

ĐIỀU CHỈNH

Ngày 11/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Nhựa



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục điều chỉnh sau khi bị cản mạnh tại vùng 1.770 điểm trong phiên trước đó. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tạm thời có động thái thận trọng trước khả năng điều chỉnh của thị trường.
- Hiện tại, mặc dù thị trường đã lùi về gần vùng hỗ trợ 1.700 điểm nhưng phản ứng hỗ trợ của dòng tiền chưa rõ nét, dẫn đến khả năng nhịp điều chỉnh sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Diễn biến này có thể đưa thị trường về lại vùng 1.700 điểm, hoặc kiểm định vùng MA(50), vùng 1.680 điểm, trong trường hợp nhóm VIC vẫn gây tác động tiêu cực lớn đến điểm số. Tuy nhiên, hoạt động điều chỉnh đang mang tính chất tái cân bằng thị trường và thị trường vẫn có cơ hội tăng điểm trở lại sau đợt điều chỉnh.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư tạm thời vẫn nên đề phòng khả năng điều chỉnh của thị trường. Tuy nhiên, tác động chính lên điểm số giảm đang là nhóm VIC nên có thể vẫn tồn tại một số cổ phiếu có phản ứng tăng giá sau khi đã chiết khấu về vùng hỗ trợ tốt hoặc đã tạo nền tích lũy tích cực. Nhà đầu tư có thể tận dụng đợt điều chỉnh của thị trường để mua tích lũy các cổ phiếu này với vùng giá tốt.
- Nhà đầu tư có thể xem xét một nhóm cổ phiếu có câu chuyện hoặc dễ thu hút dòng tiền trong tháng 12 như nhóm Bán lẻ, nhóm Thực phẩm, nhóm Đầu tư công; hoặc một số cổ phiếu có vốn hóa lớn có thể thay thế VIC trong việc hỗ trợ thị trường như cổ phiếu Ngân hàng, FPT, VNM ...

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

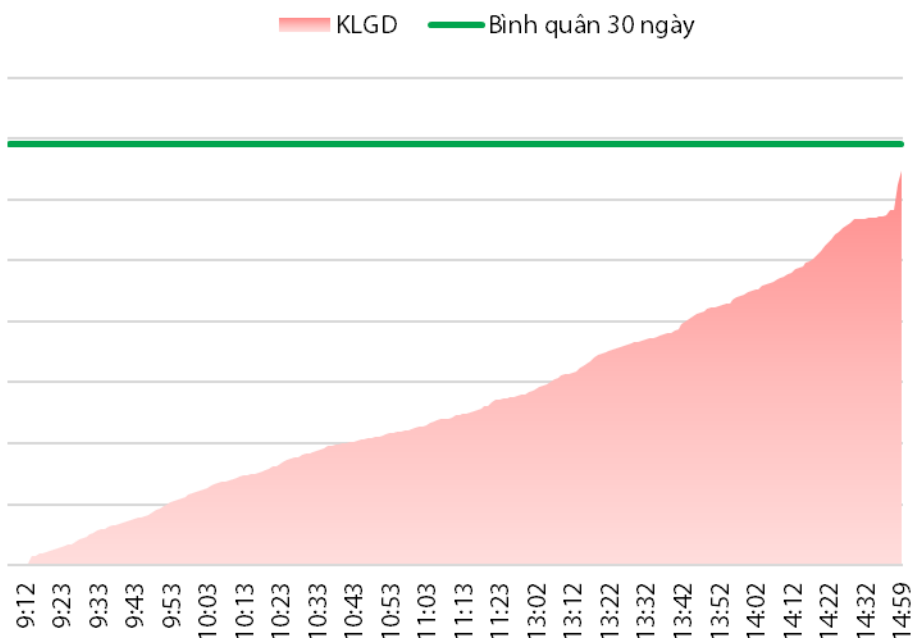
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 10/12/2025

