

LƯỠNG LỰ

Ngày 16/12/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HDB



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Nỗ lực hồi phục trong phiên không được bảo toàn và thị trường vẫn còn trong trạng thái thận trọng với nền Star. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có động thái hạ nhiệt sau phiên sụt giảm mạnh, nhưng dòng tiền hỗ trợ nhìn chung vẫn còn khá thận trọng và chờ quan sát thị trường.
- Vùng MA(100) đang có tác động níu kéo thị trường sau phiên giảm mạnh nhưng vẫn chưa thể tạo động lực hỗ trợ cho thị trường. Trạng thái thận trọng có thể sẽ còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và giữ thị trường trong vùng quá bán ngắn hạn. Trong trường hợp thị trường vẫn chịu tác động giảm điểm thì vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng 1.610 điểm, vùng đã từng giúp thị trường tạo nhịp tăng trong tháng 11/2025.
- Dự kiến thị trường sẽ nhận được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội hồi phục trở lại để tiếp tục kiểm tra khả năng hỗ trợ của đường MA(100) trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần thận trọng trước diễn biến khó lường của thị trường. Tạm thời, nhà đầu tư nên cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro trong những đợt hồi phục, đồng thời chờ quan sát tín hiệu cung cầu để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Hiện tại, khả năng phán đoán điểm mua tại nhiều cổ phiếu vẫn đang gặp khó khăn, đồng thời Nhà đầu tư tạm thời cũng nên hạn chế vị thế mua khi giá tăng và ưu tiên quản trị danh mục chặt chẽ.
- 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 đã lùi về vùng chiết khấu tốt, có thể lưu ý một số cổ phiếu có câu chuyện hoặc dễ thu hút dòng tiền trong tháng 12 như nhóm Đầu tư công, nhóm Bán lẻ, nhóm Thực phẩm.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

