

GIẢNG CO QUANH MA(20)

Ngày 19/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VNM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PVD

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục diễn biến lùi bước nhưng tạm thời vẫn đang có nỗ lực giữ vùng MA(20). Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đang giảm dần nhưng nguồn cung cũng chưa gây sức ép lớn khi thị trường lùi bước.
- Mặc dù thị trường đóng cửa trên đường MA(20) ở mức 1.663 điểm, nhưng nhìn chung diễn biến vẫn thận trọng trước áp lực từ vùng đỉnh cũ. Dự kiến thị trường sẽ tiếp tục kiểm tra vùng MA(20) trong phiên giao dịch tiếp theo.
- 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 đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

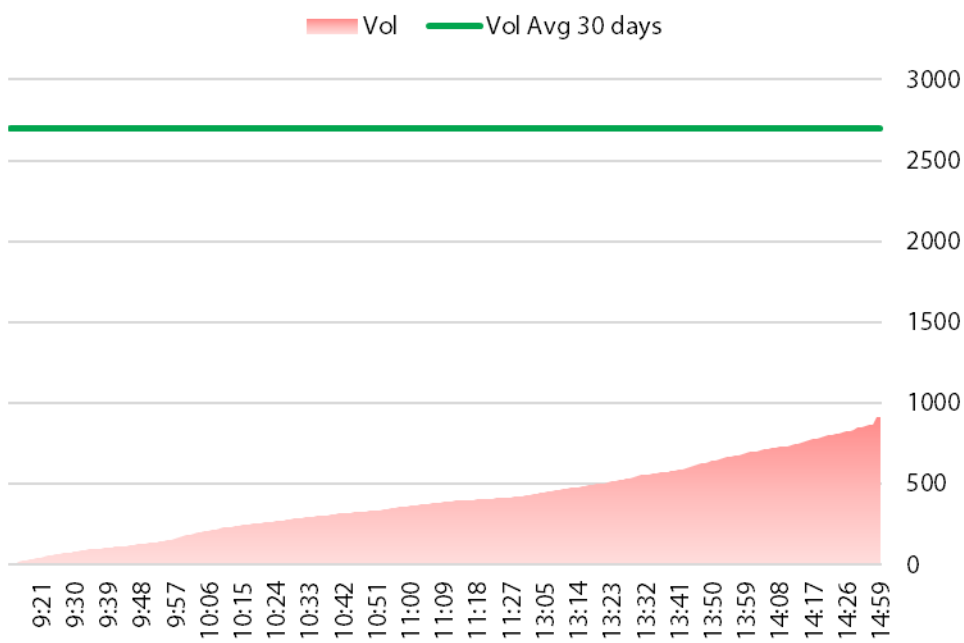
XU HƯỚNG: **SIDeways**



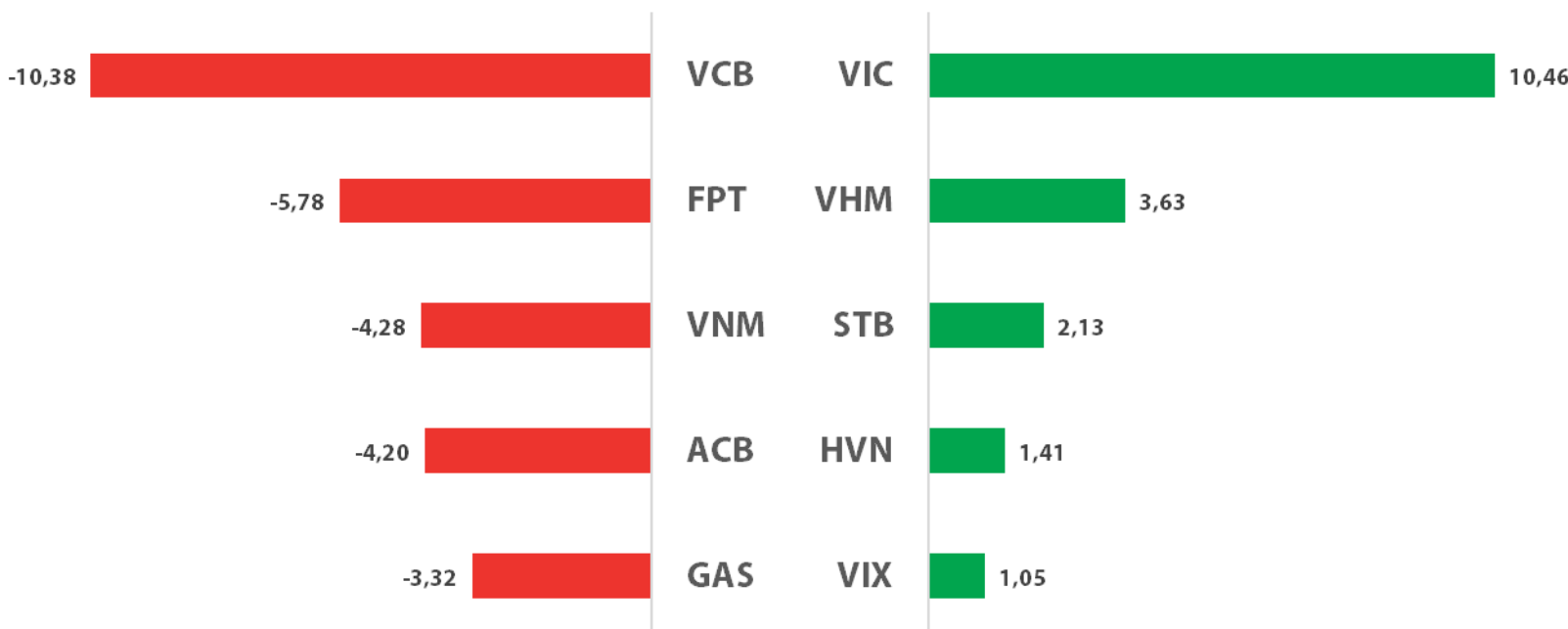
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 18/09/2025

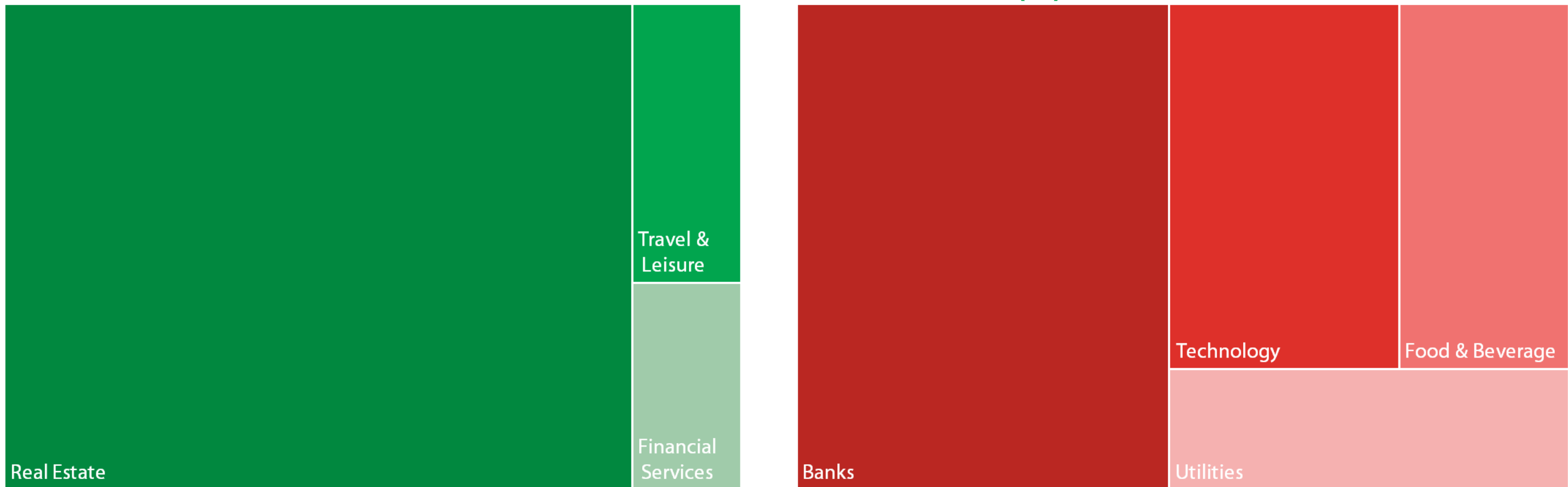
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Sữa Việt Nam

