

KÉM SẮC

Ngày 03/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu GDA

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục có diễn biến thận trọng và lùi bước dưới vùng 1.650 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có động thái gia tăng nhưng phần lớn đến từ hoạt động cơ cấu của các quỹ ETF và tạm thời vẫn chưa gây sức ép quá lớn lên thị trường.
- Mặc dù diễn biến thị trường đang thận trọng và theo chiều hướng dần giảm nhưng nhìn chung áp lực cung chưa quá lớn và thị trường cũng lùi về gần vùng 1.620 điểm, vùng hỗ trợ đã giúp nâng đỡ thị trường trong 2 đợt hồi phục gần đây.
- Dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi về gần vùng 1.620 điểm và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình kiểm tra nguồn cung trước vùng MA(20).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ của thị trường nhưng cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những dao động tăng trong thời gian tới để chốt lời hoặc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.
- Ở chiều mua, nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

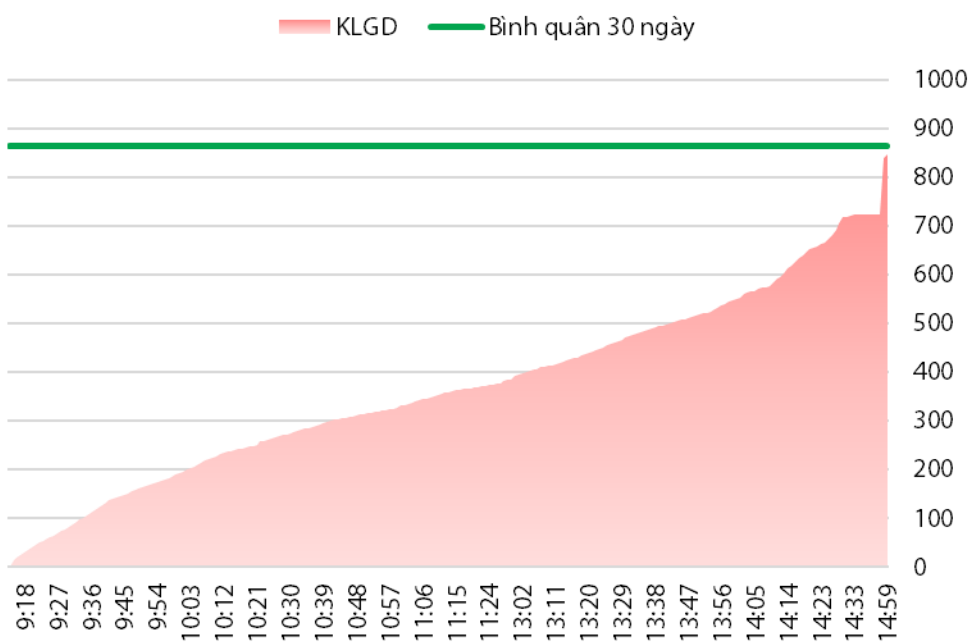
XU HƯỚNG: **SIDeways**



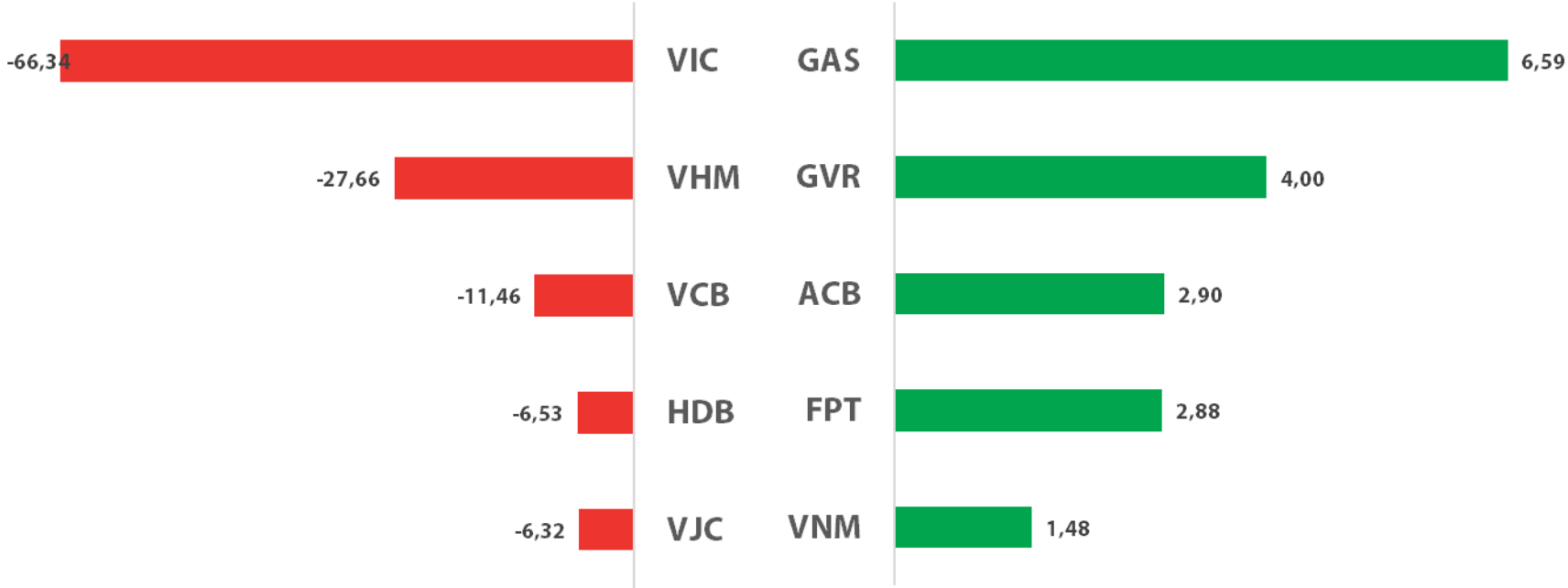
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 31/10/2025

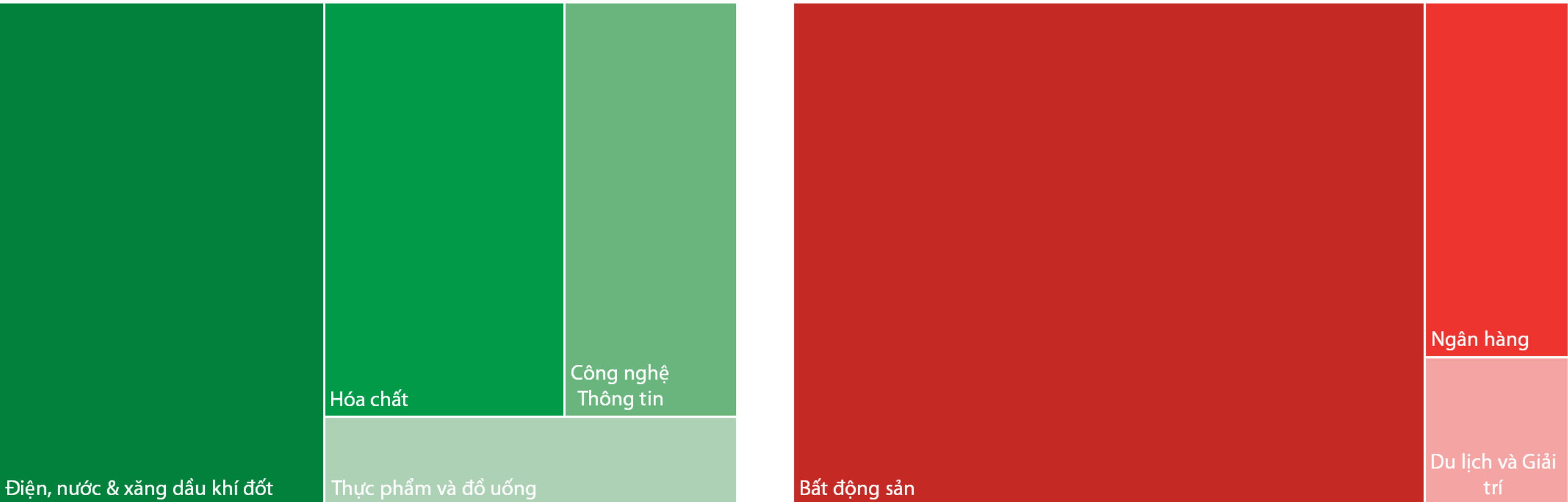
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tôn Đông Á

