

THẬN TRỌNG TRƯỚC VÙNG CẢN

Ngày 10/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VNM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật SIP



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tạm thời chấm dứt chuỗi tăng điểm nhiều phiên liên tục với biến động mạnh trước vùng cản 1.770 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có động thái gia tăng mạnh và tranh chấp với dòng tiền sau nhịp tăng kéo dài nhiều phiên của thị trường.
- Phản ứng tranh chấp mạnh và lùi bước tại vùng cản 1.770 điểm có thể là tín hiệu kết thúc đợt tăng đầu tiên của thị trường, kéo dài từ ngày 12/11/2025. Có khả năng thị trường sẽ có nhịp điều chỉnh để tái cân bằng và tích lũy trước khi hình thành đợt tăng giá mới. Vùng hỗ trợ ngắn hạn có thể lưu ý trong nhịp điều chỉnh này đang là vùng 1.700 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư tạm thời nên đề phòng khả năng điều chỉnh của thị trường. Tuy nhiên, do trạng thái phân hóa đã kéo dài nhiều phiên nên trong nhịp điều chỉnh này có thể vẫn tồn tại một số cổ phiếu có phản ứng tăng giá sau khi đã chiết khấu về vùng hỗ trợ tốt hoặc đã tạo nền tích lũy tích cực.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt trong nhịp điều chỉnh để mua tích lũy các cổ phiếu này. Đặc biệt là những nhóm cổ phiếu có câu chuyện hoặc dễ thu hút dòng tiền trong tháng 12 như nhóm Bán lẻ, nhóm Thực phẩm, nhóm Đầu tư công; hoặc một số cổ phiếu có vốn hóa lớn có thể thay thế VIC trong việc hỗ trợ thị trường như FPT, VCB, VNM.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

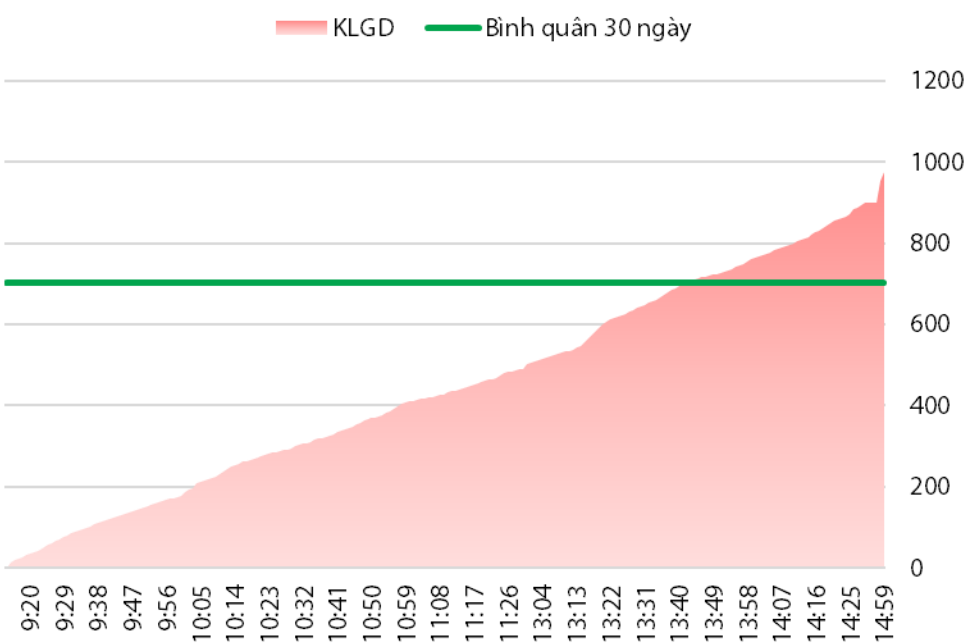
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 09/12/2025

