

HẠ NHIỆT

Ngày 18/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PNJ

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NLG



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến hồi phục của thị trường đang bị kìm hãm tại vùng MA(50), vùng 1.680 điểm, và lùi bước nhẹ với nền thân nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy cả dòng tiền và nguồn cung đều đang trong trạng thái thăm dò sau những biến động mạnh gần đây.
- Tín hiệu bị cản và trở lại trạng thái thăm dò là hoạt động bình thường của thị trường sau phiên hồi phục mạnh và tiến gần vùng cản 1.690 – 1.710 điểm.
- Trạng thái này sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và có thể tiềm ẩn diễn biến lùi bước để kiểm định lại khả năng hỗ trợ của đường MA(100), hiện đang là đường hỗ trợ quan trọng nhất trong ngắn hạn. Tín hiệu cung cầu trong quá trình kiểm định này sẽ quyết định bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại và quan sát tín hiệu cung cầu trên đường MA(100) để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn nên tận dụng diễn biến hồi phục của thị trường để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro trước khi thị trường có tín hiệu rõ ràng hơn.
- Hiện tại, khả năng trở lại xu hướng tăng của thị trường sẽ còn gặp nhiều khó khăn nên Nhà đầu tư tạm thời cũng nên hạn chế mua đuổi theo chiều giá tăng để tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý, nhà đầu tư có thể tận dụng diễn biến rung lắc mạnh của thị trường để mua tích lũy cổ phiếu tại nền hỗ trợ tích cực, nên lưu ý một số cổ phiếu có định giá tốt hoặc có câu chuyện tích cực trong thời gian tới.

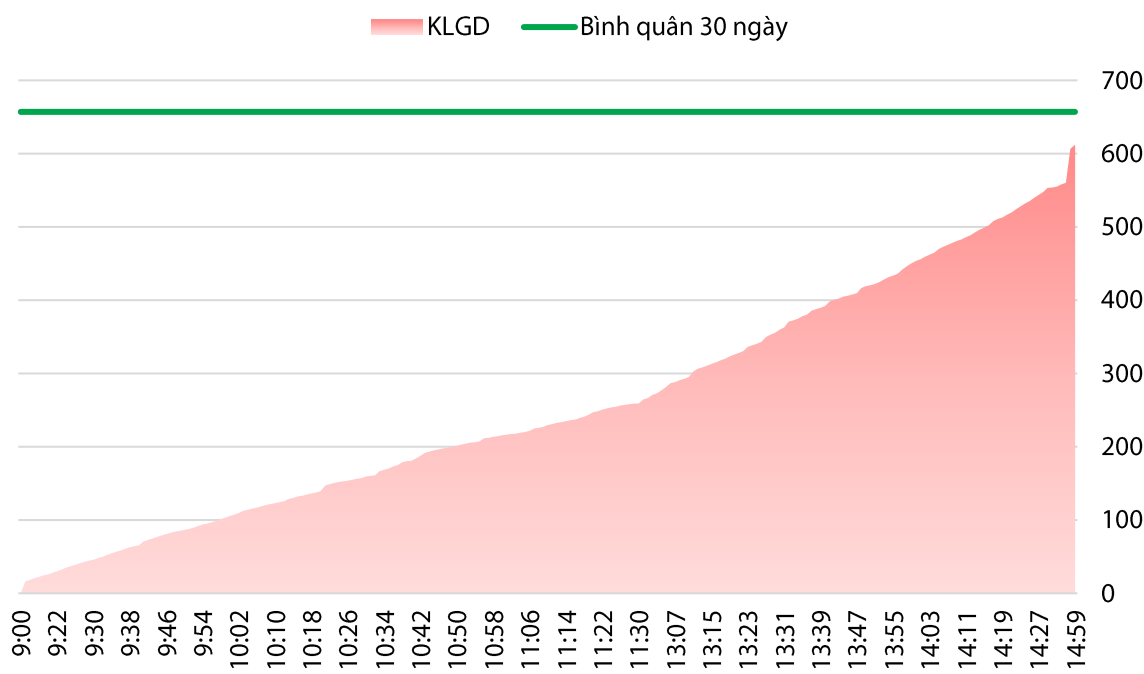
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