GDA

Upcom

GIÁ MỤC TIÊU

19.300 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (03/11/2025) (*)

16.000 – 16.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

17.500

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

▲ 6,1% - 9,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

19.300

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

▲ 17% - 20,6%

Giá cắt lỗ

15.400

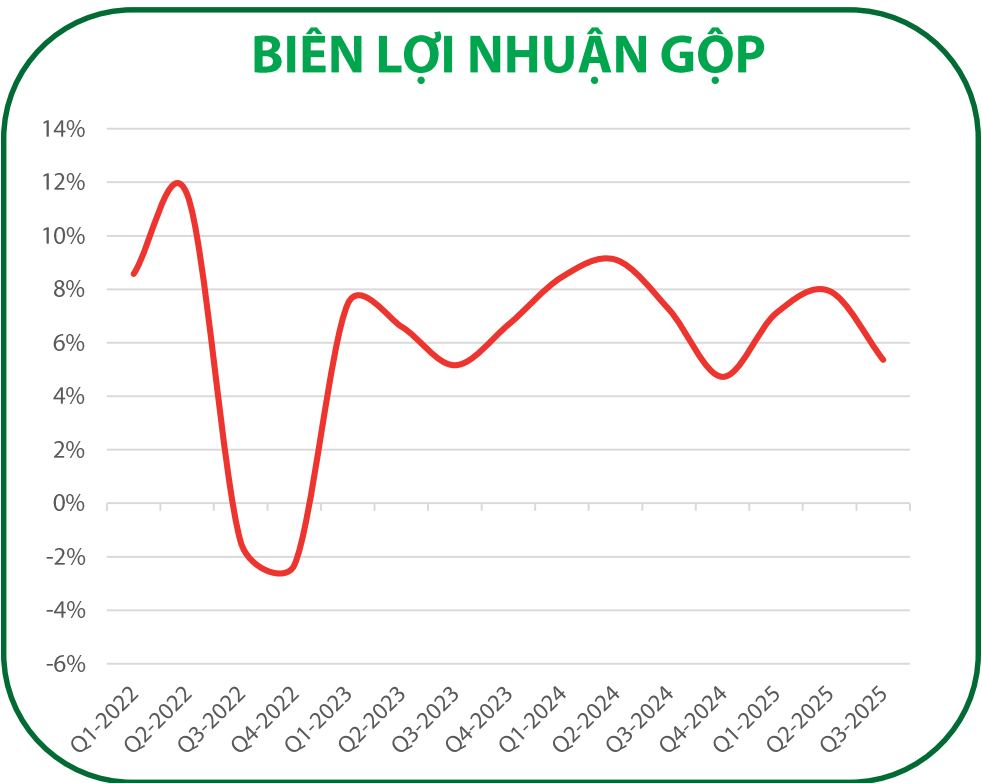
