

**DỪNG CHÂN TẠI ĐƯỜNG MA(50)**

Ngày 25/11/2025



**CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ**

Cổ phiếu VHC

**NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN**

Cập nhật HPG





**THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG**

- Thị trường trở lại xu thế tăng điểm và đang dừng chân tại vùng MA(50), vùng 1.668 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực cung tạm thời chưa lớn nhưng dòng tiền hỗ trợ vẫn khá thận trọng khi thị trường tăng điểm.
- Thị trường có nỗ lực vượt đường MA(50) nhưng tạm thời chưa thành công và tạo vùng cân bằng tạm thời quanh đường này. Diễn biến tăng điểm hiện tại đang giúp thị trường duy trì xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025.
- Để tiếp tục hành trình hồi phục, thị trường cần phải chinh phục đường MA(50). Tuy nhiên, với trạng thái thanh khoản còn thấp, có khả năng thị trường sẽ có trạng thái giằng co quanh đường MA(50) trong thời gian tới trước khi có tín hiệu rõ nét hơn.

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu quanh đường MA(50) để đánh giá khả năng nới rộng nhịp hồi phục của 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.

**TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX**

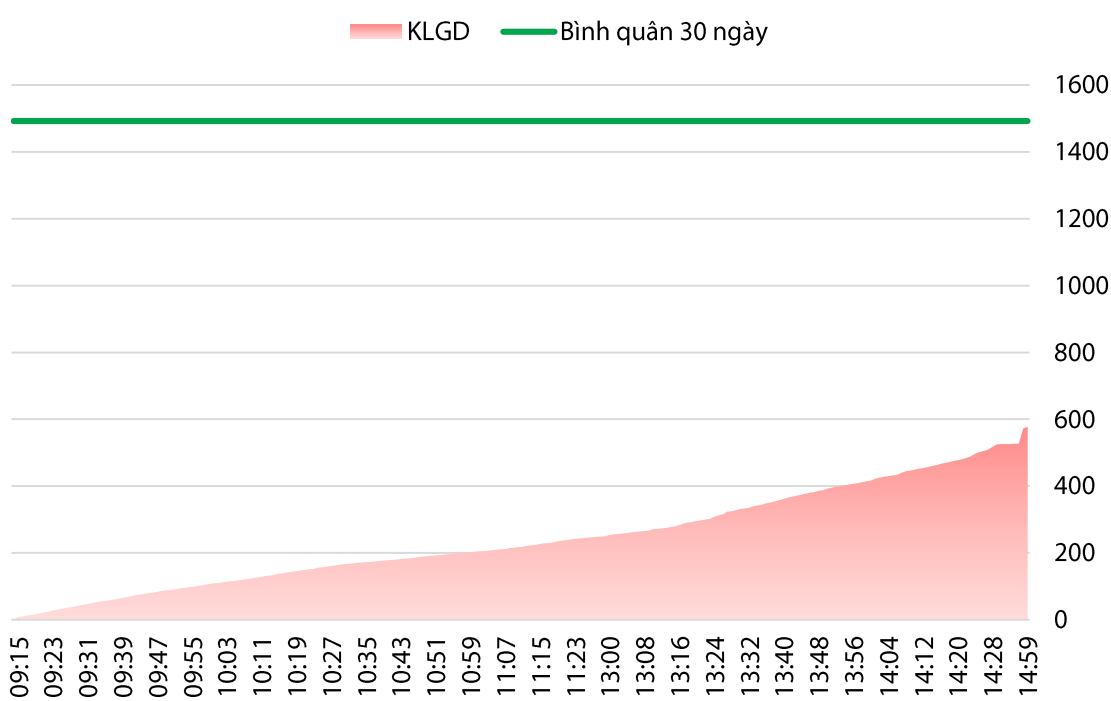
**XU HƯỚNG: SIDEWAY**



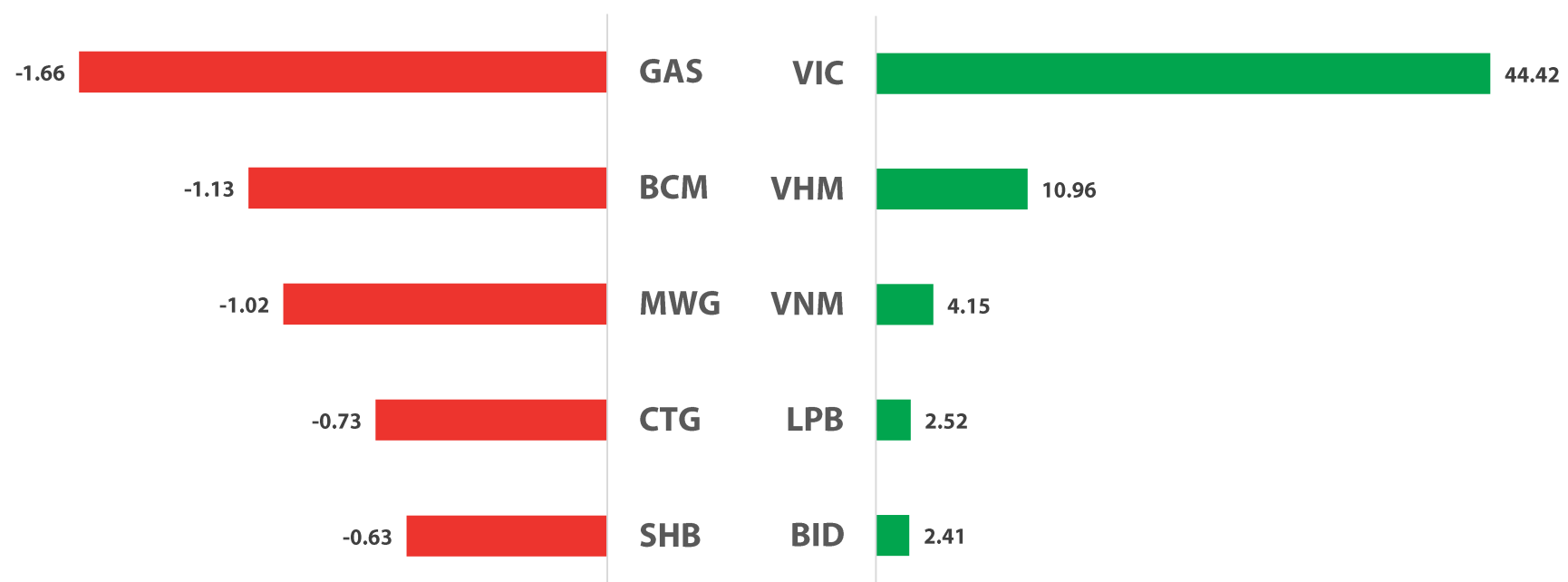
**TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG**

Ngày 24/11/2025

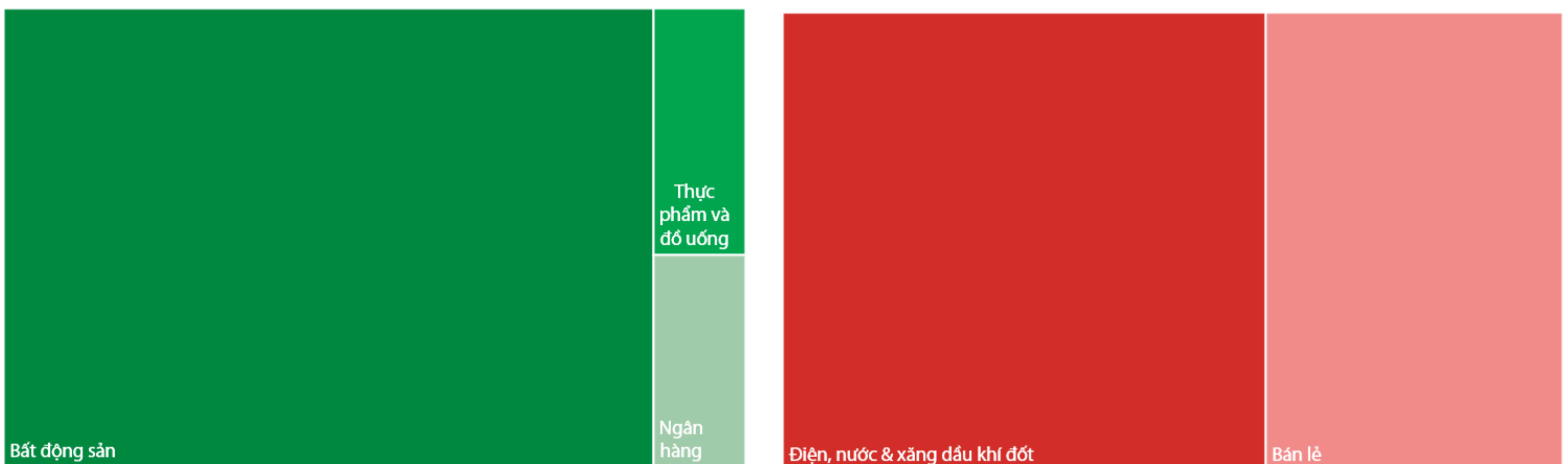
**KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)**



**TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)**



**TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)**



**CTCP Vĩnh Hoàn**

**VHC** **HSX**

**GIÁ MỤC TIÊU**

**65.000 VNĐ**

**Khuyến nghị giao dịch – MUA**

Giá khuyến nghị (25/11/2025) (*)	57.500 – 58.500
<b>Giá mục tiêu ngắn hạn 1</b>	<b>62.000</b>
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6% - 7,8%
<b>Giá mục tiêu ngắn hạn 2</b>	<b>65.000</b>
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 11,1% - 13%
<b>Giá cắt lỗ</b>	<b>55.300</b>

