

HẠ NHIỆT

Ngày 17/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DBC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật GDA

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có nỗ lực thử thách vùng gần 1.700 điểm nhưng chưa thành và lùi bước cuối phiên. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có động thái gia tăng khi thị trường tiến đến gần vùng đỉnh cũ và gây áp lực lên thị trường.
- Tín hiệu hạ nhiệt thể hiện thị trường chưa sẵn sàng vượt qua vùng đỉnh cũ, vùng 1.700 điểm. Dự kiến áp lực chốt lời sẽ tiếp tục gây sức ép lên thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo và có khả năng thị trường cần lùi về vùng gần MA(20), vùng 1.663 điểm, để thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ.
- Để thị trường thực sự cân bằng và có động lực trở lại xu thế tăng thì dòng tiền cần phải có nỗ lực hấp thu nguồn cung và giúp thị trường duy trì ổn định trên đường MA(20) trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái của thị trường.
- Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn cần giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu tích lũy rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

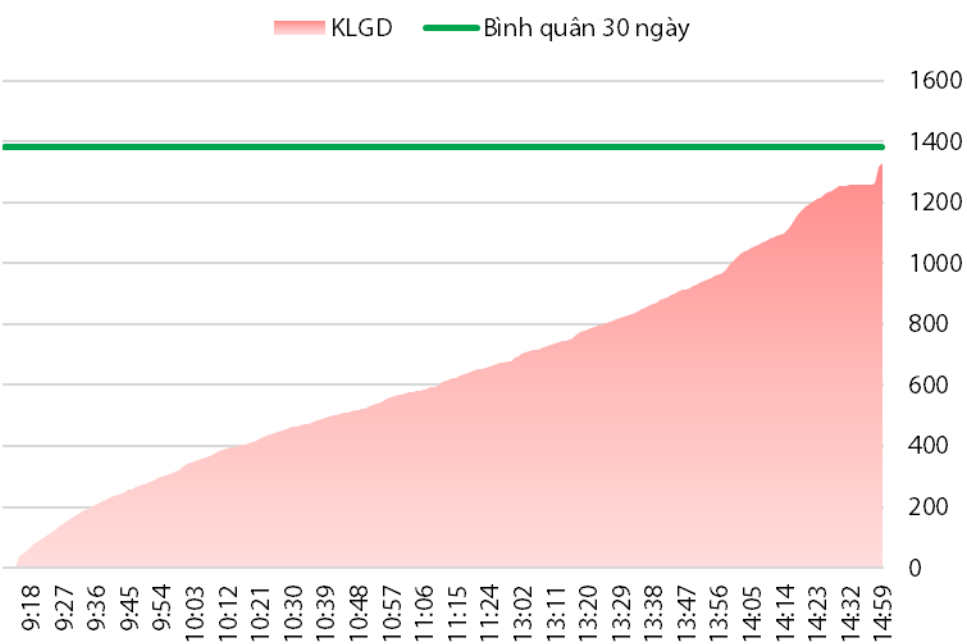
XU HƯỚNG: **SIDeways**



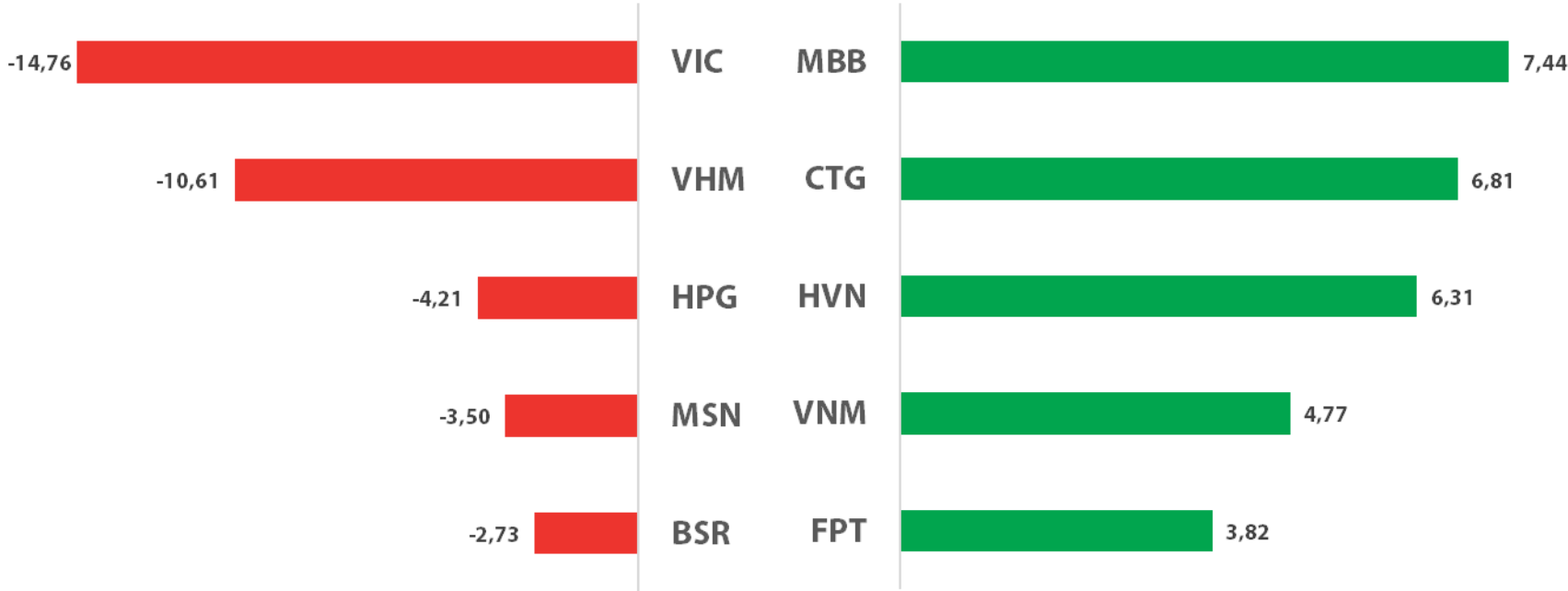
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 16/09/2025

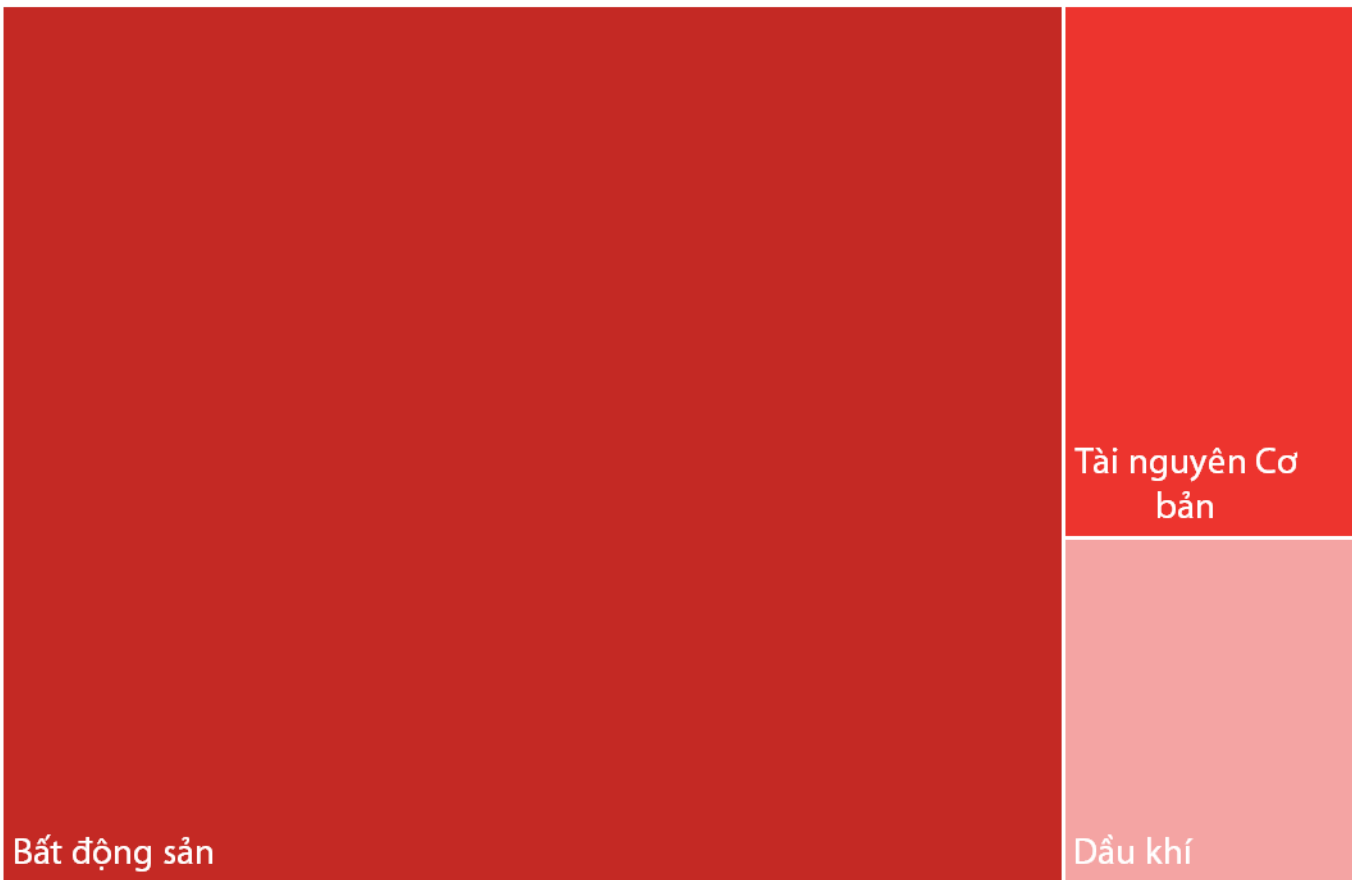
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DBC