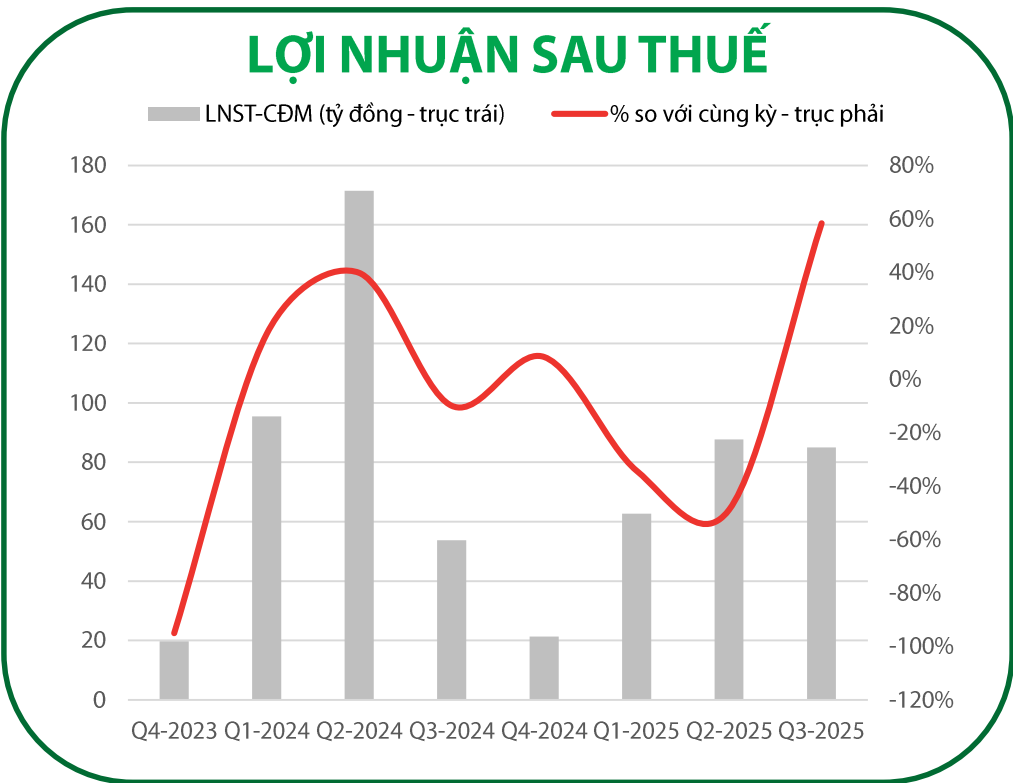
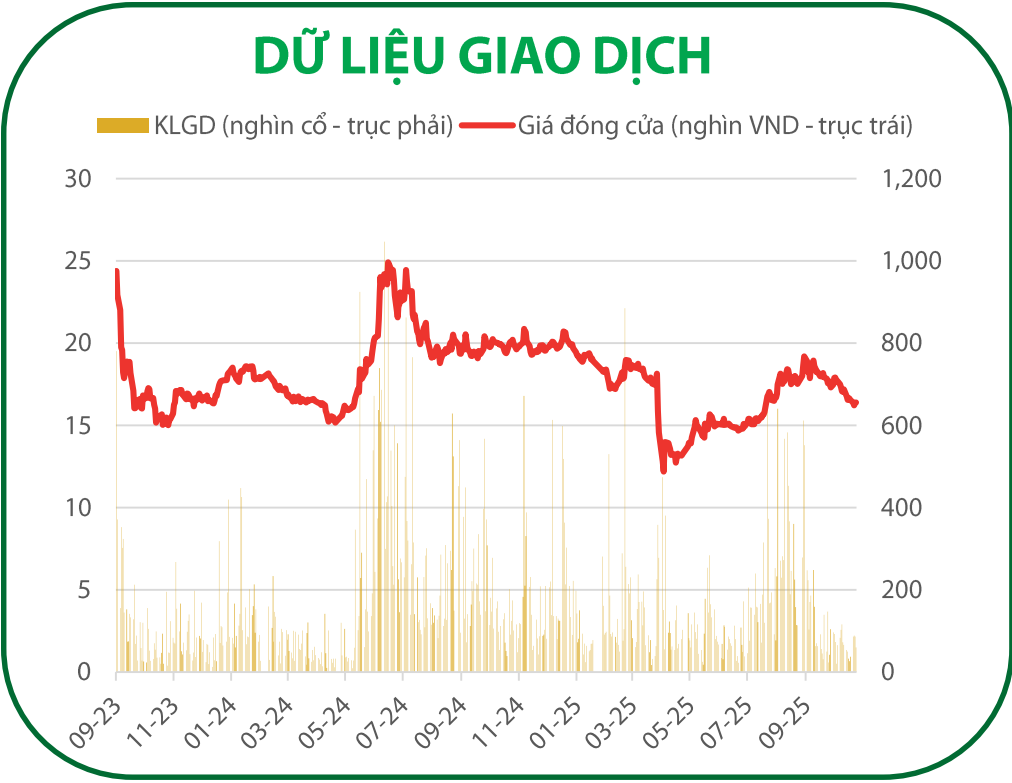
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.459
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	150
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	177
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	4
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	30,53
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	12,191 – 20,868