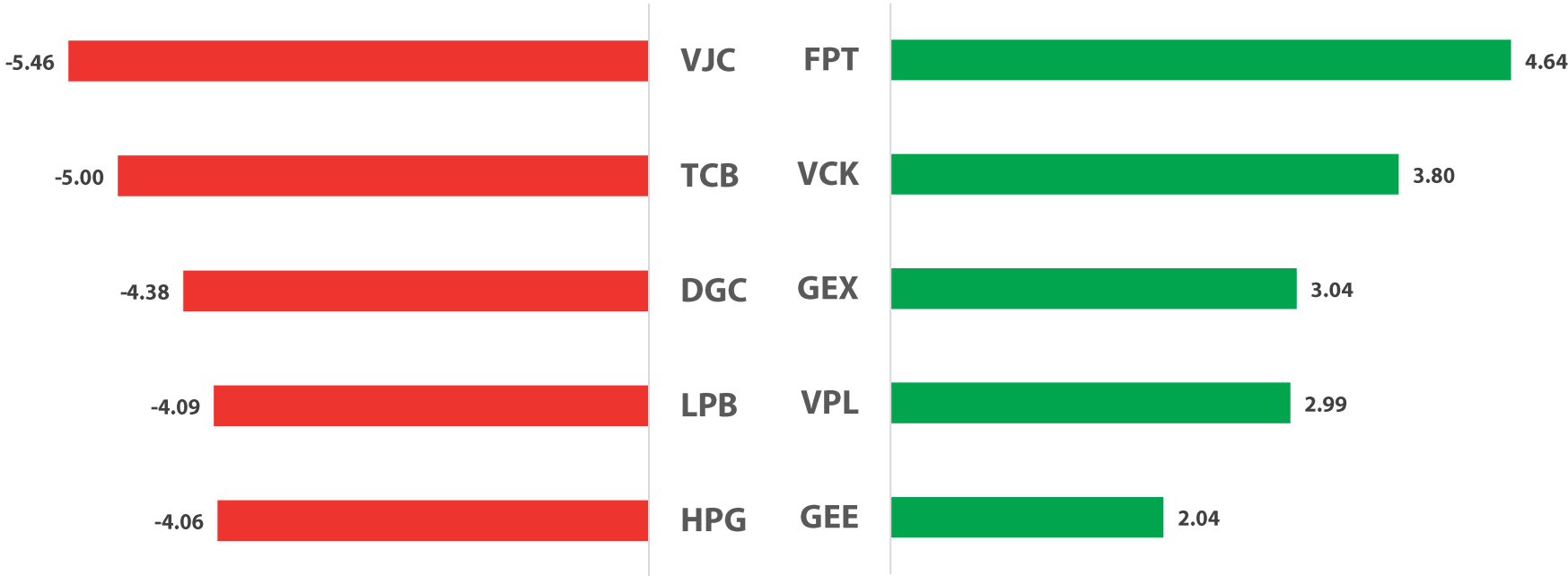
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

