

KẾT TUẦN TRONG SẮC ĐỎ

Ngày 22/09/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật TNG

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục diễn biến điều chỉnh, mặc dù được hỗ trợ tại vùng 1.640 điểm và hồi phục nhưng thị trường vẫn đóng cửa dưới đường MA(20). Thanh khoản duy trì mức thấp như phiên trước bất chấp diễn biến cơ cấu của các quỹ ETF, cho thấy dòng tiền hỗ trợ vẫn còn khá thận trọng nhưng nguồn cung cũng chưa gây sức ép lớn khi thị trường lùi bước.
- Diễn biến hồi phục cuối phiên có thể sẽ giúp thị trường có cơ hội kiểm tra lại vùng MA(20) trong phiên giao tiếp theo. Tuy nhiên, tín hiệu giảm dưới đường MA(20) đang làm gia tăng rủi ro bất ổn ngắn hạn cho thị trường.
- 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, giúp thị trường trở lại lên trên đường MA(20) và duy trì ổn định trên đường này 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 đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

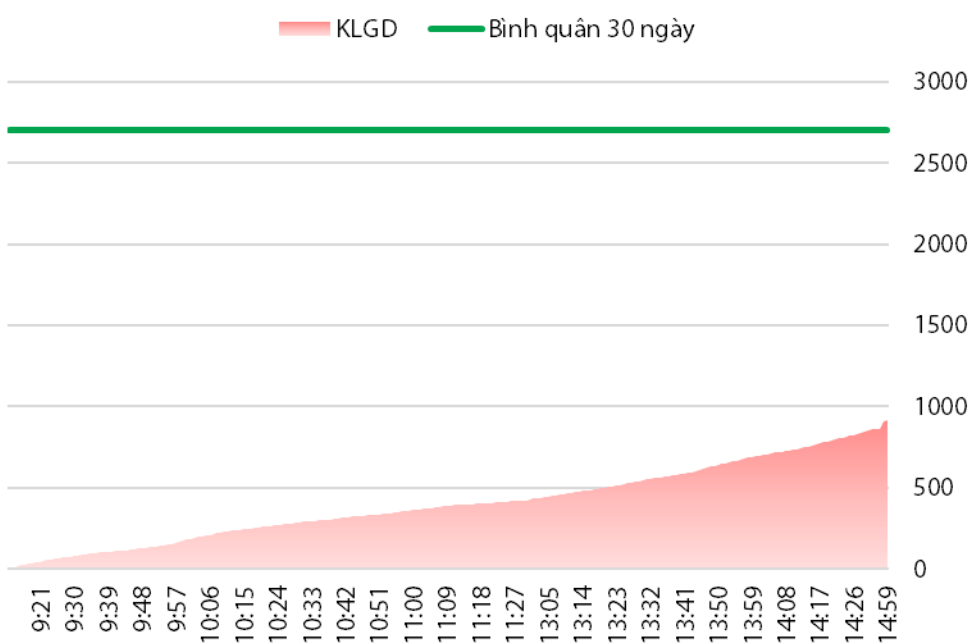
XU HƯỚNG: **SIDeways**



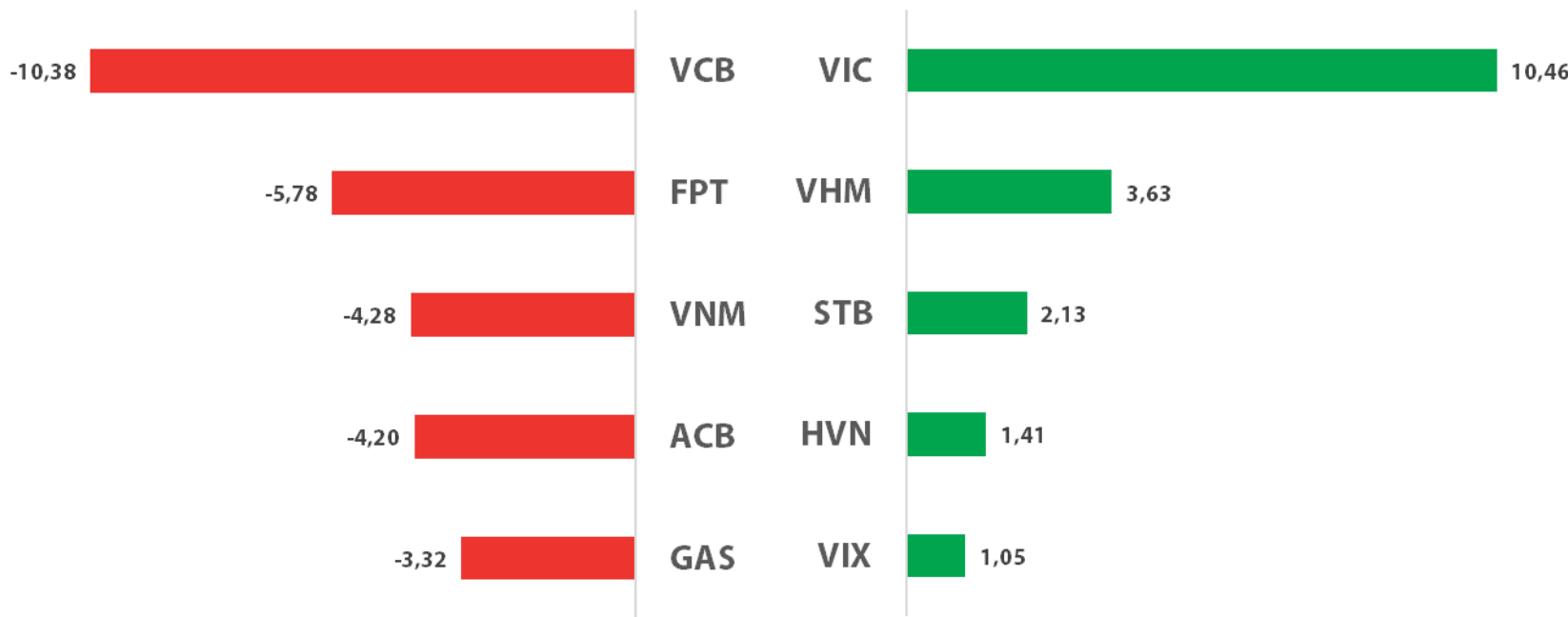
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 19/09/2025

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
BID Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 38,0 39,8 44,0 ➤ BID tiếp tục diễn biến điều chỉnh sau khi lùi dưới đường MA(20). Hiện tại, đà giảm chưa có dấu hiệu dừng lại cụ thể và BID cũng giảm dưới đường MA(50). Diễn biến điều chỉnh có thể sẽ còn tiếp diễn với vùng hỗ trợ là vùng 38 - 38,5, vùng hội tụ của các đường MA(100), MA(150), MA(200). Dự kiến BID sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trở lại nếu lùi về vùng này. 