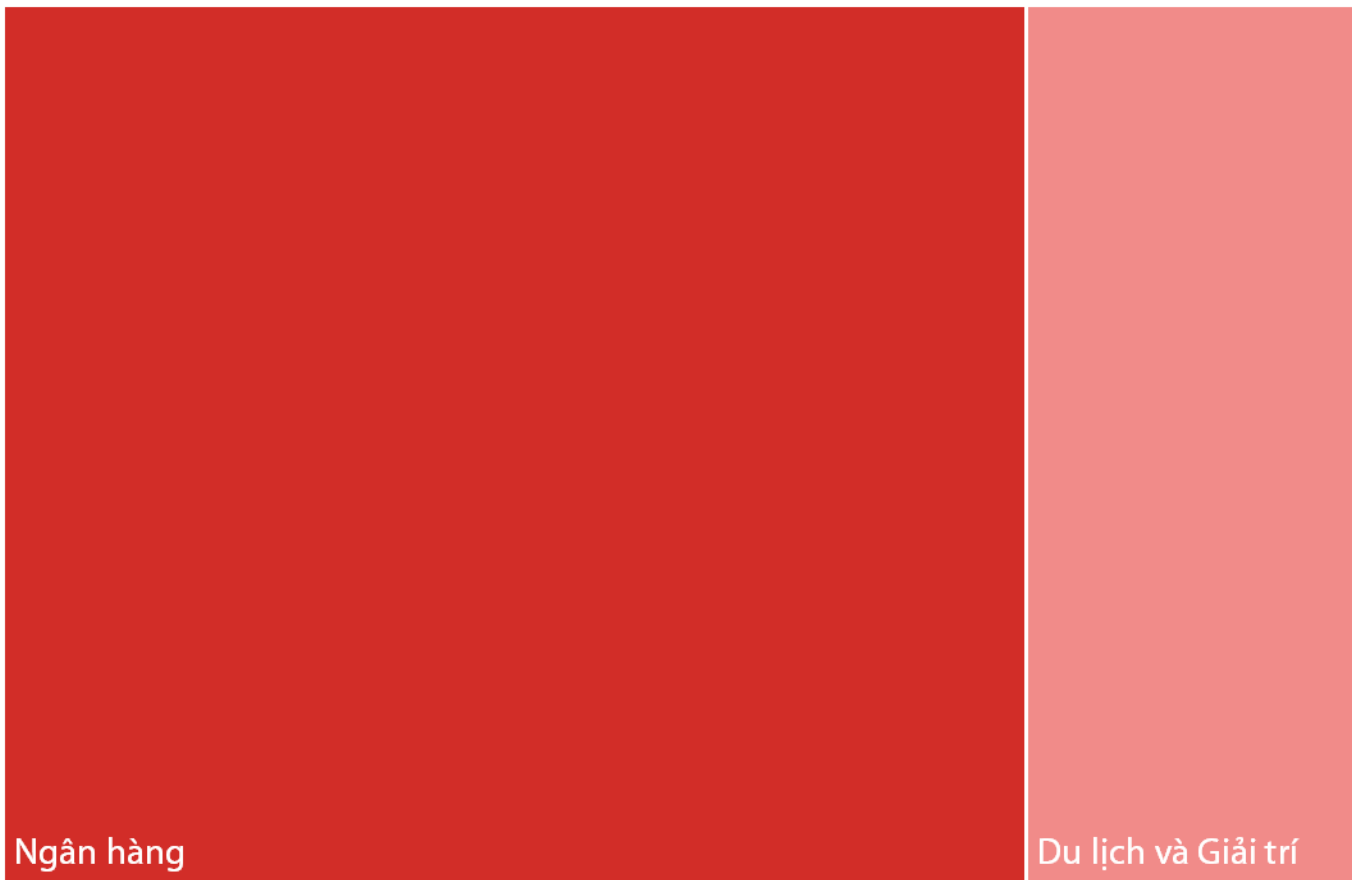
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-13,79	VHM	VIC	77,22
-9,53	VPB	FPT	3,16
-8,53	LPB	VCB	1,08
-7,48	VPL	EIB	0,61
-6,89	CTG	DGC	0,45