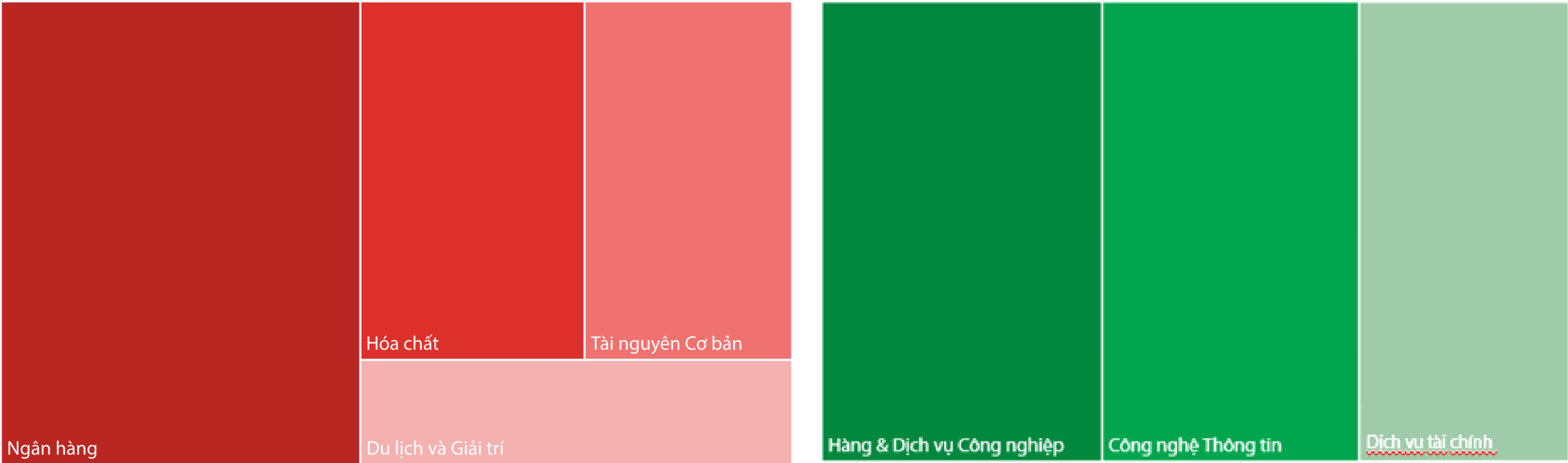


Ngày 17/12/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận

PNJ

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

105.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (18/12/2025) (*)