VCB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 60,0 63,0 70,0 ➤ VCB tiếp tục diễn biến điều chỉnh sau trạng thái thận trọng tại vùng MA(20). Hiện tại, đà giảm chưa có dấu hiệu dừng lại cụ thể và VCB cũng giảm dưới đường MA(50). Diễn biến điều chỉnh có thể sẽ còn tiếp diễn với vùng hỗ trợ là vùng 60 - 61,2, vùng hội tụ của các đường MA(100), MA(150), MA(200). Dự kiến VCB sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trở lại nếu lùi về vùng này. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 33,0 34,3 39,0 Một lần nữa, KDH cho thấy tín hiệu phục hồi khi áp sát vùng hỗ trợ quan trọng quanh 33 – khu vực đỉnh 2024 mà cổ phiếu đã vượt qua trước đó. Diễn biến này phản ánh lực cầu vẫn hiện diện tại điểm tựa trên. Tuy vậy, đà hồi phục còn khá thận trọng khi thanh khoản duy trì ở mức thấp và giá vẫn chưa trở lại trên MA20 ngày. Để tái lập xu hướng tăng ngắn hạn trong tuần tới, KDH cần duy trì nỗ lực phục hồi và sớm vượt lại MA20, từ đó mở ra cơ hội hướng đến đỉnh lịch sử quanh 39.
MSN Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 80,0 83,9 91,0 Mặc dù chưa thể lấy lại đà tăng sau khi đánh mất thành quả vượt cản 87, MSN đang cho thấy tín hiệu cân bằng tại điểm tựa MA20 ngày. Cụ thể, biên độ giảm đã chứng lại trong 3 phiên liên tiếp khi cổ phiếu tiệm cận vùng hỗ trợ này, trong khi bóng nến dưới phản ánh sự tham gia của lực cầu. Với phản ứng trên, MSN được kỳ vọng sẽ sớm bắt nhịp trở lại để hướng tới mục tiêu gần quanh 91.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

