

NỖ LỰC DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 31/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MSN

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Cảng biển



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù có diễn biến điều chỉnh trong phiên giao dịch nhưng thị trường đã nhanh chóng được hỗ trợ và tiếp tục chiều hướng hồi phục. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp, cho thấy nguồn cung tạm thời chưa gây sức ép lớn lên thị trường, dòng tiền mặc dù có nỗ lực nâng đỡ thị trường nhưng vẫn còn khá thận trọng.
- Diễn biến hồi phục đang dần đưa thị trường tiến sâu vào vùng cản 1.750 – 1.800 điểm, vùng tạo đỉnh ngắn hạn của thị trường trong 3 tháng gần đây. Dự kiến nguồn cung sẽ gia tăng trở lại và gây tranh chấp mạnh với dòng tiền hỗ trợ khi thị trường tiến gần đến vùng 1.800 điểm. Các tín hiệu cung cầu tại vùng 1.750 – 1.800 điểm sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

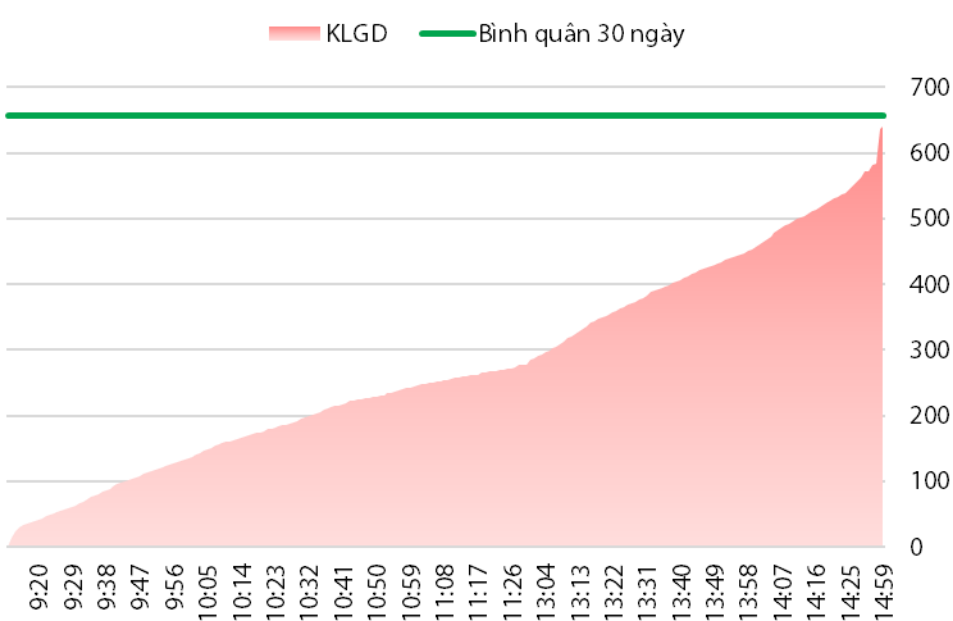
CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và hồi phục của thị trường nhưng vẫn nên đề phòng áp lực cung từ vùng đỉnh cũ. Tạm thời, Nhà đầu tư có thể tận dụng dao động hồi phục của thị trường để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro và chờ đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên chậm lại và tránh rơi vào trạng thái quá mua, có thể cân nhắc những đợt rung lắc mạnh của thị trường để mua tích lũy với mức giá tốt đối với các cổ phiếu đã có tín hiệu khởi sắc từ nền hỗ trợ tích cực.
- Hiệu ứng chốt sổ liệu cuối năm có thể còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng nhìn chung thị trường vẫn đang trong trạng thái khó phán đoán, do những nhóm có tác động tốt đến tâm lý nhà đầu tư như nhóm Ngân hàng, nhóm Chứng khoán ... vẫn chưa có tín hiệu tăng thuyết phục.