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

34.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (17/09/2025) (*)

27.000 – 28.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

31.000

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

▲ 10,7% - 14,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

34.000

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

▲ 21,4% - 25,9%

Giá cắt lỗ

25.400

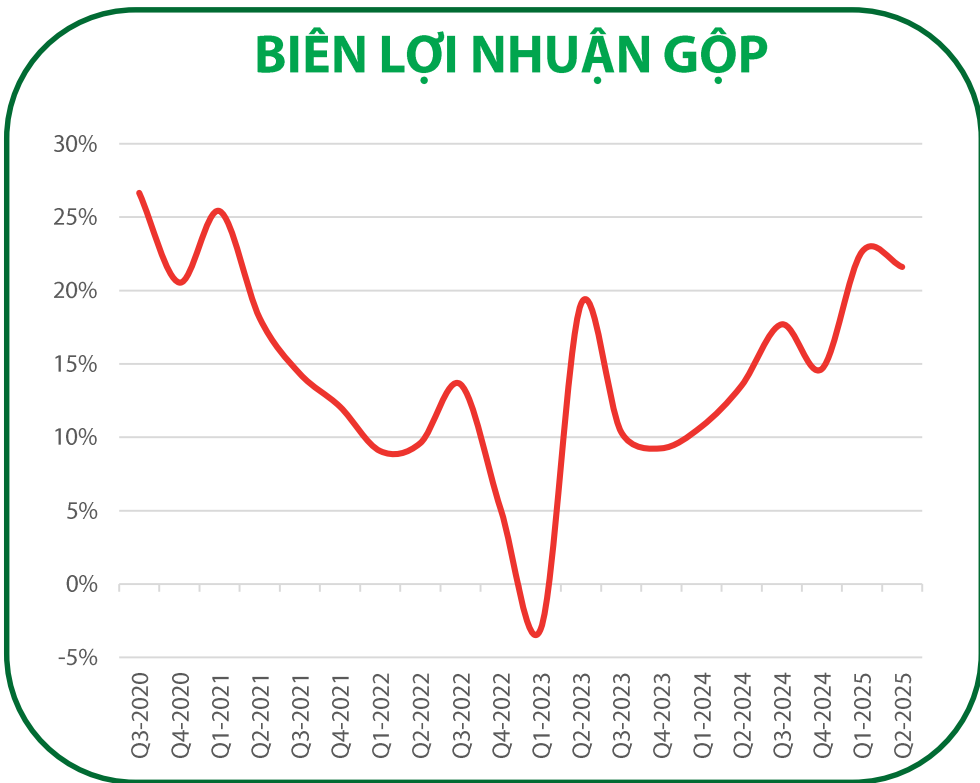