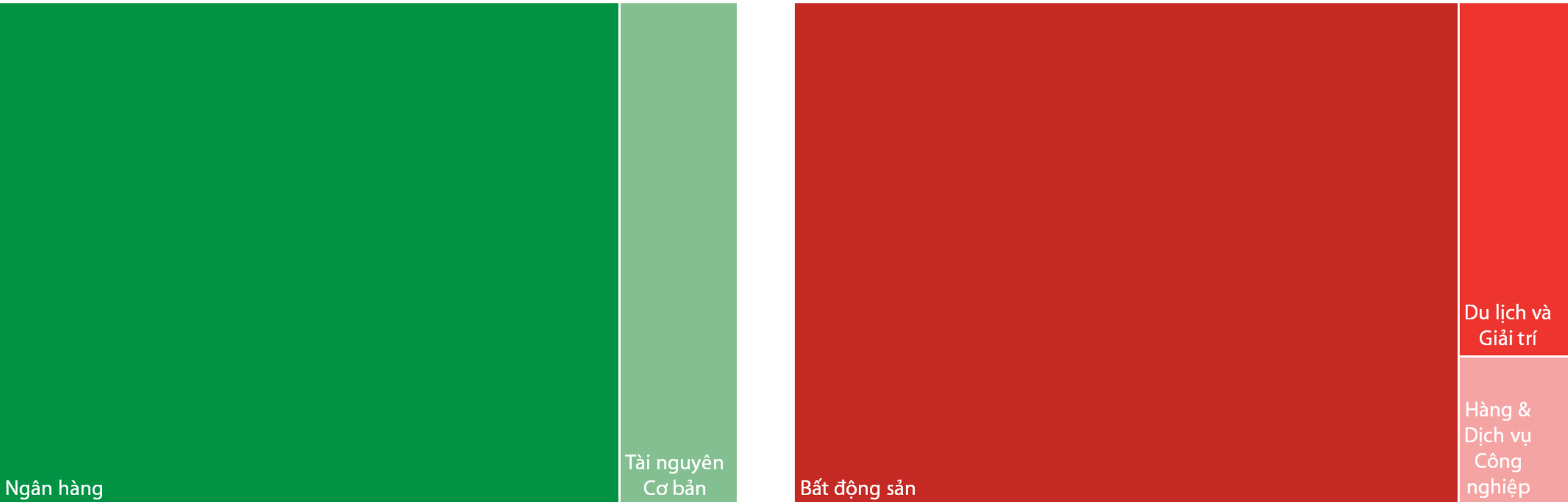
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-107,09	VIC	MBB	4,90
-22,16	VHM	HDB	3,08
-15,97	VPL	CTG	2,88
-6,72	GEE	VPB	2,66
-5,67	VRE	HPG	2,58

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

66.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (11/12/2025) (*)