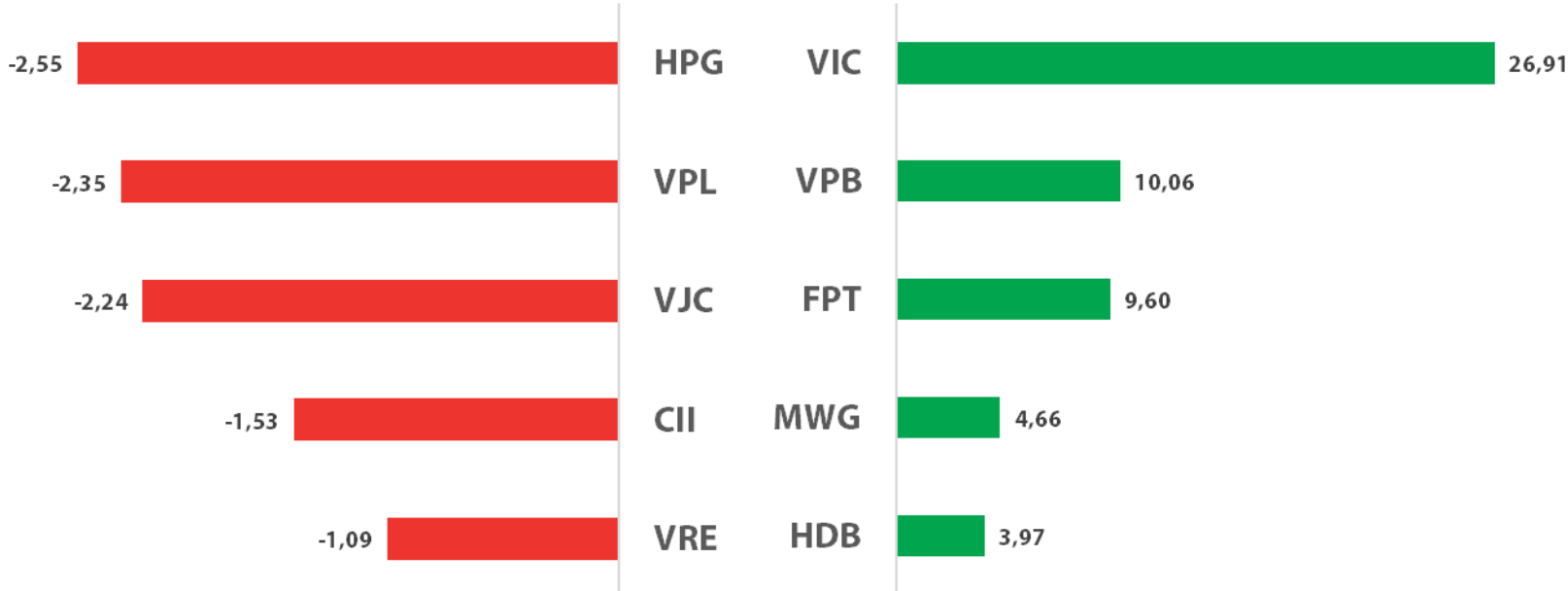
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 30/12/2025