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc quý 3/2025, GDA (CTCP Tôn Đông Á) ghi nhận doanh thu 3.680 tỷ đồng (-29% YoY, -14% QoQ) và lợi nhuận gộp 197 tỷ đồng (-47% YoY, -42% QoQ). Biên lợi nhuận gộp giảm còn 5,4%, thấp hơn ước tính do công ty không hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho, trong khi tỷ trọng bán hàng nội địa tăng. Dù biên gộp suy yếu, lợi nhuận sau thuế đạt 85 tỷ đồng (+58% YoY, -3% QoQ), nhờ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A) giảm mạnh xuống 97 tỷ đồng (-53% QoQ) và ghi nhận doanh thu tài chính ròng 4 tỷ đồng. Kết quả này phản ánh nỗ lực tối ưu chi phí trong bối cảnh nhu cầu xuất khẩu chững lại, khi sản lượng tôn mạ bán ra đạt 189 nghìn tấn (-6% QoQ), nhưng tỷ trọng nội địa tăng lên 80%, cao hơn các đối thủ cùng ngành.
- Bước sang quý 4/2025, GDA được kỳ vọng hưởng lợi từ sự phục hồi nhu cầu xây dựng trong nước khi công ty tiếp tục đẩy mạnh được các đơn hàng nội địa. Tuy nhiên, hoạt động xuất khẩu có thể tiếp tục chậm lại do các biện pháp phòng vệ thương mại gia tăng tại Mỹ và châu Âu, khiến biên lợi nhuận gộp khó cải thiện đáng kể trong ngắn hạn.
- Nhìn chung, kết quả kinh doanh quý 3 đã cho thấy sự phục hồi – khi doanh nghiệp duy trì được vị thế tạo thị trường nội địa và giảm chi phí. Hiện nay, cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/B đạt 0,6x – là mức chiết khấu lớn so với tài sản và vị thế của doanh nghiệp tại thị trường nội địa.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GDA vẫn trong nhịp điều chỉnh kéo dài từ đầu tháng 9/2025 nhưng đà giảm đang có động thái được kìm hãm gần vùng hỗ trợ 16. Tín hiệu hỗ trợ được thể hiện qua nhiều bóng nến gần vùng này và nền thanh khoản trong thời gian gần đây cũng có dấu hiệu khởi sắc. Những tín hiệu này có thể giúp GDA kết thúc nhịp điều chỉnh hiện tại và tạo cơ hội mở ra nhịp dao động tăng mới trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 16.000 VNĐ.
- Kháng cự: 19.300 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PET Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 29,0 30,3 35,0 Tuy chưa bắt nhịp tăng trở lại, PET tiếp tục duy trì trạng thái tích lũy ổn định quanh nền giá 29. Thanh khoản hạ nhiệt cùng với thời gian tích lũy kéo dài hơn 2 tháng cho thấy độ tin cậy cao của vùng hỗ trợ này. Với nền giá vững chắc, PET được kỳ vọng sẽ sớm có nhịp bứt phá vượt mốc 32, qua đó hoàn tất giai đoạn tích lũy và xác lập xu hướng tăng ngắn hạn cho cổ phiếu.
OCB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 12,5 12,75 15,4 Việc điều chỉnh với phổ nền rộng khi lượng hàng ở phiên 29/10/2025 về tài khoản đã phủ nhận kịch bản về mẫu hình Breakaway Gap xuất hiện trước đó. Phản ứng này khiến OCB trở lại trạng thái tích lũy quanh nền giá 12,5. Tuy vậy, thanh khoản vẫn giữ ở mức thấp, và đà giảm chủ yếu diễn ra bất ngờ trong phiên ATC, nhiều khả năng đã khiến phe mua bị động. Kỳ vọng khu vực giá quanh 12,5 sẽ tiếp tục phát huy vai trò hỗ trợ, giúp OCB sớm cân bằng trở lại trong tuần mới và tạo tiền đề cho nhịp tăng kế tiếp.



