

THANH KHOẢN THẤP

Ngày 02/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PVD

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DPM

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tăng điểm nhẹ và tiếp tục có nỗ lực duy trì trên đường MA(20) với nền Star. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung tạm thời giảm sau phiên gia tăng sức ép lên thị trường, tuy nhiên dòng tiền nhìn chung vẫn khá thận trọng khi thị trường tăng điểm.
- Thị trường vẫn tiếp tục quá trình thử thách khả năng cân bằng tại vùng MA(20) nhưng tạm thời tín hiệu dòng tiền vẫn chưa có sự khởi sắc. 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 nhiều hơn và giúp thị trường ổn định trên đường MA(20) trong thời gian tới.
- Ngược lại, nếu động lực hỗ trợ của dòng tiền vẫn thấp và thị trường tiếp tục đánh mất vùng MA(20) thì rủi ro tiếp tục điều chỉnh sẽ gia tăng.

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 gia tăng tỷ trọng cổ phiếu tại một số cổ phiếu đang ở vùng hỗ trợ mạnh hoặc đang có mô hình tăng giá tốt nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức an toàn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

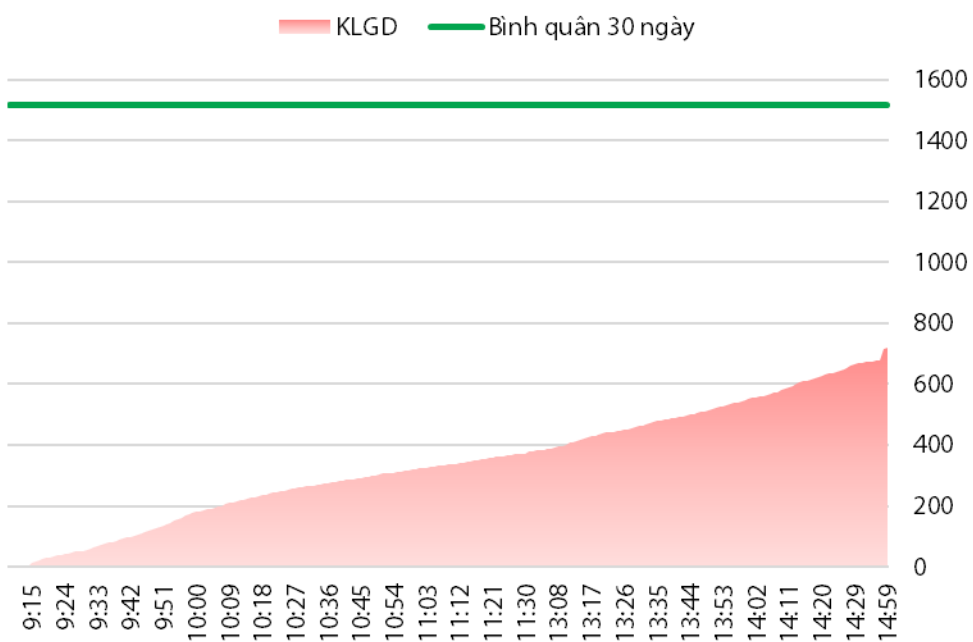
XU HƯỚNG: **SIDeways**



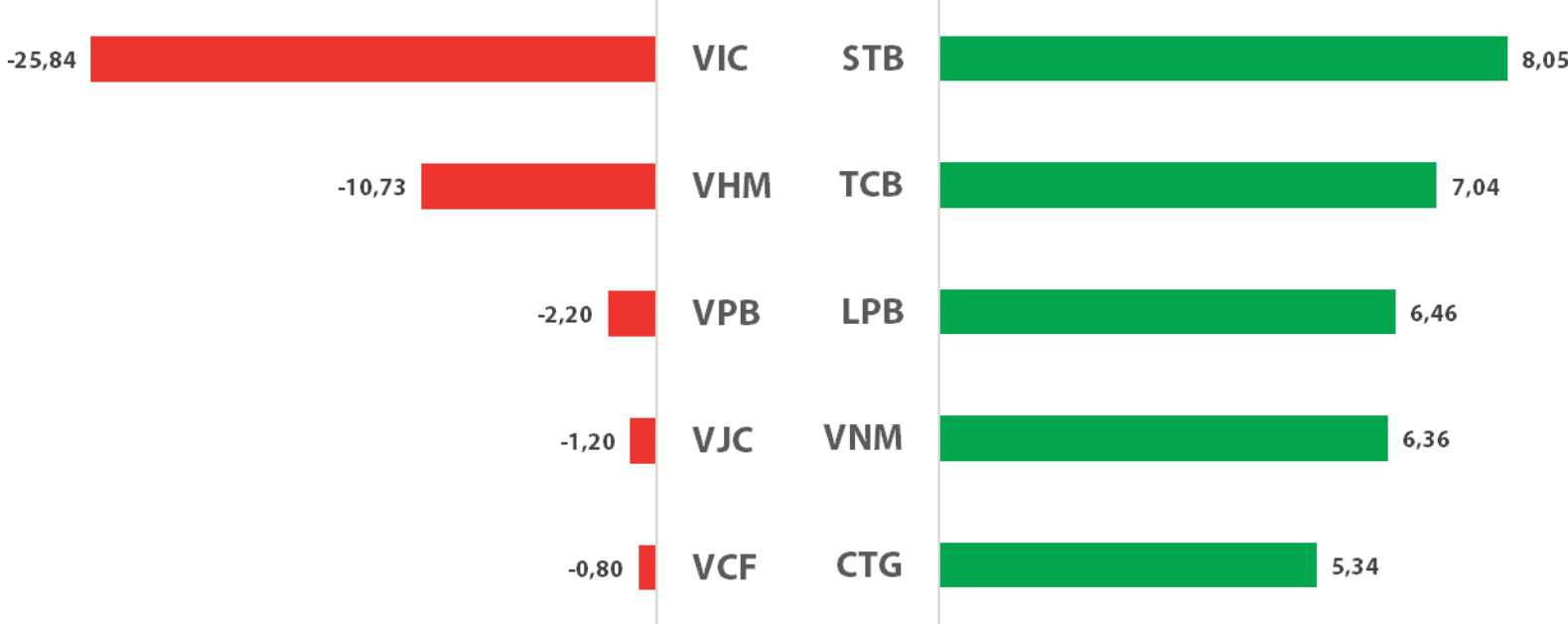
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 01/10/2025

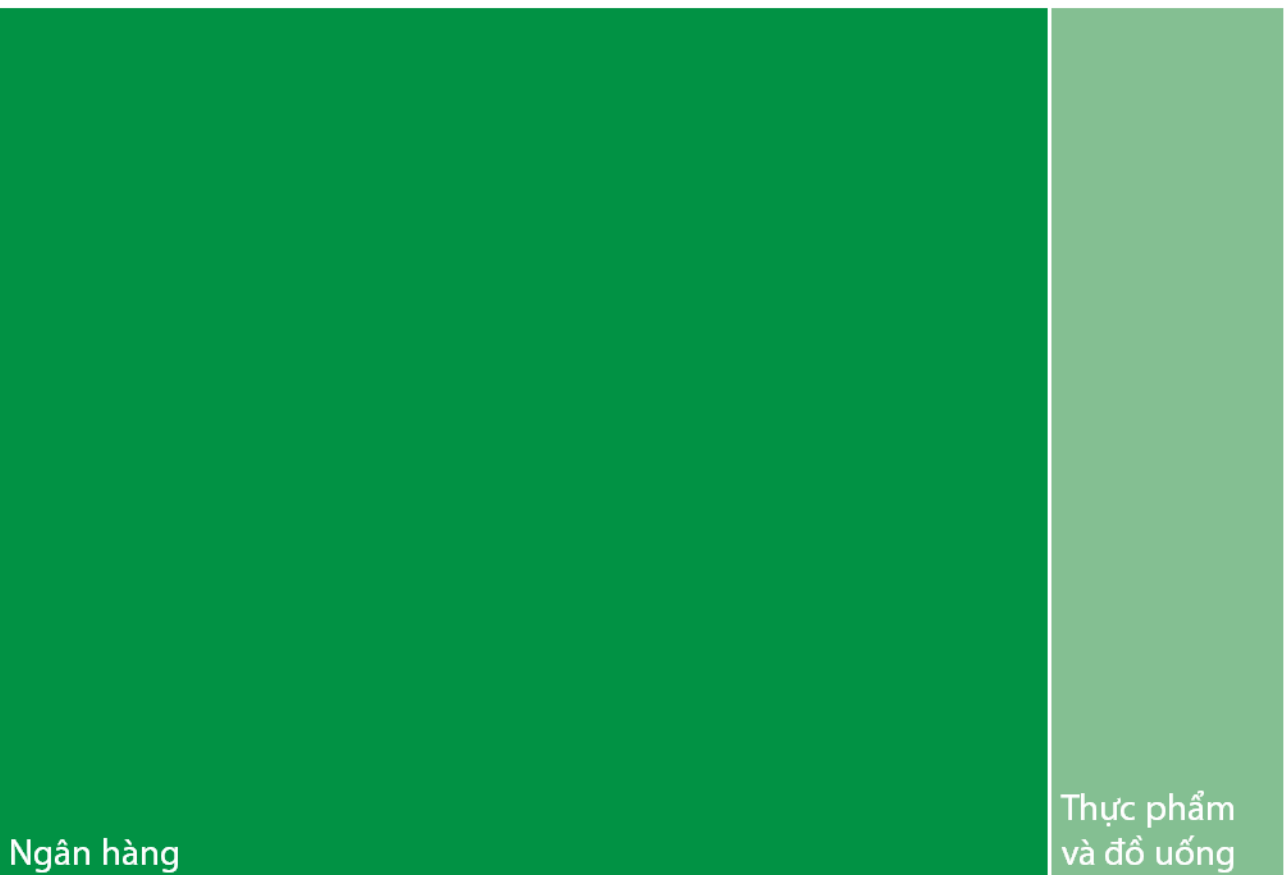
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí

PVD

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

24.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (02/10/2025) (*)

21.200 – 21.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

23.000

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

▲ 5,5% - 8,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

24.500

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

▲ 12,4% - 15,6%

Giá cắt lỗ

20.200

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

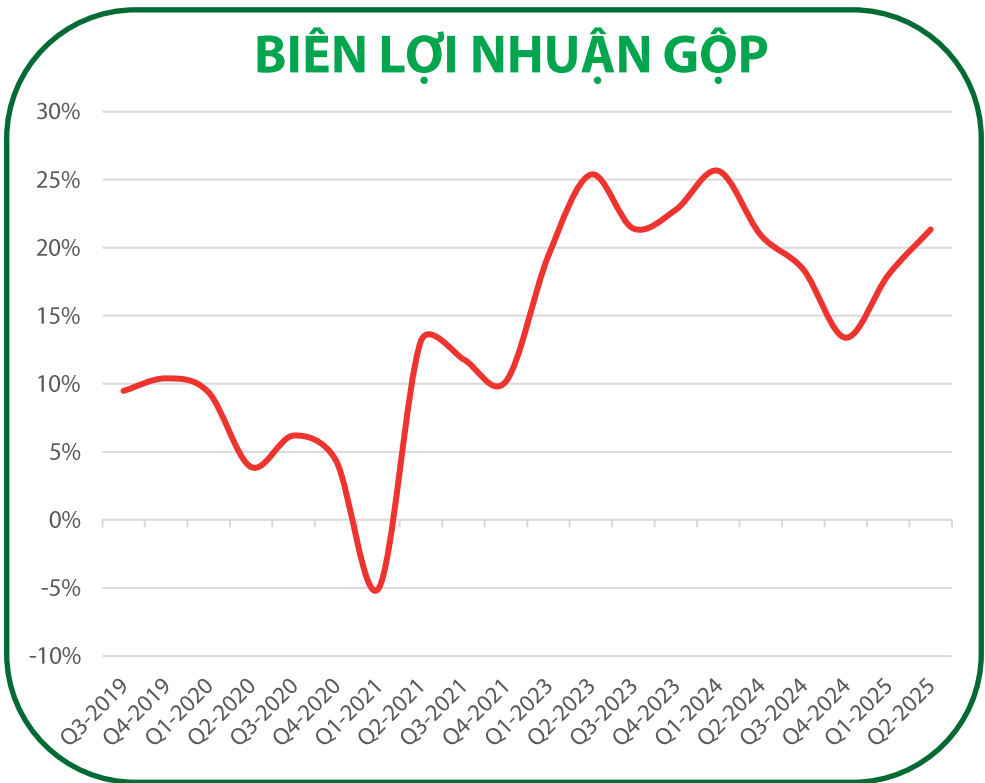
