

NỖ LỰC DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 25/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Thép



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có dao động khá mạnh trong phiên giao dịch, có lúc lùi về gần vùng 1.750 điểm, nhưng nhìn chung vẫn đang có nỗ lực tăng điểm. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang có động thái thận trọng khi thị trường tiến sâu vào vùng cản, nhưng nguồn cung tạm thời chưa gây áp lực lớn.
- Trạng thái tranh chấp có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo với các dao động lên và xuống khá mạnh trong vùng 1.750 – 1.800, vùng tạo đỉnh ngắn hạn của thị trường vào giữa tháng 10 và đầu tháng 12/2025.
- Với thể tăng hiện có, dự kiến thị trường sẽ tiếp tục nhận được hỗ trợ khi lùi bước và vẫn có cơ hội tạo khả năng hấp thu cung tại vùng cản 1.750 – 1.800 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào khả năng được hỗ trợ của thị trường nhưng cần thêm thời gian để quan sát diễn biến cung cầu tại vùng đỉnh cũ. Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn nên tận dụng nhịp tăng của thị trường để chốt lời ngắn hạn với vùng giá tốt và chờ đánh giá trạng thái thị trường.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt rung lắc hoặc lùi bước của thị trường để mua tích lũy đối với các cổ phiếu đã có tín hiệu dần khởi sắc từ nền hỗ trợ tích cực. Hiện tại, diễn biến tăng giá của nhóm VIC đang dần chậm lại và một số nhóm cổ phiếu đang có diễn biến dần sôi động trở lại như nhóm Ngân hàng, nhóm Chứng khoán, nhóm Bán lẻ ..., Nhà đầu tư có thể cân nhắc các nhóm này cho mục tiêu ngắn hạn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