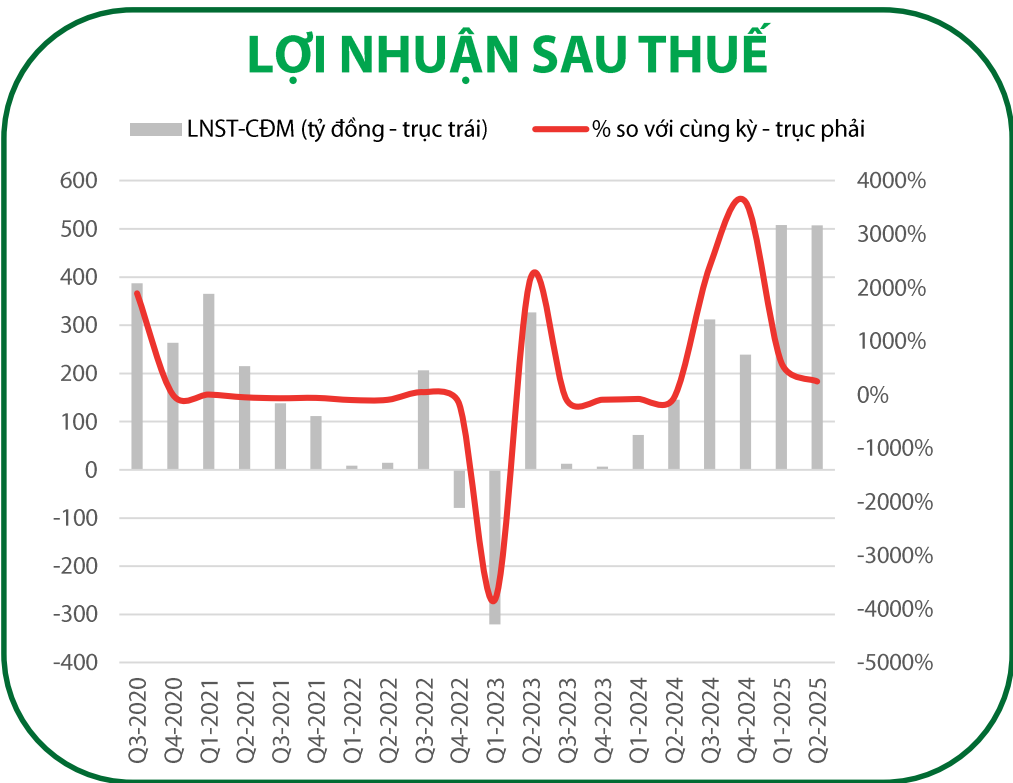
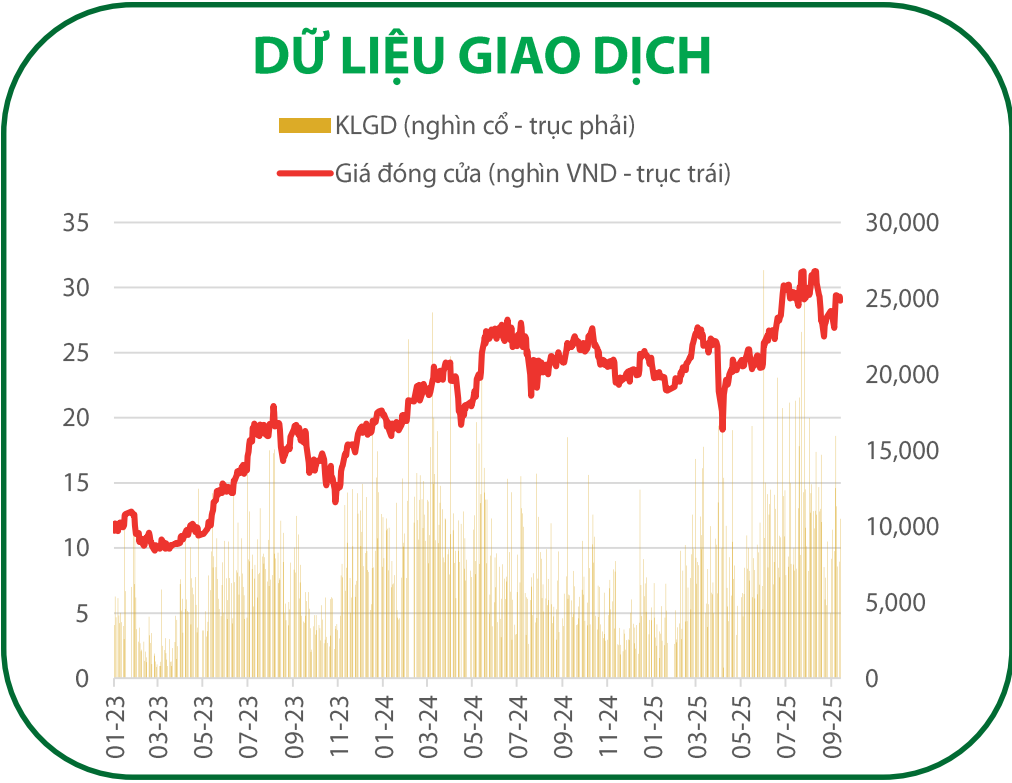
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	11.277
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	385
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.137
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	357
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	44,32
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	19,088 – 31,262