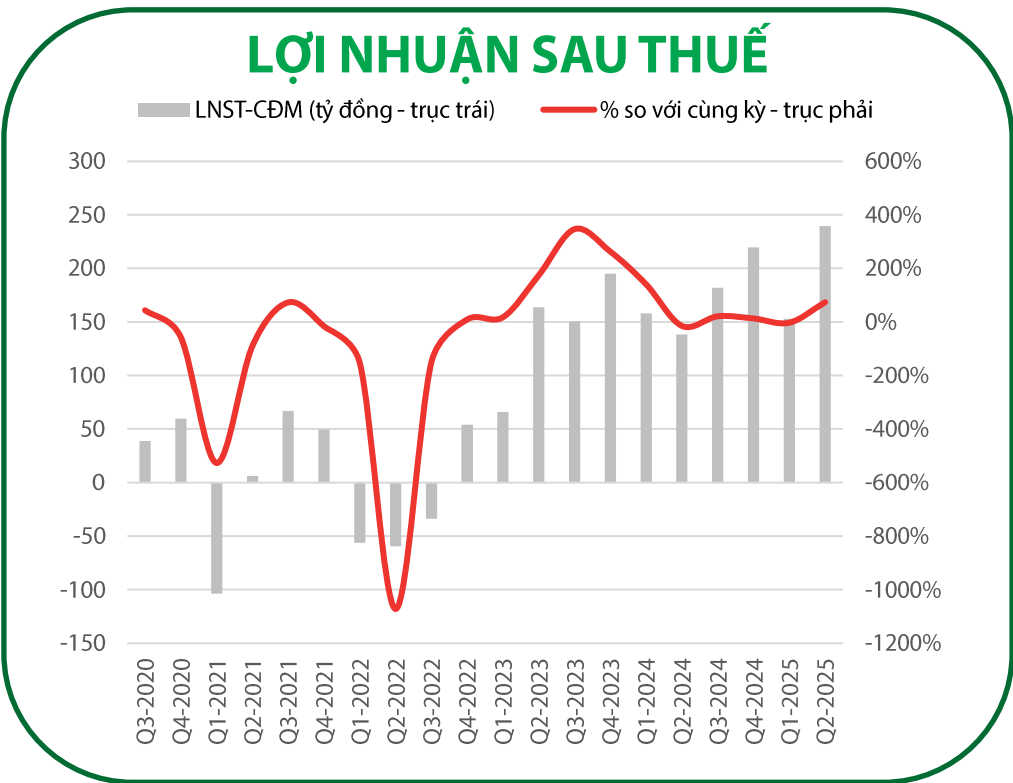
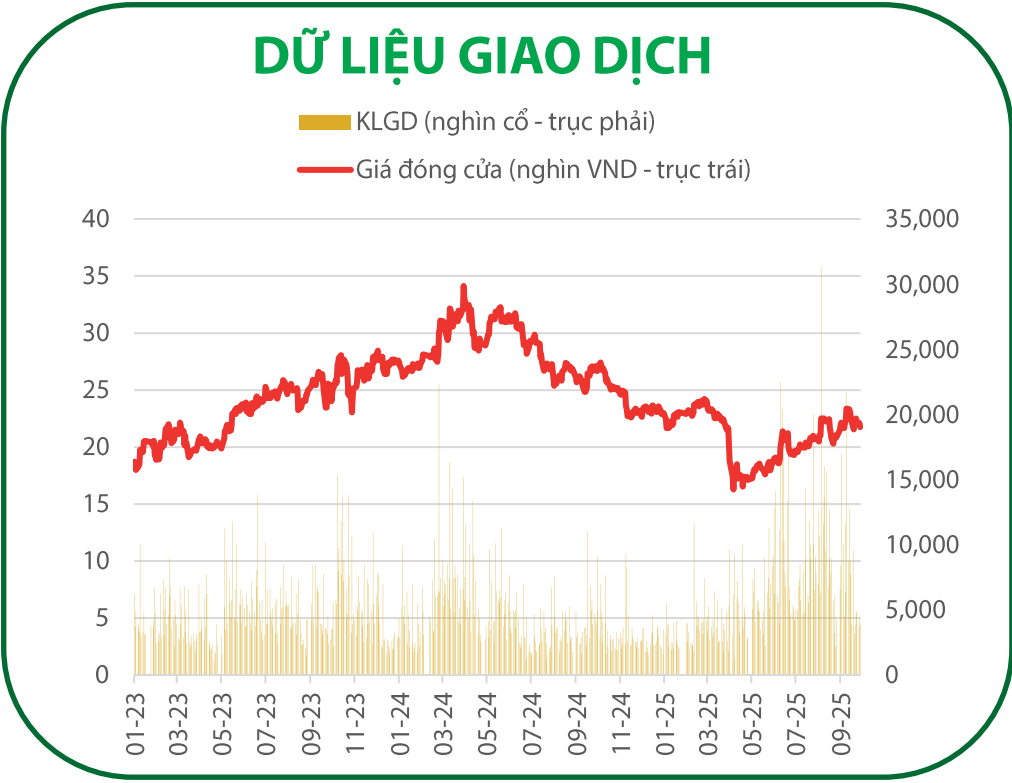
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Dầu khí
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.257
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	556
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.903
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	196
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	45,34
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16,282 – 27,430