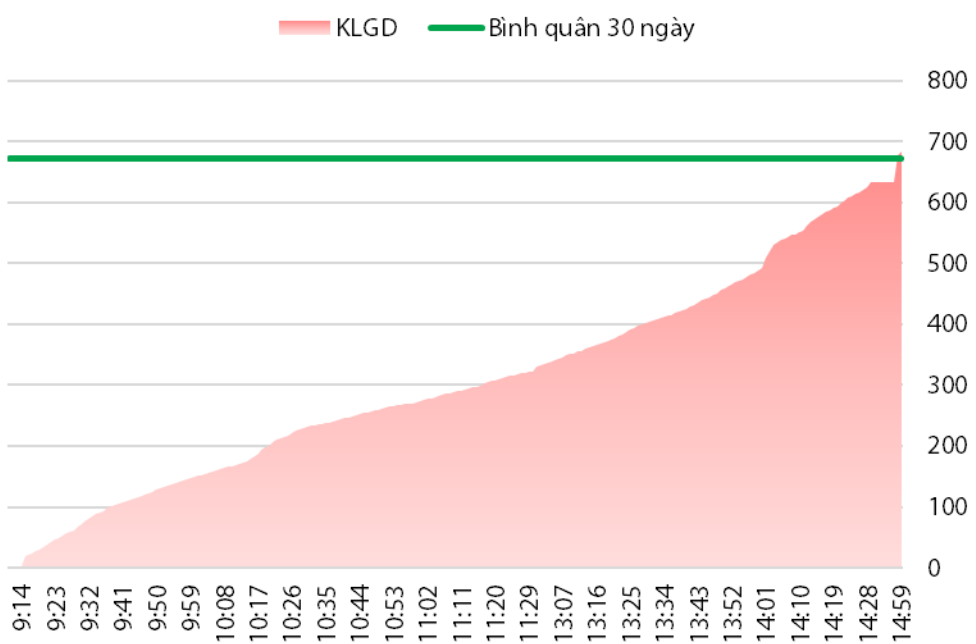
XU HƯỚNG: **SIDeways**



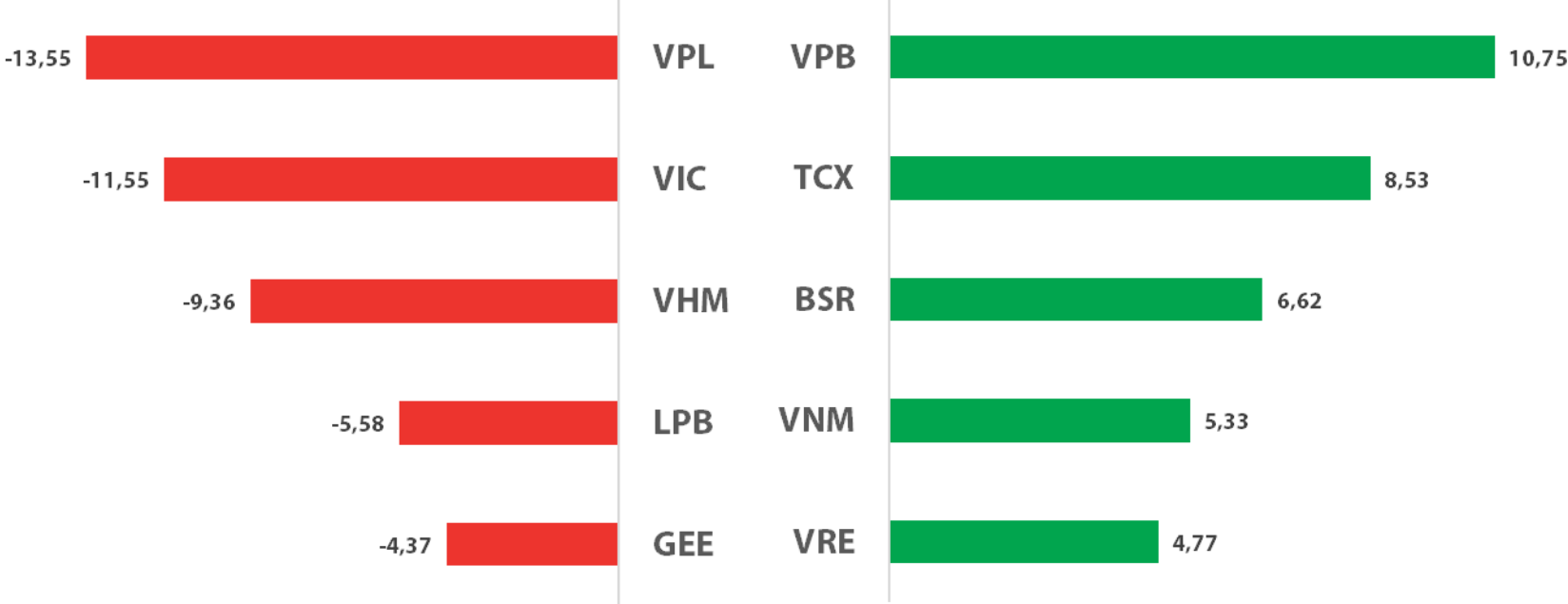
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 15/12/2025