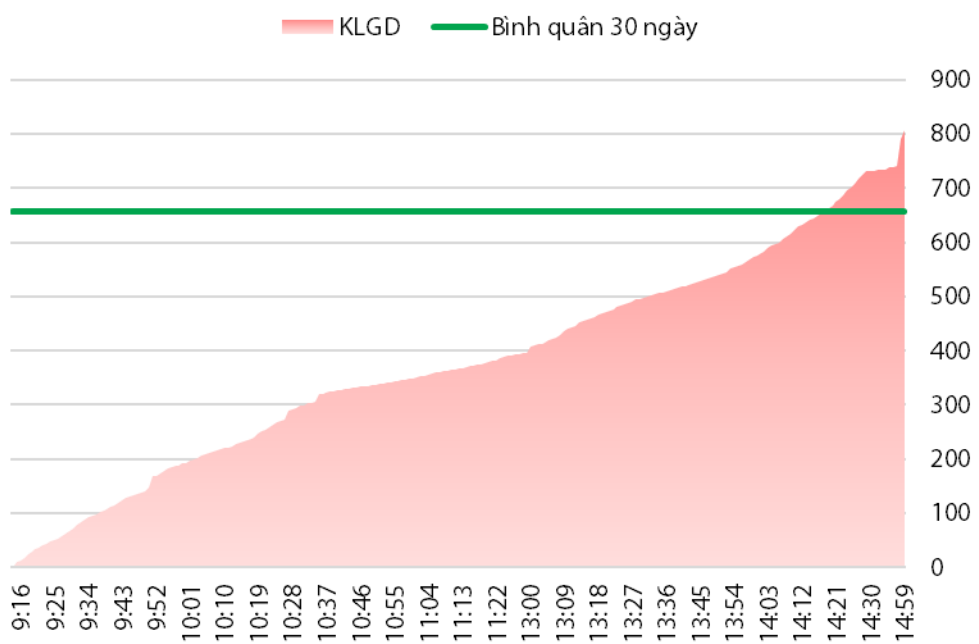
XU HƯỚNG: TĂNG



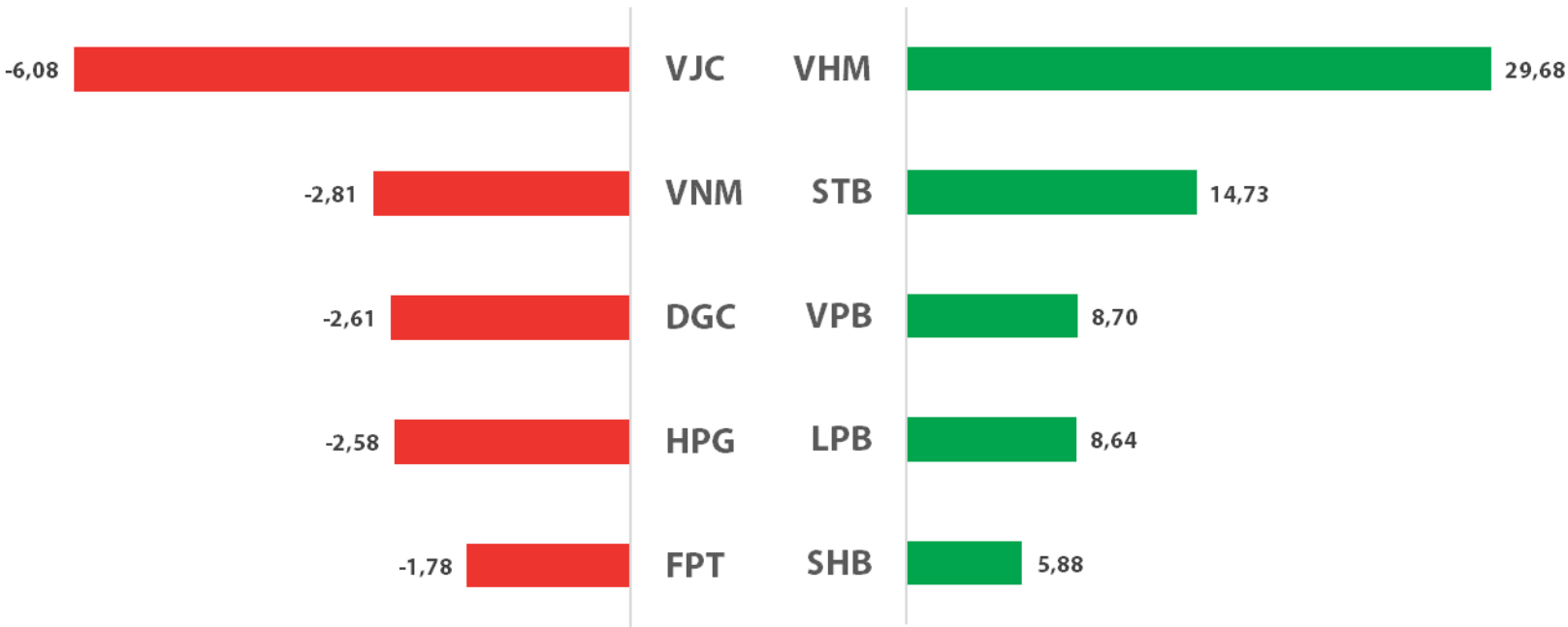
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 24/12/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu

ACB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

27.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/12/2025) (*)