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Sữa Việt Nam

VNM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

72.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (10/12/2025) (*)

61.300 – 62.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

67.000

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

▲ 6,7% - 9,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

72.000

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

▲ 14,6% - 17,5%

Giá cắt lỗ

59.300

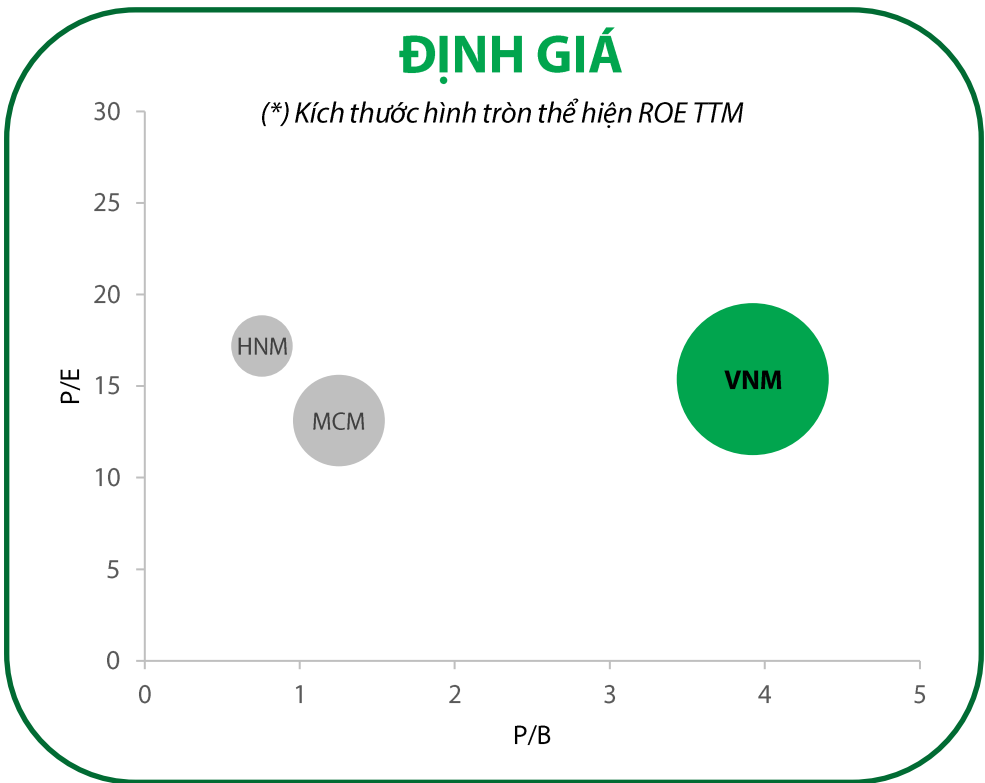
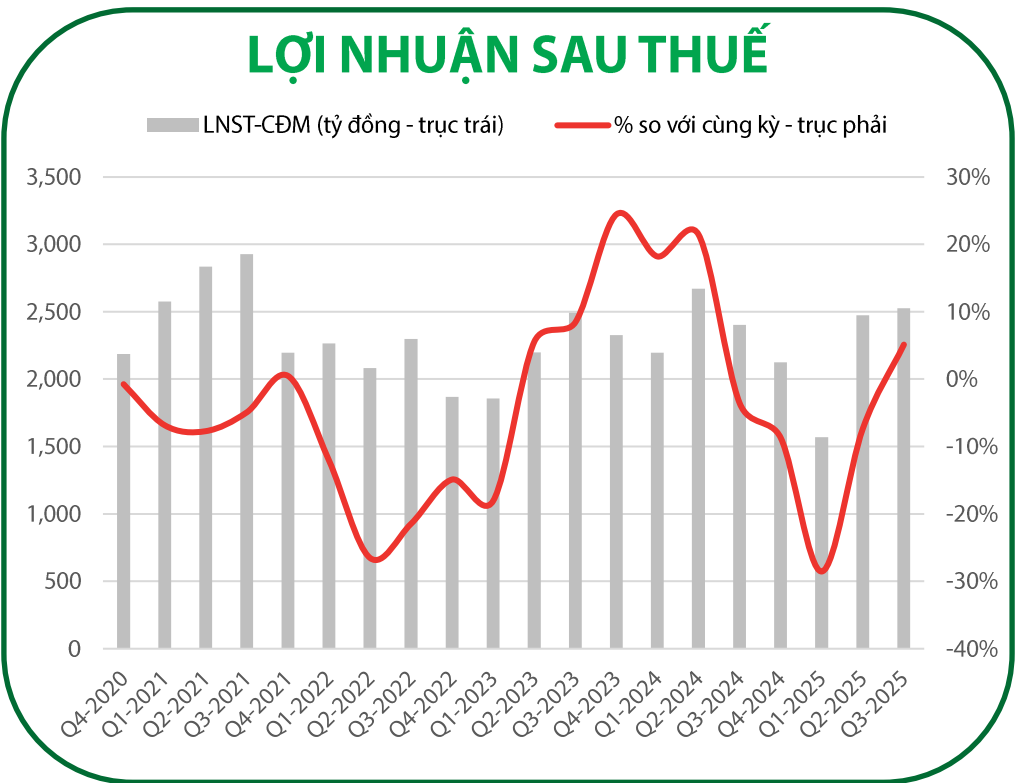
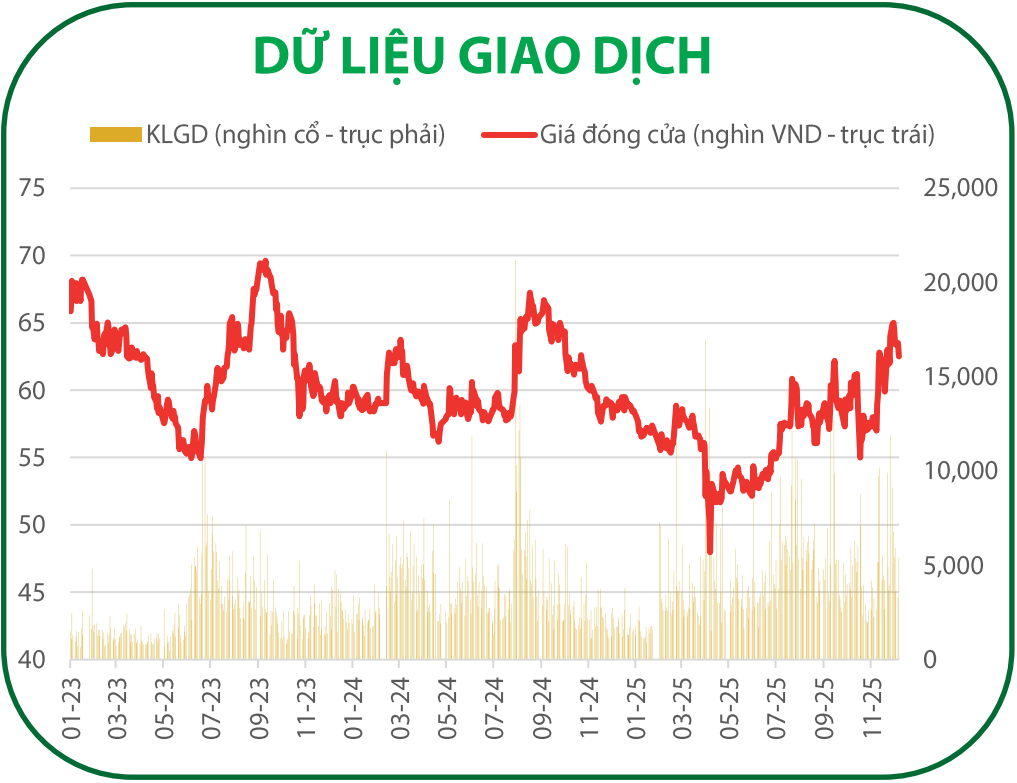
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	132.712
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.090
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.940
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	304
