

“XANH VỎ ĐỎ LÒNG”

Ngày 08/12/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN
Cập nhật VIB

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm nhưng có diễn biến thận trọng với nhiều nhóm cổ phiếu giảm điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có động thái thận trọng và hạ nhiệt đáng kể khi thị trường tiếp tục tăng điểm.
- Phản ứng thận trọng tại vùng cản 1.750 – 1.770 điểm có thể gây áp lực lùi bước đến thị trường khi bước vào tuần giao dịch mới. Tuy nhiên, dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và hồi phục trở lại nhờ tác động hỗ trợ từ xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025.
- Đồng thời vùng 1.700 – 1.720 điểm đang đóng vai trò là vùng hỗ trợ tốt cho thị trường trong ngắn hạn.

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.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

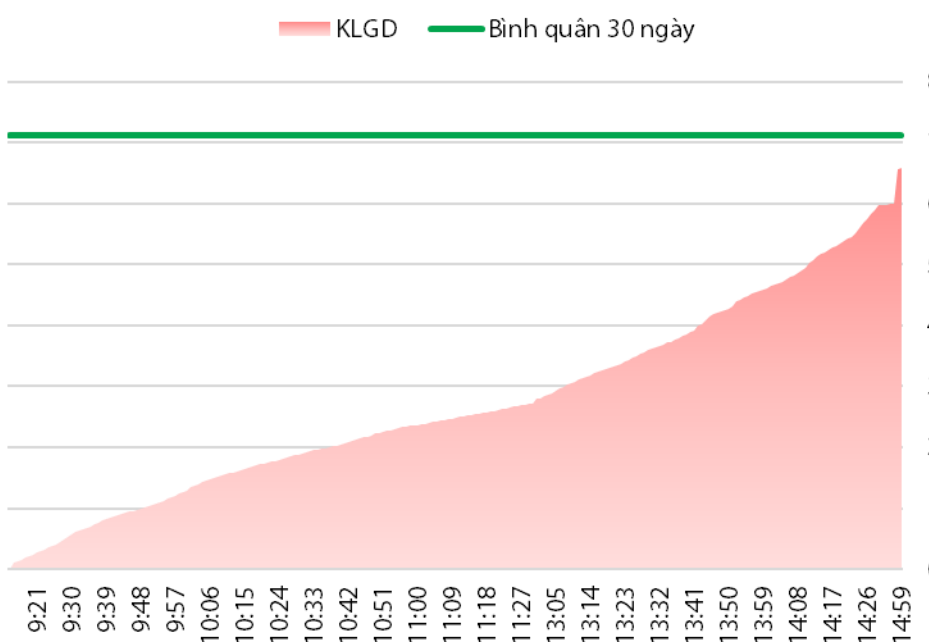
XU HƯỚNG: TĂNG



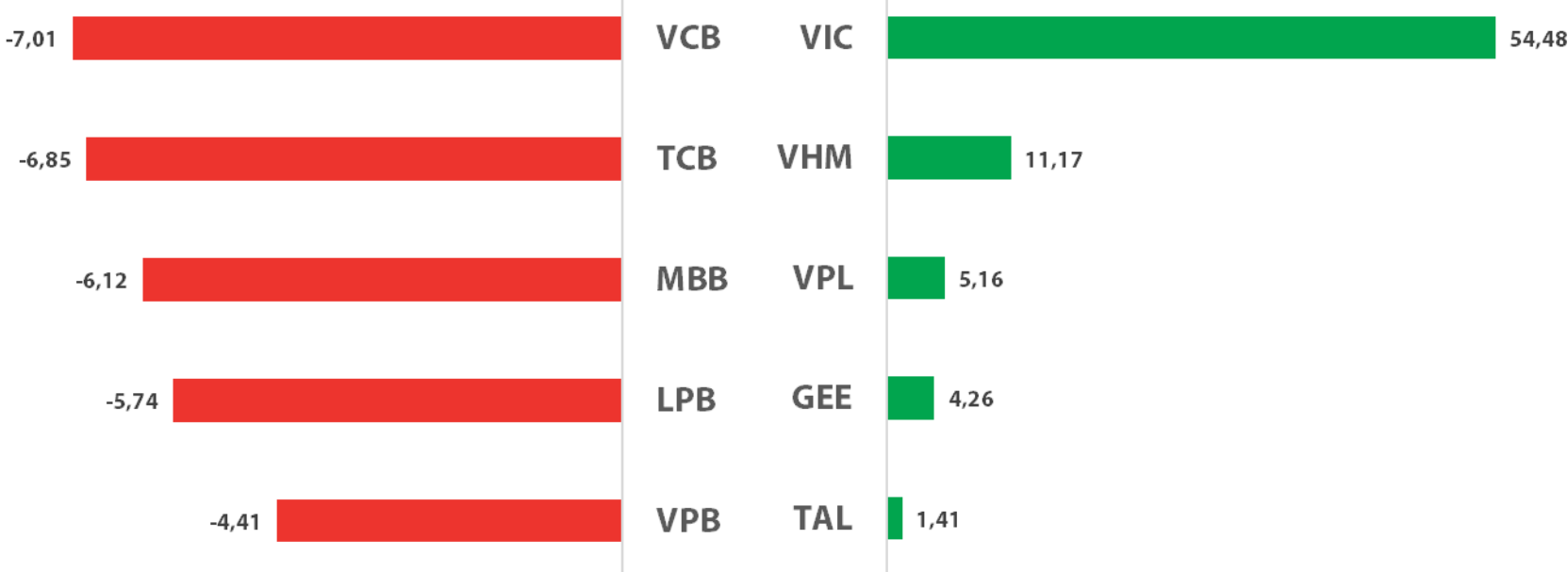
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 05/12/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
POW Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 14,7 15,05 17,5 Sau tín hiệu vượt cản 14,7 vào ngày 14/11/2025, POW đã tạo tiền đề cho mẫu hình đầu và hai vai đảo ngược. Tuy nhiên, tạm thời khả năng nở rộng nhịp tăng của POW đang gặp khó khăn tại vùng cản 15,5, và đang trong giai đoạn kiểm định lại đường viền cổ 14,7. Diễn biến kiểm định này vẫn đang thuận lợi với những động lực hỗ trợ từ đường này. Đồng thời nền thanh khoản trong thời gian gần đây cũng được cải thiện, thể hiện trạng thái hấp thu cung của dòng tiền. Do vậy, nhà đầu tư có thể kỳ vọng POW sẽ hoàn tất quá trình kiểm định đường viền cổ 14,7 trong thời gian tới và trở lại xu hướng tăng.