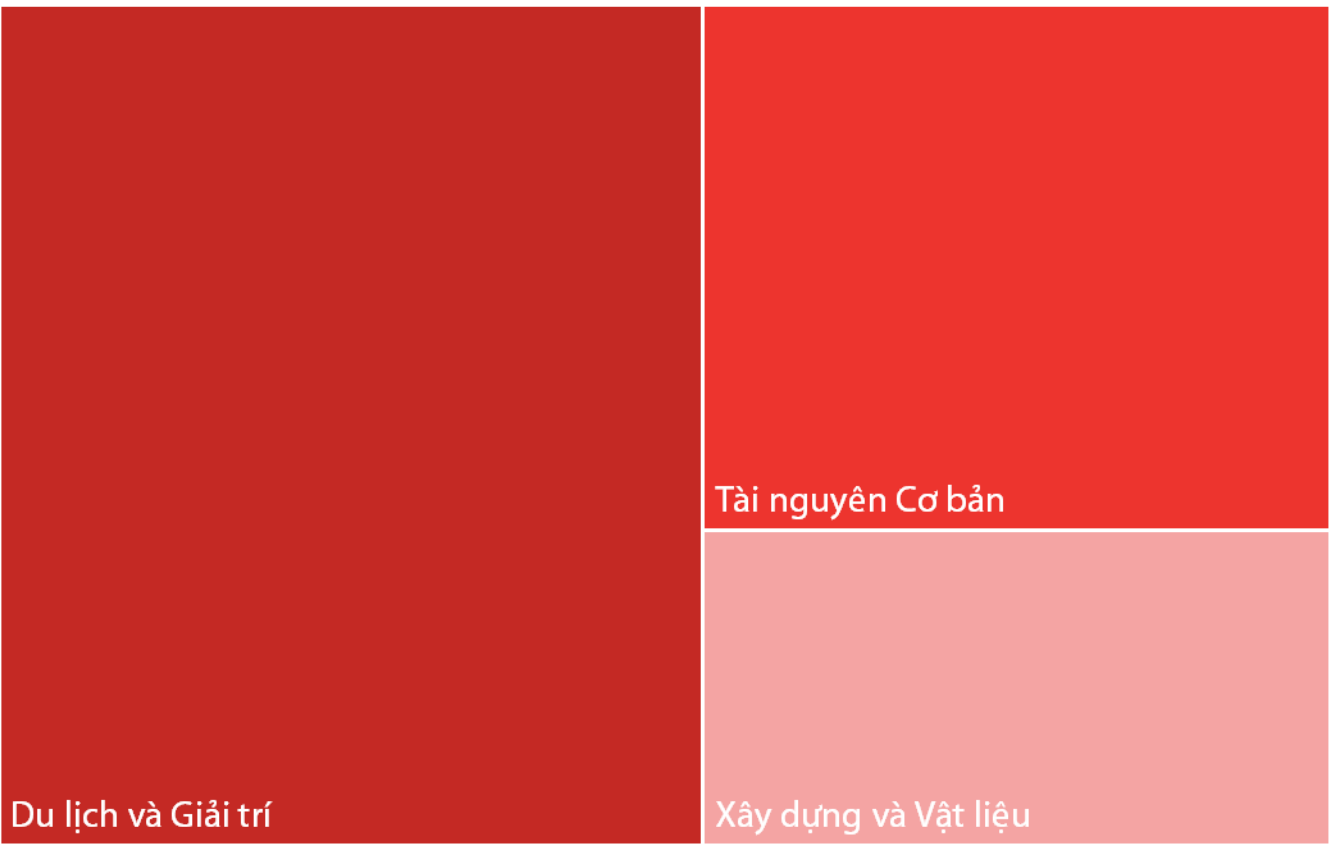
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Masan

MSN

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

89.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (31/12/2025) (*)

