

HỒI PHỤC

Ngày 22/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MWG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật OCB

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Đà giảm được kìm hãm và thị trường hồi phục trở lại với trạng thái kiểm tra vùng MA(50), vùng 1.670 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn duy trì ở mức tốt, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đang có nỗ lực hấp thu nguồn cung sau đợt giảm mạnh.
- Với tín hiệu hỗ trợ hiện tại, khả năng hồi phục của thị trường có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Mục tiêu trong đợt hồi phục này là kiểm định lại vùng 1.700 điểm, vùng hỗ trợ mà thị trường đã đánh mất trong phiên trước đó.
- Những tín hiệu giao dịch gần vùng cản này có thể sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần thận trọng trước yếu tố rủi ro ngắn hạn của thị trường và quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những dao động hồi phục 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

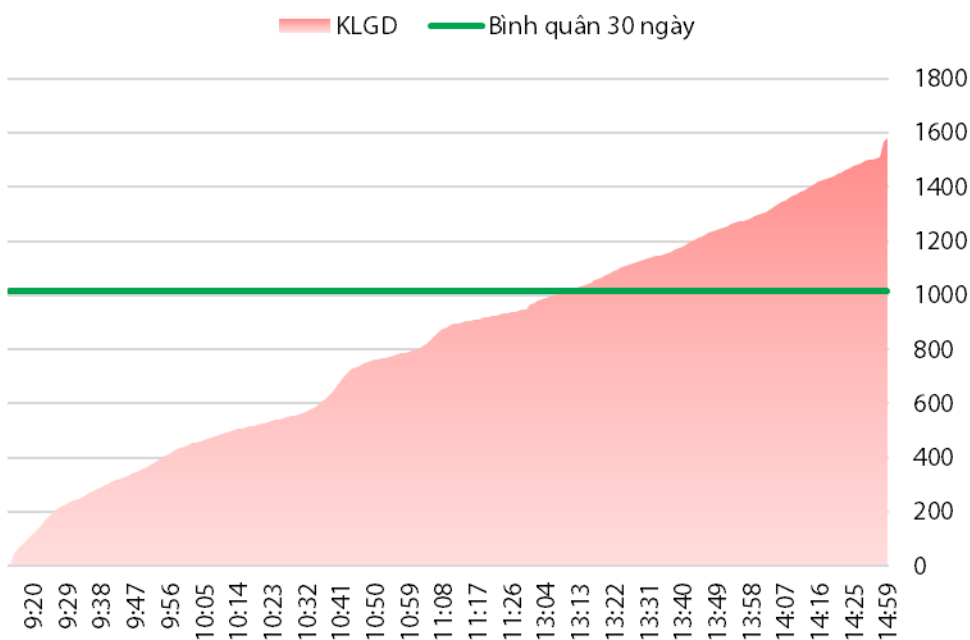
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



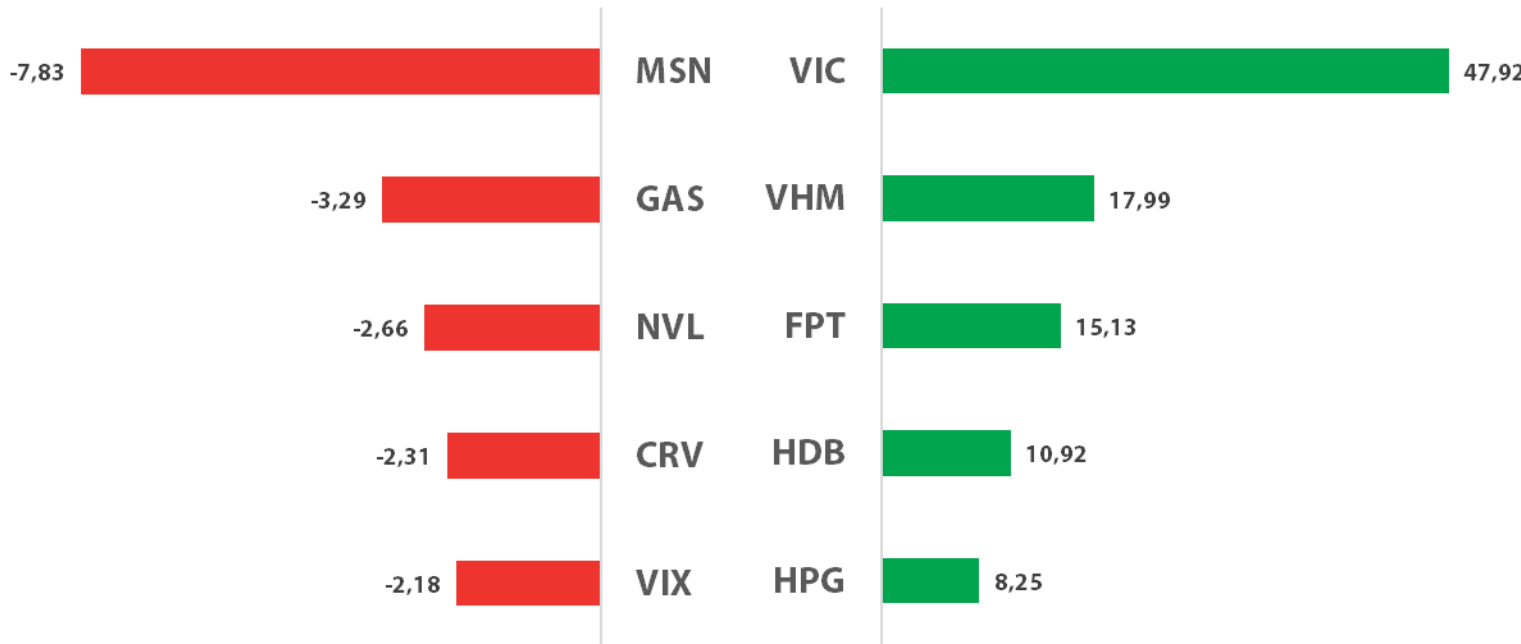
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 21/10/2025