24.000 – 24.400

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

25.500

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

▲ 4,5% - 6,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

27.000

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

▲ 10,7% - 12,5%

Giá cắt lỗ

23.300

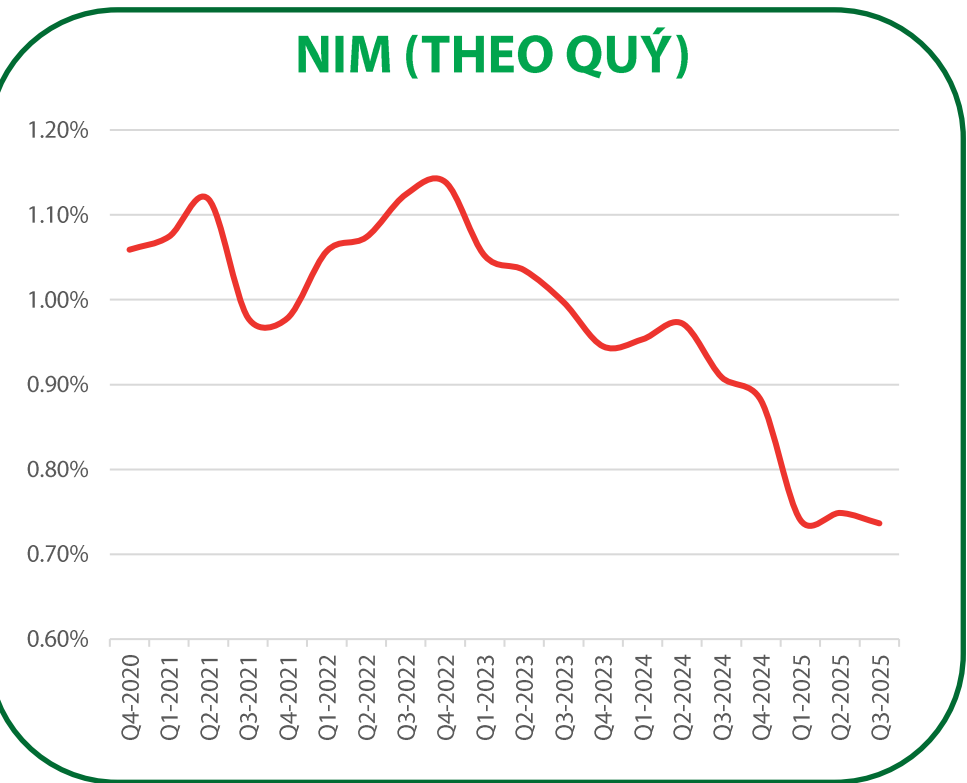
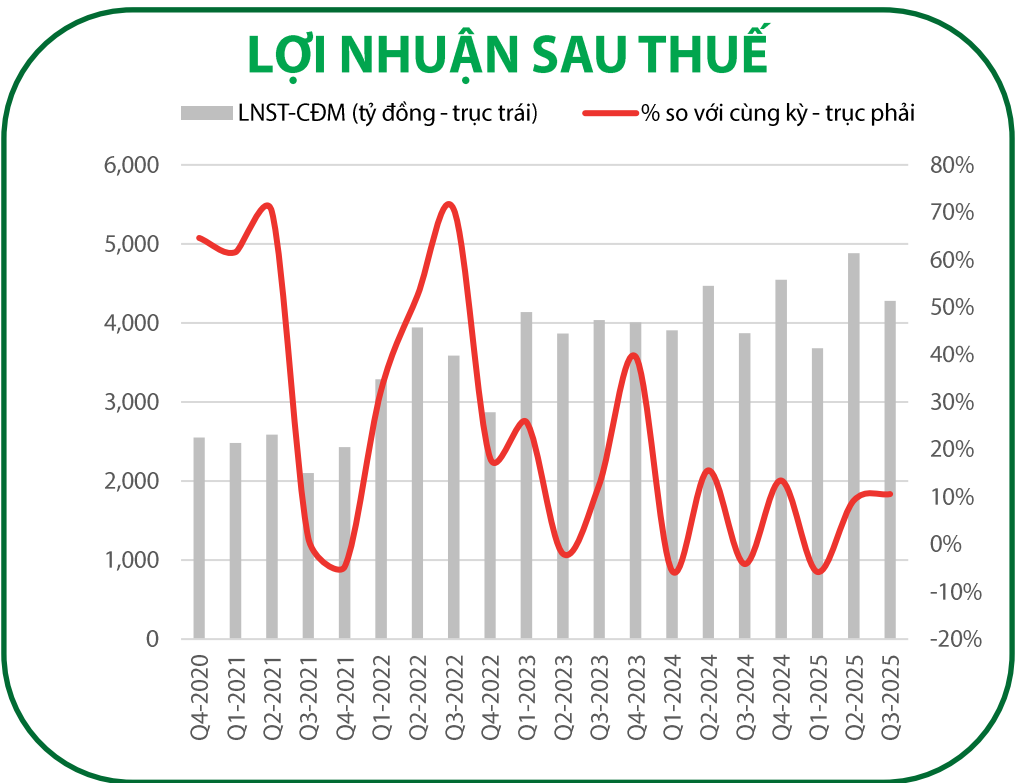
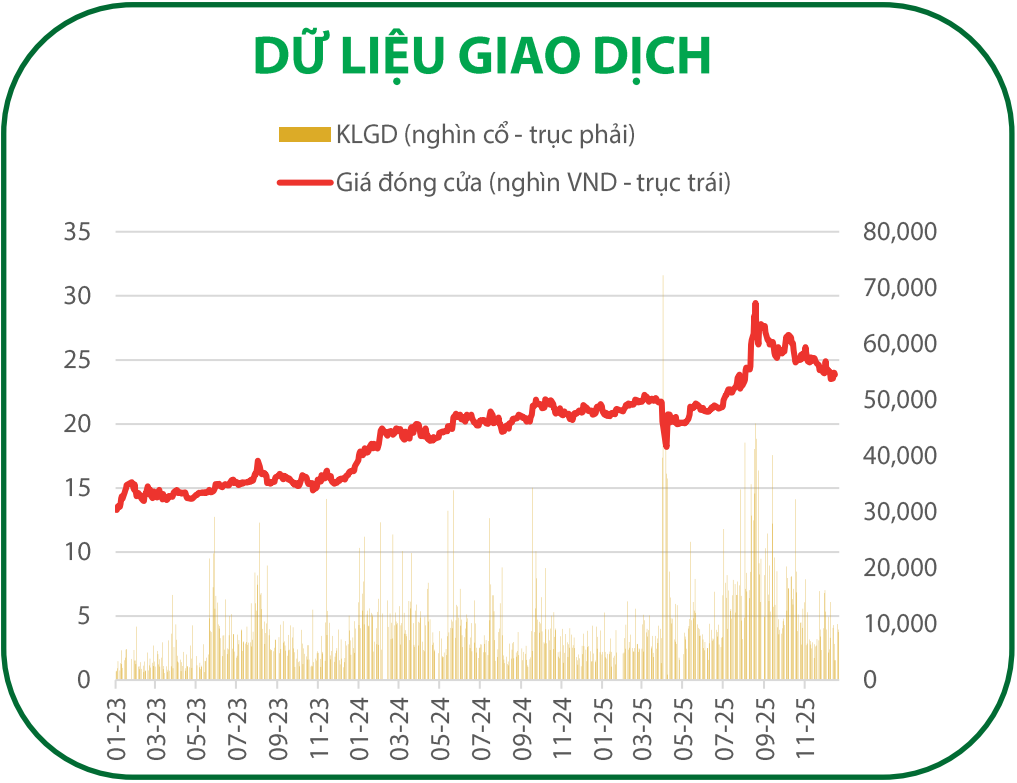
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	124.307
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.137
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.915
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	276
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	1,33
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,214 – 29,450