75.500 – 76.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

81.000

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

▲ 5,7% - 7,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

89.000

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

▲ 16,2% - 17,9%

Giá cắt lỗ

72.800

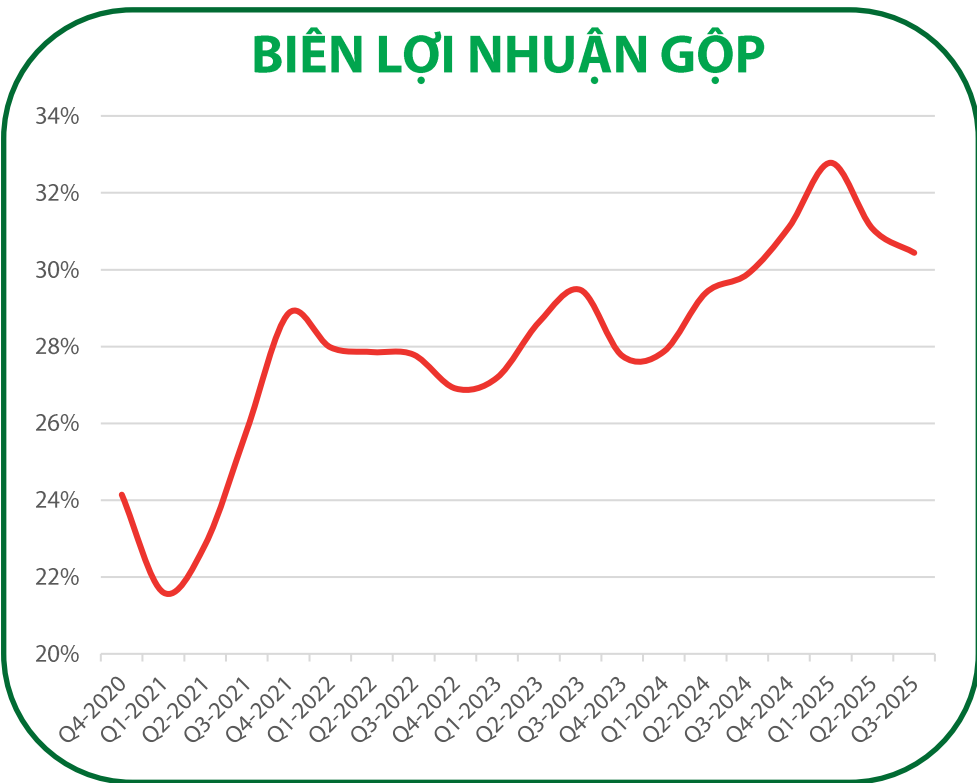
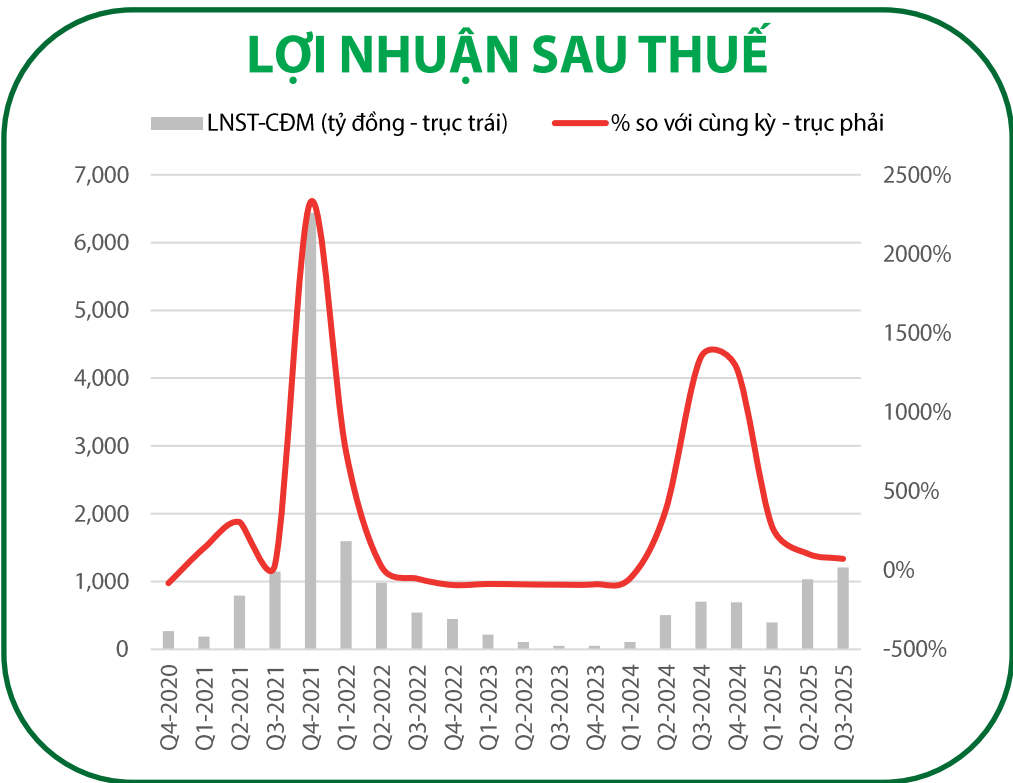
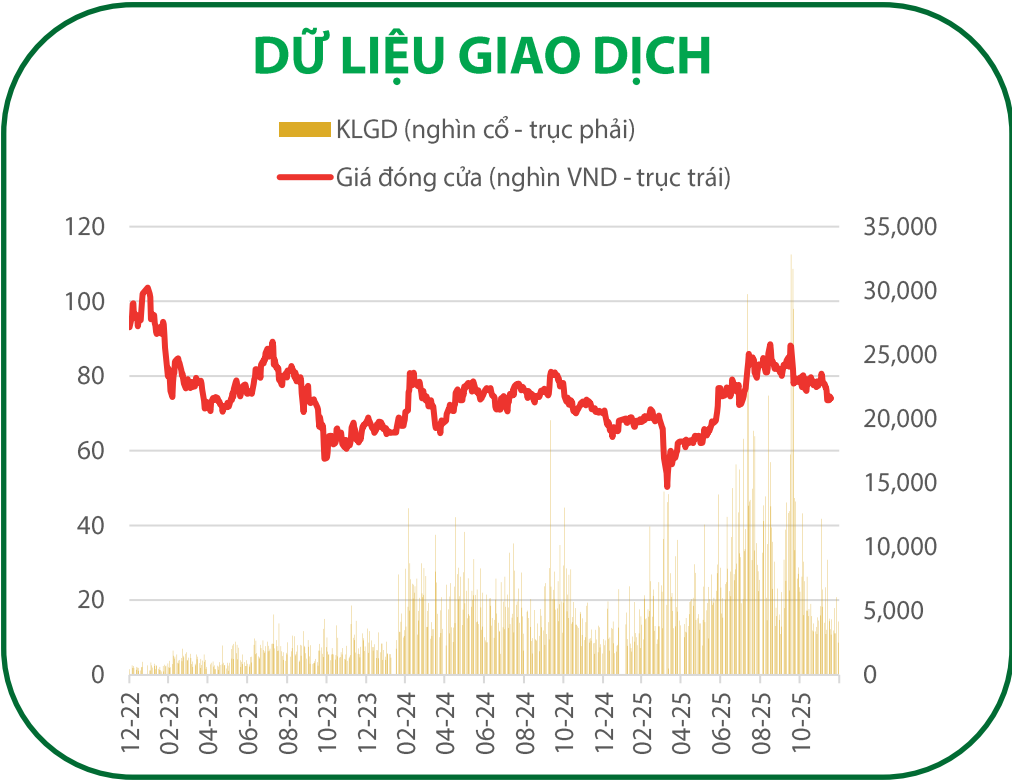
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	108.877
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.446
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.894
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	636
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	81,35
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,300 – 88,500