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	49,62
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	47,972 – 65,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 3 năm 2025, Vinamilk ghi nhận doanh thu thuần đạt 16.953 tỷ đồng, tăng 1,4% so với quý trước và 9,1% so với cùng kỳ năm ngoái, vượt kỳ vọng chuyên viên 6%. Doanh thu nội địa đạt 13.494 tỷ đồng, giảm nhẹ 0,9% so với quý trước nhưng tăng 4,4% so với cùng kỳ, nhờ vào nền thấp năm trước do ảnh hưởng của bão Yagi và sự ổn định của hệ thống phân phối. Doanh thu từ mảng nước ngoài đạt 3.459 tỷ đồng, tăng 11,2% so với quý trước và 32,6% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ vào sự tăng trưởng xuất khẩu mạnh mẽ tại các thị trường như Iraq và các khu vực châu Á, châu Phi.
- Vinamilk đạt lợi nhuận sau thuế công ty mẹ là 2.527 tỷ đồng, tăng 2,1% so với quý trước và 5,1% so với cùng kỳ, vượt kỳ vọng 4%. Biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 42%, không thay đổi so với quý trước nhưng tăng 61 điểm cơ bản so với cùng kỳ nhờ vào việc giá nguyên liệu sữa bột ổn định. Các chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/Doanh thu thuần giảm nhờ vào việc tối ưu hóa hiệu quả chi marketing và các khoản chiết khấu, giúp cải thiện tỷ lệ lợi nhuận trên doanh thu.
- Vinamilk đang duy trì đà phục hồi tích cực, với tín hiệu sáng sủa cho năm 2026 nhờ vào sự ổn định của kênh phân phối nội địa và mở rộng thị trường quốc tế, đặc biệt là tại các khu vực mới nổi ở châu Á và châu Phi. Mặc dù giá bột sữa nguyên liệu giảm có thể hỗ trợ biên lợi nhuận, triển vọng lợi nhuận mở rộng vẫn bị hạn chế do ngành sữa đang bão hòa và cạnh tranh khốc liệt. Với P/E dự báo 2025F là 13,5x, thấp hơn mức trung bình 3 năm (16,1x), Vinamilk hiện đang giao dịch ở mức giá hấp dẫn.