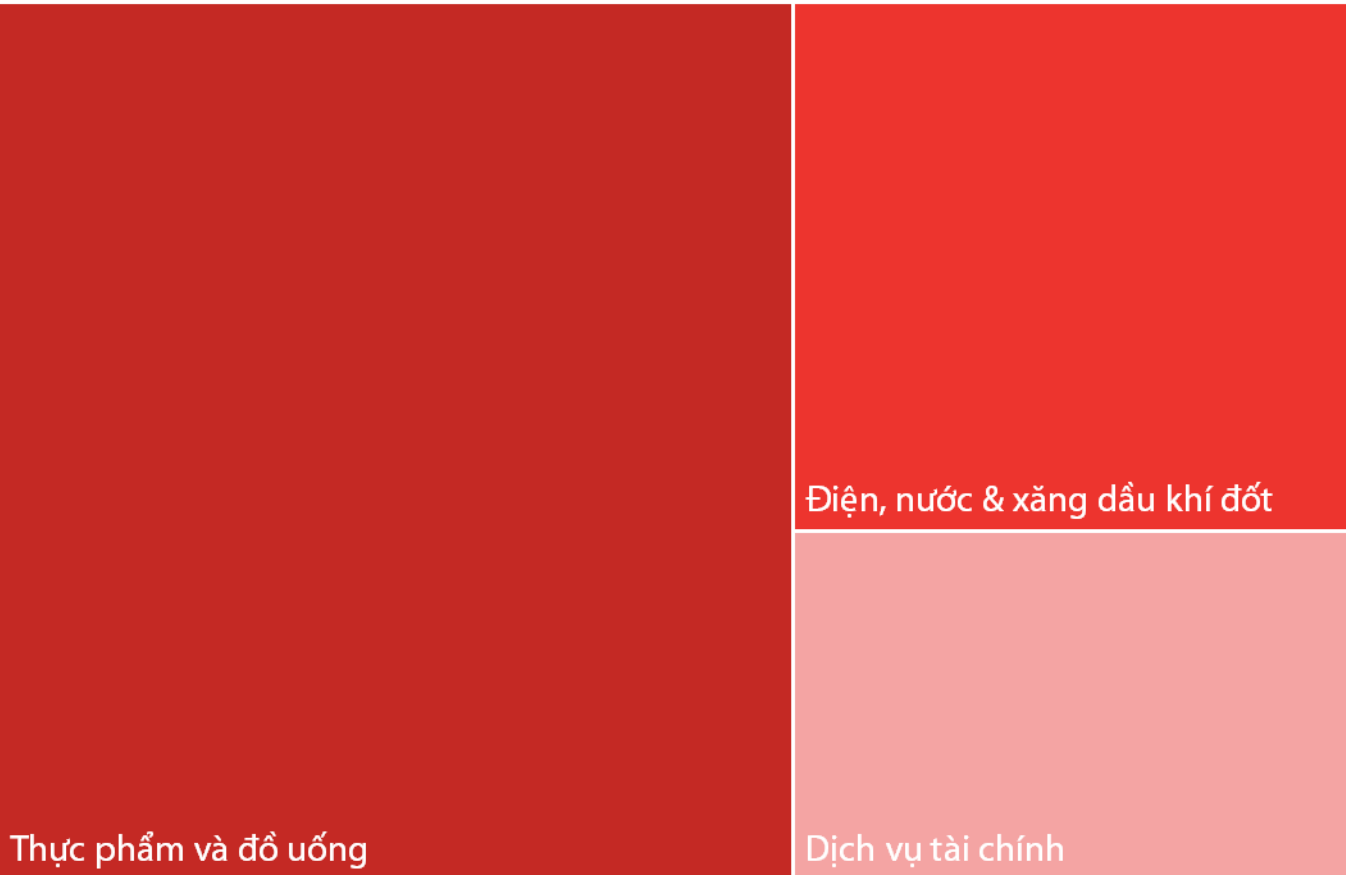
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Thế giới Di động