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

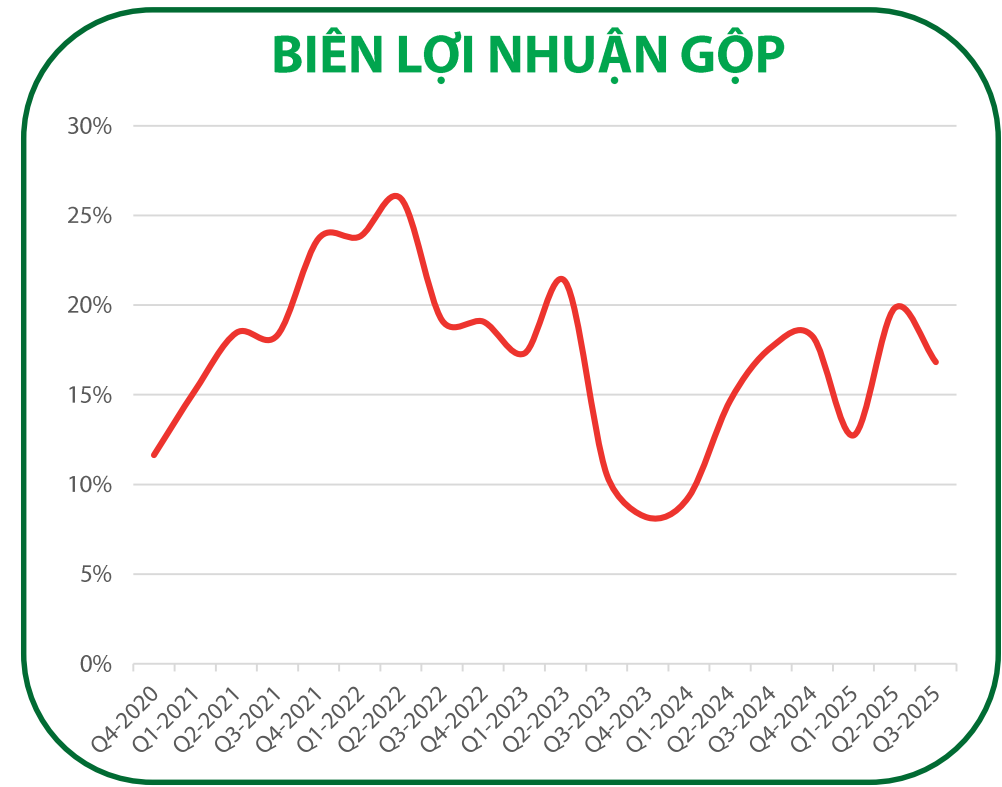
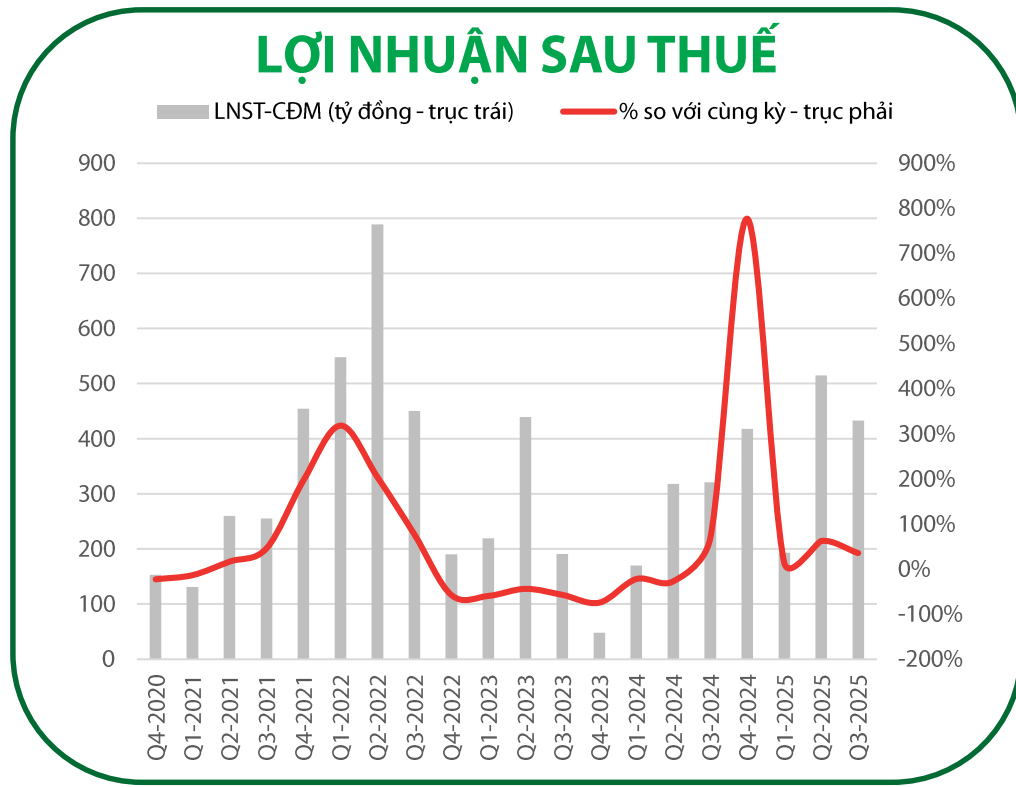
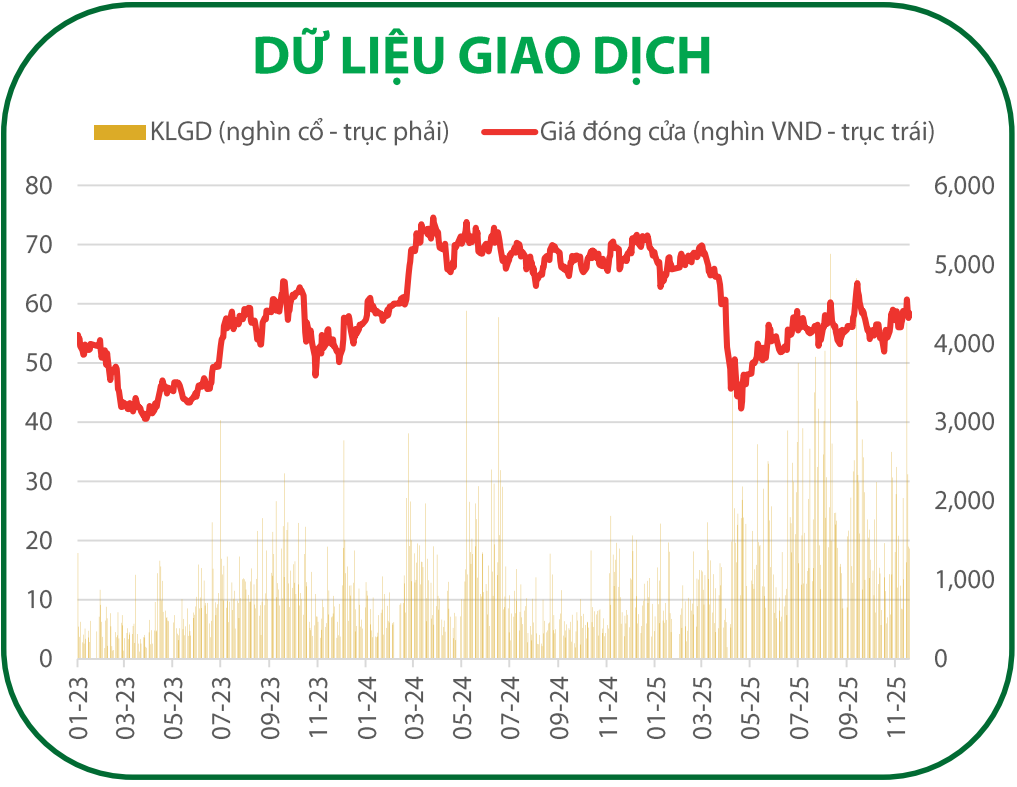
Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	13.108
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	224
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.529
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	90
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	80,34
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	42,280 – 71,610

