

NỖ LỰC GIỮ SẮC XANH

Ngày 01/12/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Điện



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường được hỗ trợ khi lùi bước và tiếp tục chiều hướng dẫn tăng điểm, nhưng áp lực lùi bước vẫn hiện diện trên khá nhiều nhóm cổ phiếu. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có chiều hướng gia tăng và dòng tiền có động thái thận trọng khi thị trường tiến đến gần vùng cản.
- Mặc dù mặt bằng chung trên thị trường có trạng thái kém sắc nhưng khả năng duy trì xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025 vẫn đang tiếp diễn.
- Trạng thái tranh chấp có thể xuất hiện vào đầu tuần tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình hướng đến vùng cản 1.700 – 1.720 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và dẫn tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn.
- 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

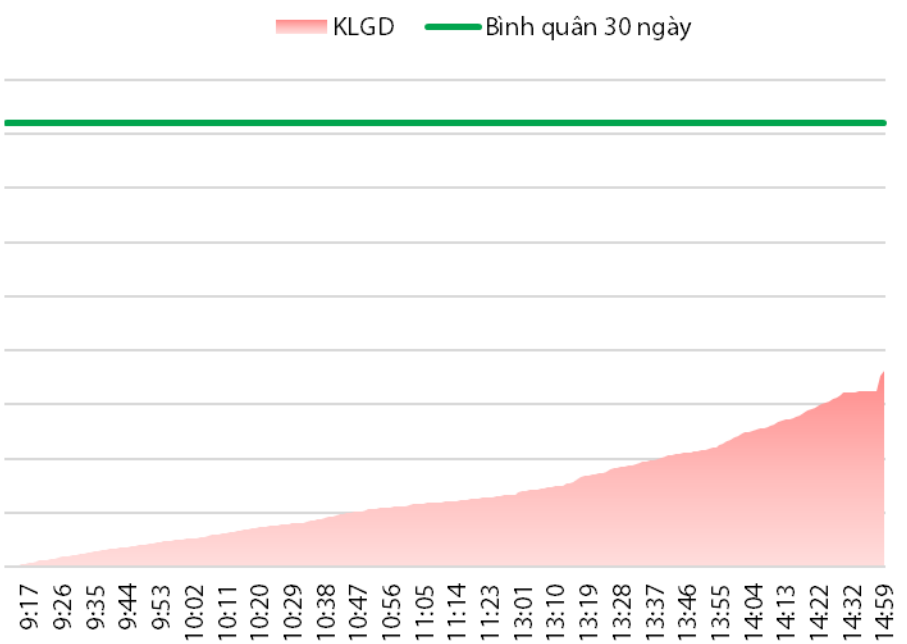
XU HƯỚNG: **SIDeways**



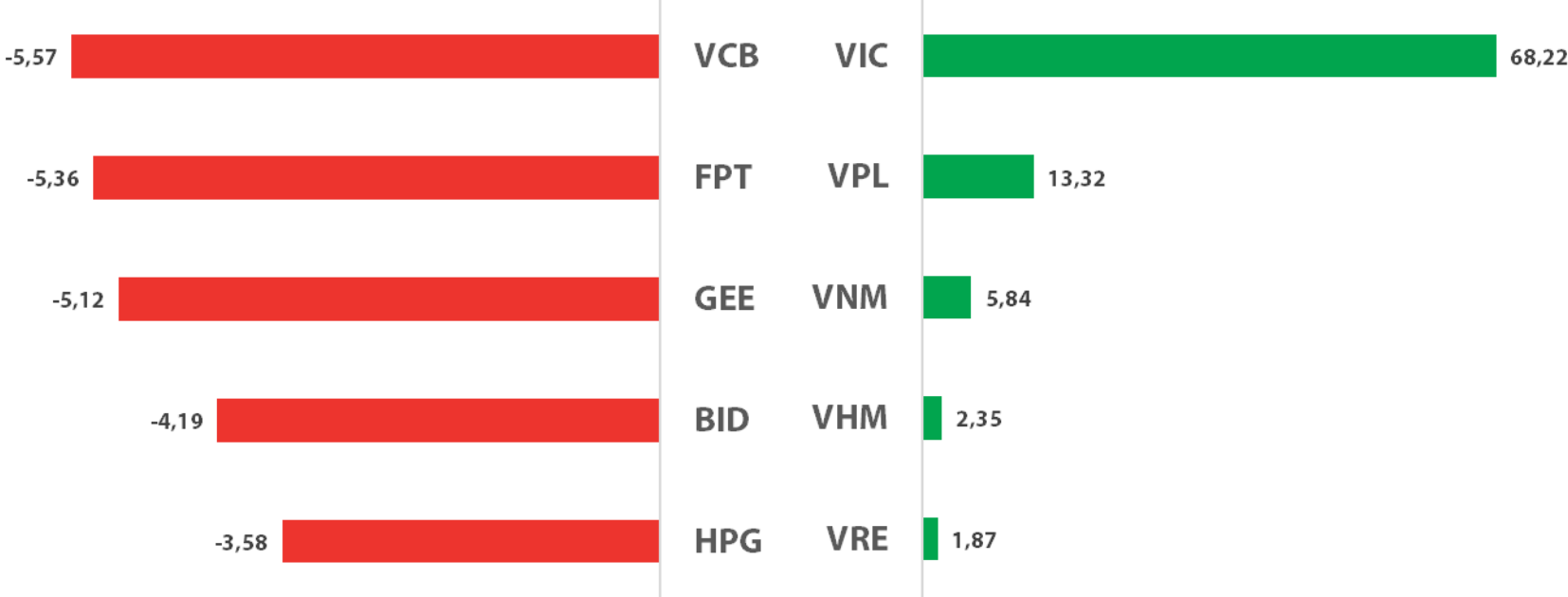
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 28/11/2025

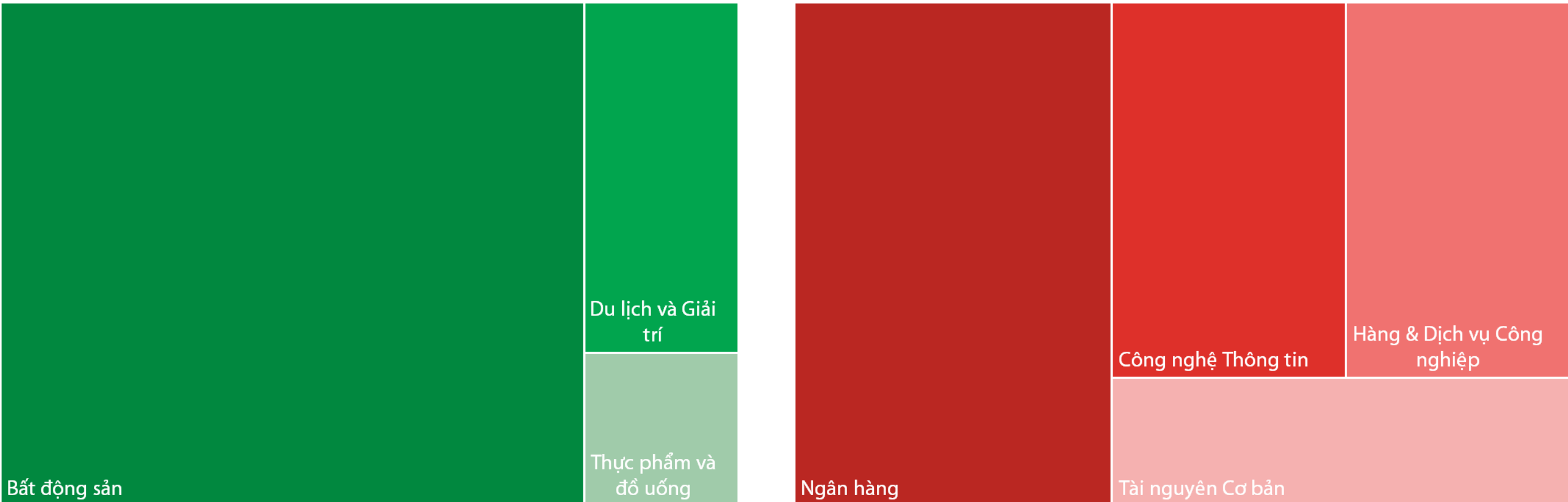
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