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2/2025, Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam (DBC) ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.820 tỷ đồng, tăng gần 20% và lợi nhuận sau thuế đạt 507 tỷ đồng, tăng 248% so với cùng kỳ năm trước. Động lực tăng trưởng chính đến từ việc giá heo hơi trong quý duy trì cao khoảng 70.000 VNĐ/kg (tăng 9% svck), cùng với chi phí nguyên vật liệu đầu vào giảm nhẹ. Bên cạnh đó, việc thương mại hóa thành công vắc-xin dịch tả lợn châu Phi (ASF) Dacovac-ASF2 từ cuối Quý 1/2025, hiện đang cho thấy hiệu quả bảo hộ từ 80-100% trên đàn heo nội bộ, giúp công ty ổn định nguồn cung trước bối cảnh dịch bệnh diễn biến phức tạp.
- Trái ngược với kết quả của Dabaco, ngành chăn nuôi cả nước đang đối mặt với thách thức lớn. Tính đến gần cuối tháng 8/2025, Bộ Nông nghiệp và Môi trường đã công bố hơn 330.000 con lợn bị chết và tiêu hủy tương đương mức gần 1% đàn heo cả nước. Theo Agromonitor, lượng heo giống nhập khẩu trong tháng 7 đã tăng mạnh, cho thấy những dấu hiệu ban đầu về nguy cơ thiếu hụt nguồn cung trong thời gian sắp tới.
- Hiện tại, giá heo hơi trong nước đã giảm so với tháng 6/2025, hiện dao động quanh mức 58,500 VNĐ/kg. Nguyên nhân được cho là do lo ngại dịch bệnh bùng phát vào mùa mưa nên đã bán tháo "chạy dịch", làm tăng đột ngột nguồn cung ngắn hạn trong bối cảnh nhu cầu đang ở giai đoạn thấp điểm. Chúng tôi kỳ vọng giá heo hơi sẽ phục hồi trong tháng 9/2025 khi nhu cầu tiêu thụ phục hồi. Nhìn lại lịch sử các đợt dịch trước, giá heo thường giảm mạnh ban đầu do bán tháo, sau đó sẽ phục hồi và tăng mạnh mẽ trở lại khi nguồn cung khan hiếm.