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

**LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN**

- Kết thúc Q3/2025, VHC ghi nhận doanh thu thuần 3.471 tỷ đồng (+6% YoY) và LNST CTM 433 tỷ đồng (+35% YoY). Tăng trưởng doanh thu chủ yếu nhờ mảng phụ phẩm và C&G tăng lần lượt 29% và 20%, bù đắp mức giảm 8% YoY ở mảng cá fillet. Theo số liệu hải quan, mảng cá tra fillet giảm do sản lượng giảm 7%, trong khi giá bán quy đổi VND chỉ giảm nhẹ 1,6%. Biên gộp đạt 16,8%, thấp hơn mức 17,7% của Q3/2024 do giá bán cá tra giảm. Chi phí bán hàng & quản lý/doanh thu giảm còn 4,2% (so với 4,9% cùng kỳ), nhờ chi phí vận chuyển giảm 20% YoY khi giá cước giảm mạnh. Lợi nhuận tài chính đạt 94 tỷ đồng, cải thiện từ mức lỗ 25 tỷ cùng kỳ nhờ lãi chênh lệch tỷ giá và lợi nhuận từ danh mục chứng khoán sau khi hiện thực hóa các khoản đầu tư.
- Trong quý tới, triển vọng của VHC được hỗ trợ bởi nhu cầu phục hồi trước mùa lễ hội – thời điểm giá bán cá tra thường tăng trở lại. Chi phí vận chuyển duy trì ở vùng thấp tiếp tục hỗ trợ biên lợi nhuận. Tuy nhiên, sản lượng xuất khẩu cá tra chưa có tín hiệu tăng mạnh, nghĩa là tăng trưởng nhiều khả năng vẫn phụ thuộc vào mức cải thiện giá bán và đóng góp từ mảng phụ phẩm.
- Trong trung hạn, tăng trưởng của VHC dựa trên lợi thế quy mô, cấu trúc sản phẩm đa dạng và năng lực tự chủ vùng nuôi – yếu tố giúp kiểm soát chi phí và duy trì biên ổn định. Các động lực chính gồm mở rộng thị trường Mỹ-EU, tăng tỷ trọng sản phẩm giá trị gia tăng và cải thiện hiệu quả vận hành. Rủi ro theo dõi gồm biến động giá cá nguyên liệu, nhu cầu xuất khẩu và tỷ giá. Nhìn chung, VHC vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi biến động giá bán cá tra và nhu cầu tại các thị trường chính.

**CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG**



**GÓC NHÌN KỸ THUẬT**

- Mặc dù VHC đã thất bại trong việc nối rộng nhịp tăng sau khi vượt ngưỡng cản 60 và điều chỉnh trở lại nhưng VHC tiếp tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khi lùi về vùng MA(200), vùng 57. Thanh khoản dần giảm theo hướng điều chỉnh của giá, thể hiện nguồn cung đang hạ nhiệt. Đồng thời, với tín hiệu hỗ trợ trong phiên 21/11/2025 và tín hiệu cung thấp trong phiên 24/11/2025, VHC cũng đang bảo toàn kênh giá hướng lên ngắn hạn. Do vậy, nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục và tiếp tục thử thách vùng cản 60 của VHC trong thời gian tới.

- Hỗ trợ: 57.000 VNĐ.
- Kháng cự: 65.000 VNĐ.



**Cổ phiếu**

**Bình luận kỹ thuật**

**Hỗ trợ**

**32,3**

**Giá hiện tại**

**34,95**

**Kháng cự**

**38,5**

➤ KBC tiếp tục duy trì trạng thái tích lũy trên MA(20) sau khi hình thành đáy số 2 trước đó quanh khu vực 32. Trạng thái hiện tại được kỳ vọng sẽ đóng vai trò như bàn đạp, giúp cổ phiếu vượt khỏi cận trên của kênh tích lũy quanh 35, qua đó lấy lại xu hướng tăng ngắn hạn và hướng đến mục tiêu quanh 38,5.