MSB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 12,4 13,15 15,5 Sau quá trình tái cân bằng tại vùng 12 - 12,4, xu hướng điều chỉnh của MSB đã có cơ hội kết thúc với tín hiệu bứt phá mạnh mẽ trong ngày 27/11/2025. Tuy nhiên, khả năng nở rộng nhịp tăng đang gặp khó khăn do MSB đang trong giai đoạn đầu sau khi kết thúc xu hướng điều chỉnh. MSB đang cần thời gian để hấp thu cung với vùng hỗ trợ là thân nến của ngày 27/11/2025, vùng 12,4 - 13. Quá trình hấp thu cung này cũng diễn ra khá thuận lợi trong ít phiên gần đây. Do vậy, nhà đầu tư có thể kỳ vọng MSB sớm trở lại sóng tăng trong thời gian tới.

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PC1 Tăng	Hỗ trợ 21,5 Giá hiện tại 23,1 Kháng cự 26,0 Mặc dù nỗ lực tăng giá trong phiên không thành công, thể hiện qua bóng nến trên dài kèm thanh khoản tăng mạnh, nhưng thân nến của phiên bùng nổ ngày 02/12/2025 vẫn chưa bị xâm phạm, do đó, xu hướng tăng vẫn được bảo toàn và cơ hội để cổ phiếu hướng về mục tiêu gần quanh 26 vẫn khả thi. 
VPB Tăng	Hỗ trợ 27,5 Giá hiện tại 29,85 Kháng cự 32,7 Tuy ghi nhận phiên giảm giá, nhưng VPB vẫn hấp thụ tốt lượng hàng về từ phiên bùng nổ ngày 03/12/2025. Bên cạnh đó, thanh khoản suy giảm mạnh cho thấy lực bán không quá lớn, qua đó kỳ vọng sẽ tạo điều kiện để VPB có diễn biến tích cực hơn trong tuần tiếp theo với mục tiêu gần là vùng giá quanh 32,7. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VIB - Dự báo LNTT 2025F tăng trưởng 8% khi tăng trưởng tín dụng bị hạn chế và NIM thu hẹp

(Trang Tô – trang.th@vpsc.com.vn)