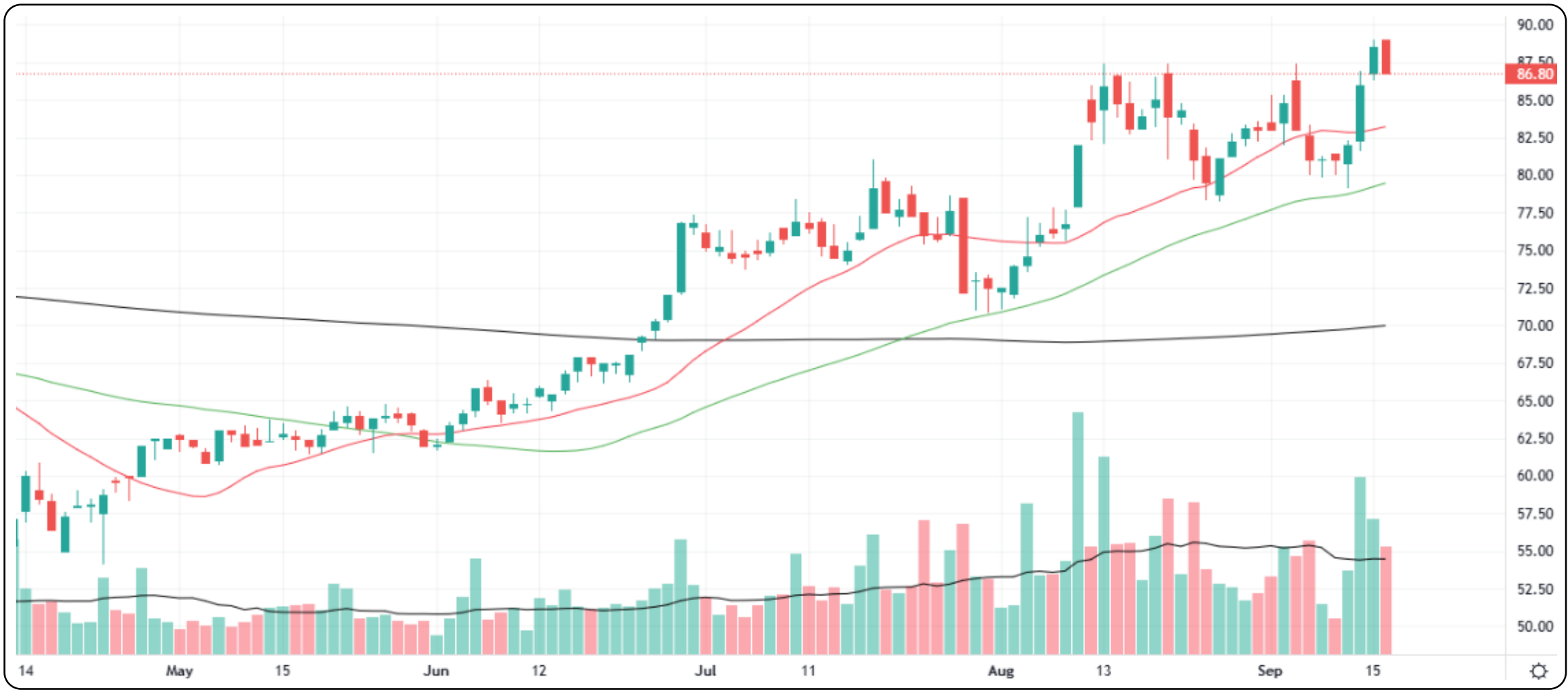
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng từ vùng MA(100), DBC bị cản tại vùng 29,5, vùng MA(50) và cũng là vùng hỗ trợ trong tháng 7/2025. Hiện tại, DBC vẫn đang bị cản tại vùng này với sức ép từ nguồn cung có động thái gia tăng. Tín hiệu này có thể sẽ gây áp lực điều chỉnh cho DBC với vùng hỗ trợ là vùng MA(100), vùng quanh 27,5, cũng là vùng đỉnh cũ của DBC trong năm 2024. Dự kiến vùng này sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và giúp DBC tăng giá trở lại.
- Hỗ trợ : 27.000 VNĐ.
- Kháng cự : 34.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Tăng	Hỗ trợ 80,0 Giá hiện tại 86,8 Kháng cự 91,0 ➤ Mặc dù ghi nhận diễn biến giảm giá, MSN vẫn giữ vững thành quả vượt kháng cự quanh 86, qua đó giảm tải áp lực cho phiên hàng về ngày 15/09/2025. Đồng thời, xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được duy trì, giúp kỳ vọng cổ phiếu sớm cân bằng trở lại và tiếp tục hướng tới mục tiêu 91. 
VNM Tăng	Hỗ trợ 61,0 Giá hiện tại 64,7 Kháng cự 70,0 ➤ VNM không chỉ hấp thụ thành công áp lực hàng về của phiên 12/09/2025 mà còn vượt qua kháng cự mạnh quanh 64 – nơi hội tụ đỉnh liên kế và MA200 tuần vốn kìm hãm đà tăng của cổ phiếu từ năm 2021. Việc bứt phá với phổ nền rộng và thanh khoản bùng nổ thể hiện rõ quyết tâm của phe mua ngay tại vùng cản. Với diễn biến tích cực này, VNM được kỳ vọng sẽ tiếp tục hướng tới mục tiêu tiếp theo quanh 70. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