**KBC**  
Sideway



**Hỗ trợ**

**27,3**

**Giá hiện tại**

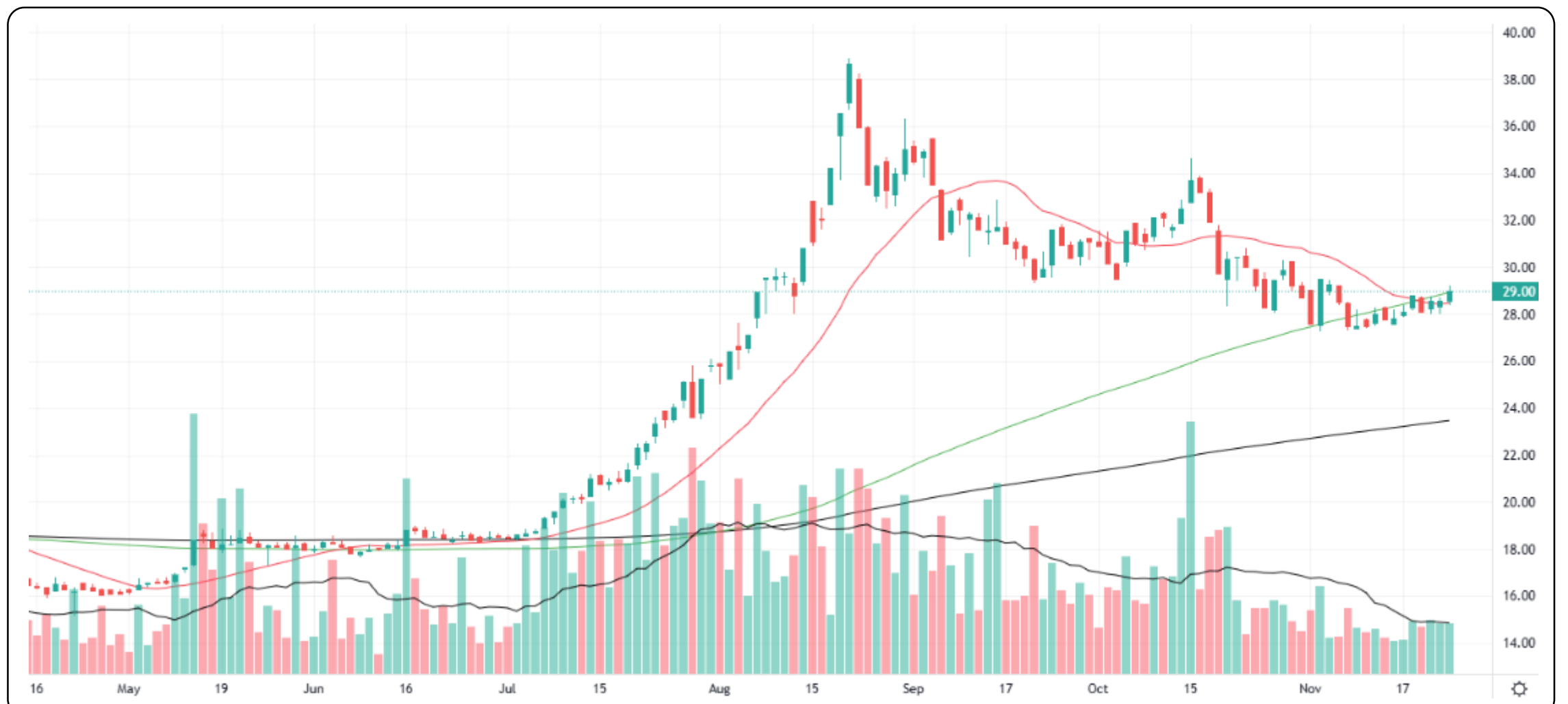
**29,0**

**Kháng cự**

**34,0**

➤ Việc trở lại trên MA(20) lần đầu kể từ cuối tháng 10/2025 cho thấy VPB đang hình thành một khu vực đáy tiềm năng quanh 27,3. Thanh khoản duy trì ổn định quanh mức trung bình cùng với diễn biến giá phục hồi dần là những tín hiệu cho thấy phe mua đang lấy lại ưu thế. Kỳ vọng VPB sẽ sớm có tín hiệu bứt phá khỏi cản 29,2, qua đó giúp cổ phiếu lấy lại xu hướng tăng và hướng tới mục tiêu quanh 34.

**VPB**  
Sideway





**GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN**

**HPG – Dung Quất 02 trở thành đầu tàu**

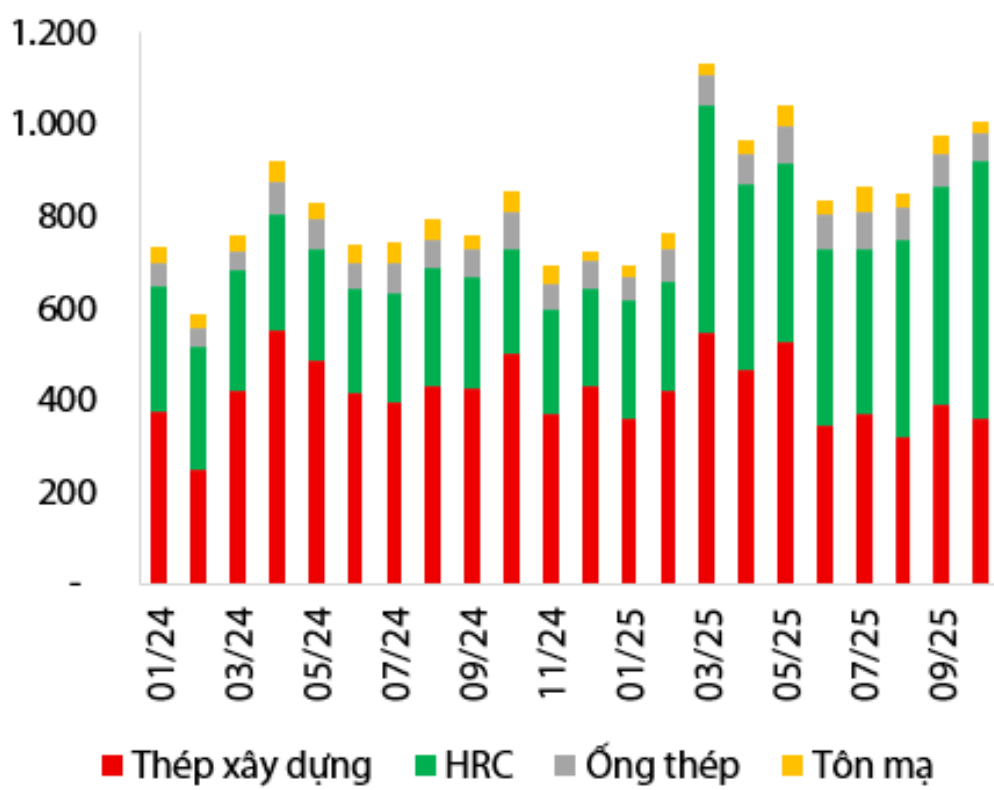
(Lam Đỗ, CFA – [lam.dt@vdsc.com.vn](mailto:lam.dt@vdsc.com.vn))

- Trong quý 3/2025, HPG ghi nhận doanh thu 36,4 nghìn tỷ đồng (-2%YoY, -17%QoQ). Sản lượng thép xây dựng tuy giảm so với quý 2 (do ảnh hưởng của mùa mưa bão, đặc biệt tại miền Bắc) nhưng tiếp tục duy trì ở mức cao, cho thấy nhu cầu nội địa tương đối tốt. Nổi bật là sản lượng HRC ghi nhận mức cao trong các quý gần đây, cho thấy công ty đã hoàn toàn bán thương mại HRC từ nhà máy DQ02 (ở cả 02 giai đoạn), và dự kiến có thể hoạt động với hiệu suất tương đối tốt trong các quý tới.
- Cho quý 4/2025, chúng tôi kỳ vọng thị trường nội địa sẽ phục hồi và hỗ trợ cho sản lượng thép xây dựng của doanh nghiệp, khi hoạt động xây dựng được đẩy mạnh (hỗ trợ bởi thị trường bất động sản và các dự án đầu tư công). Nổi bật hơn, chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ HRC sẽ ghi nhận mức tăng trưởng rõ rệt và đạt 1,65 triệu tấn (+38%QoQ), với việc doanh nghiệp đã hoàn toàn đưa nhà máy DQ02 vào hoạt động (trong đó riêng trong tháng 10, sản lượng HRC ước tính đạt 560 nghìn tấn, +18%MoM).