57.500 – 58.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

61.500

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

▲ 5,1% - 7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

66.500

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

▲ 13,7% - 15,7%

Giá cắt lỗ

54.900

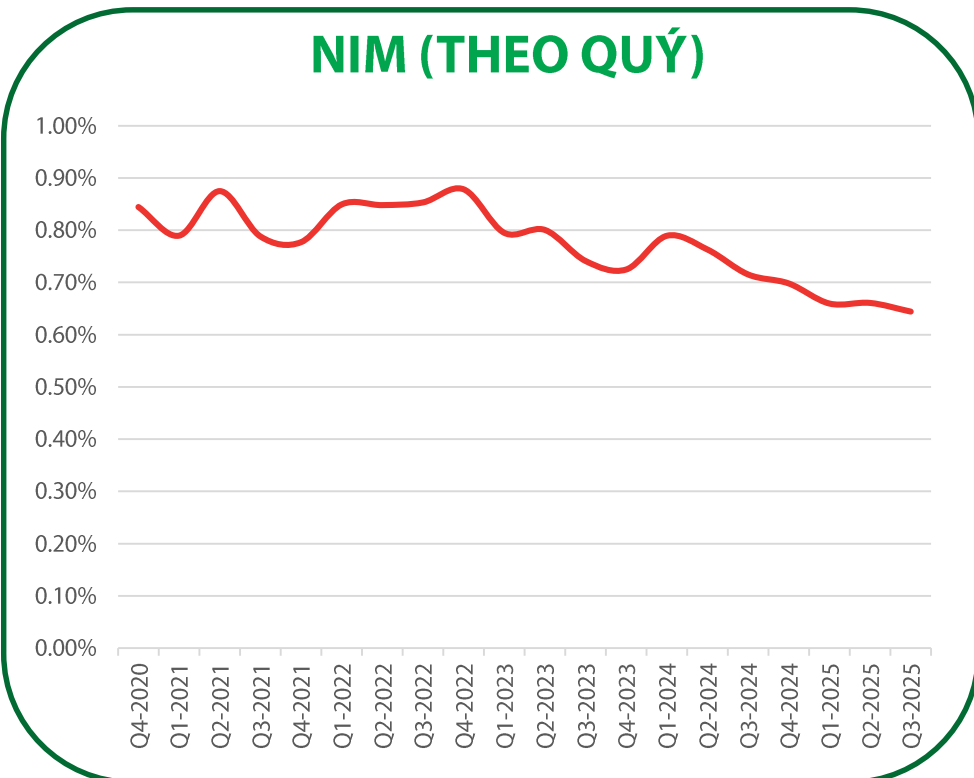
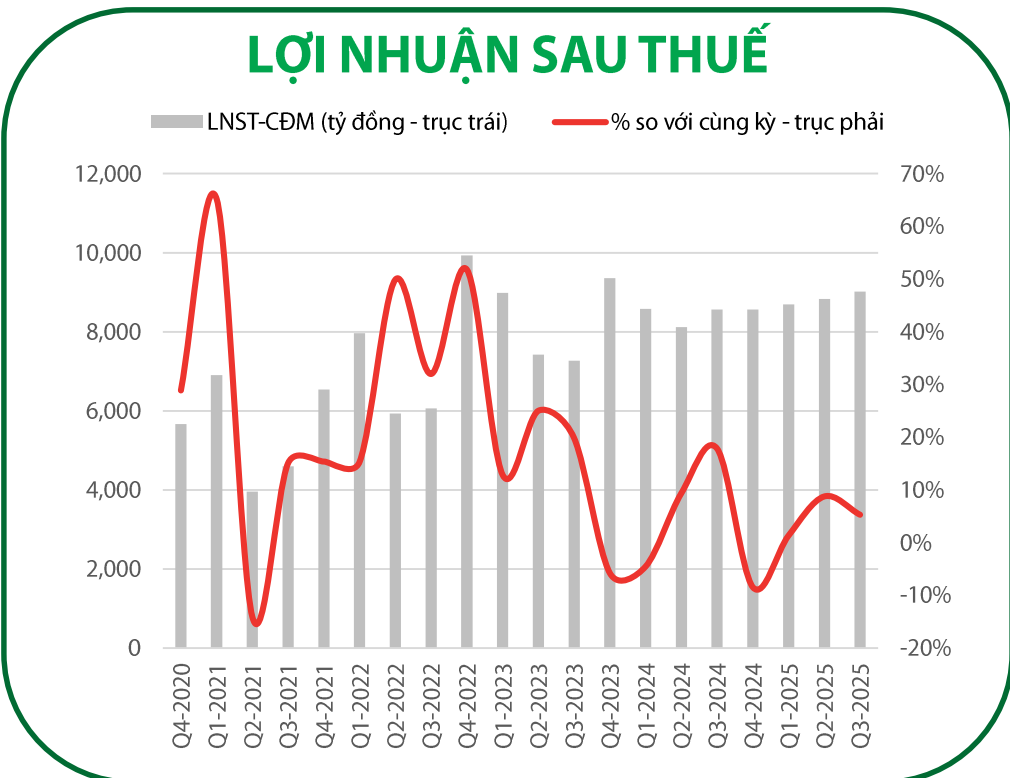