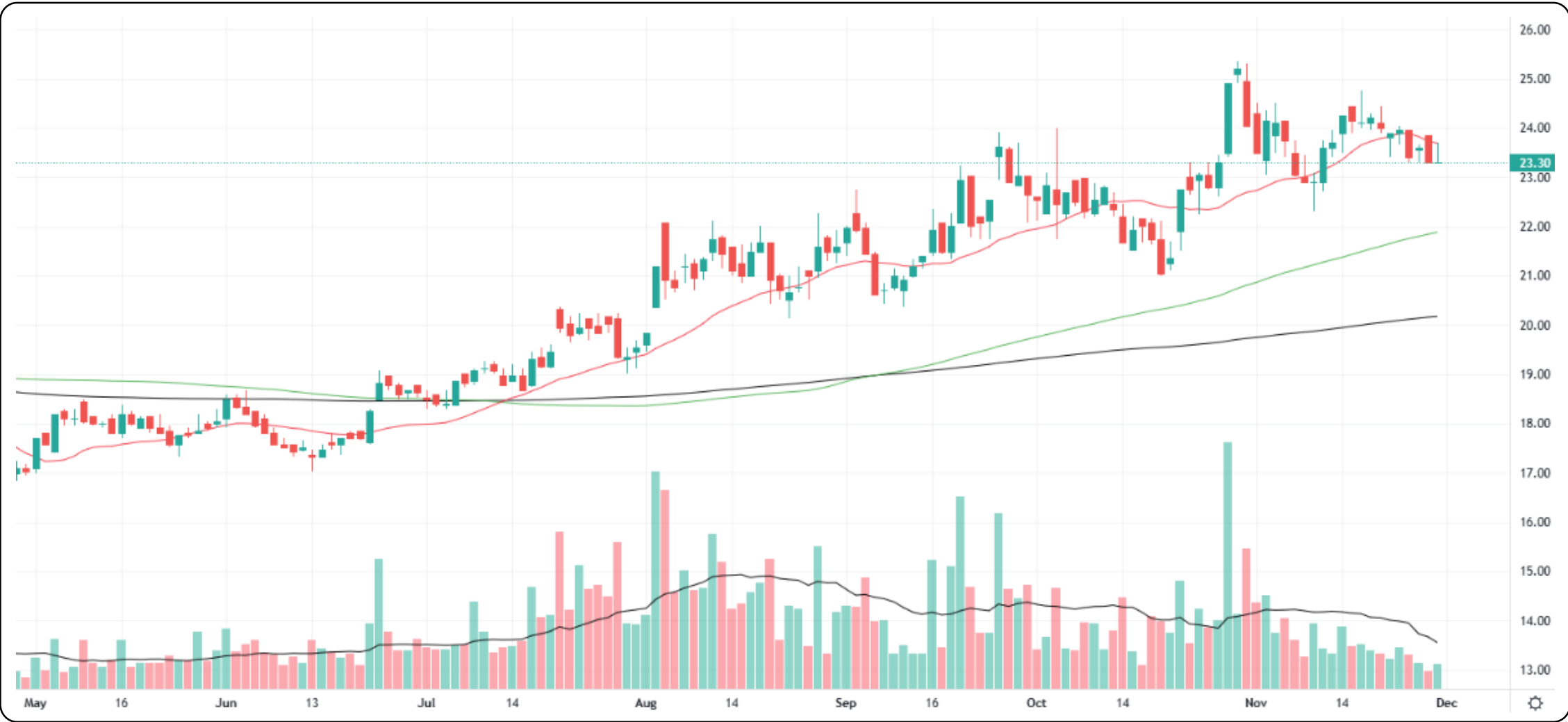
TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34,3 35,0 40,0 Mặc dù diễn biến tăng giá chưa dứt khoát và chịu áp lực cản từ vùng 36 nhưng KDH đang hình thành vùng cân bằng 34,3 - 35,5, đây cũng là vùng trên đường MA(20). Đồng thời KDH liên tục tạo những tín hiệu tăng giá với thanh khoản gia tăng, điều này thể hiện dòng tiền đang duy trì hỗ trợ và có chiều hướng dẫn hấp thu nguồn cung. Do vậy, nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng bứt phá của KDH sau giai đoạn hấp thu cung hiện tại.
VHC Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 56,5 57,6 65,0 Sau khi thất bại trong việc nối rộng nhịp tăng tại vùng cản 60, VHC đã điều chỉnh và đang thăm dò khả năng hỗ trợ tại vùng MA(200), vùng 57. Mặc dù chưa có tín hiệu tăng dứt khoát nhưng vùng này vẫn đang tạo động lực hỗ trợ cho VHC. Nhìn rộng hơn, VHC đang tạo vùng cân bằng và tích lũy khi áp sát vùng cản 60 sau tín hiệu rũ bỏ tại vùng 53 trong tháng 10/2025. Do vậy, nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào khả năng tăng giá của VHC sau giai đoạn tích lũy và hấp thu cung hiện tại.