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Thị trường tín dụng Mỹ vẫn vững vàng trước các cú sốc tạm thời

(Toàn Võ – toan.vnv@vdsc.com.vn)

- Sụp đổ của First Brands và Tricolor khuếch đại lo ngại về chất lượng tín dụng của khu vực tư nhân Mỹ
- Sức bền của nền kinh tế và bộ đệm vốn giúp hệ thống tài chính Mỹ vẫn trong tầm kiểm soát

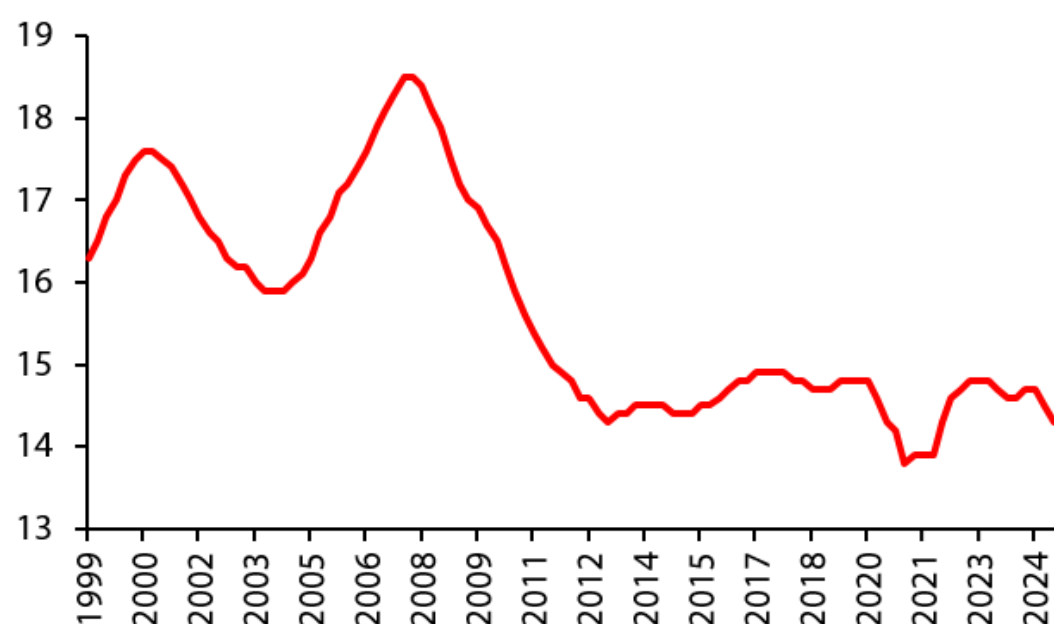
Sụp đổ của First Brands và Tricolor khuếch đại lo ngại về chất lượng tín dụng của khu vực tư nhân Mỹ

First Brands là công ty phụ tùng ô tô từ nền tảng Crowne Group chuyên thu mua các công ty nhỏ hơn cùng ngành như TRICO, sau đó thu mua FRAM, Raybestos, Autolite... và đổi tên năm 2020. Công ty nộp đơn xin bảo hộ phá sản tại Tòa Texas cuối tháng 9/2025, đồng thời nhận gói hỗ trợ DIP 1,1 tỷ USD để duy trì vận hành.

Trong nhiều năm, First Brands tăng trưởng bằng chuỗi M&A tài trợ bởi nợ, tích lũy nghĩa vụ nợ trên và ngoài báo cáo tài chính. Khi điều kiện tín dụng thắt lại và kế hoạch tái cấp vốn đầu 2025 trục trặc, niềm tin chủ nợ suy giảm nhanh. Số liệu điều tra cho thấy nợ trên bảng cân đối đã vượt 8 tỷ USD (cao hơn mức 5,9 tỷ USD nợ được bảo đảm trên hồ sơ nộp đơn phá sản công bố tháng trước), vượt xa sức chống chịu của công ty, đẩy thanh khoản vào thế bí.