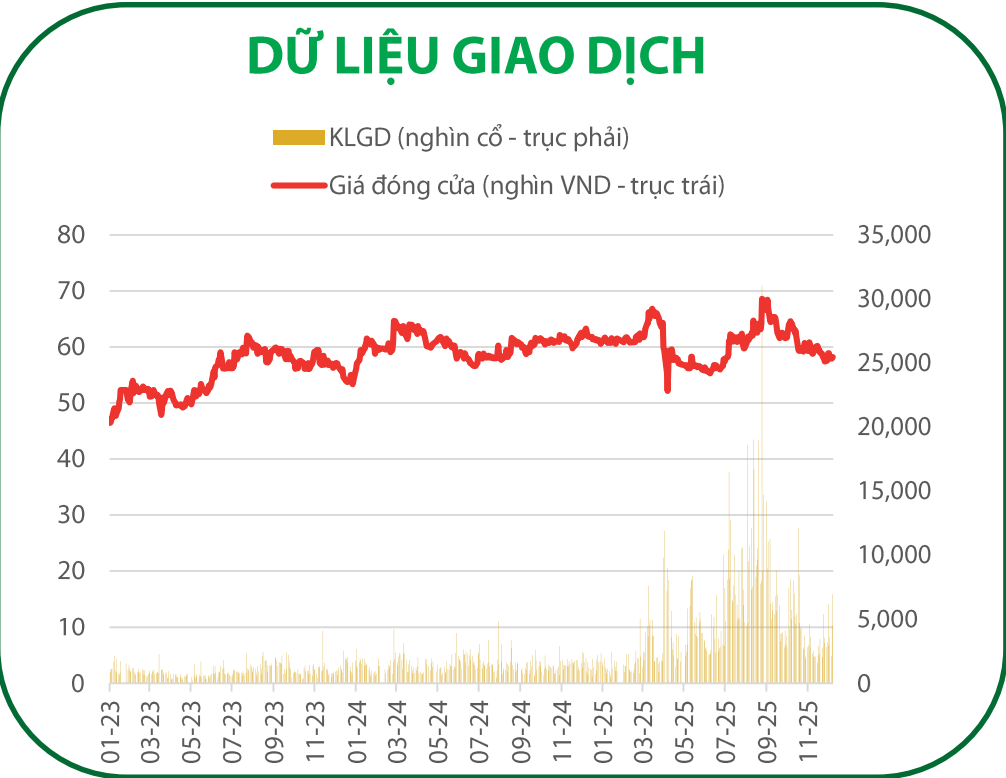
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	484.629
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.193
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	258
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	8,72
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,122 – 68,602