VNM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

70.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (19/09/2025) (*)

60.000 – 62.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

65.500

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

▲ 5,6% - 9,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

70.000

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

▲ 12,9% - 16,7%

Giá cắt lỗ

57.900

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

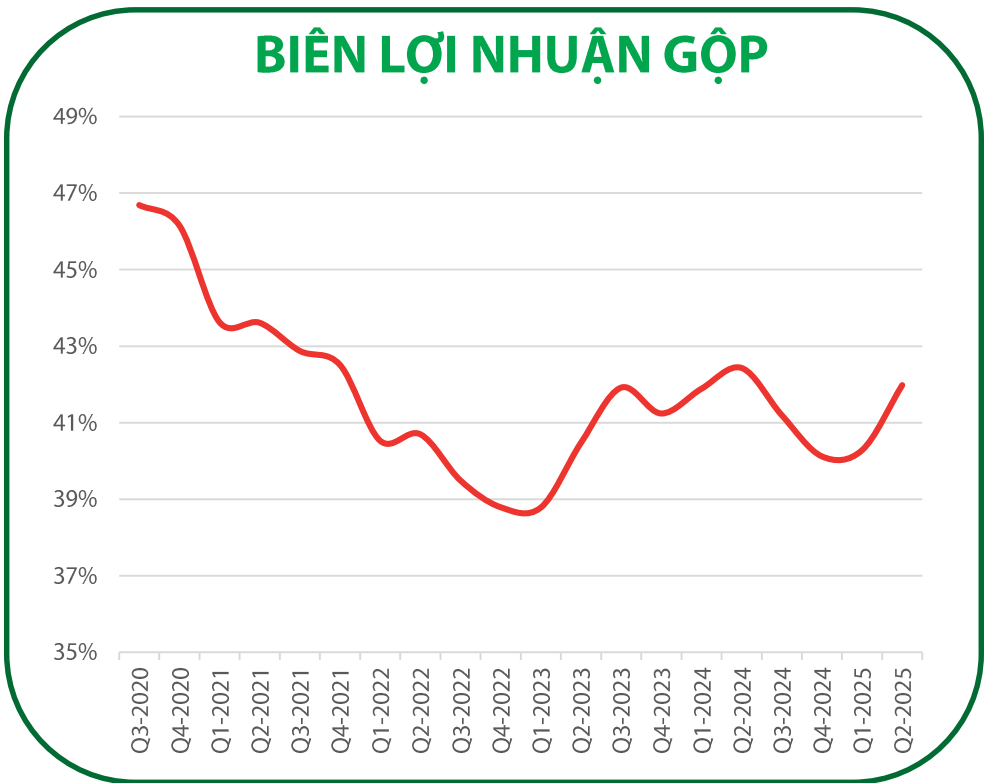
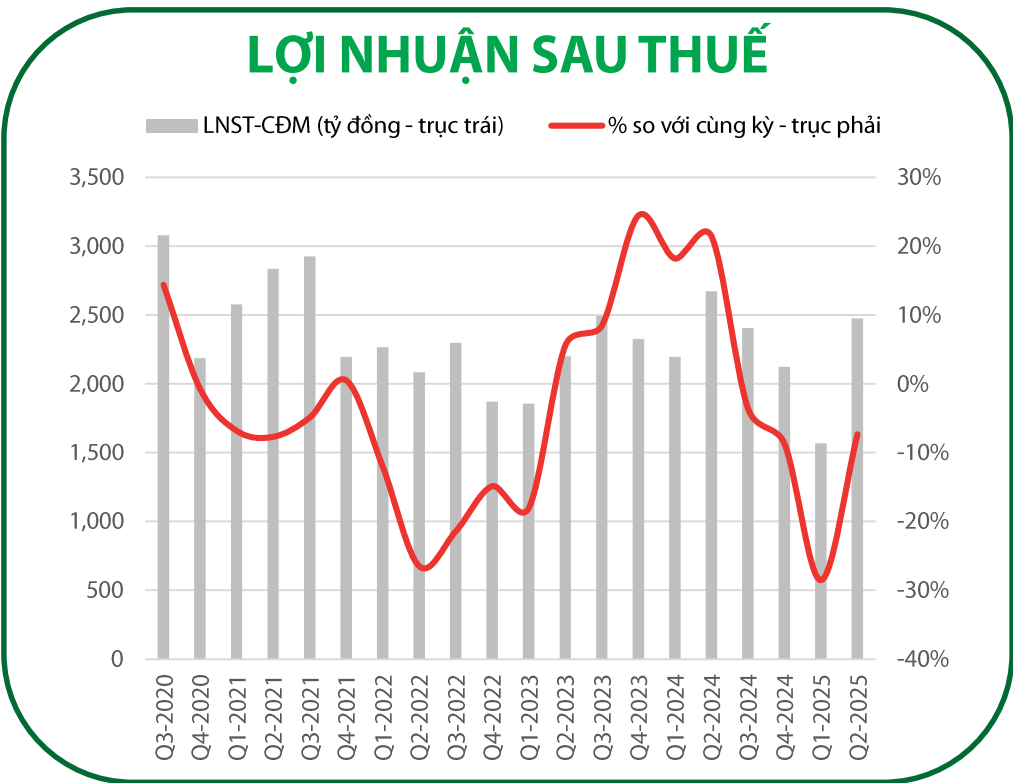
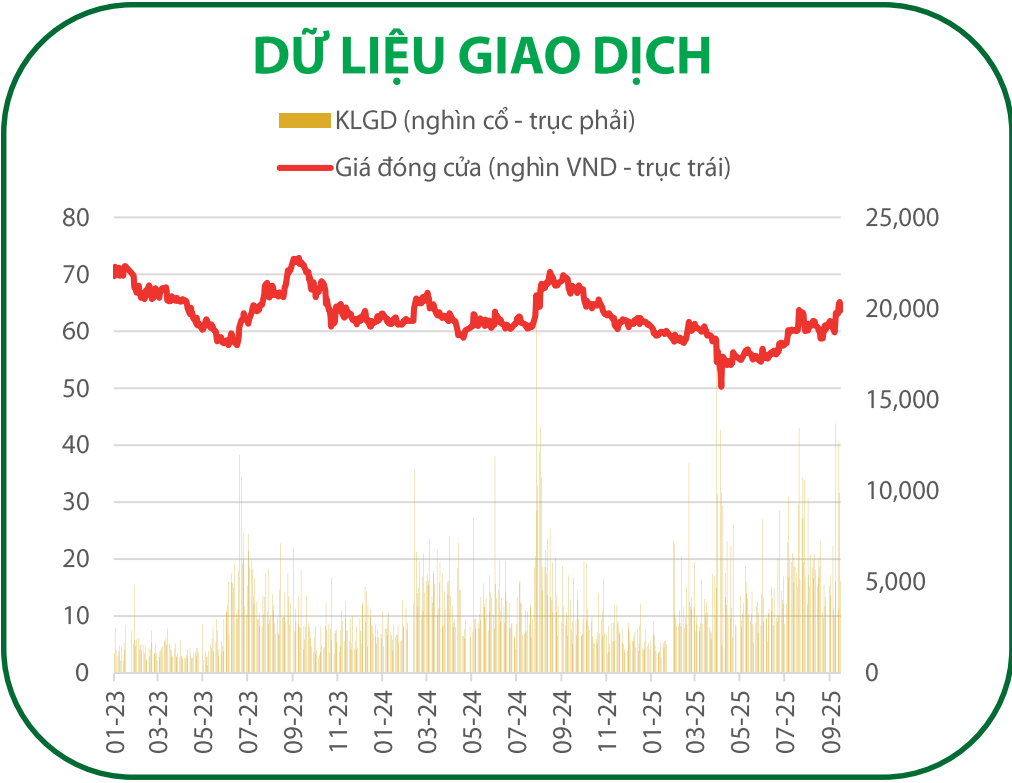
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	136.056
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.090
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.940
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	361
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	50,76
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,222 – 68,037