MWGHsx

GIÁ MỤC TIÊU

91.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (22/10/2025) (*)

81.000 – 83.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

87.000

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

▲ 4,6% - 7,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

91.000

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

▲ 9,4% - 12,3%

Giá cắt lỗ

77.800

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

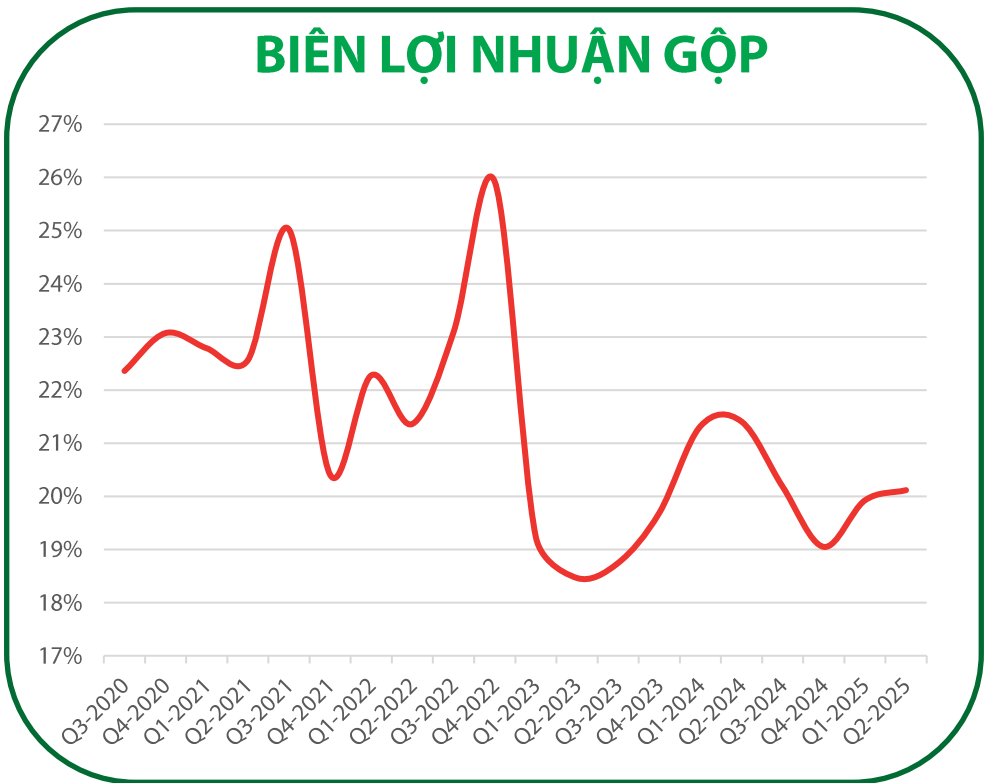