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Quý 3/2025, Ngân hàng Vietcombank (VCB) cho thấy kết quả khả quan, dù mức tăng trưởng không quá mạnh. Tổng lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 11,2 nghìn tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ năm ngoái và 2% so với quý trước, giúp ngân hàng hoàn thành 71% dự báo lợi nhuận cho cả năm. Thu nhập lãi thuần đạt 14,7 nghìn tỷ đồng, tăng 8% so với cùng kỳ và 4% so với quý trước, nhờ vào tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ, đặc biệt trong các sản phẩm cho vay tiêu dùng và bất động sản.
- Tín dụng của Vietcombank tiếp tục tăng trưởng ổn định, với tăng trưởng tín dụng ngân hàng mẹ đạt 12,2% so với đầu năm, cao hơn mức tăng trưởng của toàn ngành. Tín dụng cá nhân đạt mức tăng trưởng 15% so với đầu năm, trong khi tín dụng doanh nghiệp FDI ghi nhận mức tăng trưởng 17%. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi giảm chủ yếu do thu nhập từ hoạt động ngoại hối giảm và phí thuần giảm mạnh do dừng ghi nhận phí trả trước bancassurance. Mặc dù vậy, thu hồi nợ xấu tiếp tục là một điểm sáng, giúp đóng góp tích cực vào thu nhập ngoài lãi.
- Dù tăng trưởng trong quý này chưa cao, Vietcombank vẫn duy trì khả năng kiểm soát chi phí tốt và có triển vọng dài hạn ổn định. Tuy nhiên, áp lực giảm NIM (biên lợi nhuận lãi thuần) vẫn là yếu tố cần lưu ý trong ngắn hạn, do chi phí huy động có thể tăng lên khi ngân hàng tiếp tục gia tăng vay liên ngân hàng. Ngân hàng vẫn duy trì tỷ lệ nợ xấu thấp và tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao, cho thấy khả năng quản lý rủi ro tín dụng vượt trội.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù chưa có tín hiệu vượt đường MA(20) nhưng VCB đang có một số tín hiệu có thể kìm hãm xu hướng điều chỉnh bắt đầu từ cuối tháng 8/2025. Đồng thời vùng hỗ trợ 57 cũng đang làm tốt nhiệm vụ nâng đỡ giá. Những dao động hỗ trợ gần đây có thể tạo kỳ vọng VCB sớm vượt đường MA(20) và chuyển hướng tăng ngắn hạn trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 57.000 VNĐ.
- Kháng cự: 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KSB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 18,0 18,75 21,0 Mặc dù chưa có tín hiệu tăng giá rõ nét nhưng KSB đã có diễn biến tạo nền giá chặt chẽ tại vùng MA(200). Diễn biến này có thể giúp KSB kết thúc đợt điều chỉnh bắt đầu từ giữa tháng 9/2025. Đồng thời, tín hiệu dòng tiền khởi sắc trong ít phiên gần đây cũng tạo cơ hội cho KSB chuyển hướng tăng ngắn hạn trong thời gian tới.
PTB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 50,0 51,4 56,0 Mặc dù vẫn đang thận trọng trước đường MA(200) nhưng khả năng suy yếu của PTB đã giảm đáng kể sau nhiều lần tiếp xúc đường này. Đồng thời tín hiệu dần tăng từ vùng hỗ trợ 49 kèm thanh khoản khởi sắc trong thời gian gần đây cũng là tín hiệu hỗ trợ đáng lưu ý. Diễn biến này đang tạo cơ hội cho PTB công phá đường MA(200) và chuyển hướng tăng giá ngắn hạn trong thời gian tới.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật diễn biến giá hạt nhựa PVC

