



POW

Sideway

Hỗ trợ	Giá hiện tại	Kháng cự
12,3	12,7	14,5

POW đang có diễn biến dần hồi phục sau khi nhiều lần xác nhận vùng hỗ trợ 12. Mặc dù nhịp tăng chưa dứt khoát và trạng thái rung lắc có thể còn tiếp diễn nhưng diễn biến tăng giá này cũng đang tạo cơ hội cho cổ phiếu thử thách khả năng tăng giá ngắn hạn trong thời gian tới.



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MWG – Giữ vững nhịp tăng trưởng đột phá xuyên suốt 2026

- KQKD MWG Q3-2026 vượt kỳ vọng chuyên viên 22% với doanh thu thuần đạt 52.614 tỷ đồng (+32,0% svck), LNST Cty Mẹ 3.094 tỷ đồng (+74,7% svck) nhờ mở rộng biên lợi nhuận tốt hơn kỳ vọng của chuỗi TGDĐ & ĐMX. Lợi thế tồn kho giá rẻ giúp chuỗi TGDĐ & ĐMX hưởng lợi từ giá bán đầu ra tăng trước ảnh hưởng từ cú sốc cầu sản phẩm CNTT-TT (thiếu DRAM toàn cầu). Trong khi, BHX mở rộng biên lợi nhuận tốt như kỳ vọng khi tiến sâu vào khu vực nông thôn miền bắc & trung.
- Sau KQKD tốt ở Q3-2026, MWG có PE trượt 9,7x và PE dự phóng 2026 9,0x (theo dự phóng chúng tôi). Xét trên thành tích 9 tháng đầu năm 2026 cùng mặt bằng định giá ngành hiện tại, vùng P/E này được đánh giá là hấp dẫn nếu nhìn MWG ở góc độ chuỗi bán lẻ điện tử, nhưng ở mức phù hợp nếu xem xét ở góc độ chuỗi bán lẻ bách hóa. Theo quan điểm chúng tôi, dù ở góc nhìn nào, mức chiết khấu khoảng 16% của cổ phiếu hiện tại đang mở ra vùng định giá hấp dẫn cho nhà đầu tư giá trị trong trung hạn. Triển vọng lợi nhuận toàn Tập đoàn dự kiến duy trì tăng trưởng hai chữ số đến hết nửa đầu năm 2027, trong bối cảnh chuỗi TGDĐ & ĐMX vẫn vững vàng trên đà tăng giá DRAM, còn chuỗi BHX tiếp tục duy trì câu chuyện kinh doanh ấn tượng với biên lợi nhuận cải thiện trong giai đoạn mở rộng hệ thống cửa hàng.

Bảng 2: Chỉ số định giá của các Công ty cùng ngành với chuỗi TGDĐ & ĐMX

Công ty	+/- giá cổ phiếu đầu năm đến nay	EVEBITDA hiện tại (x)	PE hiện tại (x)	PB hiện tại (x)
Erajaya Swasembada Tbk PT (Indonesia)	+19,6%	3,6	5,2	0,8
Com7 PCL (Thái Lan)	+65,8%	12,3	17,1	7,3
Best Buy (Mỹ)	+48,9%	8,8	16,9	6,7
Yamada Holdings (Nhật Bản)	+41,8%	13,1	32,1	0,8
Dienmayxanh (Việt Nam)	-4,2%	7,1	10,2	2,8
Trung vị ngành		**8,8**	**16,9**	**2,8**

Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt. Giá cổ phiếu Dienmayxanh được so sánh ở thời điểm mới lên sàn (T8-2026) đến nay thay vì từ đầu năm.

Bảng 3: Chỉ số định giá của các Công ty cùng ngành với chuỗi BHX

Công ty	+/- giá cổ phiếu đầu năm đến nay	EVEBITDA hiện tại (x)	PE hiện tại (x)	PB hiện tại (x)
PT Midi Utama Indonesia Tbk (Indonesia)	-36,4%	4,1	9,1	1,7
Robinsons Retail Holdings Inc (Philippines)	-37,1%	4,8	3,1	0,3
AEON Co. (M) Bhd (Malaysia)	-47,8%	4,3	8,4	0,6
Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT - Alfamart (Indonesia)	-51,7%	4,3	11,1	2,1
MobileWorld (Việt Nam)	-15,8%	6,1	9,6	2,3
Trung vị ngành		**4,3**	**9,1**	**1,7**

Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link



THỐNG KÊ CÁC KHUYẾN NGHỊ

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	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
11/11	VNM	54,50	54,70	58,50	61,50	53,90		-0,4%		-1,1%
29/10	VNM	54,50	57,70	61,00	64,00	56,80	56,50	-2,1%	Đóng (02/11)	-3,2%
22/10	VIB	14,05	13,90	14,90	15,80	13,40	14,25	2,5%	Đóng (02/11)	-0,3%
15/10	TCB	21,85	21,73	23,00	24,67	20,93		0,5%		2,5%
13/10	MSN	71,80	71,30	74,00	80,00	68,90		0,7%		1,5%
23/09	DCM	30,00	33,70	36,00	39,00	31,80	34,20	1,5%	Đóng (07/10)	-3,5%
28/08	VIB	14,05	13,61	14,34	15,34	12,69	14,00	2,9%	Đóng (07/10)	-4,3%
27/08	VCB	54,20	60,00	63,50	68,50	56,90	56,90	-5,2%	Đóng (08/10)	-4,5%
25/08	FPT	50,90	64,27	68,18	74,09	60,27	60,20	-6,3%	Đóng (07/10)	-2,0%
13/08	ACB	20,60	22,60	23,80	25,30	21,80	21,80	-3,5%	Đóng (18/08)	-3,4%
05/08	POW	12,70	13,70	14,80	16,50	12,90	12,90	-5,8%	Đóng (04/09)	4,3%
04/08	VNM	54,50	59,20	63,50	67,50	56,90	56,90	-3,9%	Đóng (02/11)	-3,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,6%		-1,7%

(*) 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
02/11/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI) Việt Nam tháng 10
03/11/2026	Công bố số liệu kinh tế vĩ mô Việt Nam tháng 10/2026
11/11/2026	MSCI công bố cơ cấu danh mục định kỳ tháng 11/2026
19/11/2026	Đáo hạn Hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 11 (41I1GB000)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
02/11/2026	Châu Âu	Chỉ số PMI sản xuất (Chính thức)
02/11/2026	Anh	Chỉ số quản trị mua hàng sản xuất
02/11/2026	Mỹ	Chỉ số PMI sản xuất (Viện ISM)
04/11/2026	Mỹ	Số cơ hội việc làm mới
05/11/2026	Anh	Quyết định lãi suất & Tóm tắt chính sách BOE
05/11/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
06/11/2026	Mỹ	Bảng lương phi nông nghiệp & Tỷ lệ thất nghiệp
09/11/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng y/y & Giá sản xuất y/y
12/11/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
12/11/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng m/m & y/y
13/11/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất m/m & y/y
13/11/2026	Mỹ	Niềm tin tiêu dùng sơ bộ (ĐH Michigan)
16/11/2026	Trung Quốc	Sản lượng công nghiệp y/y & Doanh số bán lẻ y/y
17/11/2026	Anh	Thay đổi lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp
17/11/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ m/m
18/11/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng y/y
18/11/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng chính thức y/y
19/11/2026	Mỹ	Biên bản họp chính sách tiền tệ Fed
19/11/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
20/11/2026	Trung Quốc	Lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
20/11/2026	Anh	Doanh số bán lẻ m/m
25/11/2026	Mỹ	Tăng trưởng GDP sơ bộ q/q
25/11/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE lõi m/m & y/y
26/11/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
27/11/2026	Mỹ	Biên bản họp chính sách tiền tệ Fed

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
PVS – Khi chu kỳ quay lại, lợi nhuận cất cánh	20/10/2026	Mua – 1 năm	45.000
PVD – Thêm giàn, thêm dư địa tăng trưởng	16/10/2026	Mua – 1 năm	21.800
PVT – Gió thuận chưa dừng, tăng trưởng lợi nhuận tiếp diễn	15/10/2026	Tích lũy – 1 năm	28.500
VHC – Kỳ vọng chiếm lại thị phần đã mất	15/10/2026	Mua – 1 năm	76.400
KDH – Vùng trũng bàn giao, dự án BT bước vào giai đoạn đầu tư ban đầu	13/10/2026	Mua – 1 năm	28.300
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			



THÔNG TIN LIÊN HỆ

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

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, 2026.**



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 Thắng, 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 Trấn Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006