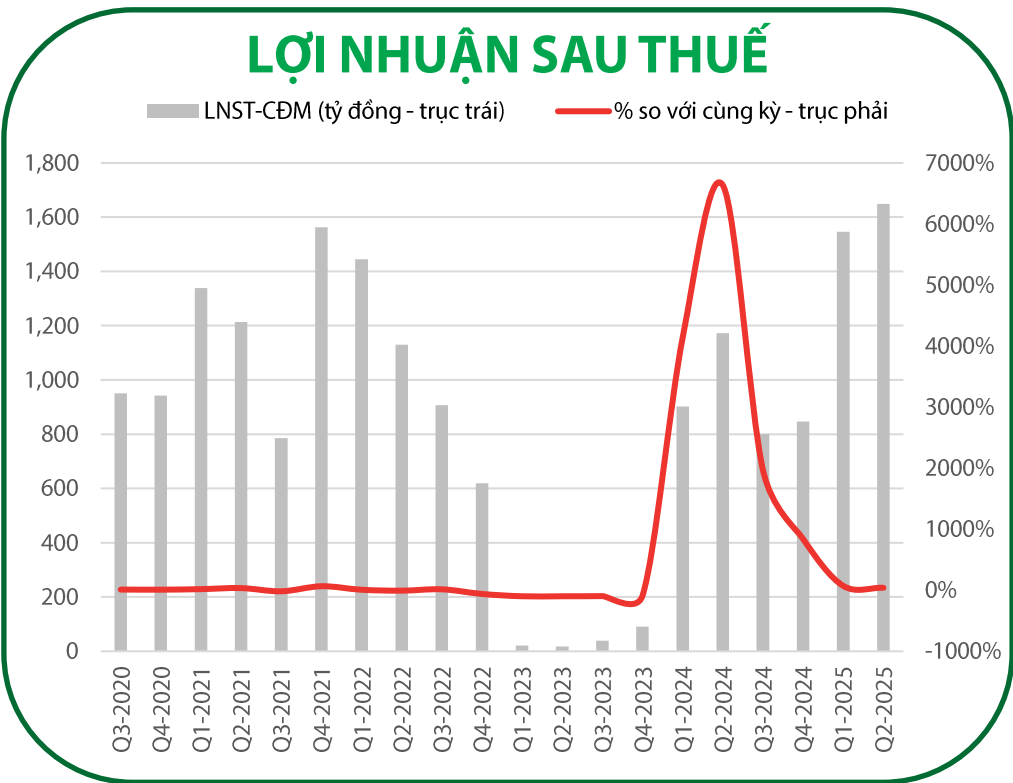
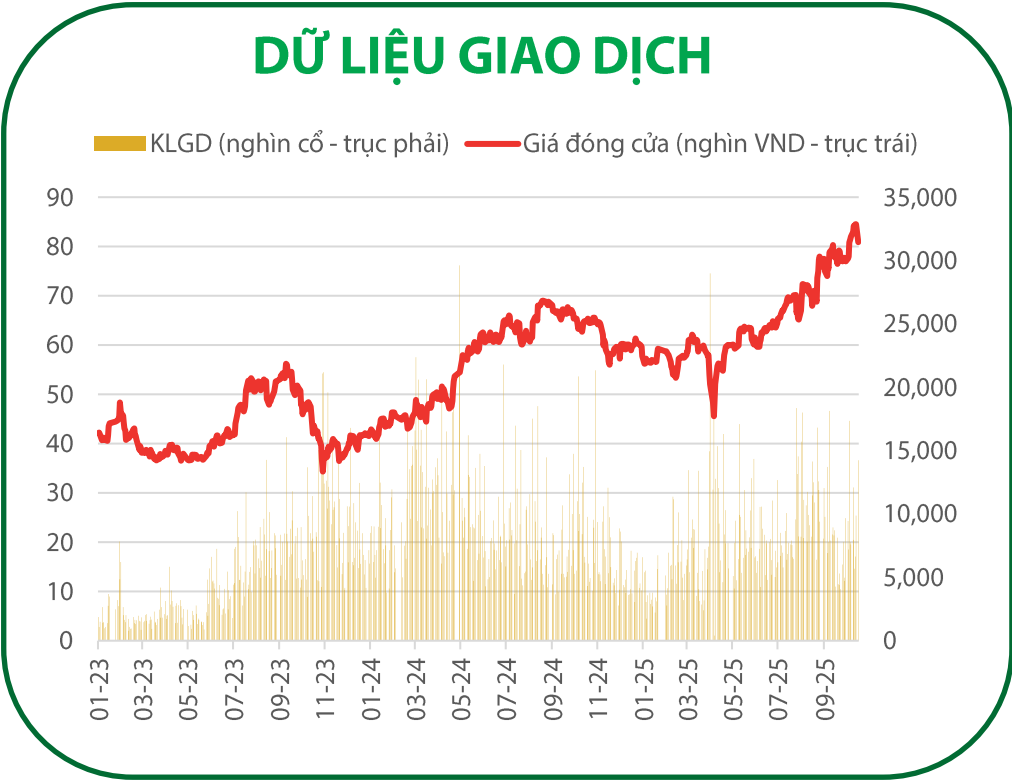
Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	119,607
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1,478
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	9,603
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	713
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	2.73
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	45.593 – 84.500