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Q3-2025, MSN ghi nhận LNST công ty mẹ 1.208 tỷ đồng (+17,1% QoQ, +72,4% YoY), nhờ cải thiện biên lợi nhuận tại WCM, MML, MHT, PLH và đóng góp ổn định từ TCB, dù MCH suy giảm. MCH giảm doanh thu 5,9% YoY do tác động kép: (1) chính sách thuế mới làm hộ kinh doanh hạn chế nhập hàng; (2) Công ty tái cấu trúc kênh GT, giảm phụ thuộc nhà phân phối sỉ, khiến doanh thu ngắn hạn bị ảnh hưởng nhưng biên hiệu quả dần cải thiện. Ngược lại, MML (+23,2% YoY), WCM (+22,5% YoY) và PLH (+21,2% YoY) đều tăng trưởng tốt về doanh thu, đồng thời mở rộng biên LN nhờ tối ưu cấu trúc chi phí và hưởng lợi từ lượng khách trong hệ sinh thái WCM.
- Kết quả MSN kỳ vọng cải thiện khi: (1) tái cấu trúc kênh GT của MCH đã gần hoàn tất từ đầu T9, các chỉ số điểm bán, lượt ghé thăm và số SKU/đơn đều đi đúng hướng; (2) WCM bước vào mùa cao điểm cuối năm, doanh thu/cửa hàng kỳ vọng tăng thêm, duy trì biên LN ròng quanh mục tiêu năm; (3) MML tiếp tục được hỗ trợ bởi giá heo tích cực và độ phủ thịt mát trong WCM; (4) MSR hưởng lợi từ mặt bằng giá kim loại hiếm cao. Tỷ lệ vay nợ ròng/EBITDA đã giảm về 2,8x cho thấy áp lực tài chính ngắn hạn không quá lớn.
- Trong trung hạn, động lực tăng trưởng của MSN đến từ: (1) MCH với kế hoạch ra mắt sản phẩm mới trên 6 ngành hàng, 17 nhãn hiệu năm 2026 và khả năng niêm yết HOSE giúp gia tăng minh bạch và huy động vốn; (2) WCM mở mới 1.000–1.500 cửa hàng năm 2026, duy trì biên LN khoảng 2%; (3) MML đẩy mạnh mảng B2C trong hệ sinh thái WCM; (4) MSR tận dụng nhu cầu kim loại hiếm trong bối cảnh địa chính trị; (5) PLH tiếp tục mở rộng chuỗi, tăng tỷ trọng mảng đồ ăn. Rủi ro dài hạn gồm biến động sức mua, chính sách thuế với kênh GT, biến động giá hàng hóa và áp lực đầu tư CAPEX.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến kém sắc trong thời gian gần đây nhưng nhịp điều chỉnh của MSN đã được kìm hãm tại vùng MA(200), vùng 73. MSN đã ghi nhận nhiều tín hiệu hỗ trợ từ vùng này, đồng thời cũng đang có nỗ lực thử thách vùng MA(20) để chuyển sang trạng thái hồi phục. Hiện tại, MSN đã bước qua đường MA(20), tín hiệu này có thể tạo động lực cho diễn biến dần hồi phục của MSN trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 73.500 VNĐ.
- Kháng cự : 90.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KBC Sideway	Hỗ trợ 32,0 Giá hiện tại 34,4 Kháng cự 36,0 ➤ Một lần nữa, việc bảo toàn thành công cận dưới của kênh tích lũy hình thành từ tháng 10/2025 (quanh 32) đã giúp KBC kích hoạt nhịp phục hồi. Đáng chú ý, phản ứng này còn giúp cổ phiếu vượt lên trên MA(20) sau khi liên tục chịu áp lực từ đường trung bình này trong suốt tháng 12/2025. Bên cạnh đó, lực mua ròng từ khối ngoại cùng thanh khoản gia tăng ngay tại thời điểm vượt cản được kỳ vọng sẽ đóng vai trò động lực, giúp KBC duy trì đà tăng và hướng lên cận trên của kênh giá quanh 36 trong thời gian tới. 
VHC Sideway	Hỗ trợ 52,0 Giá hiện tại 56,6 Kháng cự 59,0 ➤ Tiếp đà phục hồi từ cận dưới của kênh giá hình thành từ tháng 05/2025, VHC đã vượt thành công MA(20) và MA(200) ngày. Thanh khoản cải thiện rõ rệt cùng khoảng trống giá tăng, sau thông tin người liên quan đến Chủ tịch đăng ký mua lượng lớn cổ phiếu, đang đóng vai trò chất xúc tác giúp đà hồi phục trở nên mạnh mẽ hơn. Kỳ vọng, phản ứng tích cực này sẽ được duy trì, qua đó giúp VHC sớm tiếp cận lại cận trên của kênh giá quanh 59. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành cảng biển – Sản lượng container thông qua Việt Nam duy trì đà tăng trưởng trong 2026