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
FRT Tăng	Hỗ trợ 138,0 Giá hiện tại 147,0 Kháng cự 150,0 Cổ phiếu tiếp tục duy trì xu hướng tăng sau khi bảo toàn thành quả vượt MA(200). Dù chưa thể bứt phá khỏi vùng kháng cự quanh 150 trong suốt 1 tháng qua, nhưng quá trình phục hồi từ vùng 122 lại diễn ra với cấu trúc nâng đáy liên tục, cho thấy biên độ dao động đang được siết chặt dần. Với trạng thái co hẹp biên độ như hiện tại, khả năng vượt cản 150 trong thời gian tới được đánh giá cao, qua đó mở ra dư địa hướng lên vùng đỉnh gần 158. 
NT2 Tăng	Hỗ trợ 23,0 Giá hiện tại 23,3 Kháng cự 25,3 Nỗ lực mở rộng xu hướng tăng của NT2 trong suốt 1 tháng qua liên tục gặp cản từ áp lực chốt lời, thể hiện qua đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước. Dưới tác động này, cổ phiếu đang dần lùi về hỗ trợ gần là MA(50). Tuy nhiên, MA này đã nhiều lần hoàn thành tốt vai trò nâng đỡ kể từ khi NT2 xác nhận chấm dứt xu hướng giảm dài hạn và đảo pha vào đầu tháng 07/2025. Do đó, kỳ vọng dòng tiền mới sẽ sớm quay lại tại đây để giúp NT2 bắt nhịp trở lại xu hướng tăng. Bên cạnh đó, việc thanh khoản suy giảm trong quá trình điều chỉnh cũng là tín hiệu tích cực, cho thấy áp lực cung vẫn đang được kiểm soát. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ảnh hưởng của chu kỳ ENSO lên vận hành hệ thống điện Việt Nam trong năm 2026

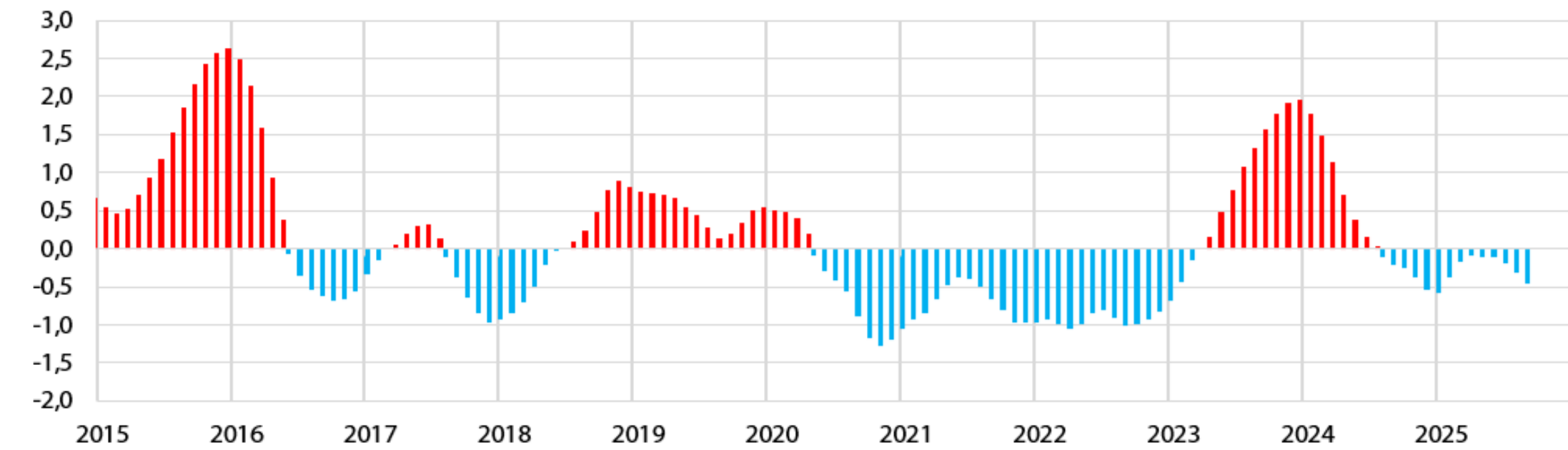
(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vdsc.com.vn)