90.000 – 92.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

98.000

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

▲ 6,5% - 8,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

105.000

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

▲ 14,1% - 16,7%

Giá cắt lỗ

86.300

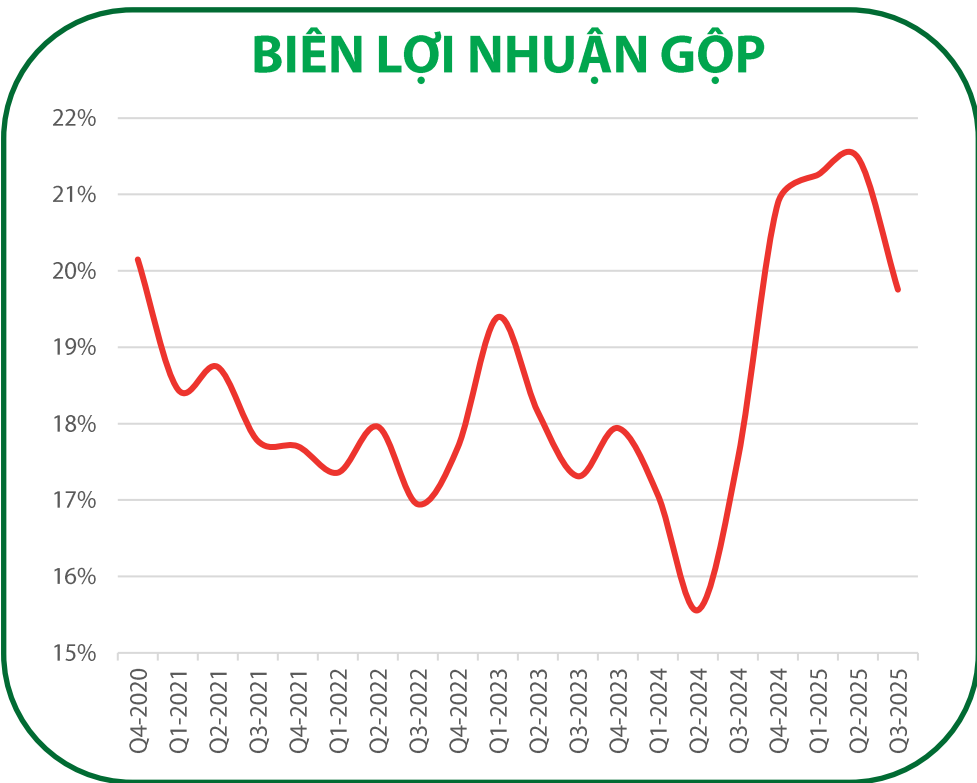
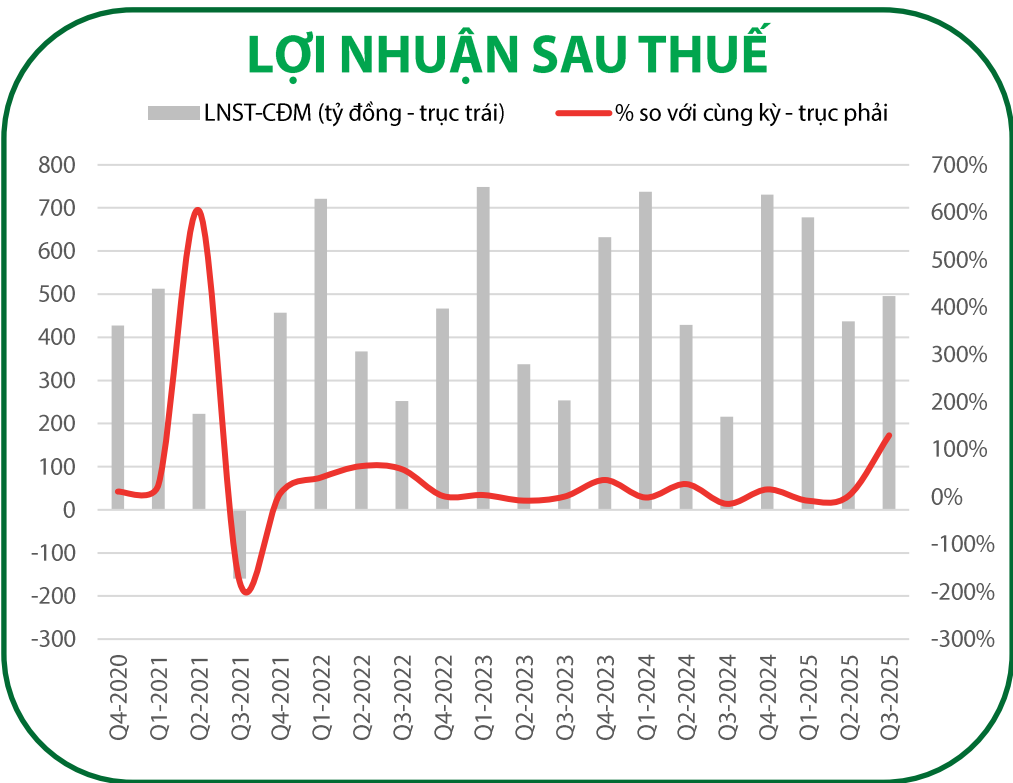
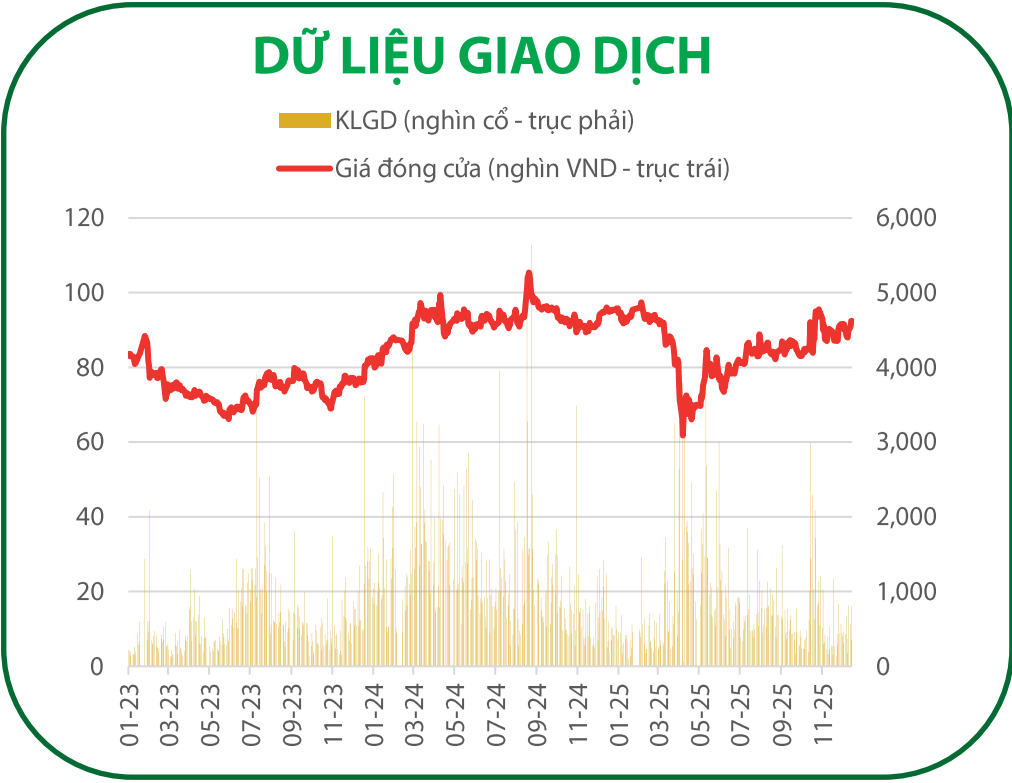
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Hàng cá nhân & Gia dụng
Vốn hoá (tỷ đồng)	31.522
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	341
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	620
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	55
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,10
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	61,783 – 97,389