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh của ACB trong quý 3 năm 2025 ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) hợp nhất đạt 5,4 nghìn tỷ đồng, tăng 11% so với cùng kỳ năm trước (YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm, LNTT đạt 16,1 nghìn tỷ đồng, tăng 5% YoY và hoàn thành 70% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Tăng trưởng tín dụng đạt 14,2% YTD, chủ yếu nhờ vào cho vay doanh nghiệp lớn và cho vay cá nhân mua bất động sản. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi ghi nhận tăng trưởng mạnh 29% YoY, chủ yếu từ kinh doanh ngoại hối và mua bán trái phiếu. Đặc biệt, chi phí hoạt động giảm 7% YoY và chi phí dự phòng giảm mạnh 38% QoQ, giúp cải thiện chất lượng tài sản với tỷ lệ nợ xấu giảm xuống 1,12%.
- Trong ngắn hạn, ACB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng khoảng 18% cho cả năm 2025, với động lực đến từ cho vay doanh nghiệp lớn và cá nhân mua bất động sản. Tuy nhiên, ngân hàng đang đối mặt với áp lực từ gia tăng chi phí vốn trong bối cảnh tăng trưởng huy động chưa theo kịp tín dụng, đặc biệt là sau khi tất toán một lượng lớn dư nợ trái phiếu. Dự kiến, NIM sẽ tiếp tục chịu sức ép trong quý 4 năm 2025 do chi phí huy động cao hơn, ảnh hưởng đến khả năng hoàn thành mục tiêu lợi nhuận 23 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ nợ xấu cuối năm dự kiến sẽ duy trì ở mức dưới 1,2%, nhưng vẫn cần lưu ý các yếu tố tác động từ môi trường lãi suất và chi phí vốn.
- Chiến lược 5 năm tới ACB sẽ tập trung vào việc nâng cao trải nghiệm khách hàng thông qua nền tảng công nghệ và dữ liệu duy trì ROAE trên 20%, tăng trưởng tín dụng duy trì khoảng 18%/năm, ổn định chất lượng tài sản và tập trung tăng tỷ trọng cho vay bất động sản, dịch vụ ngoài lãi và nghiên cứu mảng tài sản số. Tuy nhiên, quá trình chuyển đổi có thể sẽ kéo dài và cần đầu tư lớn, gây áp lực lên tăng trưởng thu nhập trong ngắn hạn, nhưng kỳ vọng sẽ mang lại hiệu quả tích cực từ năm 2027 trở đi.