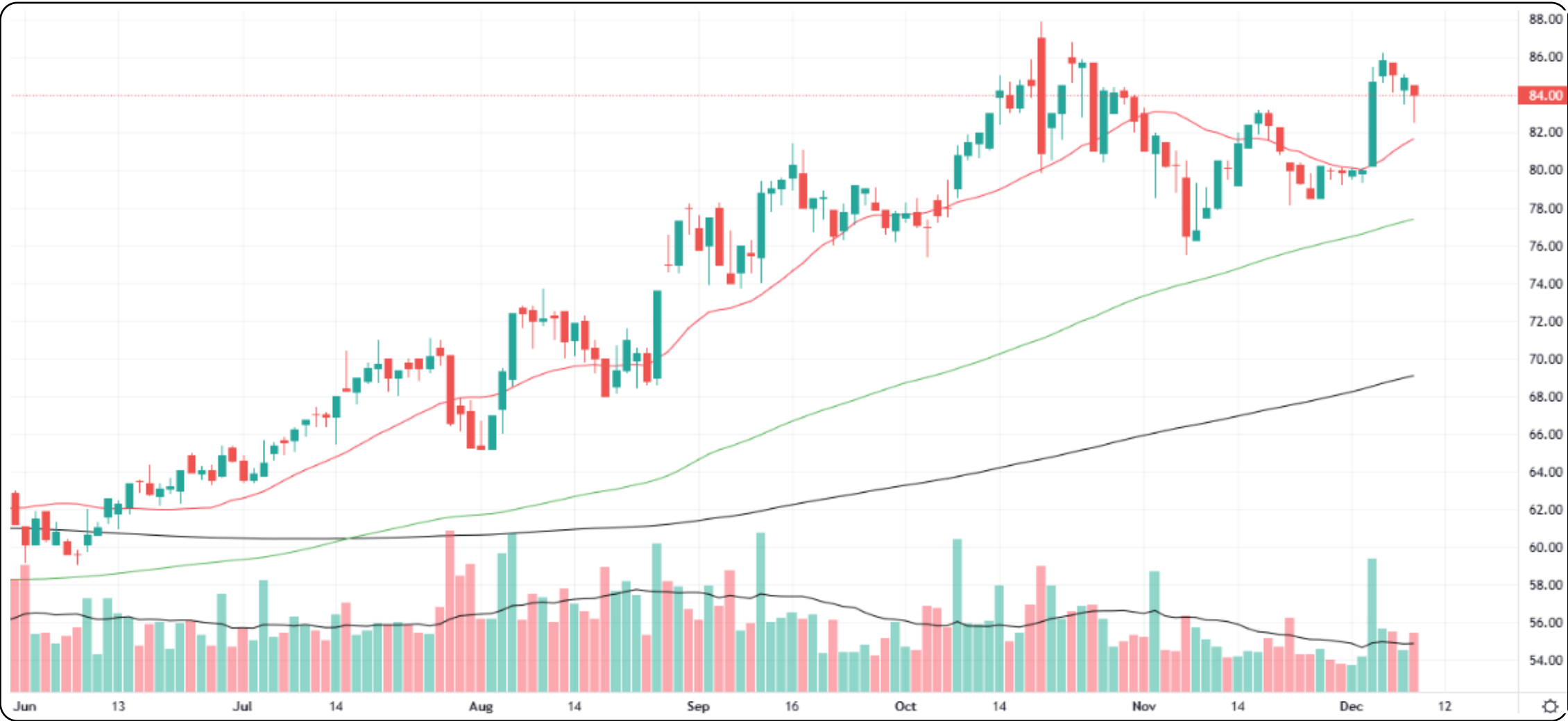
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Áp lực từ vùng cản 64 - 65,5 tiếp tục đẩy lùi VNM và đưa VNM lùi về vùng MA(20), vùng 62,5. Hiện tại vùng này đang là vùng hỗ trợ khá tốt cho VNM trong ngắn hạn, đồng thời nhịp lùi bước cũng đang mang tính chất kiểm tra lại tín hiệu vượt vùng tích lũy 56 - 62 trong các tháng gần đây. Khả năng lùi bước có thể tiếp diễn và đưa VNM vào trạng thái quá bán ngắn hạn nhưng dự kiến VNM sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trở lại để thử thách khả năng nở rộng xu hướng tăng.
- Hỗ trợ : 61.000 VNĐ.
- Kháng cự : 72.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
FRT Tăng	Hỗ trợ 148,0 Giá hiện tại 154,5 Kháng cự 168,0 Mặc dù ghi nhận phiên giảm giá thứ hai liên tiếp, FRT vẫn đang cho thấy dấu hiệu hồi phục, bóng nến dài xuất hiện tại vùng hỗ trợ gần MA(20) thể hiện lực mua nâng đỡ kịp thời, đồng thời phản ứng này giúp duy trì xu hướng tăng đã hình thành từ phiên 03/12/2025, qua đó củng cố kỳ vọng đà tăng sẽ tiếp tục mở rộng và đưa FRT tiến về vùng đỉnh lịch sử quanh 168. 
MWG Tăng	Hỗ trợ 78,0 Giá hiện tại 84,0 Kháng cự 88,0 Tuy chưa thể ghi nhận nhịp tăng giá trở lại, nhưng phản ứng phục hồi tích cực khi MWG lùi gần về MA(20) trong phiên cho thấy lực cầu nâng đỡ vẫn hiện diện và sẵn sàng tham gia khi cổ phiếu chiết khấu về các vùng hỗ trợ. Với diễn biến này, kỳ vọng MWG sẽ tiếp tục mở rộng đà tăng và hướng về vùng đỉnh lịch sử quanh 88. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