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Q3/2025, PNJ ghi nhận doanh thu thuần đạt 8.136 tỷ đồng, tăng 14,1% YoY, trong khi LNST công ty mẹ đạt 496 tỷ đồng, tăng mạnh 129,8% YoY. Động lực tăng trưởng doanh thu đến chủ yếu từ mảng kinh doanh vàng miếng, tăng 83,3% YoY, nâng tỷ trọng đóng góp lên 24,9%, trong bối cảnh giá vàng liên tục lập đỉnh. Ngược lại, bán lẻ trang sức chỉ tăng 4,5% YoY do sức mua ở phân khúc phổ thông vẫn yếu, còn bán sỉ giảm 11,5% YoY khi nhu cầu trang sức sụt giảm. LNST tăng mạnh nhờ biên gộp cải thiện và kiểm soát chi phí hiệu quả, với tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu giảm xuống 12,3%.
- Trong Q4/2025, triển vọng kinh doanh được hỗ trợ bởi sự phục hồi của nhóm khách hàng thu nhập cao, đặc biệt trong mùa cao điểm lễ hội cuối năm, qua đó cải thiện ticket size dù sản lượng đơn hàng chưa tăng mạnh. Việc Nghị định 232/2025/NĐ-CP chính thức hiệu lực mở ra kỳ vọng cải thiện nguồn cung nguyên vật liệu vàng, giúp doanh nghiệp chủ động hơn trong sản xuất, dù biến số quota nhập khẩu cần theo dõi. Ở chiều chi phí, chiến lược tối ưu mạng lưới cửa hàng dự kiến tiếp tục hỗ trợ hiệu quả vận hành và duy trì biên lợi nhuận.
- Về dài hạn, PNJ hưởng lợi từ vị thế dẫn đầu ngành trang sức, năng lực sản xuất linh hoạt và khả năng khai thác đa phân khúc khách hàng. Dư địa tăng trưởng đến từ tái cơ cấu danh mục sản phẩm, mở rộng tại các khu vực tiềm năng và khả năng tham gia sâu hơn vào chuỗi giá trị vàng nếu chính sách nhập khẩu thuận lợi. Tuy nhiên, rủi ro chính nằm ở biến động giá vàng, hạn ngạch nhập khẩu và rủi ro tỷ giá khi chủ động nguồn cung. Nhìn chung, PNJ vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi chặt chẽ chính sách quản lý vàng và diễn biến sức mua tiêu dùng trong bối cảnh vĩ mô biến động.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Tiếp đà tăng, PNJ đã vượt cận trên của cấu trúc tích lũy hình thành từ tháng 11 trong ngày 16/12/2025. Thanh khoản tiếp tục duy trì trên mức trung bình khi vượt cản cho thấy dòng tiền đang ủng hộ xu hướng tăng này. Hiện tại, PNJ đang có diễn biến rung lắc để kiểm tra lại tín hiệu vượt cản này. Dự kiến, PNJ sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và vẫn có cơ hội nối rộng nhịp tăng sau khi kiểm tra thành công tín hiệu vượt cản.
- Hỗ trợ: 88.000 VNĐ.
- Kháng cự: 105.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DBC Tăng	Hỗ trợ 28,0 Giá hiện tại 28,65 Kháng cự 31,35 Tiếp đà tăng, DBC đã bứt phá thành công cận trên của kênh tích lũy hình thành từ tháng 11/2025 (quanh 28). Diễn biến bứt phá đi kèm thân nến tăng rộng và thanh khoản vọt lên mức cao nhất kể từ tháng 09/2025 cho thấy quyết tâm rõ rệt của phe mua, trong bối cảnh giá heo hơi đang có dấu hiệu cải thiện trở lại. Với tín hiệu này, vùng đỉnh liền kề quanh 31,35 đang là mục tiêu gần mà DBC hướng tới. 
PVD Tăng	Hỗ trợ 23,7 Giá hiện tại 27,0 Kháng cự 27,3 Với phiên tăng thứ ba liên tiếp, PVD đã nhanh chóng tiệm cận lại vùng đỉnh liền kề quanh 27,3 sau khi thành công bảo toàn hỗ trợ MA(50). Kết quả này giúp cổ phiếu phủ nhận đi hoàn toàn nhịp điều chỉnh trong tuần trước. Cùng với đó, thanh khoản cải thiện đồng pha với đà phục hồi cho thấy dòng tiền vẫn đang ủng hộ xu hướng của cổ phiếu. Tuy nhiên, để mở rộng đà tăng trong thời gian tới, PVD cần sớm có tín hiệu bứt phá dứt khoát qua vùng cản 27,3. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NLG – Giá trị bán hàng 10T2025 ghi nhận tăng trưởng đột phá