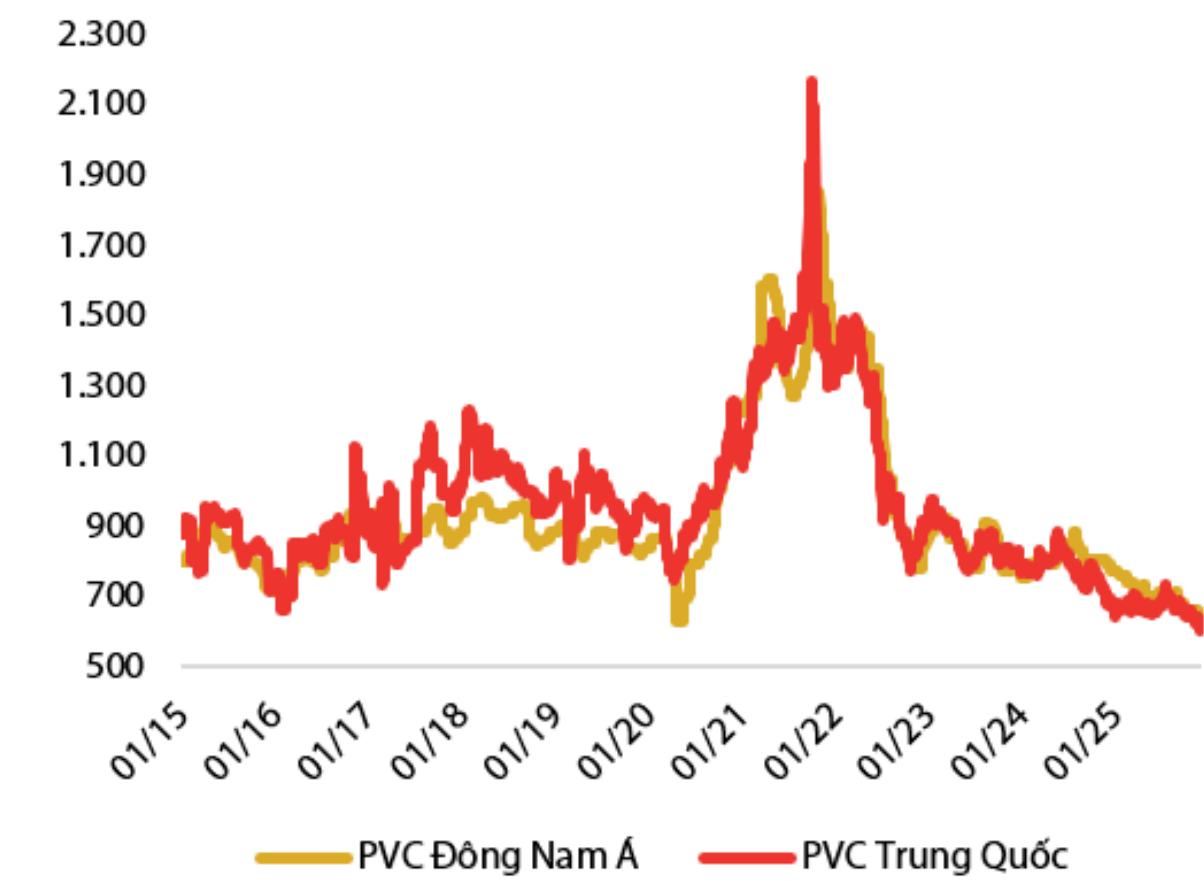
(Dương Trần – duong.tt@vdsc.com.vn)