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

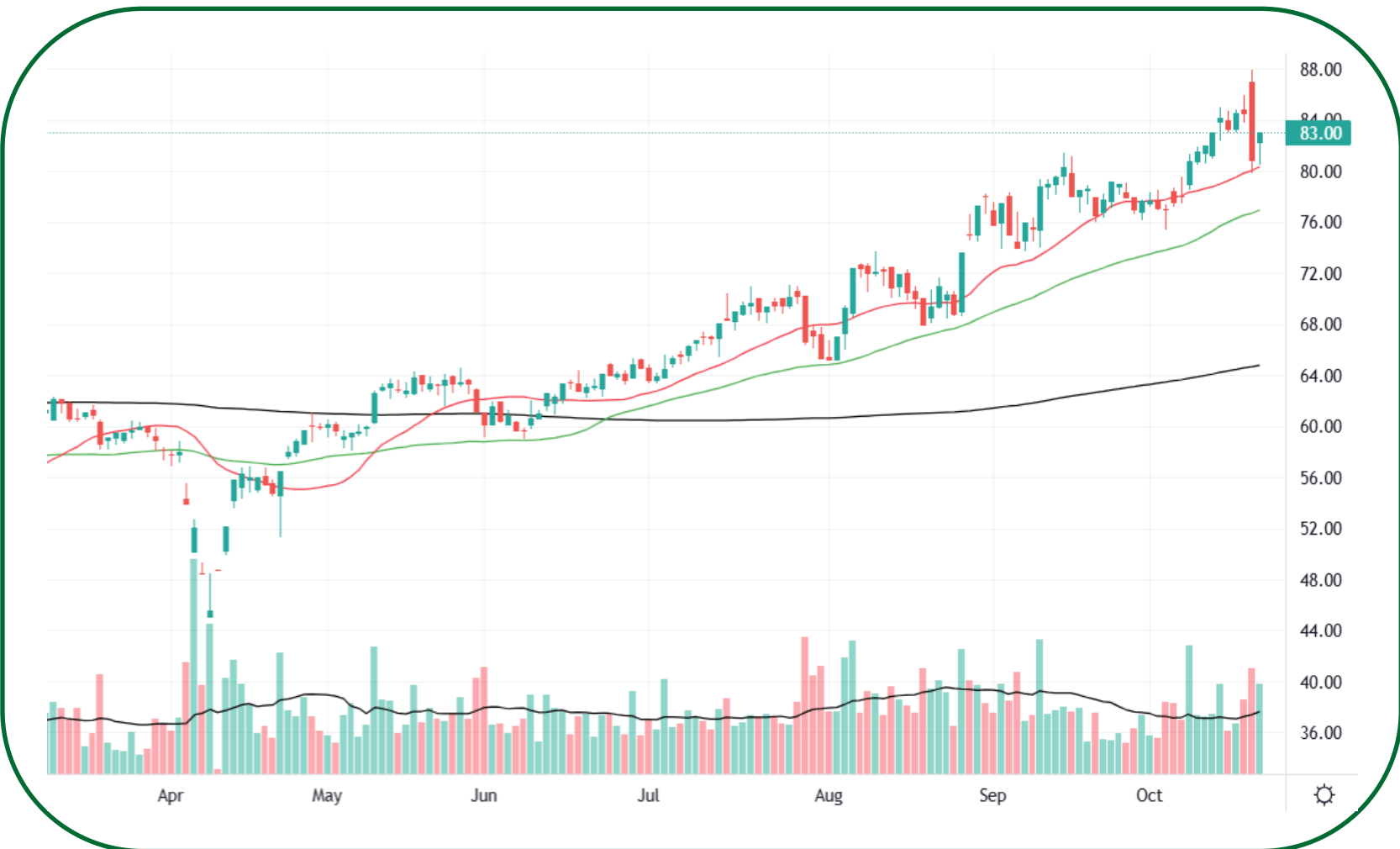
- MWG đã công bố doanh thu hợp nhất sơ bộ Q3/2025 (T7-T9) đạt 39.781 tỷ đồng, ghi nhận mức tăng trưởng +5,6% QoQ và +16,5% YoY, phù hợp với kỳ vọng thị trường. Cụ thể, với mảng kinh doanh Thế giới di động, doanh thu đạt 9.518 tỷ đồng (+17,0% YoY). Động lực tăng trưởng hoàn toàn đến từ cải thiện doanh thu trên mỗi cửa hàng (SSSG), đạt 3,13 tỷ đồng/tháng (+18,2% YoY), trong bối cảnh tối ưu hóa mạng lưới (-2 cửa hàng). Tăng trưởng của chuỗi tương quan chặt chẽ với tăng trưởng ngành ICT (+19,6% YoY về giá trị T7-8/2025, theo GFK). Với chuỗi cửa hàng Điện Máy Xanh, doanh thu đạt 17.515 tỷ đồng (+22,3% YoY). Tương tự TGDD, tăng trưởng chủ yếu dựa trên SSSG, với doanh thu/cửa hàng đạt 2,89 tỷ đồng/tháng (+23,1% YoY), vượt trội so với mức tăng trưởng ngành điện máy (+12,6% YoY về giá trị T7-8/2025, theo GFK), bất chấp việc đóng cửa 5 cửa hàng.
- Đáng chú ý, chuỗi cửa hàng Bách Hóa Xanh, doanh thu đạt 11.759 tỷ đồng (+8,5% YoY), cao hơn mức tăng trưởng ngành (0-5% YoY) chủ yếu do mở rộng mạng lưới (+106 cửa hàng, tập trung >50% tại miền Trung). Tuy nhiên, việc mở rộng tại thị trường có sức mua kênh MT thấp hơn (doanh thu/cửa hàng miền Trung ~1,5 tỷ/tháng vs. ~2,0 tỷ/tháng tại miền Nam) đã ảnh hưởng đến doanh thu/cửa hàng trung bình toàn chuỗi (1,71 tỷ đồng/tháng). MWG nhấn mạnh hiệu quả hoạt động tiếp tục cải thiện nhờ tối ưu chi phí và kiểm soát hao hụt.
- Chúng tôi đánh giá cao khả năng MWG đạt được mức LNST ấn tượng trong Q3/2025 (khoảng 1.673 tỷ đồng) và duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận cả năm 2025 (khoảng 6.300 tỷ đồng). Hiện tại, MWG đang bước vào pha tăng trưởng tích cực trên diện rộng ở các mảng kinh doanh cốt lõi. Chúng tôi sẽ cập nhật phân tích chi tiết sau khi BCTC Q3/2025 được công bố chính thức.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau phiên sụt giảm mạnh do tác động thị trường, MWG được hỗ trợ tại vùng 80 - 81, vùng MA(20), và hồi phục với nến Hammer. Thanh khoản trong 2 phiên gần đây được duy trì trên trung bình 50 phiên, cho thấy dòng tiền có nỗ lực hấp thu nguồn cung. Với điểm tựa này, Nhà đầu tư có thể mua thăm dò với kỳ vọng MWG sẽ trở lại xu thế tăng trong ngắn hạn.
- Hỗ trợ: 80.000 VNĐ.
- Kháng cự: 91.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