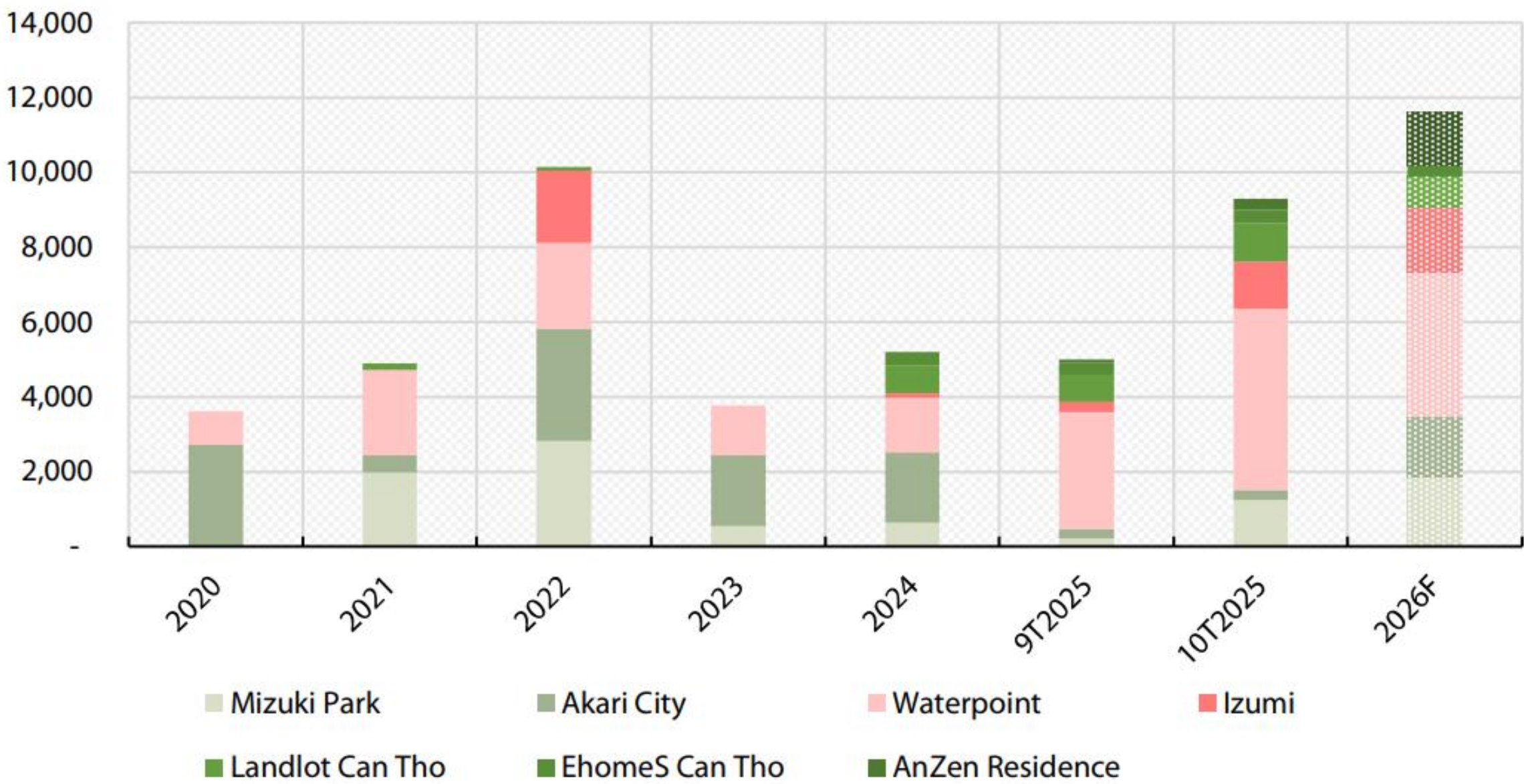
(Nguyễn Thị Quỳnh Giao – giao.ntq@vdsc.com.vn)