- Giá PVC chạm đáy lịch sử:** Giá tại các thị trường chính giảm sâu về mức thấp nhất trong nhiều năm (kể từ 2016 tại TQ và 2020 tại Đông Nam Á).
- Áp lực dư cung từ Trung Quốc:** Làn sóng 2,5 triệu tấn công suất mới đi vào vận hành khiến thị trường đối mặt với tình trạng dư thừa nguồn cung (ước tính dư 364 nghìn tấn năm 2025).
- Chính sách nới lỏng từ Ấn Độ chưa đủ đảo chiều xu hướng:** Việc Ấn Độ hủy bỏ chứng nhận BIS giúp giảm rào cản xuất khẩu, nhưng chưa đủ sức kéo lại đà giảm giá trong bối cảnh dư cung toàn cầu.

Diễn biến giá hạt nhựa PVC – Chạm đáy

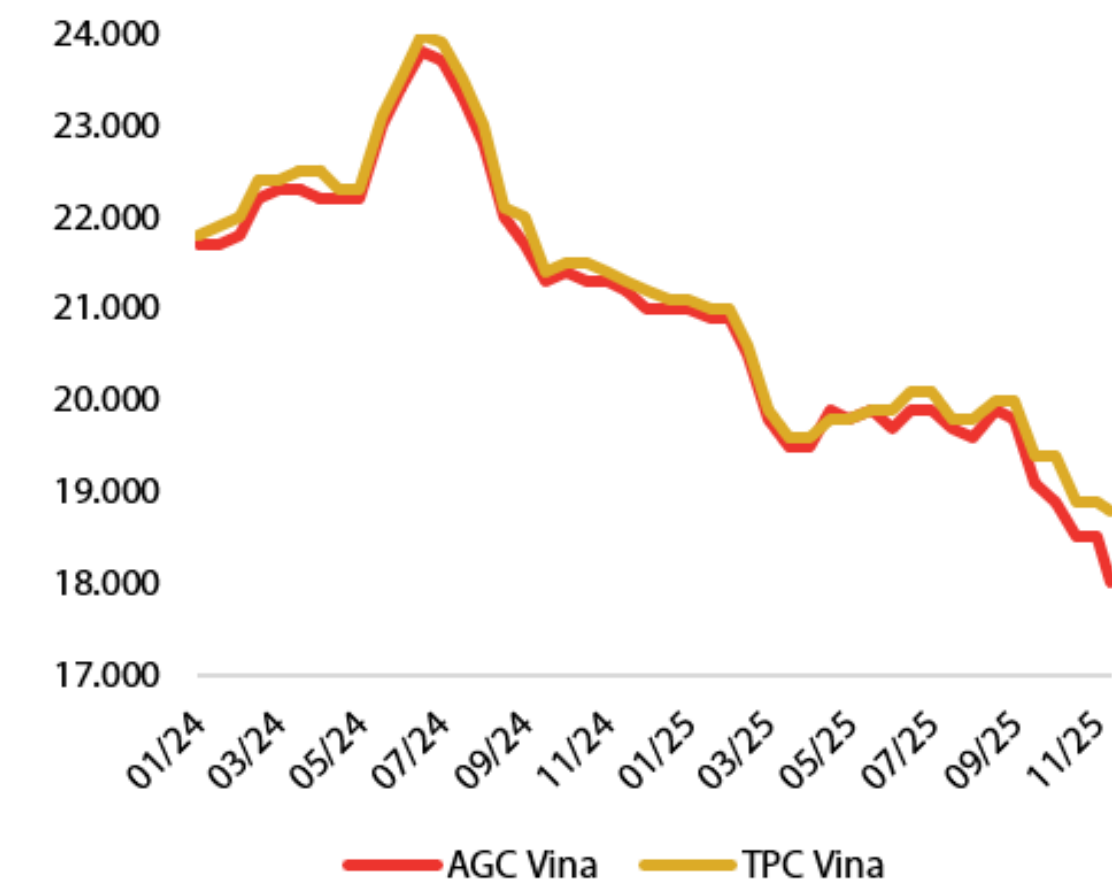
Giá hạt nhựa PVC đã giảm mạnh về mức đáy lịch sử trong năm 2025. Cụ thể, tính đến đầu tháng 12/2025, giá hạt nhựa PVC tại Trung Quốc và Đông Nam Á lần lượt ghi nhận ở mức 603 USD/tấn (-10% YoY, -8% QoQ) và 630 USD/tấn (-18% YoY, -7% QoQ), là mức thấp nhất kể từ tháng 2/2016 và tháng 3/2020. Tại thị trường nội địa, giá PVC của AGC Vina và TPC Vina cũng đã giảm về mức thấp nhất kể từ năm 2023, với báo giá trong tháng 11/25 chỉ đạt khoảng 18.500 VND/kg (-13% YoY, -6% QoQ).

Hình 1: Giá hạt nhựa PVC trong khu vực đã chạm đáy lịch sử (USD/tấn)



Nguồn: thitruonghatnhua, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Giá hạt nhựa PVC nội địa đang giảm mạnh (VND/tấn)



Nguồn: Bloomberg, 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 (*)
10/12	VNM	63,10	62,50	67,50	72,00	59,30		1,0%		-1,6%
09/12	GDA	17,40	16,90	18,50	21,00	15,90		3,0%		-2,0%
05/12	VIB	18,20	18,70	19,70	21,50	17,80		-2,7%		-1,1%
04/12	MSN	77,00	80,00	87,00	94,00	75,70		-3,8%		-0,7%
02/12	SHB	16,45	16,90	18,00	19,40	15,90		-2,7%		1,0%
28/11	DPR	37,65	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	55,60	57,70	62,00	65,00	54,90		-3,6%		3,1%
21/11	PVS	31,40	31,50	34,58	38,32	29,81		-0,3%		3,8%
20/11	TTN	17,70	17,90	19,40	21,30	16,60		-1,1%		4,2%
19/11	ACB	24,10	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	77,00	79,00	86,00	93,00	75,70		-2,5%		3,9%
17/11	BID	37,70	38,40	40,80	44,00	35,90		-1,8%		5,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,2%		0,1%