GDA – Dấu hiệu hồi phục dần hiện rõ

(Lam Đỗ, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

- Trong quý 2/2025, GDA ghi nhận doanh thu 4.257 tỷ đồng (-29%YoY,+7%QoQ), với sản lượng bán hàng tôn mạ ghi nhận đạt 202 nghìn tấn (-14% YoY, +2% QoQ), suy giảm so với quý 2/2024 - ghi nhận mức sản lượng cao từ thị trường xuất khẩu. Trước rủi ro phòng vệ thương mại từ các quốc gia nhập khẩu, doanh nghiệp tiếp tục dịch chuyển tỷ trọng đơn hàng sang thị trường nội địa, với sản lượng đạt 142 nghìn tấn (+44% YoY, +21% QoQ, thị phần đứng thứ 02 và chiếm 16% tổng sản lượng tôn mạ nội địa).
- Biên lợi nhuận gộp (GPM) tiếp tục phục hồi lên 7,9% (tăng nhẹ so với mức 7,1% trong quý 4/2024), tương ứng lợi nhuận gộp đạt 337 tỷ đồng (-38% YoY, +19%QoQ); ngoài từ việc giá nguyên liệu – thành phẩm duy trì ổn định trong quý 2 (giá HRC duy trì ở mức USD 500-510/tấn), Công ty tiếp tục hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho (~65 tỷ đồng). Tới hết quý 2, số dư dự phòng hàng tồn kho đạt 107 tỷ đồng –công ty còn dự địa để có thể tiếp tục các khoản hoàn nhập dự phòng trong các quý sau, khi giá thành phẩm đã có các đợt tăng giá trong giai đoạn tháng 8-9.

Bảng 1: Kết quả kinh doanh quý 2/2025 của GDA

Đơn vị: Tỷ đồng	Q2-FY25	+/-YoY	+/-QoQ	6T2025	%Kế hoạch 2025	%Dự phóng 2025
Sản lượng bán hàng (Nghìn tấn)	202	-14%	2%	399	51%	54%
Nội địa	142	44%	21%	259		67%
Xuất khẩu	60	-56%	-25%	140		40%
Giá HRC (USD/tấn)	500	-9%	0%			
Doanh thu thuần	4,257	-29%	7%	8,233	46%	48%
Giá vốn hàng bán	(3,919)	-28%	6%	(7,614)		49%
Lợi nhuận gộp	337	-38%	19%	620		44%
Chi phí bán hàng và quản lý	(206)	-42%	11%	(391)		40%
EBIT	132	-30%	36%	229		54%
Thu nhập tài chính	101	-23%	59%	164		46%
Chi phí tài chính	(126)	18%	56%	(206)		55%
Thu nhập khác (ròng)	1	4%	-33%	3		40%
LNTT	108	-50%	32%	190		45%
LNST - CDM	88	-49%	40%	150	50%	45%

Nguồn: GDA, 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 (*)
12/09	HPG	29,95	29,20	31,00	34,00	27,40		2,6%		1,4%
04/09	BID	42,05	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	21,05	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,40	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	80,30	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	65,70	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	41,50	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	23,85	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	21,05	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	67,30	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	65,60	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	29,00	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,2%		7,0%

(*) 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
18/09/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 9 (VN30F2509)
19/09/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
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
16/09/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
16/09/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/09/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/09/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/09/2025	Anh	Công bố lãi suất ngân hàng chính thức của MPC
18/09/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/09/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/09/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
26/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
01/10/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/10/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/10/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/10/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/10/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
15/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/10/2025	Anh	GDP tại Anh
16/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/10/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/10/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/10/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
22/10/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/10/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