TNG – Đa dạng hóa thị trường và tối ưu chi phí giúp lợi nhuận tăng trưởng

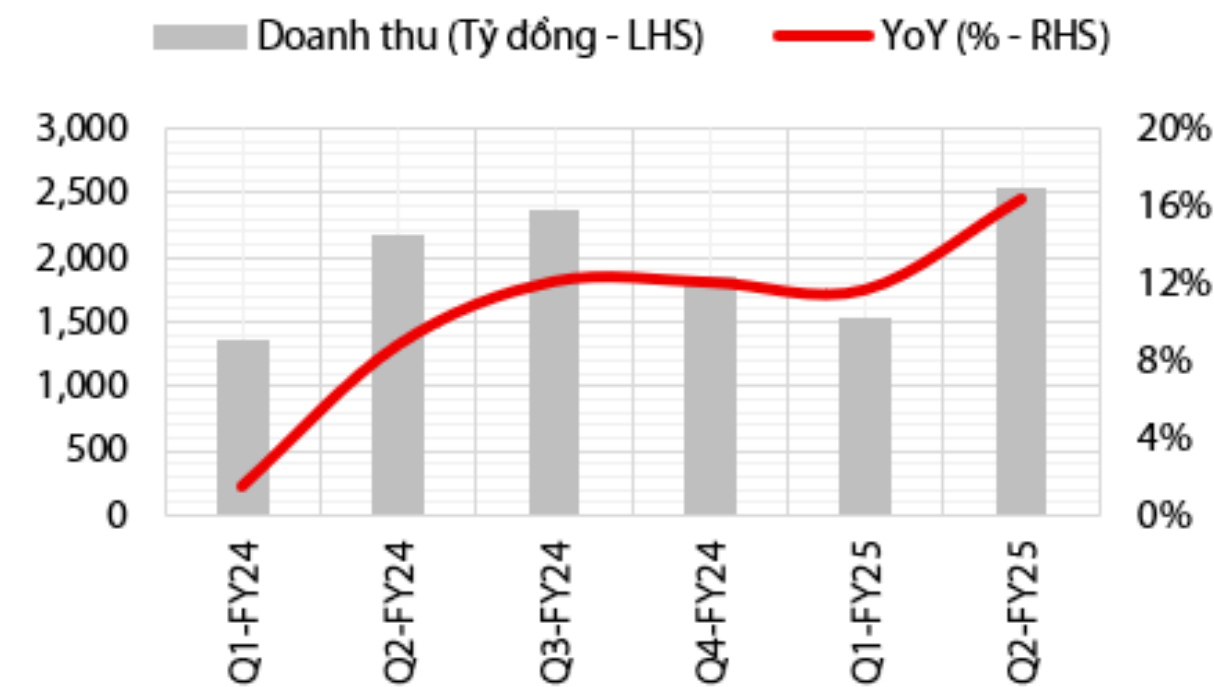
(Quân Cao – quan.cn@vdsc.com.vn)