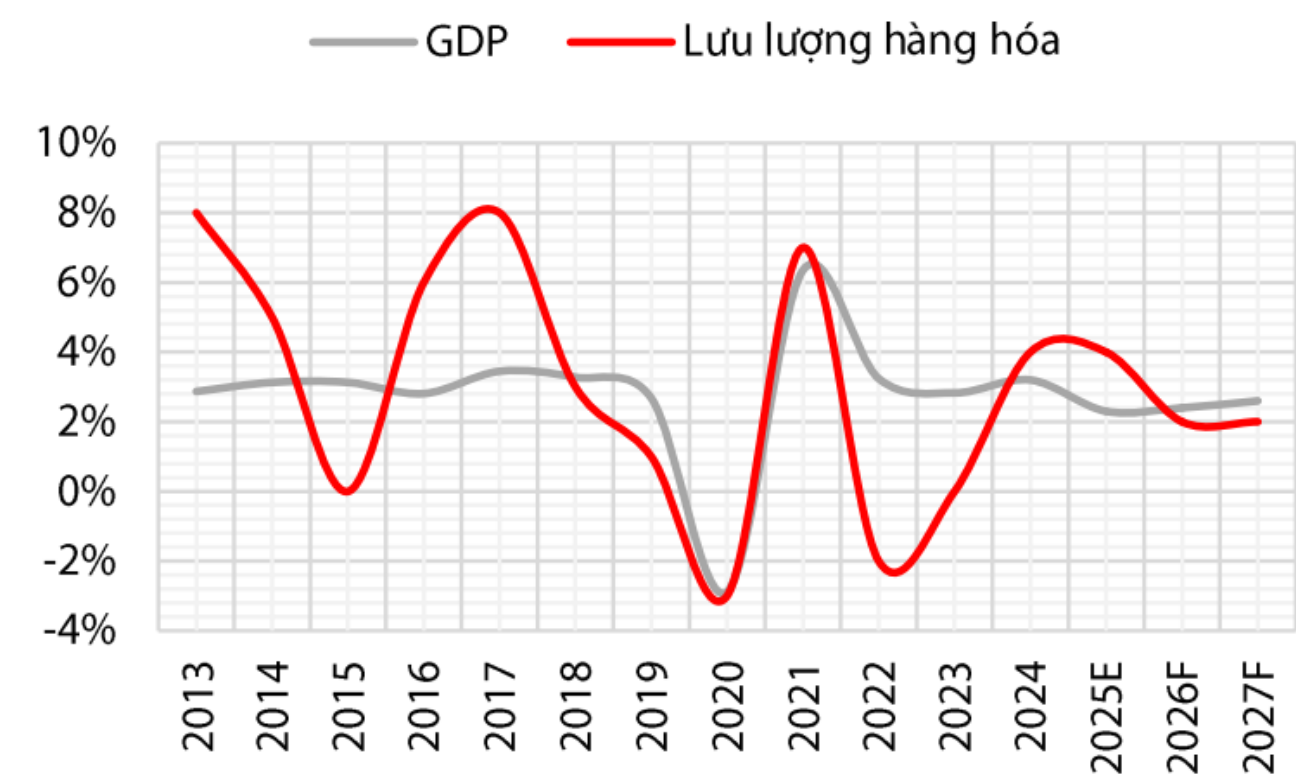
(Cao Ngọc Quân – quan.cn@vdsc.com.vn)