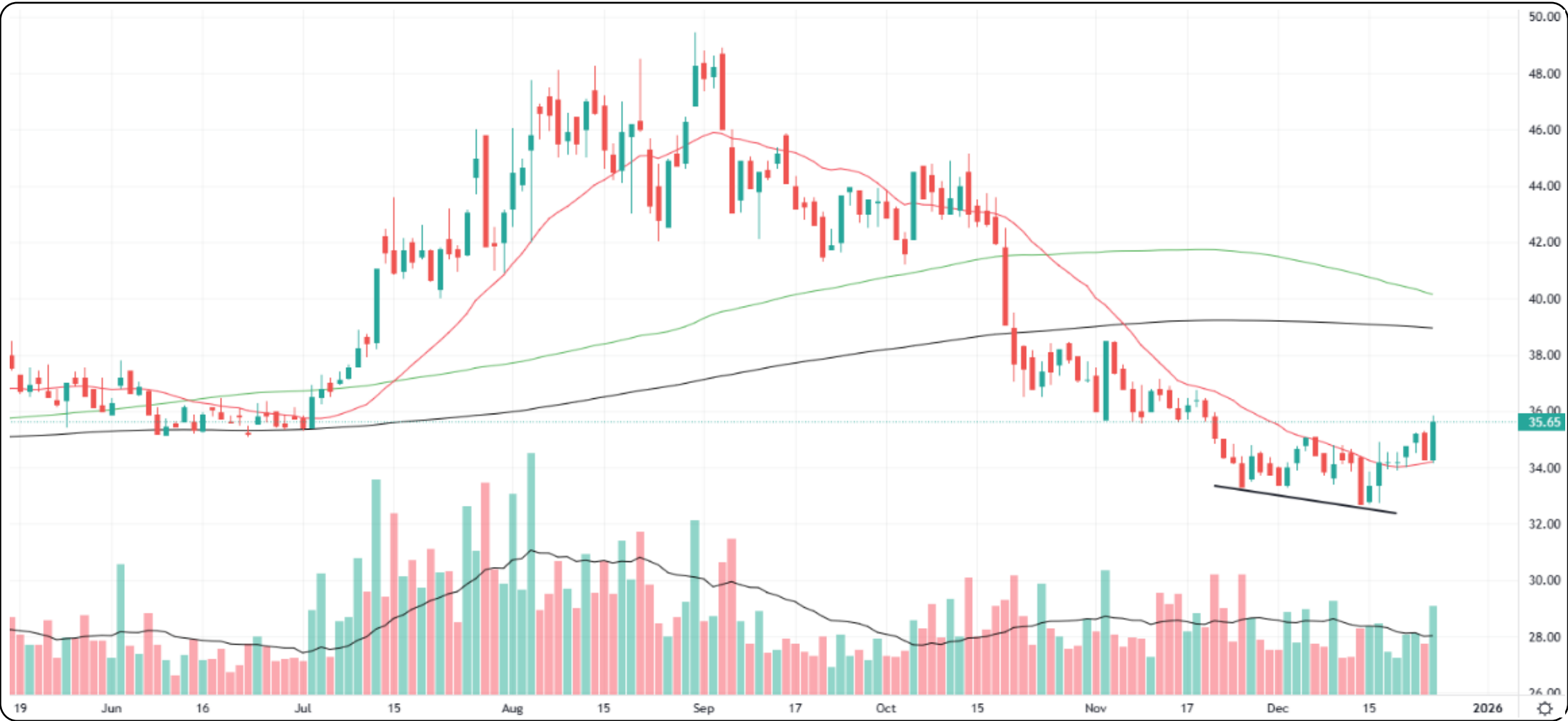
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Đà giảm của ACB đã được tìm hãm tại vùng MA(200), vùng 23,5, và có dao động hồi phục trong ít phiên gần đây. Diễn biến hồi phục này nhìn chung khá ổn định với thanh khoản khá tốt trong những đợt tăng giá và đã giúp ACB vượt lên trên đường MA(20). Đồng thời, ACB cũng ghi nhận động thái hỗ trợ khi kiểm tra lại đường MA(20). Các tín hiệu này có thể giúp ACB dần chuyển hướng tăng giá trong ngắn hạn.
- Hỗ trợ: 23.500 VNĐ.
- Kháng cự: 27.200 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
SHB Sideway	Hỗ trợ 15,6 Giá hiện tại 16,9 Kháng cự 18,5 ➤ Tiếp đà phục hồi, SHB một lần nữa áp sát trendline giảm hình thành từ tháng 04/2025. Phổ nền rộng đi kèm thanh khoản gia tăng mạnh khi tiến gần vùng cản cho thấy sự quyết tâm rõ nét của phe mua trong nỗ lực tái lập xu hướng tăng. Với động lực hiện tại, cổ phiếu được kỳ vọng sẽ sớm vượt thành công kháng cự này, qua đó mở ra dư địa tăng giá hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 18,5. 
VCI Sideway	Hỗ trợ 33,8 Giá hiện tại 35,65 Kháng cự 38,5 ➤ Tiếp đà tăng sau khi kiểm định thành công vùng MA(20), qua đó xác nhận tín hiệu phân kỳ dương giữa giá và chỉ báo RSI. Đồng thời, phổ nền rộng đi kèm thanh khoản gia tăng mạnh cho thấy ưu thế của phe mua ngày càng rõ nét. Với phản ứng này, cổ phiếu được kỳ vọng sẽ bước vào nhịp tăng mới, hướng dẫn về mục tiêu MA(200). 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Thị trường thép năm 2025 – Động lực từ nội địa