Điểm mấu chốt của cú sốc là các thỏa thuận hóa đơn bảo lãnh cho bên thứ ba với quy mô ước 2,3 tỷ USD. Nhiều chủ nợ cáo buộc hóa đơn có thể đã bị cầm cố trùng lặp, tài sản bảo đảm bị trộn lẫn; Bộ Tư pháp Mỹ và U.S. Trustee yêu cầu bổ nhiệm đánh giá độc lập vì dấu hiệu gian lận, không trung thực.

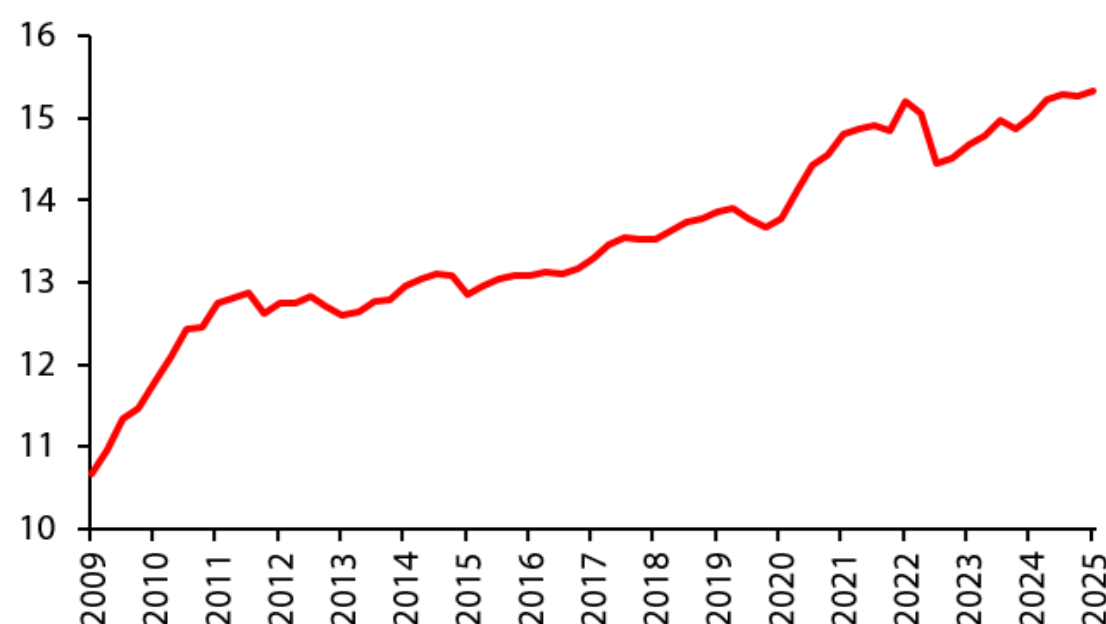
Hình 1: Tỷ lệ bao phủ dịch vụ nợ của Mỹ (%)



Nguồn: BIS, CTCK Rông Việt.

Tỷ lệ bao phủ dịch vụ nợ = (Lãi vay + nợ gốc)/thu nhập

Hình 2: Tỷ lệ vốn cấp 1 của các ngân hàng Mỹ



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rông 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 (*)
31/10	CTI	23,45	23,45	25,50	28,00	22,40		0,0%		-1,8%
27/10	KDH	35,85	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,70	26,20	27,80	29,50	25,40		1,9%		-2,8%
23/10	NLG	39,75	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	82,60	82,00	87,00	91,00	77,80		0,7%		-1,4%
16/10	KDH	35,85	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	35,10	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	37,40	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,50	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	57,60	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
07/10	MBB	23,60	26,90	27,50	28,80	24,40	24,40	-9,3%	Đóng (20/10)	-3,5%
02/10	PVD	21,65	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,7%		-0,3%