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Q2/2025, PVD ghi nhận doanh thu đạt 95,3 triệu USD (+5% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ (LNST CDM) tăng 71% YoY, lên mức 9,3 triệu USD chủ yếu đến từ lợi nhuận gộp mảng dịch vụ giếng khoan tăng 82% YoY, đóng góp tích cực cho biên lợi nhuận chung. Doanh thu từ công ty liên doanh liên kết cũng ghi nhận mức lãi 0,6 triệu USD (so với khoản lỗ cùng kỳ), chi phí tài chính giảm 33%, cùng với khoản thu nhập một lần từ bảo hiểm liên quan đến giàn PVD VI trong kỳ.
- Tuy nhiên, bức tranh nửa đầu năm 2025 vẫn ghi nhận một số thách thức. Doanh thu lũy kế đạt 154,9 triệu USD, giảm 5% YoY, trong khi LNST sau lợi ích CĐTS tăng 29% YoY lên 15,5 triệu USD. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp của mảng khoan giảm 43% YoY, do hiệu suất hoạt động của giàn tự nâng giảm do lịch bảo dưỡng giàn PVD VI kéo dài hơn dự kiến và sự thiếu hụt doanh thu từ giàn PVD 11 đã thanh lý. Mặc dù vậy, lợi nhuận vẫn được hỗ trợ nhờ mảng dịch vụ giếng khoan tăng trưởng mạnh (lợi nhuận gộp tăng 96% YoY), chi phí tài chính giảm 34%, doanh thu từ công ty liên doanh-liên kết, lợi nhuận một lần từ việc thanh lý giàn Land Rig 11 (PVD 11) và bồi thường bảo hiểm.
- Bên cạnh các giàn khoan tự sở hữu đang hoạt động ổn định tại thị trường quốc tế, PV Drilling cũng thuê thêm hai giàn khoan hiện đại là giàn THOR và giàn GUNNLOD để thực hiện chiến dịch khoan trong nước. Hợp đồng được ký kết ngày 18/7/2025 với HL-HV JOCs đánh dấu lần đầu tiên PVD cung cấp đồng thời hai giàn thuê cho cùng một chiến dịch, nhằm phục vụ khoan 6 giếng chắc chắn và 2 giếng tùy chọn tại mỏ Cá Ngừ Vàng (Lô 09-2) và Tê Giác Trắng (Lô 16-1). Hợp đồng này sẽ khởi động từ cuối Q3 hoặc đầu Q4/2025, và chúng tôi ước tính chiến dịch khoan có thể kéo dài đến giữa năm 2026, căn cứ vào quy mô và lịch sử vận hành các chương trình khoan tương tự tại khu vực.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù vẫn chưa thoát khỏi đợt điều chỉnh nhưng đà giảm của PVD đang được kìm hãm tại vùng MA(50), vùng 21,6. Vùng này cũng đang gần vùng hỗ trợ 21 - 21,5, vùng MA(200), vùng biên dưới của kênh giá hướng lên và cũng là vùng cản mà PVD đã từng vượt qua trong quá khứ. Do vậy, vùng 21 - 21,5 đang là vùng hỗ trợ mạnh cho PVD trong ngắn hạn. Dự kiến PVD sẽ có cơ hội hồi phục trở lại sau khi kiểm tra lại vùng hỗ trợ này.
- Hỗ trợ: 21.000 VNĐ.
- Kháng cự: 24.500 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