- LNTT Q3/25 đạt hơn 2 nghìn tỷ đồng, tương đương svck (+2% YoY), tuy nhiên kém khả quan hơn Q2/25 (-22% QoQ) chủ yếu do (1) nguồn thu nhập ngoài lãi khác (bao gồm hoạt động kinh doanh Fx, mua bán CK đầu tư và thu hồi nợ xấu đã XLRR) thu hẹp 55% QoQ và (2) chi phí trích lập dự phòng tăng mạnh 82% QoQ. Lũy kế 9 tháng LNTT ghi nhận hơn 7 nghìn tỷ đồng (+7% YoY), hoàn thành 64% kế hoạch cả năm. Trong Q3/25, sản phẩm tài khoản Siêu lợi suất không còn mang lại hiệu quả như quý trước đó, khiến tỷ lệ CASA sụt giảm mạnh, đồng thời chi phí vốn tăng do tập trung huy động từ nguồn tiền gửi KH. Điểm sáng là chất lượng tài sản đang trong xu hướng cải thiện với nợ xấu hình thành ròng giảm và tỷ lệ bao phủ nợ xấu được tăng cường nhờ ngân hàng tăng trích lập dự phòng.
- Chúng tôi điều chỉnh giảm 8% cho dự phóng LNTT 2025F của VIB (LNTT 2025F 9,8 nghìn tỷ đồng, tăng 9% YoY). Trong đó, tăng trưởng tín dụng sẽ bị giới hạn bởi hạn mức tín dụng hiện tại (khoảng 18%), cùng với đó, NIM điều chỉnh giảm 20 bps so với dự phóng cũ về 3,1% khiến thu nhập lãi thuần 2025F chỉ đạt gần 16,3 nghìn tỷ đồng (giảm 3% YoY). Tuy nhiên, chi phí tín dụng dự kiến thấp hơn, giảm 10% so với dự phóng cũ, nhờ xu hướng chất lượng tài sản cải thiện.
- Lũy kế 9 tháng Thu nhập lãi thuần/ Tổng thu nhập hoạt động/ Chi phí trích lập dự phòng/ LNTT đã hoàn thành lần lượt 73%/ 72%/ 71%/ 72% dự phóng cả năm của chúng tôi. Chúng tôi giữ khuyến nghị Tích lũy với giá mục tiêu của VIB là 21.500 VNĐ/cổ phiếu (P/B 2026F 1,3 lần), tương đương với hiệu suất sinh lời 19% (bao gồm 700 đồng cổ tức tiền mặt) dựa trên giá đóng cửa ngày 05/12/2025.

Bảng 1: KQKD Q3 và 9T2025 của VIB

Đv: Tỷ đồng	Q3/25	QoQ	YoY	9T2025	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	4.173	5%	0%	11.879	-2%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	494	23%	59%	1.272	-30%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	-99	-191%	-172%	124	-73%
Thu nhập từ mua/bán CK	6	-95%	-91%	156	52%
Thu nhập khác	433	-16%	-7%	1.294	63%
Tổng thu nhập hoạt động	5.007	-2%	1%	14.725	-4%
CP hoạt động	-1.819	-4%	2%	-5.464	0%
LN trước dự phòng	3.188	-1%	1%	9.261	-6%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-1.158	82%	0%	-2.215	-31%
LNTT	2.030	-22%	2%	7.046	7%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	15,0			15,0	
Tăng trưởng huy động (%YTD)	11,9			11,9	
NIM (%)	3,13	2 bps	-69 bps	3,2	-79 bps
Lợi suất tài sản bq (%)	7,04	14 bps	-53 bps	7,1	-76 bps
Chi phí vốn bq (%)	4,25	13 bps	13 bps	4,2	-1 bps
CIR (TTM-%)	36,1	6 bps	187 bps	36,1	187 bps
NPL (cho vay KH-%)*	3,32	-24 bps	-53 bps	3,3	-53 bps
CP tín dụng (Q-%)	0,3	13 bps	-8 bps	1,0	-82 bps
ROAE (%)	18,1	-28 bps	-138 bps	18,1	-138 bps

Nguồn: VB, 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 (*)
05/12	VIB	18,65	18,70	19,70	21,50	17,80		-0,3%		0,2%
04/12	MSN	78,20	80,00	87,00	94,00	75,70		-2,3%		0,6%
02/12	SHB	16,75	16,90	18,00	19,40	15,90		-0,9%		2,3%
28/11	DPR	38,10	39,00	42,00	45,50	37,40		-2,3%		3,4%
25/11	VHC	56,80	57,70	62,00	65,00	55,30		-1,6%		4,4%
21/11	PVS	32,40	31,50	34,58	38,32	29,81		2,9%		5,2%
20/11	TTN	17,80	17,90	19,40	21,30	16,60		-0,6%		5,6%
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	78,20	79,00	86,00	93,00	75,70		-1,0%		5,3%
17/11	BID	37,80	38,40	40,80	44,00	35,90		-1,6%		6,5%
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	27,00	26,80	28,50	30,50	25,80		0,7%		6,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,8%		0,7%

(*) 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
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
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	Cổng 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





Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phần giả lập đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành công

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