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

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTG – Giai đoạn thu hoạch thành quả đang đến gần	12/09/2025	Mua – 1 năm	60.500
ACB – Làn gió mới từ chiến lược mở rộng trụ cột tăng trưởng	12/09/2025	Mua – 1 năm	32.600
LHG – Dòng tiền tiềm năng từ đầu tư Nhà xưởng	09/09/2025	Mua – 1 năm	46.800
OCB – Thu nhập ngoài lãi mở rộng hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận	09/09/2025	Tích lũy – 1 năm	14.850
NT2 – KQKD cải thiện vượt trội dù sản lượng huy động giảm	08/09/2025	Tích lũy – 1 năm	24.200
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

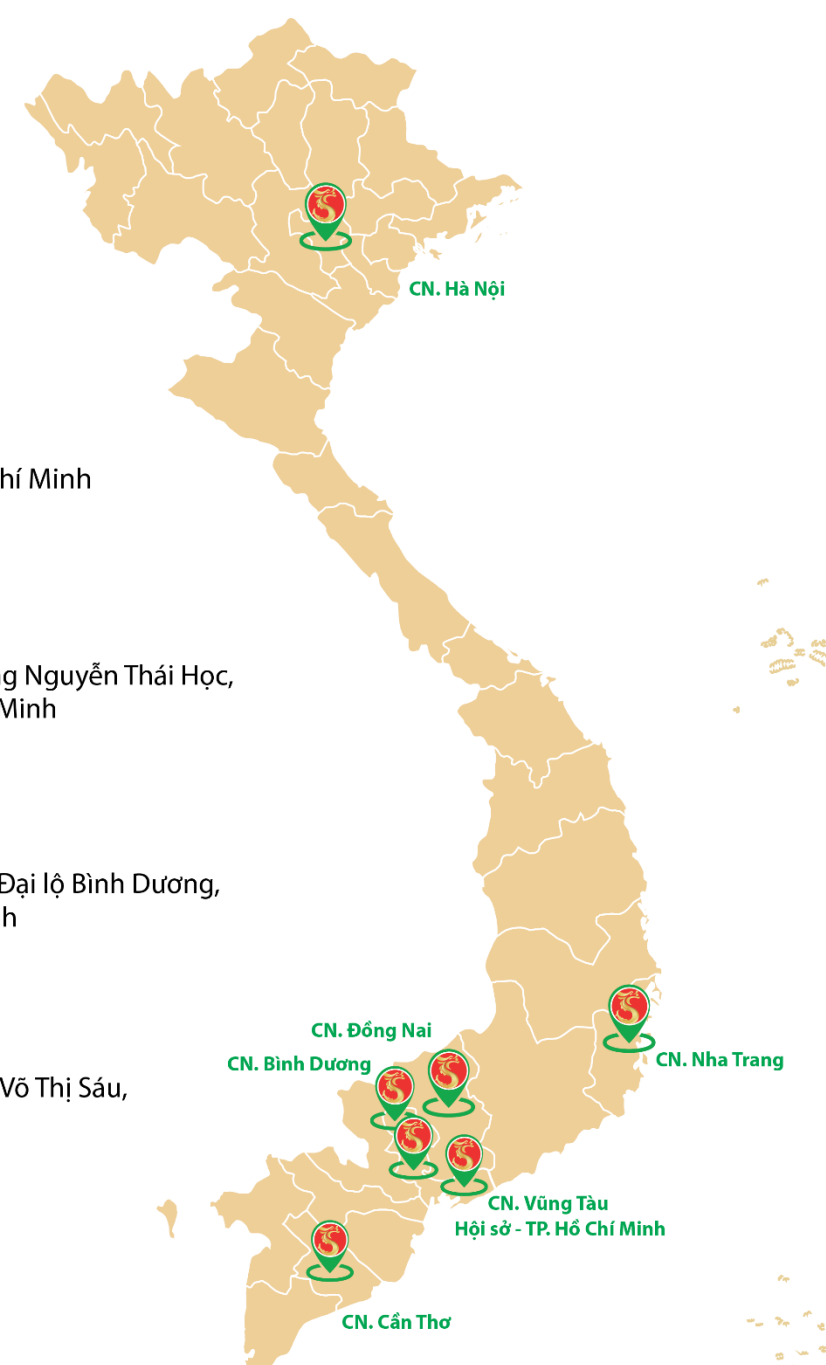
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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