- Presales 10T2025 của NLG đạt 9.293 tỷ đồng (+85% MoM), với riêng tháng 10 đóng góp hơn 4.200 tỷ đồng nhờ việc đồng loạt mở bán các dự án trọng điểm như Waterpoint, Mizuki và Izumi.
- Chúng tôi cho rằng giai đoạn 2025–2026 đóng vai trò “gieo mầm” cho chu kỳ tăng trưởng tiếp theo, khi NLG đẩy mạnh bán hàng tại 9 dự án thành phần trong giai đoạn 2025–2027 nhằm tích lũy presales cho giai đoạn ghi nhận 2026–2027. Theo đó, doanh số bán hàng năm 2026 ước đạt 11.595 tỷ đồng (+8% YoY).
- Theo ước tính của chúng tôi, 2026 chưa phải năm tăng trưởng doanh thu của NLG khi bàn giao các sản phẩm đã bán trước đó, với doanh thu ước đạt 4.700 tỷ đồng (-1% YoY); tuy nhiên LNST-CĐM kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng và đạt 1.664 tỷ đồng (+115% YoY) nhờ cơ cấu bàn giao tập trung vào sản phẩm thấp tầng.

Doanh số bán hàng 10T2025 ghi nhận mức tăng trưởng đột phá

Tại thời điểm cuối năm 2025, NLG ghi nhận đà phục hồi rõ nét về doanh số bán hàng. Lũy kế 10T2025, giá trị bán hàng (presales) của NLG đạt khoảng 9.293 tỷ đồng; với riêng tháng 10 đóng góp hơn 4.200 tỷ đồng nhờ việc đồng loạt mở bán các dự án trọng điểm: 1/ Waterpoint ghi nhận doanh số đạt 1.712 tỷ đồng (+55% MoM), 2/ Mizuki đạt 1.020 tỷ đồng (+426% MoM) và 3/ Izumi đạt 1.002 tỷ đồng (+372% MoM), cho thấy sự hồi phục mạnh mẽ của nhu cầu và khả năng hấp thụ tích cực tại các đô thị vệ tinh.

Hình 1: Doanh số bán hàng (presales) của NLG tính đến 10T/2025 (Tỷ đồng)



Nguồn: NLG, 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 (*)
12/12	NTP	65,50	65,20	70,00	78,00	61,40		0,5%		-1,5%
11/12	VCB	56,70	57,80	61,50	66,50	54,90		-1,9%		-2,6%
10/12	VNM	62,90	62,50	67,50	72,00	59,30		0,6%		-4,2%
09/12	GDA	16,50	16,90	18,50	21,00	15,90		-2,4%		-4,6%
05/12	VIB	17,60	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	74,00	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	15,70	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	37,15	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	54,40	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
21/11	PVS	32,40	31,50	34,58	38,32	29,81		2,9%		1,1%
20/11	TTN	17,20	17,90	19,40	21,30	16,60		-3,9%		1,5%
19/11	ACB	24,00	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,4%		-1,4%

(*) 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
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	Cống 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 tin tức phân bổ phiêu lưu:
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 Tấn, 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