**KQKD quý 3/2025: Đưa DQ02 vào hoạt động**

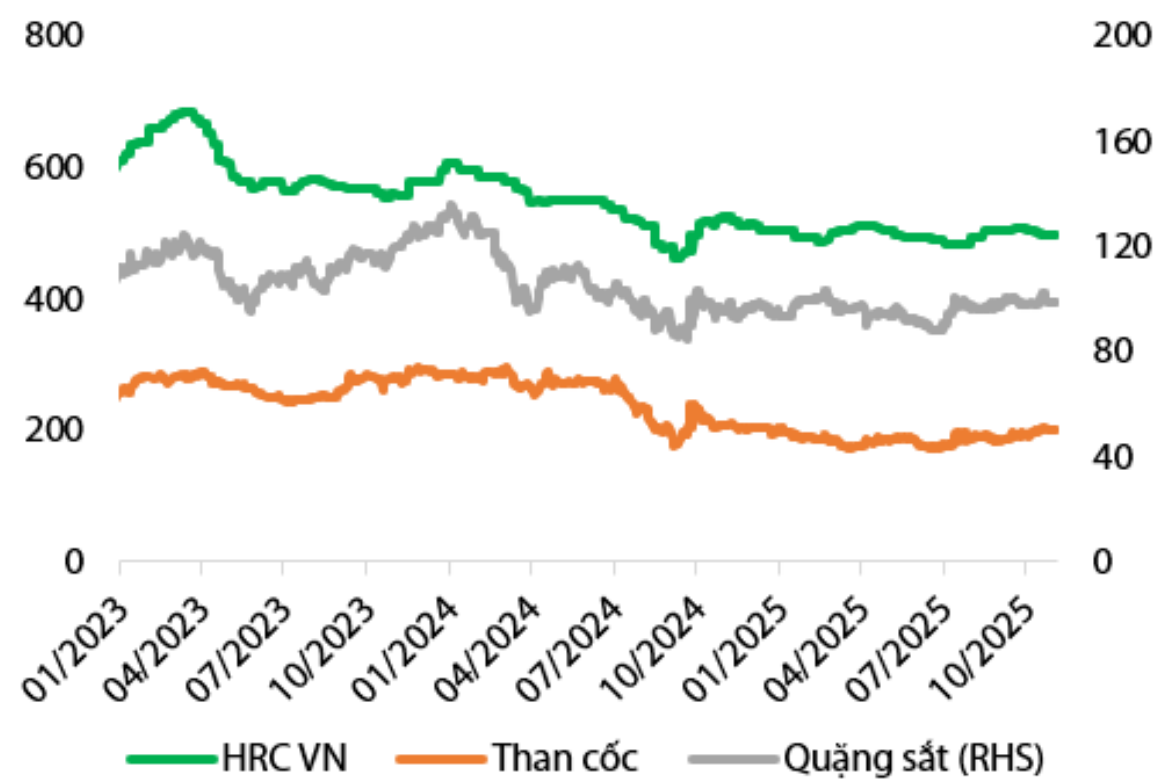
Trong quý 3/2025, HPG ghi nhận doanh thu 36,4 nghìn tỷ đồng (-2%YoY, -17%QoQ), với sản lượng tiêu thụ 2,4 triệu tấn (+26%YoY, +13%QoQ), trong đó 1/sản lượng thép xd đạt 1,08 triệu tấn (-17%QoQ, tương đương cùng kỳ 2024); 2/ Sản lượng thép HRC đạt 1,3 triệu tấn (+8%QoQ, +71%YoY). Sản lượng thép xây dựng d tuy giảm so với quý 2 (do ảnh hưởng của mùa mưa bão, đặc biệt tại miền Bắc) nhưng tiếp tục duy trì ở mức, cho thấy nhu cầu nội địa tương đối tốt. Nổi bật là sản lượng HRC ghi nhận mức cao trong các quý gần đây, cho thấy công ty đã hoàn toàn bán thương mại HRC từ nhà máy DQ02 (ở cả 02 giai đoạn), và dự kiến có thể hoạt động với hiệu suất tương đối tốt trong các quý tới (~70%, phù hợp với kỳ vọng). Tuy nhiên doanh thu trong quý 3 của doanh nghiệp chưa ghi nhận sự tăng trưởng tương ứng, đến từ giá thép ghi nhận mức thấp so với cùng kỳ 2024.