17,0

Giá hiện tại

17,65

Kháng cự

20,5

NKG
Sideway

➤ Mặc dù ở phiên trước, NKG đã có phản ứng tích cực tại MA50 ngày, thể hiện qua bóng nến dưới dài kèm thanh khoản gia tăng, nhưng tín hiệu này chưa được tận dụng để giúp cổ phiếu thiết lập lại xu hướng tăng ngắn hạn trong phiên hôm nay. Việc kết phiên với mẫu hình nến Doji cùng thanh khoản sụt giảm phản ánh sự lưỡng lự của nhà đầu tư. Do đó, rủi ro đối với NKG vẫn hiện hữu nếu cổ phiếu không sớm trở lại khu vực trên MA20 ngày.



Hỗ trợ

54,0

Giá hiện tại

56,5

Kháng cự

64,0

PHR
Sideway

➤ Tiếp nối đà phục hồi từ MA200 ngày ở phiên trước, nhưng sắc xanh đã bị thu hẹp khi cổ phiếu tiến gần vùng kháng cự quanh 58 – nơi hội tụ trendline giảm (bắt đầu từ tháng 08/2025) và MA50 ngày. Phản ứng này khiến cổ phiếu chưa thể thiết lập lại xu hướng tăng ngắn hạn. Do đó, để có thể hoàn tất quá trình tích lũy và hướng đến mục tiêu quanh 64, PHR cần sớm chinh phục thành công khu vực 58.



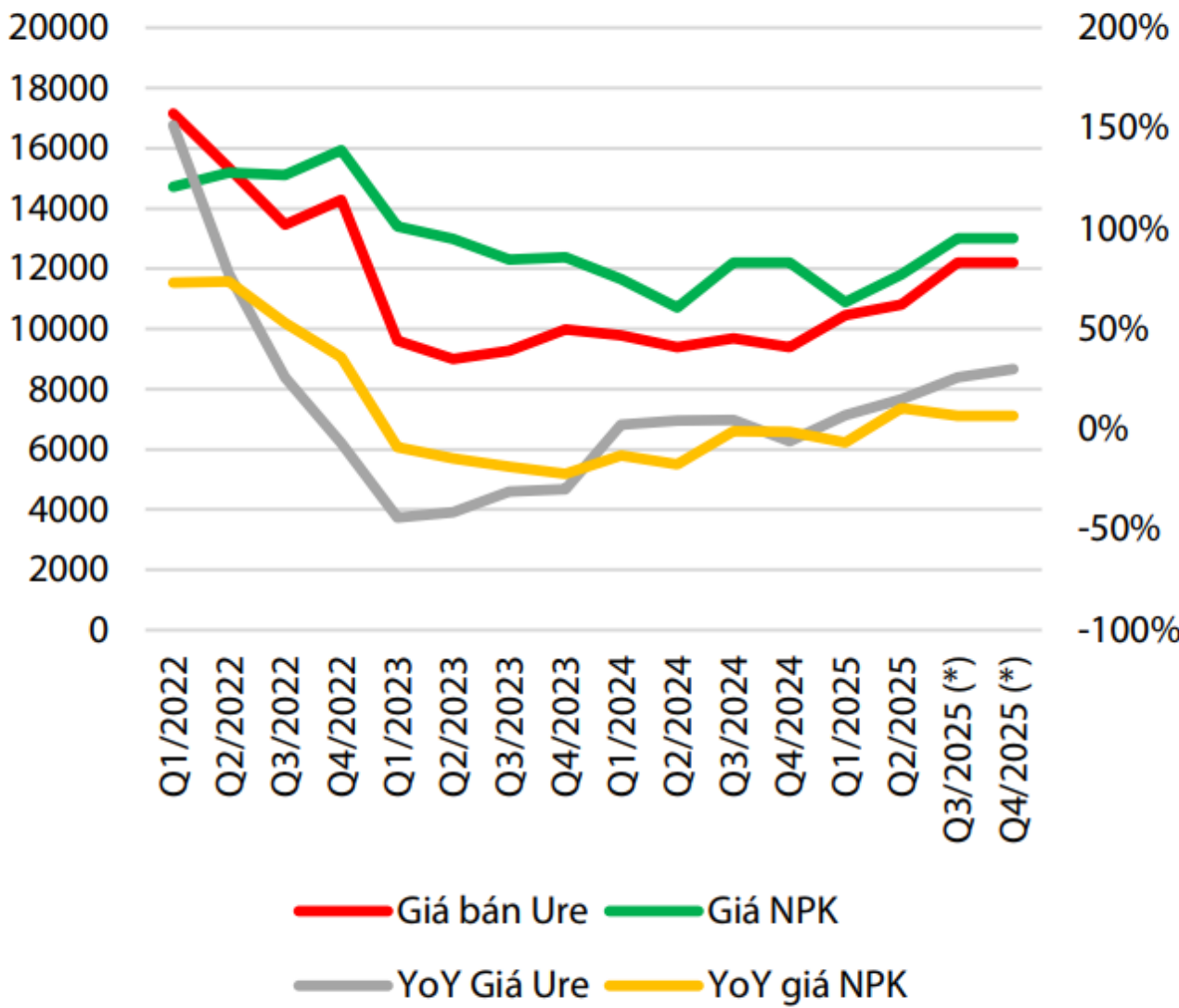
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DPM – KQKD Q3/2025 kỳ vọng tăng trưởng mạnh mẽ nhờ giá bán duy trì mức nền cao