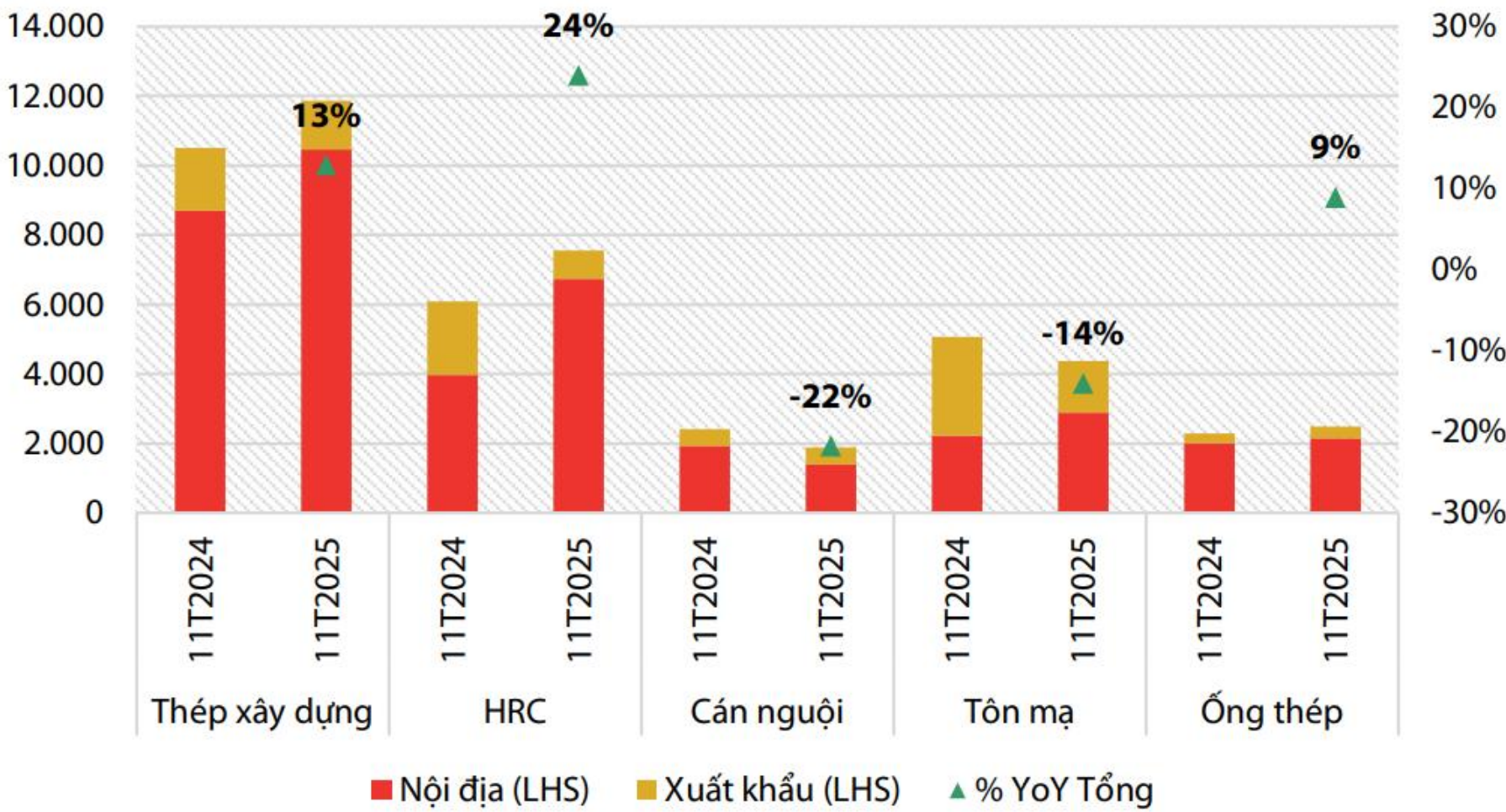
(Trần Thái Dương – duong.tt@vpsc.com.vn)