- Chu kỳ ENSO là chu khí hậu tự nhiên, kéo dài từ 2 -7 năm, với 3 giai đoạn chính là pha El Nino (nóng lên), pha La Nina (lạnh đi) và pha Trung tính
- Trong pha El Nino khí hậu Việt Nam thường nóng, khô và có ít mưa, bão. Trong pha La Nina, tại Việt Nam thường thấy mưa nhiều, kèm theo bão, lũ.
- Theo dự báo mới nhất, trong 1H2026, chu kỳ ENSO có thể chuyển về Trung Tính. Điều kiện này sẽ cắt giảm hiệu quả sản xuất của các nhà máy thủy điện và giúp các nhà máy nhiệt điện (khí và than) được tăng cường huy động để đảm bảo nguồn cung điện.

Tính đến cuối tháng 10/2025, thủy điện giữ vai trò trụ cột trong hệ thống điện quốc gia, chiếm 30,3% tổng công suất lắp đặt và đóng góp ~33% sản lượng huy động toàn hệ thống (10T2025), tỷ trọng vượt xa các quốc gia trong khu vực như Philippines (8,7%), Indonesia (5,7%) và Thái Lan (3,4%). Là nguồn điện có chi phí sản xuất thấp nhất, ước tính khoảng 700-900 đồng/kWh (tương đương 50% giá nhiệt điện than và ~40% giá nhiệt điện khí), thủy điện luôn được ưu tiên huy động tối đa và chi phối trực tiếp kế hoạch vận hành của hệ thống điện quốc gia.

Tuy nhiên, không như nhiệt điện than, thủy điện thiếu tính ổn định trong dài hạn, với khả năng sản xuất phụ thuộc nhiều vào tình hình thủy văn, lưu lượng mưa và nước sông. Một trong các yếu tố có ảnh hưởng lớn điều kiện thủy văn và khí hậu tại Việt Nam là **chu kỳ ENSO (El Niño Southern Oscillation – Chu kỳ dao động phương Nam)**. Bài viết này nhằm giúp hiểu thêm về sự ảnh hưởng của chu kỳ khí hậu này lên cơ cấu điều độ hệ thống điện tại Việt Nam.

Hình 1: Chỉ số ONI (°C)



Nguồn: NOAA, 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 (*)
28/11	DPR	38,95	39,00	42,00	45,50	37,40		-0,1%		0,4%
25/11	VHC	57,60	57,70	62,00	65,00	55,30		-0,2%		1,4%
21/11	PVS	32,20	31,50	34,58	38,32	29,81		2,2%		2,1%
20/11	TTN	18,00	17,90	19,40	21,30	16,60		0,6%		2,5%
19/11	ACB	24,25	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	77,40	79,00	86,00	93,00	75,70		-2,0%		2,2%
17/11	BID	37,10	38,40	40,80	44,00	35,90		-3,4%		3,4%
14/11	GEG	14,30	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
13/11	HPG	26,55	26,80	28,50	30,50	25,80		-0,9%		3,6%
07/11	NLG	35,95	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	57,40	60,30	63,00	67,00	58,30	58,50	-3,0%	Đóng (25/11)	0,3%
31/10	CTI	23,50	23,45	25,50	28,00	22,20		0,2%		1,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,0%		-0,5%

(*) 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
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 dung (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





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro

smartDragon

XEM CHI TIẾT

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