- Ước tính sản lượng container thông qua toàn cầu năm 2025 đạt khoảng 965 triệu TEU (+5% YoY). Dựa trên tốc độ tăng trưởng lưu lượng container và mức độ mở rộng của chuỗi cung ứng, dự phóng sản lượng container thông qua đạt 993 triệu TEU (+3% YoY) trong năm 2026.
- Ước tính cả năm 2025, sản lượng container thông qua Việt Nam đạt 34,6 triệu TEU (+15% YoY). Thị phần sản lượng container của Việt Nam tiếp tục mở rộng, đạt 3,56% (+30 bps YoY). Việt Nam đang là điểm đến ưa thích của các hãng tàu nhờ đẩy mạnh đầu tư mở rộng hạ tầng cảng biển và thời gian neo đậu ngắn.
- Cho năm 2026, chúng tôi dự báo sản lượng container thông qua Việt Nam đạt khoảng 37,4 triệu TEU (+9% YoY), tương ứng thị phần của Việt Nam tiếp tục được mở rộng thêm khoảng 20 bps YoY nhờ khả năng đón tiếp tàu cỡ lớn và dư địa khai thác còn dồi dào tại hai cụm cảng nước sâu Lạch Huyện và Cái Mép Thị Vải.

Sản lượng container thông qua toàn cầu vững đà tăng trưởng trong môi trường chiến tranh thương mại