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

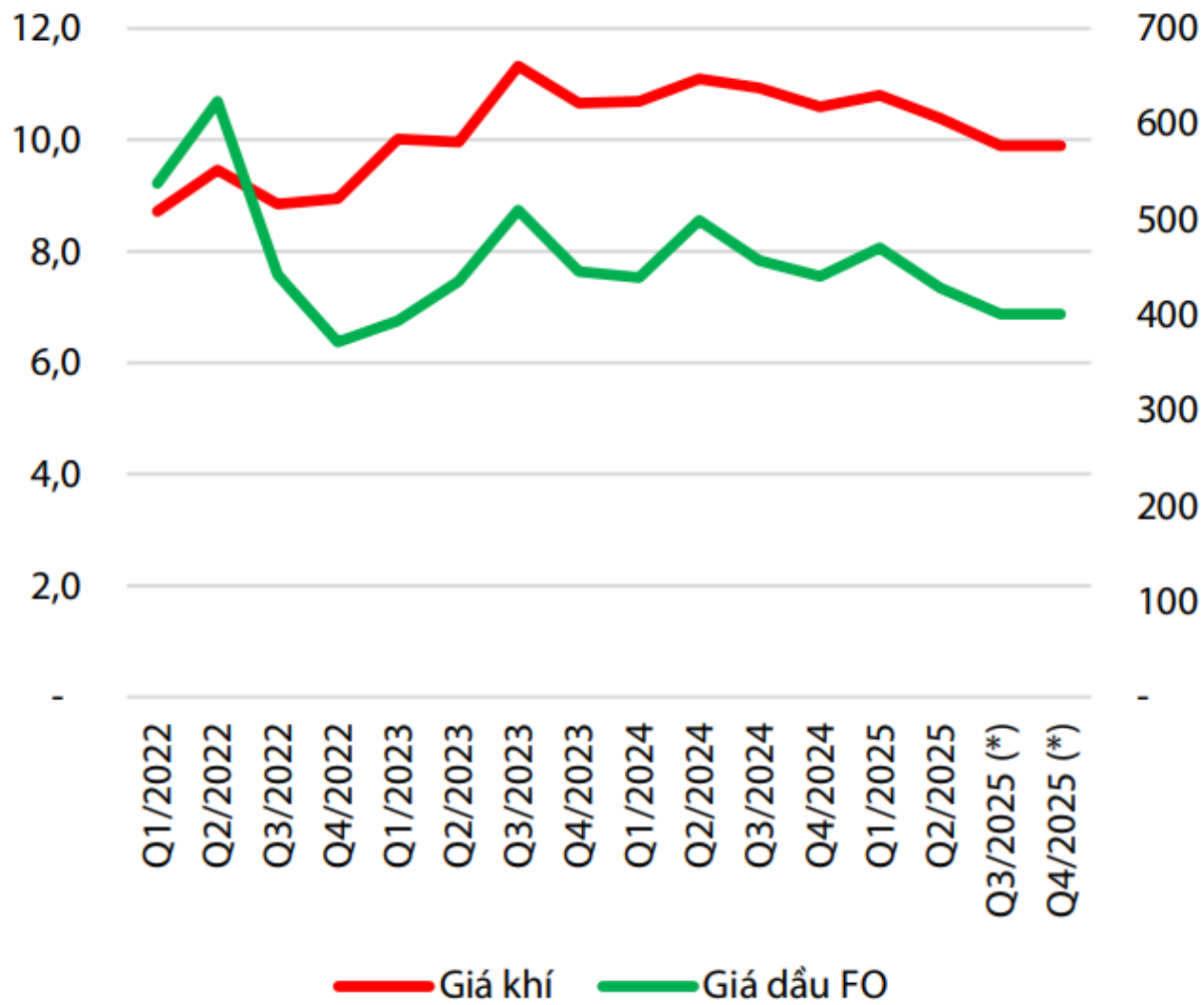
- Doanh thu Q2/2025 đạt 5.301 tỷ đồng (+34% YoY) nhờ mảng NPK và mảng khác tăng trưởng mạnh mẽ trong khi mảng Urea tăng trưởng thấp hơn. Biên gộp Q2/2025 đạt 17% so với mức 13,8% cùng kỳ nhờ mảng Urea khi giá bán Urea tăng mạnh 15% YoY và giá khí đầu vào giảm 6% YoY. Biên ròng đạt 7,6% so với mức 5,8% cùng kỳ nhờ biên gộp tăng cao và tốc độ tăng của chi phí bán hàng thấp hơn doanh thu. Từ đó, LNST CTM Q2/2025 đạt 403 tỷ đồng (+75% YoY).
- KQKD Q3/2025 và nửa cuối 2025 kỳ vọng tích cực nhờ giá bán dự kiến duy trì ở mức nền cao nhờ ảnh hưởng của thuế VAT kèm tỷ giá tăng và giá bán nông sản như cà phê và gạo vẫn neo ở mức cao so với cùng kỳ. Sản lượng tiêu thụ Q3/2025 dự kiến tăng trưởng 39% ở mảng NPK trong khi mảng Urea tương đương cùng kỳ.
- Biên gộp Q3/2025 kỳ vọng đạt 19% từ mức 11,7% cùng kỳ nhờ giá bán tăng 26% YoY trong khi giá khí đầu vào ước giảm 10% YoY. Tuy nhiên, chi phí bán hàng dự tăng trưởng 30% YoY khi doanh nghiệp đẩy mạnh chính sách bán hàng mới với giá chiết khấu hấp dẫn. Từ đó, doanh thu và LNST-CTM Q3/2025 ước đạt lần lượt 4.462 tỷ đồng (+45% YoY) và 362 tỷ đồng (+475% YoY). Lũy kế cả năm 2025, doanh thu đạt 17.757 tỷ đồng (+31% YoY) và LNST CTM đạt 1.230 tỷ đồng (+125% YoY).

Hình 1: Giá bán Urea và NPK (đồng/kg, trái) và mức tăng trưởng (% , phải)



Nguồn: DPM, CTCK Rông Việt, (*) dữ liệu ước tính

Hình 2: Giá khí sau thuế (USD/mmBtu) và giá dầu FO singapore (USD/tấn, phải)



Nguồn: DPM, CTCK Rông Việt, (*) dữ liệu ước tính

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 (*)
26/09	REE	65,80	66,80	71,00	75,00	63,80		-1,5%		-0,1%
25/09	VHC	55,10	57,80	63,00	67,00	54,90		-4,7%		0,5%
12/09	HPG	28,30	29,20	31,00	34,00	27,40		-3,1%		0,4%
04/09	BID	40,05	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,10	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	25,80	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	77,70	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	55,10	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	40,15	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	21,75	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	20,10	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	65,80	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,1%		4,9%

(*) 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
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 tin cậy phần giải pháp 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