- Sản lượng tiêu thụ phân hóa rõ nét:** Thép xây dựng và HRC ghi nhận tăng trưởng ấn tượng nhờ lực cầu nội địa (riêng HRC của HPG tăng 64% YoY), trái ngược với đà sụt giảm mạnh 20% của nhóm tôn mạ do ảnh hưởng kép từ bão lũ và phòng vệ thương mại.
- Giá bán chưa tìm thấy động lực phục hồi:** Giá HRC neo tại vùng đáy 475 USD/tấn (-6% YTD) do chênh lệch cung cầu lớn và áp lực cạnh tranh nhập khẩu, buộc các nhà sản xuất lớn (HPG, Formosa) phải tiếp tục điều chỉnh giảm giá bán trong Quý 4.
- Cho năm 2026,** với động lực từ nhu cầu xây dựng phục hồi, thúc đẩy bởi tăng trưởng từ lĩnh vực bất động sản và đẩy mạnh đầu tư công, chúng tôi cho rằng ngành thép có thể được hưởng lợi trong thời gian tới.

Sản lượng tiêu thụ: Thép xây dựng, HRC và ống thép tăng trưởng tốt hơn tôn mạ

Về thép xây dựng, sản lượng tiêu thụ duy trì xu hướng tích cực với lũy kế 11 tháng đạt 11,8 triệu tấn (+13% YoY) trong đó thị trường nội địa đạt 10,4 triệu tấn (+20% YoY) và xuất khẩu đạt 1,4 triệu tấn (-22% YoY). HPG tiếp tục giữ vững thị phần số một tại mảng thép xây dựng với 4,3 triệu tấn tiêu thụ (+4% YoY, chiếm 36% thị phần), trong đó nội địa đạt 3,7 triệu tấn (+26% YoY), xuất khẩu đạt 533 nghìn tấn (-53% YoY).

Hình 1: Tổng sản lượng tiêu thụ các loại sản phẩm thép (nghìn tấn)



Nguồn: VSA, 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 (*)
24/12	PVS	33,60	33,60	36,40	40,00	31,80		0,0%		1,8%
23/12	VCB	57,00	57,30	61,50	66,50	54,90		-0,5%		1,8%
18/12	PNJ	95,80	91,30	98,00	105,00	86,30		4,9%		6,5%
12/12	NTP	63,80	65,20	70,00	78,00	61,40		-2,1%		4,9%
11/12	VCB	57,00	57,80	61,50	66,50	54,90		-1,4%		3,7%
10/12	VNM	61,50	62,50	67,50	72,00	59,30		-1,6%		2,0%
09/12	GDA	16,30	16,90	18,50	21,00	15,90		-3,6%		1,7%
05/12	VIB	17,90	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	76,20	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	16,90	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	37,00	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	53,60	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,0%		0,5%

(*) 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 dùng (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 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 - 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 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