64,0

Giá hiện tại

70,5

Kháng cự

83,7

➤ Tiếp đà phục hồi từ khu vực hỗ trợ quanh 64, VGI tiếp tục công phá vùng kháng cự 72-74, nơi hội tụ của các đường MA(50) và MA(200). Bên cạnh đó, thanh khoản duy trì ở mức cao hơn trung bình, cho thấy dòng tiền đang quay trở lại tích cực. Tuy nhiên, cổ phiếu vẫn cần xuất hiện tín hiệu bứt phá rõ ràng qua vùng cản 72-74 trong thời gian tới để xác nhận việc hình thành đáy tại vùng 64, qua đó mở ra cơ hội hướng đến các mục tiêu giá cao hơn.



VGI
Sideway

Hỗ trợ

94,5

Giá hiện tại

111,0

Kháng cự

124,0

➤ Tiếp đà tăng sau khi vượt đường MA(50), VTP đang tiến gần hơn đến mục tiêu là đường MA(200). Phổ nền mở rộng cùng thanh khoản duy trì ở mức cao phản ánh sự ủng hộ mạnh mẽ của dòng tiền đối với tín hiệu phục hồi này. Diễn biến tích cực hiện tại củng cố kỳ vọng rằng đà tăng sẽ tiếp tục được duy trì, qua đó giúp cổ phiếu tiệm cận mục tiêu tại đường MA(200).