- Trong Q2-FY25, doanh thu và LNST của TNG lần lượt đạt 2.528 tỷ đồng (+67% YoY) và 120 tỷ đồng (+39% YoY), phù hợp với dự phóng của chúng tôi (dự phóng doanh thu và LNST lần lượt là 2.680 tỷ đồng và 120 tỷ đồng). Doanh thu tăng trưởng chủ yếu đến từ hai khách hàng lớn là Decathlon và Columbia.
- Tối ưu chi phí BH&QLDN là yếu tố then chốt giúp lợi nhuận tăng trưởng mạnh, ghi nhận 152 tỷ đồng (+6% YoY). Chỉ tiêu chi phí BH&QLDN/doanh thu là 6% (-59 bps YoY) do gia tăng tỷ trọng hàng Mỹ đã làm giảm chi phí BH&QLDN. Thêm vào đó, hiệu quả phòng hộ của TNG cải thiện đáng kể, qua đó góp phần ổn định lợi nhuận sau thuế (6T2024 lỗ tỷ giá 32 tỷ đồng, trong khi 6T2025 chỉ còn lỗ 2 tỷ đồng).
- Chúng tôi cho rằng mức định giá hiện tại của cổ phiếu TNG vẫn còn dư địa tăng trưởng dựa vào những điểm tích cực từ nội lực của Công ty, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu **23.700 VND/cổ phiếu**, tương ứng P/E dự phóng năm 2025 ở mức 8,8 lần. Kết hợp cùng cổ tức tiền mặt dự kiến 800 VND/cổ phiếu trong 12 tháng tới, chúng tôi khuyến nghị **TÍCH LŨY**, với tỷ suất sinh lời kỳ vọng đạt 18% so với giá đóng cửa ngày 18/09/2025.

KQKD Q2-FY25: Hiệu ứng đẩy hàng trước thuế đối ứng của Mỹ và tối ưu chi phí là chìa khóa thúc đẩy tăng trưởng LNST

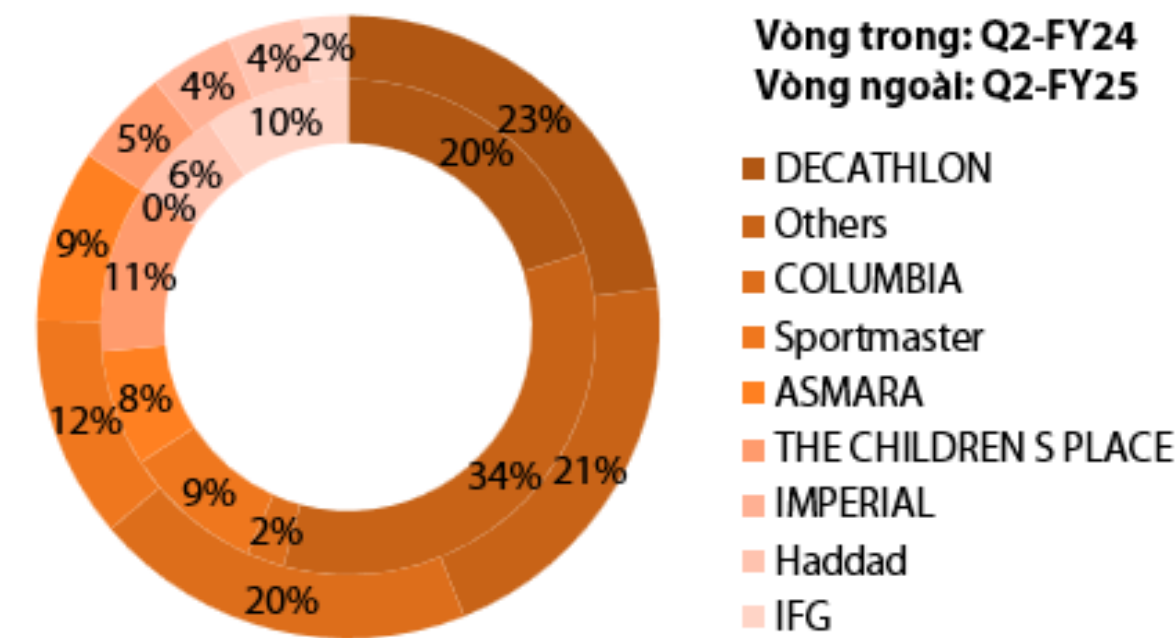
Doanh thu thuần đạt 2.528 tỷ đồng (+16% YoY). Trong Q2-FY24, tăng trưởng chủ yếu đến từ hai khách hàng lớn là Decathlon và Columbia, với tỷ trọng doanh thu ước tính lần lượt 23% và 20%. Decathlon tiếp tục giữ vị thế khách hàng lớn nhất của TNG, trong khi Columbia ghi nhận mức tăng trưởng mạnh, phản ánh xu hướng đặt hàng sớm trước khi thuế đối ứng của Mỹ có hiệu lực.