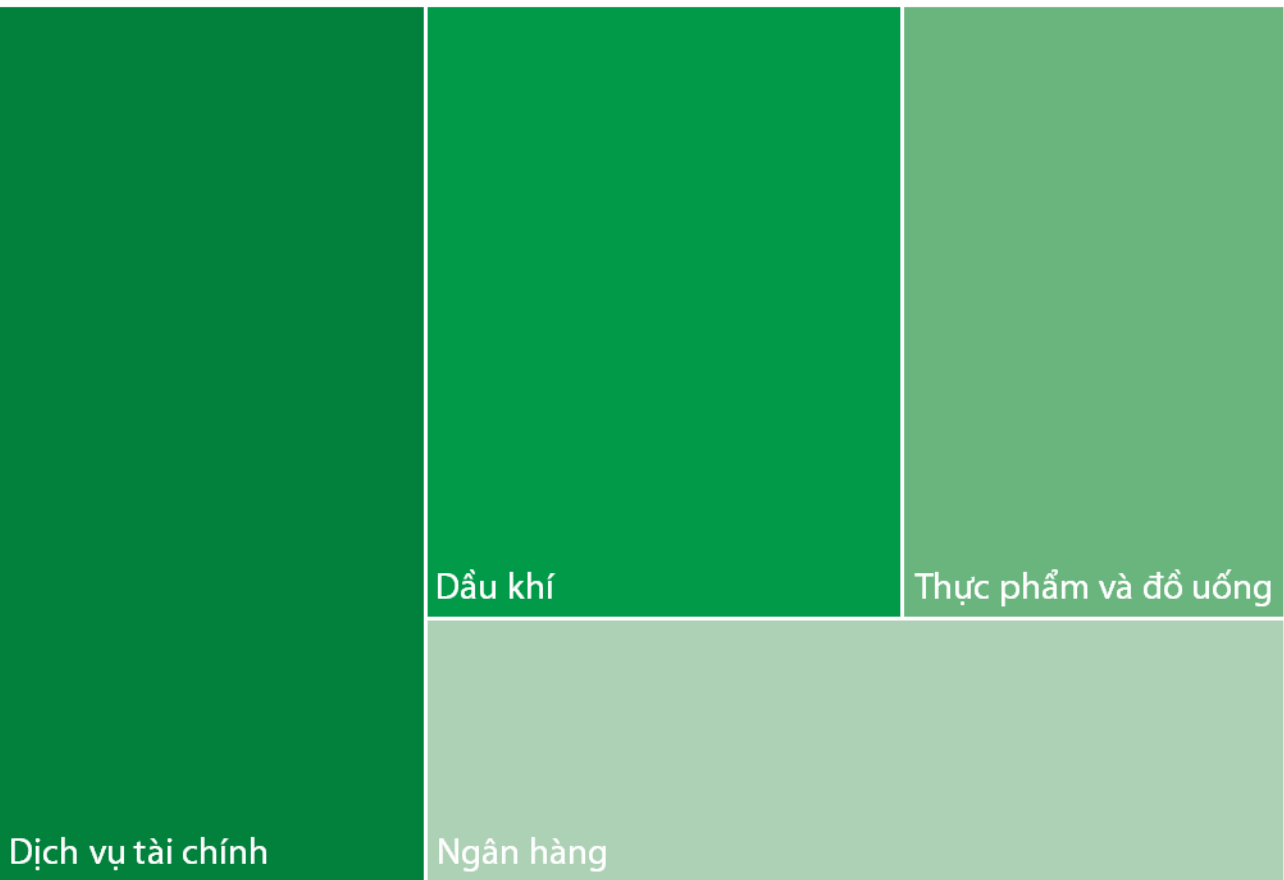
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DGW Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 36,5 38,4 40,0 Đà giảm của DGW vẫn đang tiếp diễn sau khi đánh mất vùng MA(200). Diễn biến này có thể còn tạo tác động đẩy lùi DGW trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, DGW đã lùi về gần vùng đáy trong tháng 10/2025, vùng 36,5, đồng thời vùng này cũng là vùng khá quan trọng của DGW trong quá khứ. Do vậy, có khả năng DGW sẽ nhận được hỗ trợ từ vùng này và hồi phục trở lại để kiểm định lại vùng MA(200).
HT1 Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 13,8 14,85 16,5 HT1 có phản ứng hỗ trợ tại vùng MA(200), vùng 14,1, và hồi phục trở lại. Tín hiệu này cho thấy vùng MA(200) vẫn đang là vùng hỗ trợ quan trọng cho HT1, vùng này có thể giúp HT1 kìm hãm đà giảm và chuyển hướng hồi phục ngắn hạn. Tuy nhiên, hiện tại áp lực từ xu hướng điều chỉnh vẫn còn tác động không tốt đến HT1 nên có khả năng HT1 sẽ cần thêm thời gian để kiểm định khả năng hỗ trợ của vùng MA(200) trước khi có diễn biến hồi phục.