**Hình 1: Sản lượng bán hàng thành phẩm của HPG (tấn) giai đoạn 2024-2025**



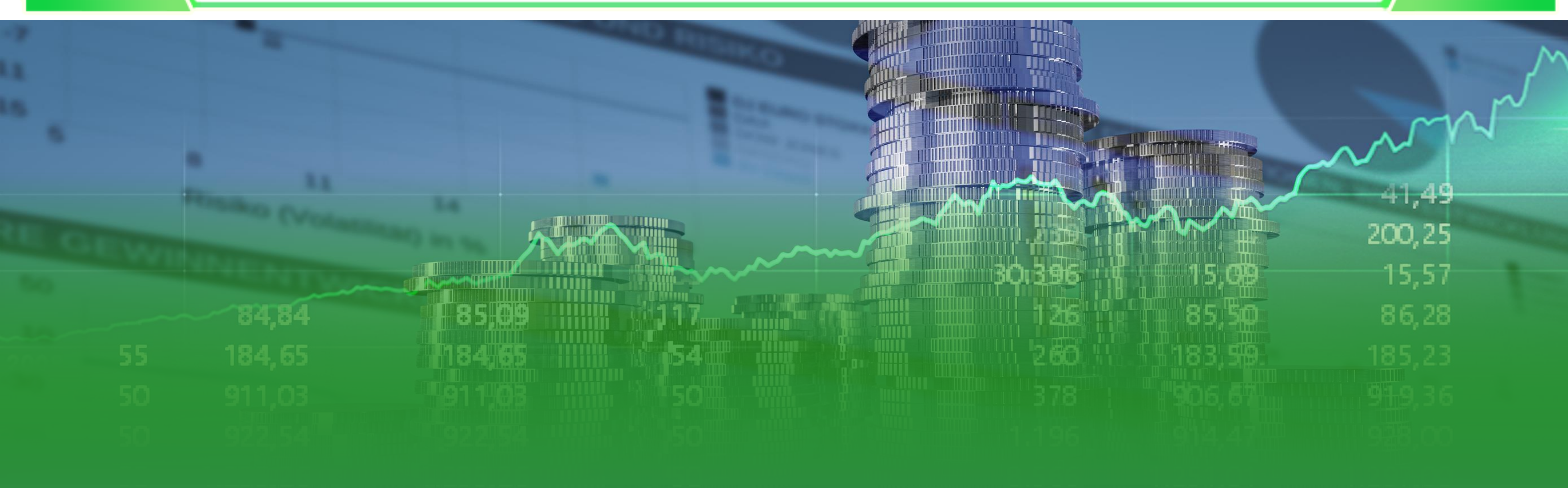
Nguồn: VSA, CTCK Rồng Việt

**Hình 2: Giá nguyên liệu – thành phẩm của HPG giai đoạn 2023-2025 (USD/tấn)**



Nguồn: Bloomberg, HPG, 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 (*)
21/11	PVS	33,10	33,70	37,00	41,00	31,90		-1,8%		0,7%
20/11	TTN	18,20	17,90	19,40	21,30	16,60		1,7%		1,2%
19/11	ACB	24,60	24,90	26,70	28,00	24,40		-1,2%		0,5%
18/11	MSN	77,80	79,00	86,00	93,00	75,70		-1,5%		0,8%
17/11	BID	37,65	38,40	40,80	44,00	35,90		-2,0%		2,0%
14/11	GEG	14,70	15,20	16,30	18,00	14,40		-3,3%		2,2%
13/11	HPG	27,10	26,80	28,50	30,50	25,80		1,1%		2,2%
07/11	NLG	35,85	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	58,80	60,30	63,00	67,00	58,30		-2,5%		0,8%
31/10	CTI	23,60	23,45	25,50	28,00	22,20		0,6%		-0,1%
27/10	KDH	34,85	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	27,10	26,20	27,80	29,50	25,40		3,4%		-1,1%
<b>Hiệu quả Trung bình (QTD)</b>								<b>-1,7%</b>		<b>-0,9%</b>

(\*) 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

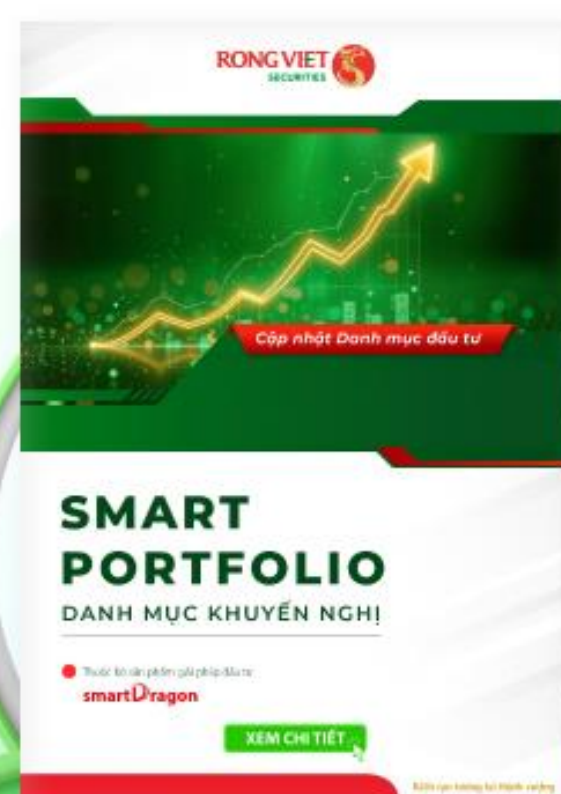
Thời gian	Sự kiện
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF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





**TIN TỨC RÔNG 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](mailto: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](mailto: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 Tấn, 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