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 2 năm 2025, Vinamilk (VNM) đã có một quý kinh doanh khả quan hơn. Doanh thu thuần của công ty đạt 16.725 tỷ đồng, tăng gần 30% so với quý trước. Sự tăng trưởng này chủ yếu đến từ thị trường trong nước, khi doanh thu nội địa tăng 36% so với quý 1. Nguyên nhân chính là VNM đã thành công trong việc giải quyết lượng hàng tồn kho lớn từ quý trước, giúp hoạt động kinh doanh trở lại bình thường và tăng doanh số bán hàng. Nhờ doanh thu tăng, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ cũng tăng mạnh 57,8% so với quý trước, đạt 2.475 tỷ đồng. Dù vậy, khi so sánh với cùng kỳ năm ngoái, cả doanh thu và lợi nhuận đều gần như đi ngang.
- Trong dài hạn, VNM đang củng cố nền tảng tăng trưởng thông qua việc hoàn tất tái cấu trúc kênh phân phối truyền thống (GT), giúp ổn định hoạt động nội địa và giảm bớt lo ngại về hiệu quả của đội ngũ mới. Các động thái chiến lược bao gồm tăng cường độ phủ thị trường bằng cách tăng số lượng nhà phân phối và đội ngũ kinh doanh, đồng thời tối ưu hóa tồn kho tại từng điểm bán. VNM cũng đang đẩy mạnh ứng dụng công nghệ chuyển đổi số để quản lý tồn kho và SKU hiệu quả hơn. Mặc dù Nghị định 70 đã khiến nhiều cửa hàng nhỏ lẻ đóng cửa, gây ra tình trạng trì trệ trong kênh GT ngắn hạn, VNM nhận định tình hình sẽ dần ổn định trong dài hạn khi các cửa hàng nhỏ hợp nhất hoặc thích nghi với bối cảnh kinh doanh mới. Bên cạnh đó, việc tung ra và tái phân phối 70 loại sản phẩm mới đã ghi nhận đóng góp doanh thu ở mức kỷ lục, cùng với kế hoạch mở rộng hệ thống cửa hàng “Giấc mơ sữa Việt” lên 800 cửa hàng vào cuối năm 2025, cũng là những yếu tố then chốt cho sự phát triển bền vững của doanh nghiệp.