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BVH Sideway	Hỗ trợ 52,0 Giá hiện tại 52,7 Kháng cự 63,0 Một lần nữa, BVH ghi nhận phản ứng hồi phục khi thị giá tiệm cận vùng hỗ trợ quan trọng quanh 52 – nơi hội tụ của MA(200). Việc đà giảm chững lại sau phiên điều chỉnh với cường độ lớn giúp củng cố thêm độ tin cậy của điểm tựa này. Tuy nhiên, để có thể tái thiết lập xu hướng tăng, BVH cần sớm xuất hiện tín hiệu tăng giá trở lại và vượt lên trên vùng 56.
POW Sideway	Hỗ trợ 11,4 Giá hiện tại 12,0 Kháng cự 13,1 POW ghi nhận phản ứng hồi phục tích cực khi lùi về vùng hỗ trợ quan trọng MA(200), qua đó hình thành mẫu hình Bullish Harami cho thấy áp lực bán đang suy yếu. Tuy vậy, để xác nhận khả năng đảo chiều và tái lập xu hướng tăng trong thời gian tới, cổ phiếu cần có thêm một phiên tăng giá xác nhận, đồng thời vượt qua vùng kháng cự gần quanh 12,2.

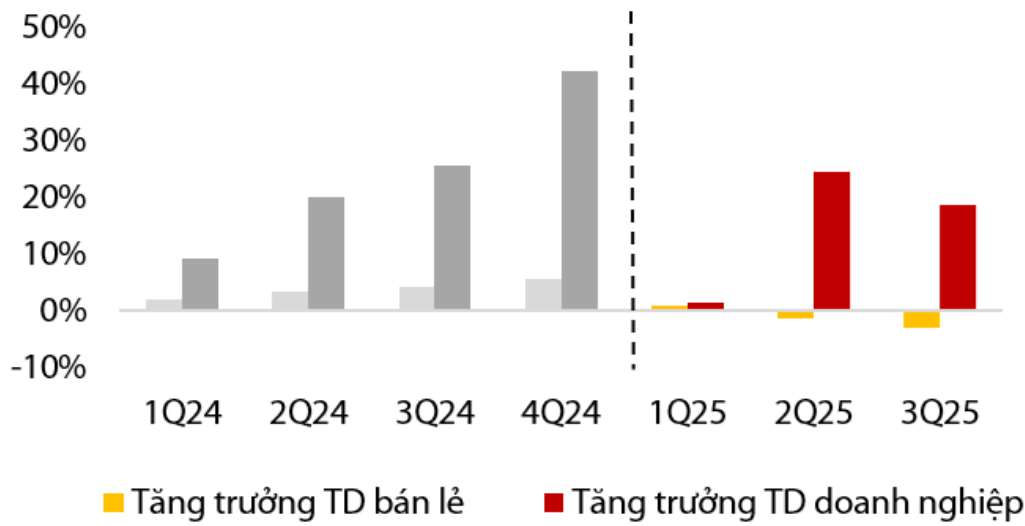
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HDB – Dự phóng LNTT 2025F tăng trưởng 24% YoY nhờ thu nhập ngoài lãi mở rộng tích cực

(Trang Tô – trang.th@vpsc.com.vn)