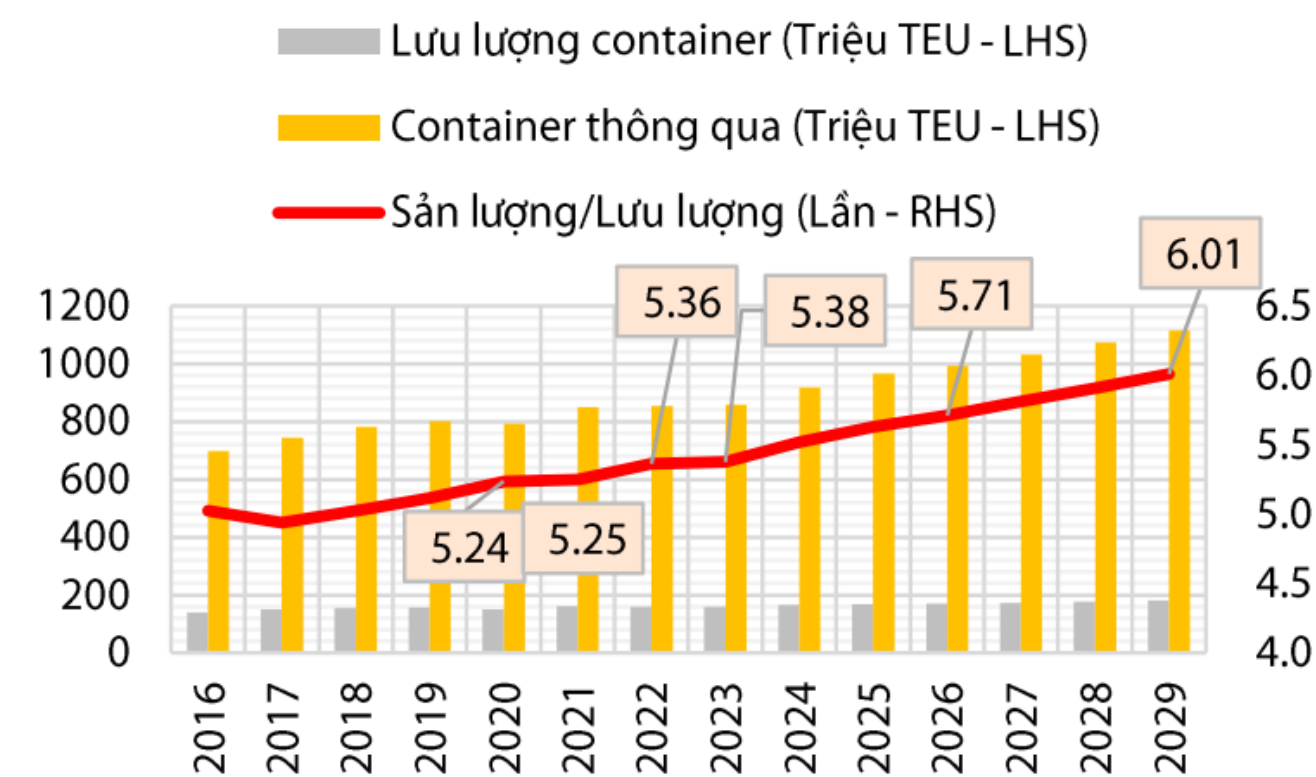
Theo các tổ chức nghiên cứu ngành hàng hải như Clarkson, Xeneta, DHL, Unctad, lưu lượng hàng hóa container toàn cầu được dự báo tăng trưởng từ 2 – 3% trong năm 2026. Tăng trưởng kinh tế toàn cầu kỳ vọng duy trì quỹ đạo tăng trưởng sẽ là “mỏ neo” hỗ trợ nhu cầu giao thương hàng hóa.

Hình 1: Tương quan giữa tăng trưởng lưu lượng container và GDP toàn cầu



Nguồn: Xeneta, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Dự phóng lưu lượng container toàn cầu



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 (*)
30/12	VNM	61,80	61,80	67,50	72,00	59,30		0,0%		0,7%
25/12	ACB	24,10	24,00	25,50	27,00	23,30		0,4%		-0,9%
24/12	PVS	34,60	33,60	36,40	40,00	31,80		3,0%		0,9%
23/12	VCB	57,30	57,30	61,50	66,50	54,90		0,0%		0,9%
18/12	PNJ	96,80	91,30	98,00	105,00	86,30		6,0%		5,6%
12/12	NTP	63,40	65,20	70,00	78,00	61,40		-2,8%		4,0%
11/12	VCB	57,30	57,80	61,50	66,50	54,90		-0,9%		2,8%
10/12	VNM	61,80	62,50	67,50	72,00	59,30		-1,1%		1,1%
09/12	GDA	16,20	16,90	18,50	21,00	15,90		-4,1%		0,8%
05/12	VIB	17,70	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	76,90	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	16,35	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,6%		0,0%

(*) 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
02/01/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 12
15/01/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 1 (4111G1000)
21/01/2026	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
30/01/2026	Các quỹ ETF liên quan chỉ số VN30 hoàn tất cơ cấu danh mục
03/02/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/02/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 1
10/02/2026	MSCI công bố danh mục mới
14/02/2026*	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (4111G2000)
26/02/2026	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
03/03/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
06/03/2026	FTSE ETF công bố danh mục mới
13/03/2026	VNM ETF công bố danh mục mới
19/03/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (4111G3000)
20/03/2026	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*Đáo hạn sớm do nghỉ lễ Tết Nguyên Đán

**FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
05/01/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/01/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/01/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
09/01/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/01/2026	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
09/01/2026	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/01/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI) _ Bị dời
15/01/2026	Anh	GDP tại Anh
15/01/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
15/01/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
19/01/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/01/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
20/01/2026	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản
22/01/2026	Mỹ	GDP (Final GDP) _ bị dời
23/01/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
29/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
29/01/2026	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
30/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)

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 tức phân bổ phí đầu tư:
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 - 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