(*) 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 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





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
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
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
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 - HỢI 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

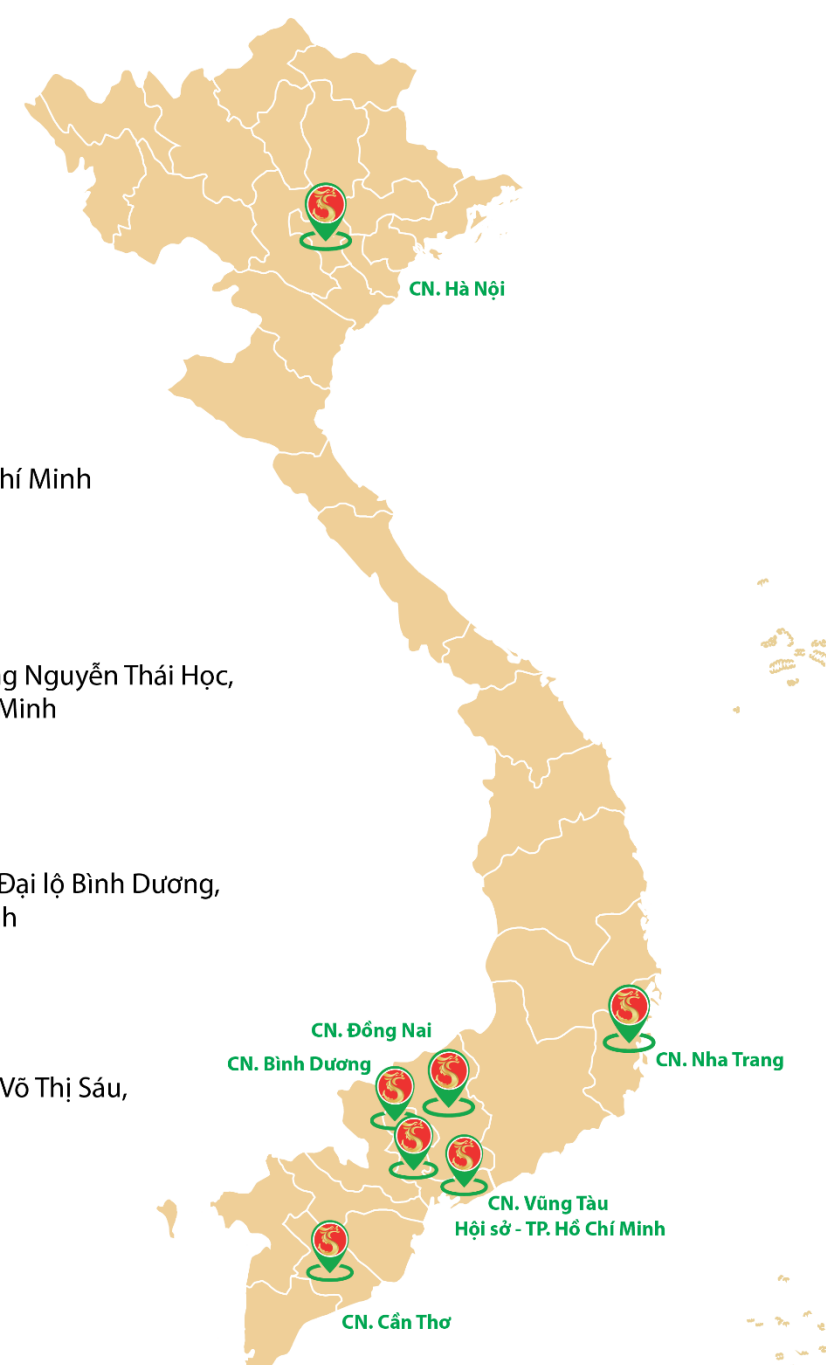
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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