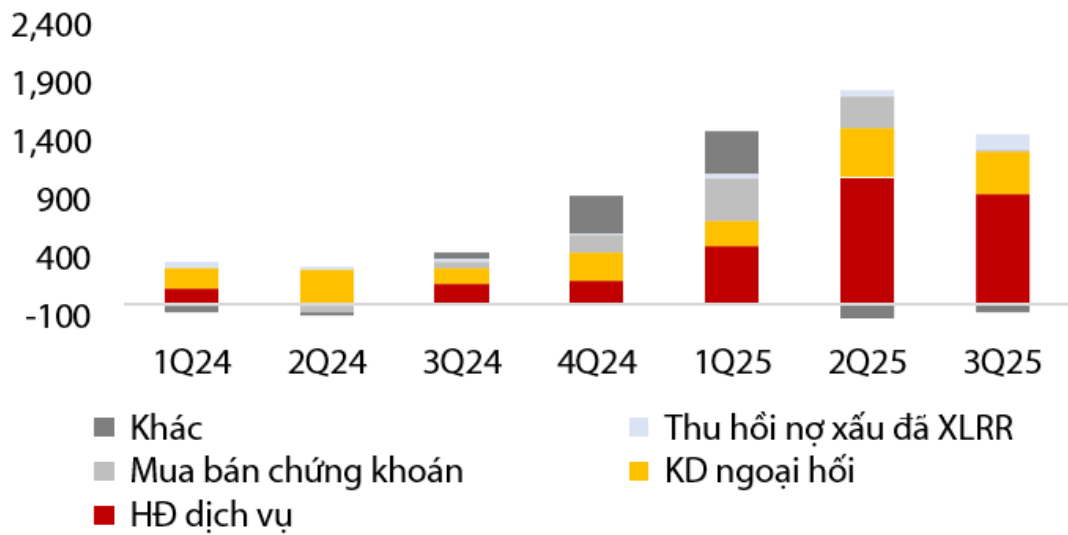
- Lũy kế 9 tháng LNTT hợp nhất ghi nhận 14,8 nghìn tỷ đồng (+17% YoY), hoàn thành 70% kế hoạch cả năm. Trong đó, LNTT hợp nhất Q3/25 đạt hơn 4,7 nghìn tỷ đồng (+0% QoQ, +5% YoY). Kết quả lợi nhuận Q3/25 có điểm tích cực nhờ ngân hàng tiết giảm chi phí hoạt động (-11% QoQ) và chi phí dự phòng (-45% QoQ), tuy nhiên thu nhập lãi thuần giảm đáng kể (-21% QoQ) do (1) tăng trưởng tín dụng ngân hàng mẹ không khả quan (-3,6% QoQ) và NIM thu hẹp (-140bps QoQ).
- Chúng tôi dự phóng LNTT 2025F của HDB đạt 20,8 nghìn tỷ đồng, tăng 24% YoY. Trong đó, tăng trưởng lợi nhuận được đóng góp bởi (1) tăng trưởng tín dụng đạt 24,9% (hoàn thành kế hoạch năm), (2) NIM giảm 40 bps YoY về 4,8%, (3) thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh mẽ nhờ lãi từ hoạt động dịch vụ (+206% YoY), lãi từ mua bán CK (+1076% YoY) và lãi từ kinh doanh FX (+49% YoY), (4) chi phí hoạt động được tiết giảm (-6% YoY). Tuy nhiên, diễn biến nợ xấu hình thành rùng rợn tăng mạnh trong năm khiến chi phí trích lập dự phòng tăng 82% YoY.
- Lũy kế 9 tháng Thu nhập lãi thuần/ Tổng thu nhập hoạt động/ Chi phí trích lập dự phòng/ LNTT đã hoàn thành lần lượt 74%/ 73%/ 80%/ 71% dự phóng cả năm của chúng tôi. Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho cổ phiếu HDB là 36.600 VNĐ/cổ phiếu (P/B 2026F 1,3 lần), tương đương với hiệu suất sinh lời 22% dựa trên giá đóng cửa ngày 15/12/2025.