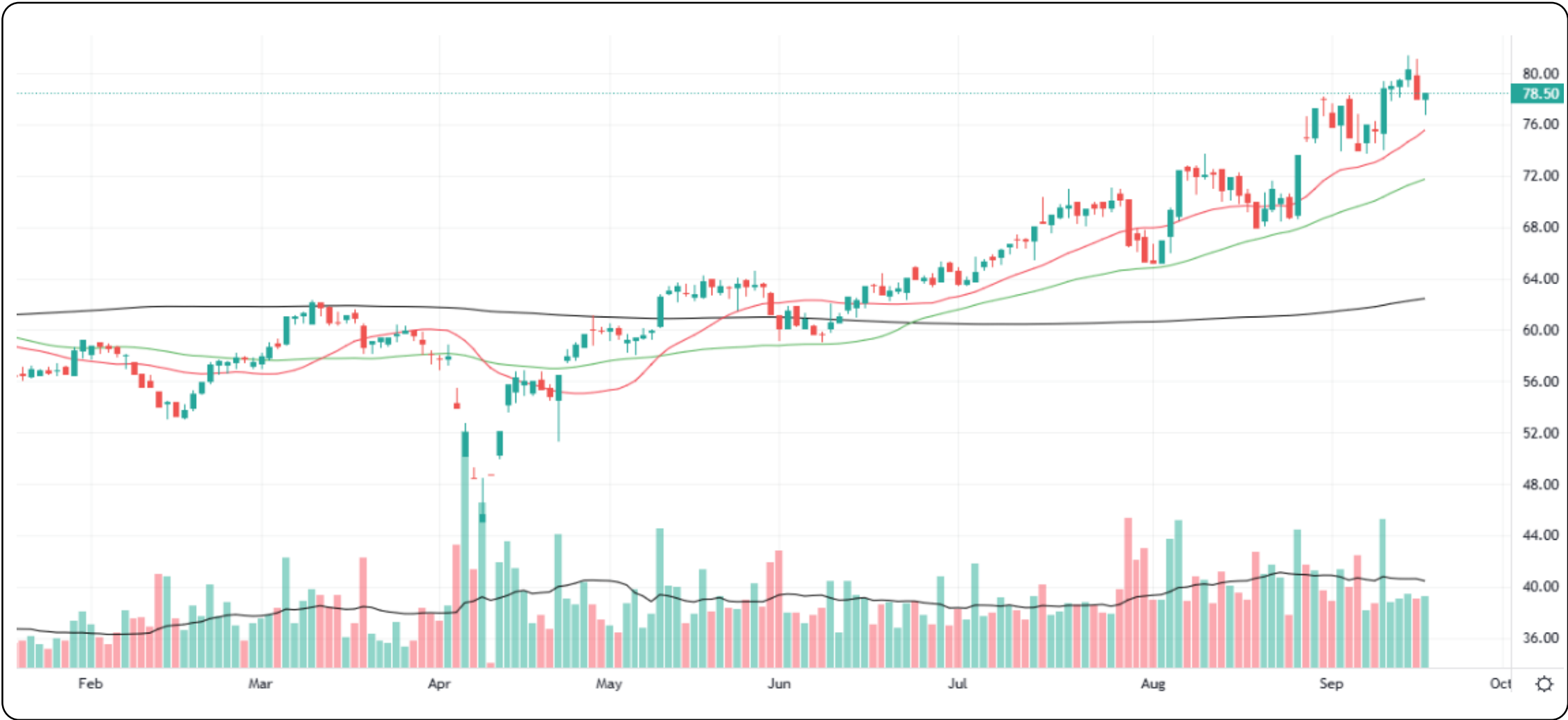
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng từ nền giá 60 - 62, VNM bị cản tại vùng 66 và có diễn biến điều chỉnh. Hiện tại, đà giảm chưa có dấu hiệu dừng lại cụ thể và có thể còn tiếp diễn. Tuy nhiên, diễn biến điều chỉnh đang mang tính chất kiểm tra lại dòng tiền với vùng hỗ trợ là nền giá 60 - 62. Với biến động tích cực gần đây, dự kiến VNM sẽ nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về nền giá này và hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ : 60.000 VNĐ.
- Kháng cự : 70.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DXG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 20,0 22,9 25,0 Dù chịu áp lực lớn trong phiên khiến biên độ nền giảm mở rộng về dưới MA20 ngày – ngưỡng hỗ trợ đã nâng đỡ cho đà tăng của DXG từ tháng 04/2025, nhưng tại đây lực cầu đã nhanh chóng trở lại mạnh mẽ. Phản ứng này không chỉ giúp cổ phiếu thu hẹp đà giảm mà còn bảo toàn được vùng hỗ trợ quan trọng. Với diễn biến trên, xu hướng tăng ngắn hạn vẫn duy trì và mục tiêu gần sẽ là vùng giá quanh 25. 
MWG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 72,0 78,5 84,5 Trái ngược với diễn biến kém tích cực của thị trường trong thời gian gần đây, MWG đang cho thấy tín hiệu sớm cân bằng trở lại tại ngưỡng hỗ trợ gần là MA20 ngày. Việc xuất hiện bóng nến dưới dài quanh MA20 cho thấy lực cầu nhanh chóng tham gia khi cổ phiếu có mức chiết khấu đáng kể. Với phản ứng tích cực này cùng xu hướng tăng ngắn hạn vẫn duy trì, MWG được kỳ vọng sẽ sớm hướng đến mục tiêu gần quanh 84,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Tổng quan hoạt động của giàn khoan và lợi thế cạnh tranh của PVDrilling trên thị trường quốc tế

(Hương Lê – huong.lh@vdsc.com.vn)