Hình 1: Doanh thu của TNG



Nguồn: TNG, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Ước tính tỷ trọng doanh thu dệt may theo thị trường



Nguồn: 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	29,25	29,20	31,00	34,00	27,40		0,2%		0,1%
04/09	BID	39,80	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,30	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	25,35	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	78,60	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	62,40	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	40,50	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	22,75	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	20,30	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	67,00	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	63,00	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	27,85	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								6,6%		6,9%

(*) 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
01/10/2025	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
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 phân bổ vốn đầu tư

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

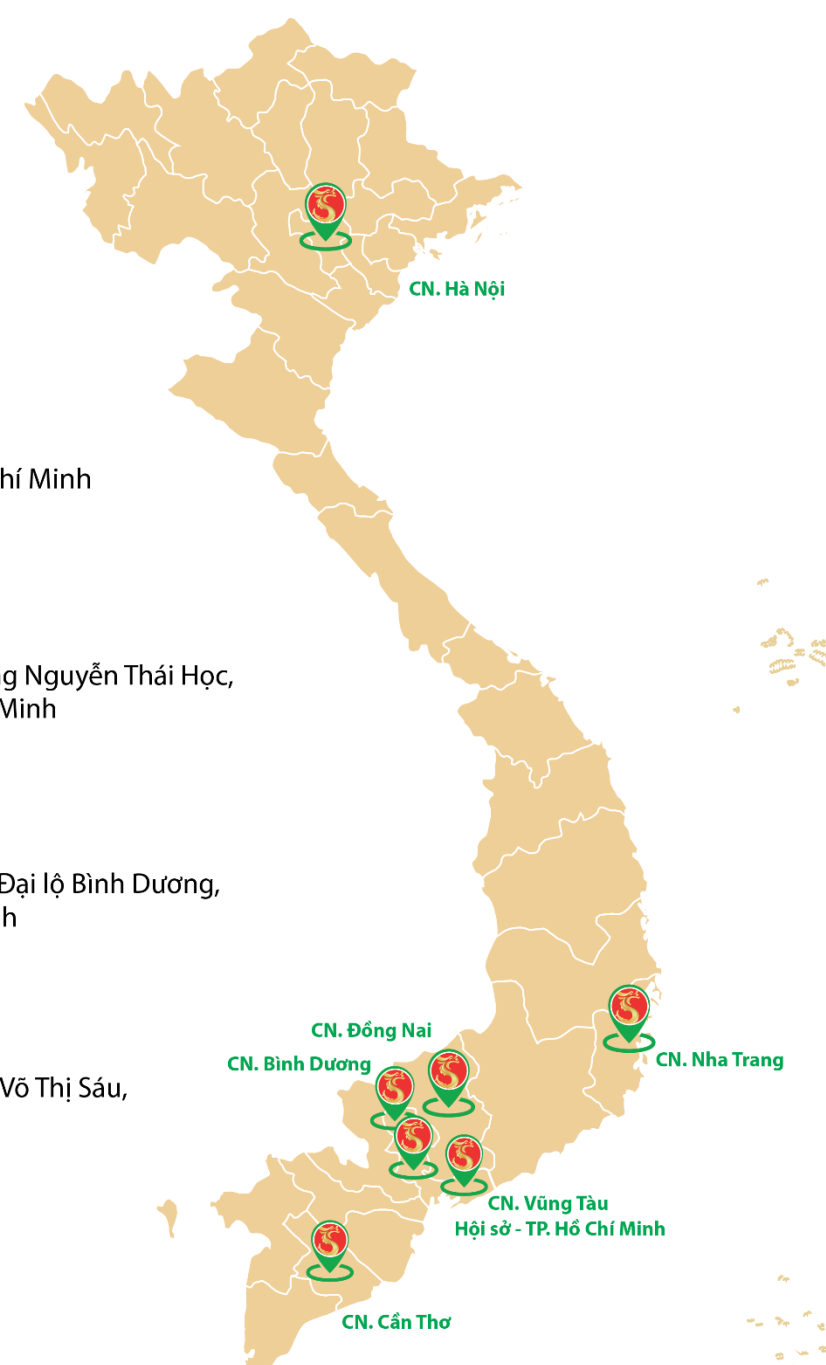
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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