Hình 1: Tăng trưởng tín dụng sụt giảm mạnh ở nhóm KH doanh nghiệp



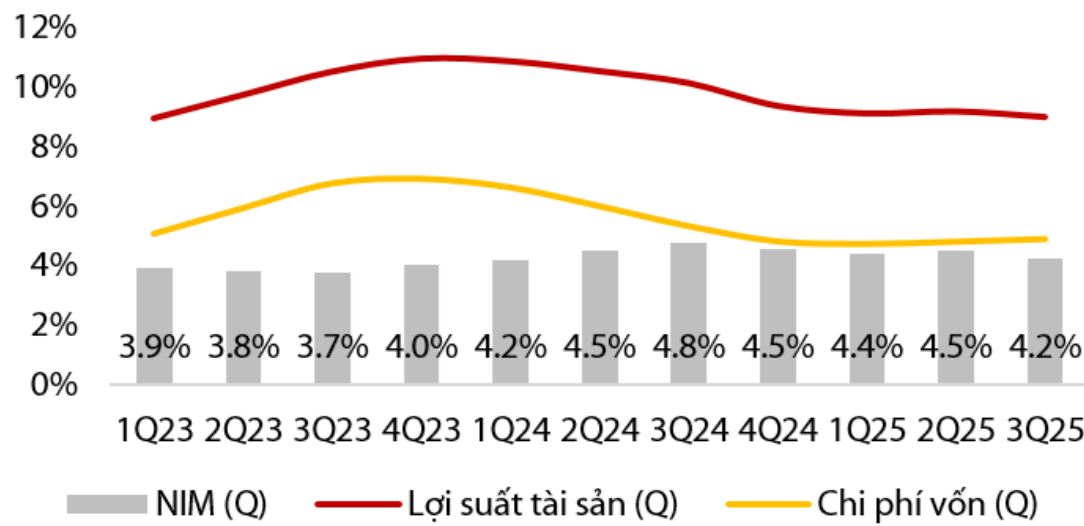
Nguồn: HDB, CTCK Rồng Việt

Hình 3: Các nguồn thu nhập ngoài lãi mở rộng trong năm 2025 (Tỷ đồng)



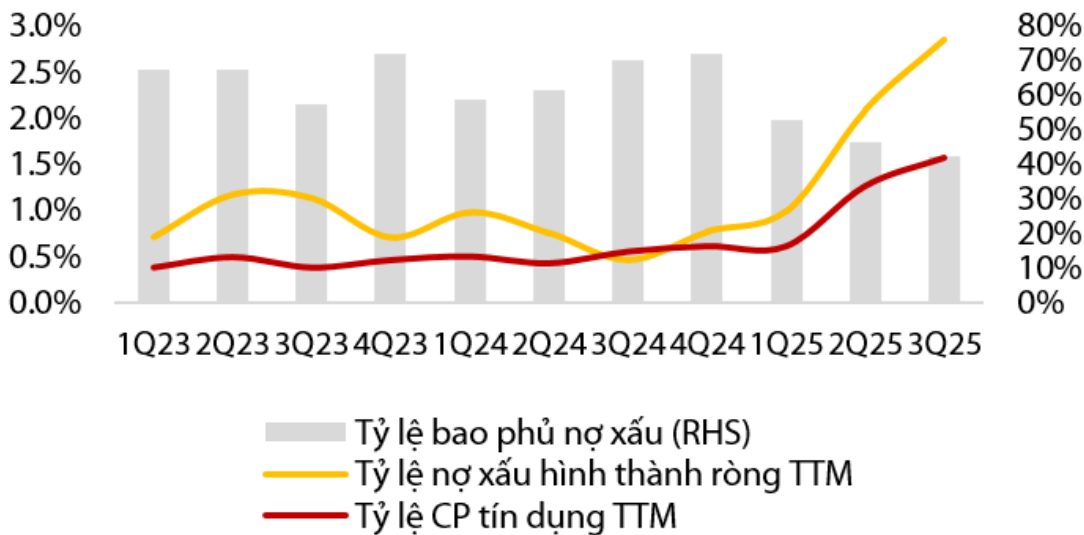
Nguồn: HDB, CTCK Rồng Việt

Hình 2: NIM (TTM) giảm mạnh khi quy mô cho vay và khoản thu khác từ HĐ tín dụng thu hẹp



Nguồn: HDB, CTCK Rồng Việt

Hình 4: Nợ xấu tăng nhanh khiến tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống mức rất thấp



Nguồn: HDB, 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	63,30	65,20	70,00	78,00	61,40		-2,9%		-3,1%
11/12	VCB	56,80	57,80	61,50	66,50	54,90		-1,7%		-4,2%
10/12	VNM	62,00	62,50	67,50	72,00	59,30		-0,8%		-5,8%
09/12	GDA	16,70	16,90	18,50	21,00	15,90		-1,2%		-6,1%
05/12	VIB	17,15	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	73,50	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	15,90	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	36,35	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	54,80	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
21/11	PVS	31,00	31,50	34,58	38,32	29,81		-1,6%		-0,6%
20/11	TTN	17,10	17,90	19,40	21,30	16,60		-4,5%		-0,2%
19/11	ACB	23,55	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,8%		-1,8%

(*) 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
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
01/12/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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	Cổng 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 kẻ phân tích 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