VTP
Sideway

OCB – Triển vọng tăng trưởng tín dụng tích cực giai đoạn 2025-2026

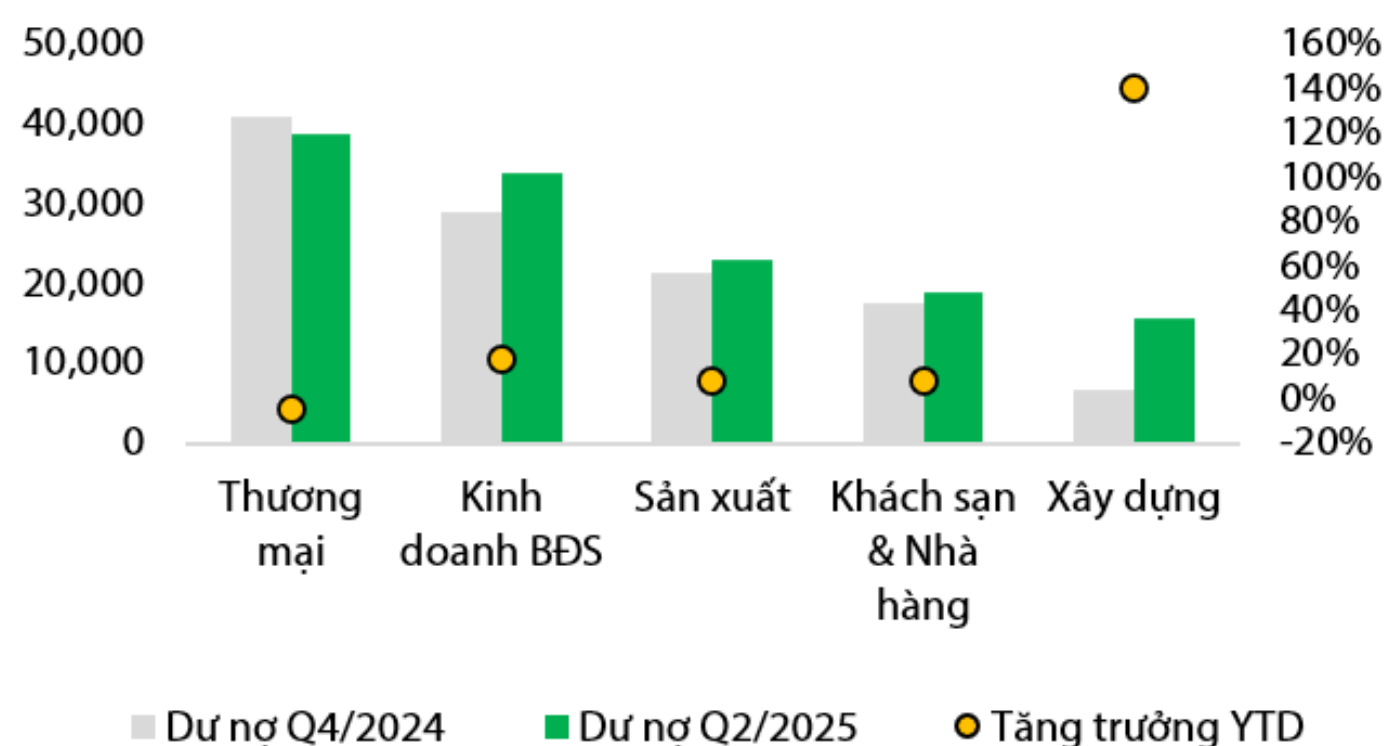
(Tô Hạnh Trang – trang.th@vdsc.com.vn)

- Tăng trưởng tín dụng nửa đầu năm 2025 của OCB còn khiêm tốn (8,2% YTD) so với mức trung bình ngành (9,9% YTD). Động lực cho tăng trưởng tín dụng đến từ cho vay lĩnh vực Xây dựng (tăng 140% YTD) và Kinh doanh BĐS (tăng 18% YTD).
- Trong giai đoạn cuối 2025 và 2026, quy mô tín dụng của OCB được kỳ vọng mở rộng nhanh chóng nhờ nhu cầu vay để phát triển các dự án BĐS từ nhóm chủ đầu tư và nhà thầu xây dựng. Bên cạnh đó, các dự án BĐS liên kết sắp mở bán mang đến cơ hội thúc đẩy sản phẩm cho cá nhân vay mua nhà, cải thiện mảng tín dụng bán lẻ vốn đang kém khả quan và mở rộng biên lãi thuần cho ngân hàng.
- Dự phóng LNTT 2025-2026F của OCB lần lượt đạt hơn 4,5 và 5,7 nghìn tỷ đồng, tương đương tăng 13% YoY và 26% YoY, với tăng trưởng tín dụng 2025/2026F là 20,3%/18,2%. Chúng tôi định giá cổ phiếu OCB với mức giá 14.850 đồng/cổ phiếu, tương ứng với hiệu suất sinh lời 19% so với giá đóng cửa 12.450 đồng/cổ phiếu ngày 21/10/2025.