(*) 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
03/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
21/11/2025	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
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
03/11/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/11/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/11/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/11/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
06/11/2025	Anh	BOE công bố chính sách tiền tệ
07/11/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
07/11/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
07/11/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/11/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/11/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/11/2025	Anh	GDP tại Anh
13/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
14/11/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/11/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/11/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/11/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/11/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/11/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
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

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 đầu tiên giới thiệu đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành công

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

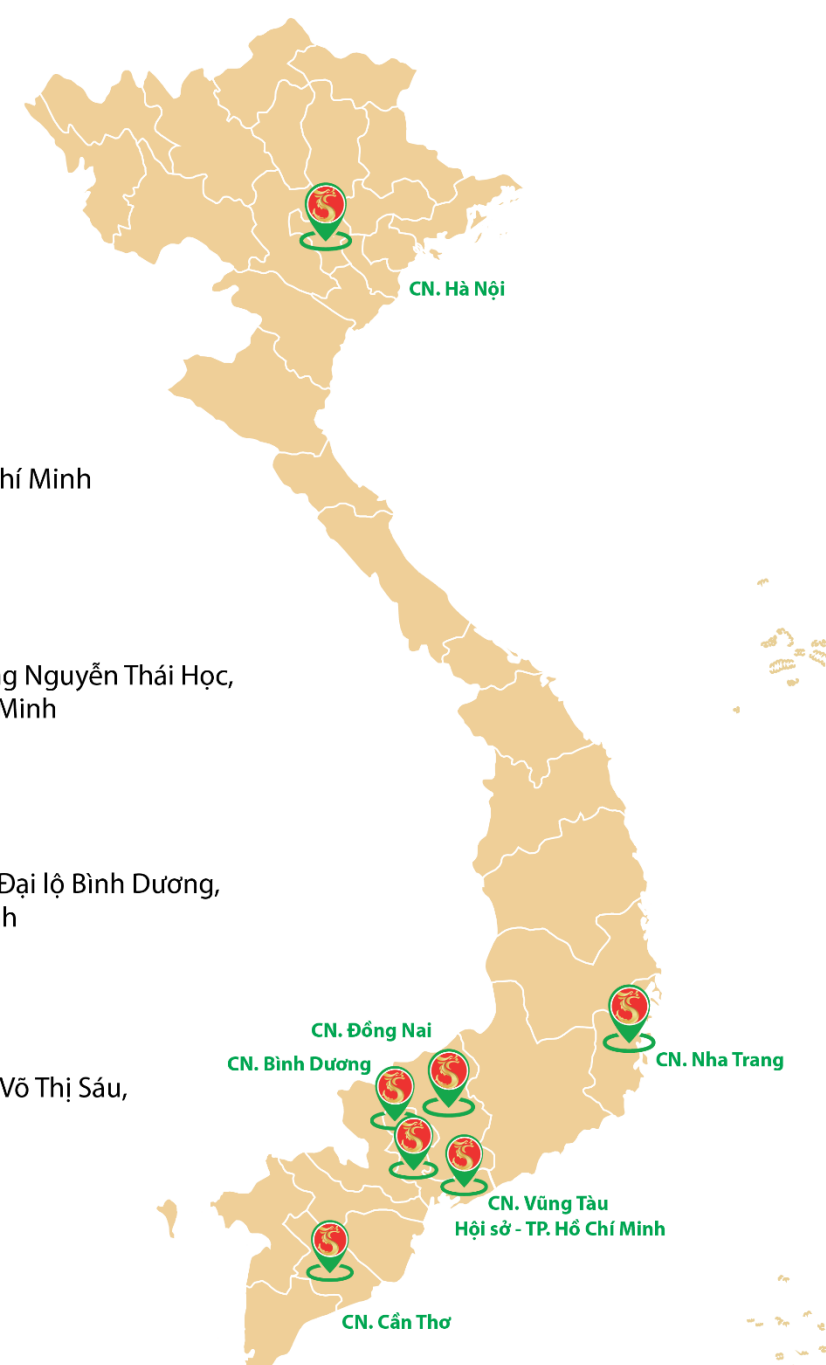
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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