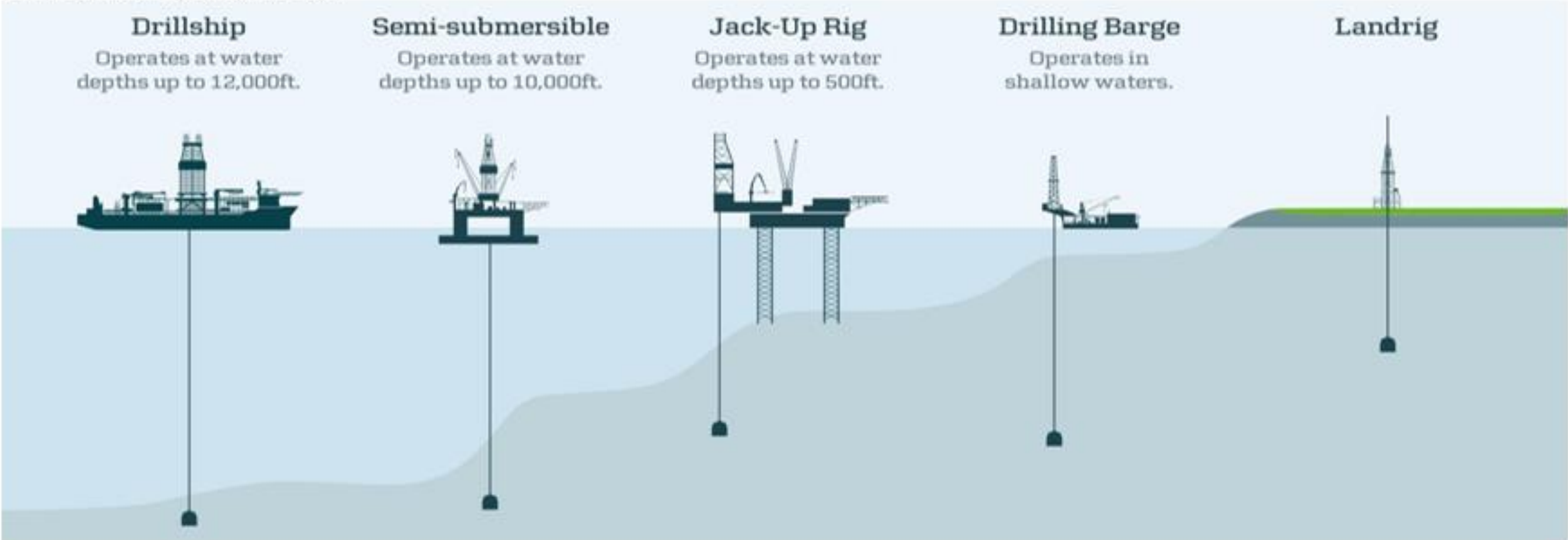
- PVD hiện vận hành đội giàn với chi phí tương đối cạnh tranh nhờ tỷ lệ nội địa hóa nhân sự cao và độ tuổi giàn trẻ so với mặt bằng khu vực, qua đó giảm áp lực bảo dưỡng và downtime. Hiệu quả khai thác được duy trì ở mức cao với tỷ lệ sử dụng giàn tự nâng 98% và các chỉ số an toàn vận hành ổn định.
- Về thị trường, toàn bộ giàn có việc làm xuyên suốt với day-rate tăng dần từ năm 2024 sang 2025. Doanh nghiệp đã mở rộng và gia hạn nhiều hợp đồng dài hạn, bảo đảm công việc đến 2028 tại các thị trường quốc tế trọng điểm.
- Cập nhật mới nhất: giàn PVD VIII đã tái khởi động và bắt đầu khoan tại Việt Nam từ 9/2025, trong khi PVD IX dự kiến hoàn tất tái khởi động tại Đan Mạch và triển khai chiến dịch khoan đầu tiên vào cuối Q1/2026.

I. Tổng quan hoạt động của giàn khoan

Các loại giàn khoan hiện nay

Hiện nay, các giàn khoan có thể được phân loại dựa trên địa bàn hoạt động (ngoài khơi / trong đất liền), độ sâu nước làm việc, khả năng di chuyển và cấu trúc thiết kế. Một số loại chính như sau:

Hình 1: Các loại giàn khoan



Nguồn: CTCK Rống Việt tổng hợp

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	29,15	29,20	31,00	34,00	27,40		-0,2%		0,4%
04/09	BID	40,80	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,55	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	25,55	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	78,50	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	63,50	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	40,55	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	23,00	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	20,55	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	66,70	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	63,90	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	27,90	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
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
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 dùng (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 tích 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