SIP – Kết quả kinh doanh tiếp tục khả quan

(Đỗ Thạch Lam, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

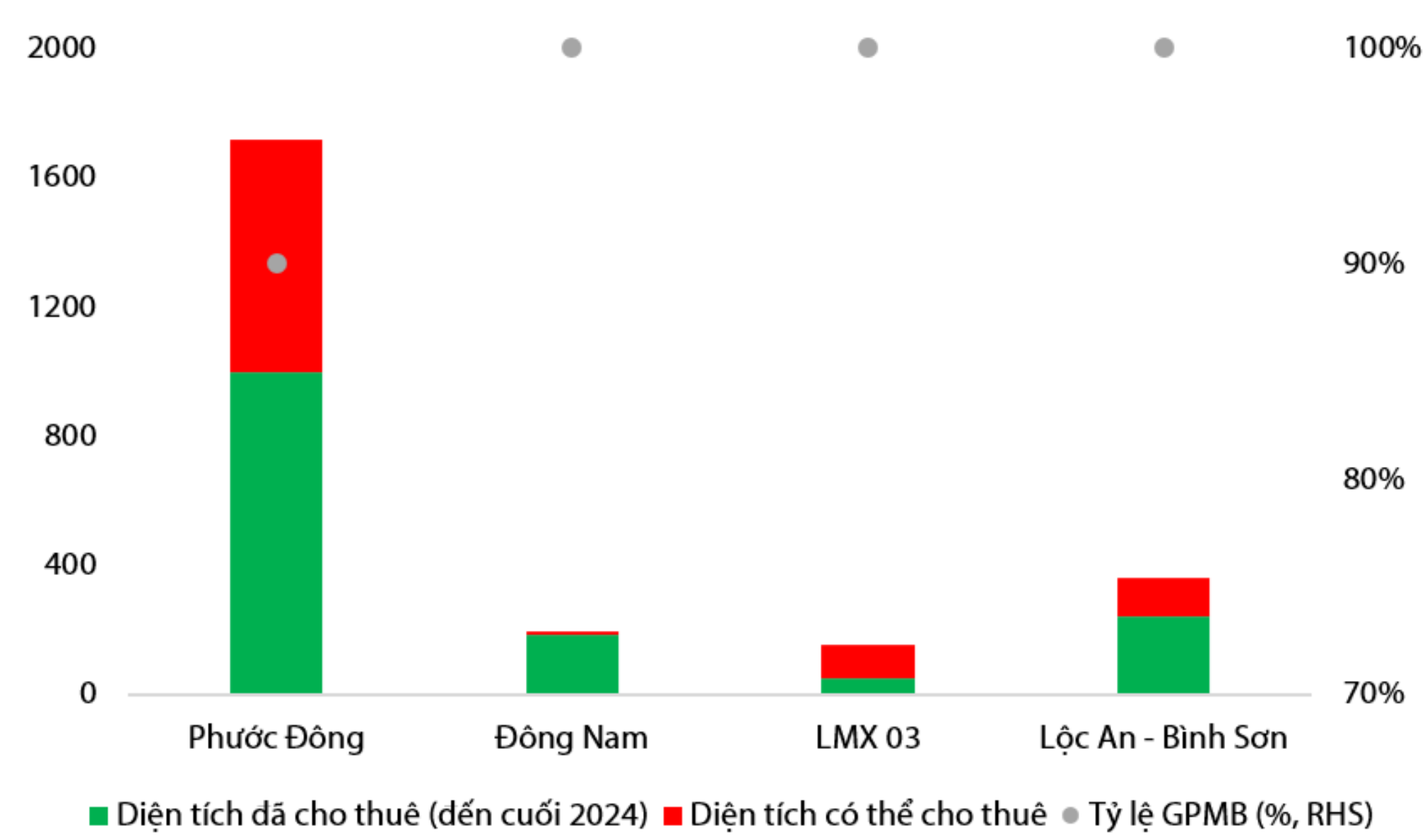
- Trong 9T/2025 SIP ghi nhận doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 6,3 nghìn tỷ đồng (+11%YoY) và 977 tỷ đồng (+20%YoY). Phân phối điện, nước cho khu công nghiệp (KCN) tiếp tục là mảng hoạt động đem lại doanh thu chính cho SIP, doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 5,2 nghìn tỷ đồng (+8%YoY) và 440 tỷ đồng (+14%YoY). Doanh thu từ cho thuê đất và hạ tầng tại KCN ghi nhận kết quả khả quan và đạt 311 tỷ đồng (+11%YoY).
- Về mặt bán hàng, doanh nghiệp kỳ vọng có thể hoàn thành kế hoạch cho thuê đất đã đề cập trong ĐHCĐ (47ha). Doanh thu chưa thực hiện dài hạn tại cuối quý 3/2025 tăng nhẹ và đạt 12.800 tỷ đồng (tăng 1.000 tỷ đồng so với đầu năm 2025), từ các hợp đồng cho thuê mới trong giai đoạn cuối 2024.

KQKD 9T/2025: KQKD tiếp tục khả quan

Trong 9T/2025 SIP ghi nhận doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 6,3 nghìn tỷ đồng (+11%YoY) và 977 tỷ đồng (+20%YoY), chủ yếu đến từ:

Phân phối điện, nước cho khu công nghiệp (KCN): Đây tiếp tục là mảng hoạt động đem lại doanh thu chính cho SIP, với doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 5,2 nghìn tỷ đồng (+8%YoY) và 440 tỷ đồng (+14%YoY); Với việc số lượng khách thuê đất tại các KCN của SIP tăng lên (từ các hợp đồng thuê mới trong giai đoạn 2024-2025), nhu cầu tiện ích (điện, nước) cho hoạt động sản xuất kinh doanh sẽ có xu hướng tăng lên tương ứng, ngoài ra giá bán lẻ điện bình quân cũng ghi nhận mức tăng 3%YoY. Phần doanh thu từ cung cấp dịch vụ khác (thi công xây lắp, vệ sinh, cho thuê nhà xưởng...) cũng ghi nhận mức tăng trưởng tốt và đạt 432 tỷ đồng (+23%YoY).

Hình 1: Các khu công nghiệp đang được triển khai của SIP (diện tích: ha)



Nguồn: SIP, 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 (*)
09/12	GDA	17,20	16,90	18,50	21,00	15,90		1,8%		-0,4%
05/12	VIB	18,15	18,70	19,70	21,50	17,80		-2,9%		0,6%
04/12	MSN	77,00	80,00	87,00	94,00	75,70		-3,8%		0,9%
02/12	SHB	16,50	16,90	18,00	19,40	15,90		-2,4%		2,7%
28/11	DPR	37,20	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	55,20	57,70	62,00	65,00	54,90		-4,3%		4,7%
21/11	PVS	31,00	31,50	34,58	38,32	29,81		-1,6%		5,5%
20/11	TTN	18,00	17,90	19,40	21,30	16,60		0,6%		6,0%
19/11	ACB	24,10	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	77,00	79,00	86,00	93,00	75,70		-2,5%		5,6%
17/11	BID	37,45	38,40	40,80	44,00	35,90		-2,5%		6,8%
14/11	GEG	14,05	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,4%		0,8%

(*) 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 UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay

RONG VIET SECURITIES



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