Tăng trưởng tín dụng 1H2025 còn khiêm tốn

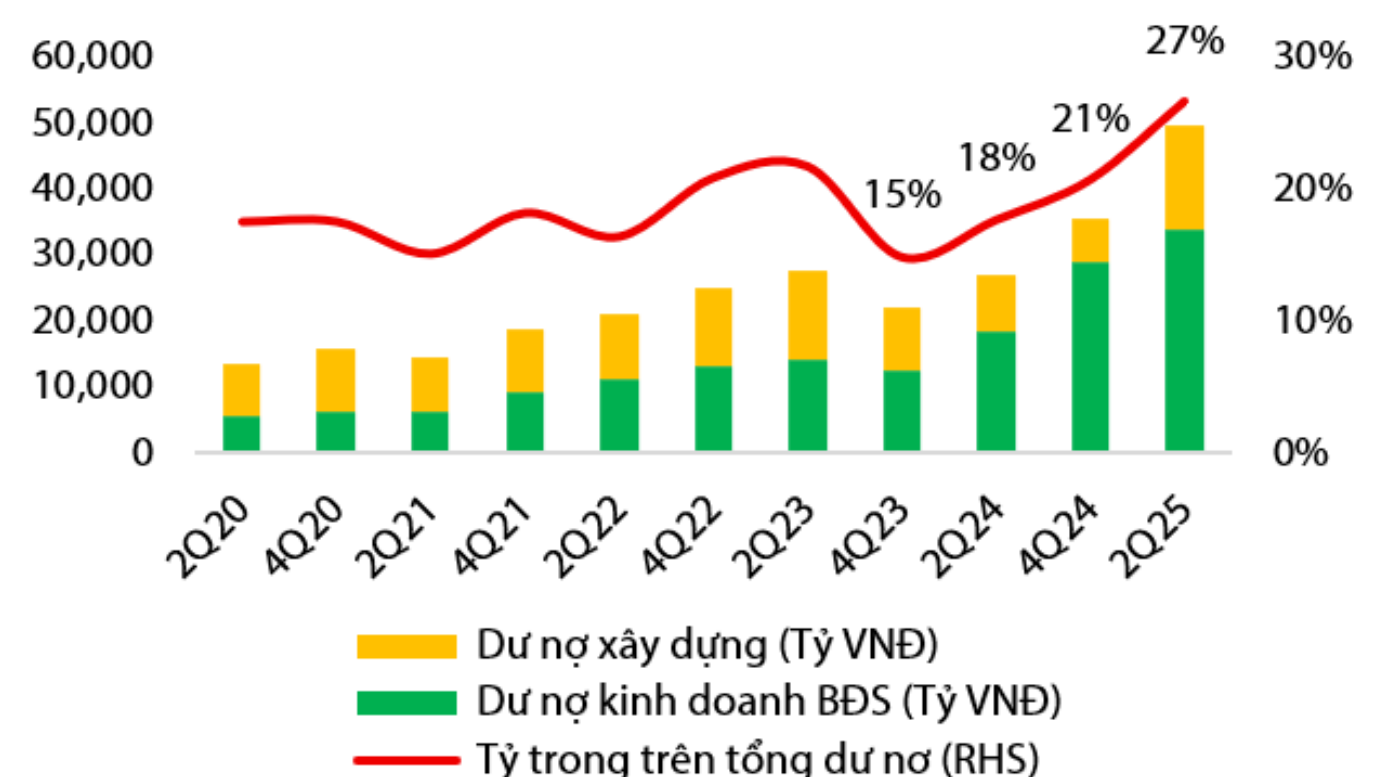
Tăng trưởng tín dụng của OCB ghi nhận sự bứt tốc trong Q2/2025, đạt 8,2% YTD (Q1/2025: 2,2% YTD), tương đương mức tăng 23% YoY. Động lực tăng trưởng trong nửa đầu năm 2025 đến từ nhóm KH doanh nghiệp, tăng 13,7% YTD, trong đó hai lĩnh vực được đẩy mạnh giải ngân là Xây dựng (dư nợ tăng mạnh hơn 9 nghìn tỷ đồng YTD, tương đương 140% YTD) và Kinh doanh BĐS (dư nợ tăng khoảng 5 nghìn tỷ đồng YTD, tương đương 18% YTD). Tuy nhiên, tăng trưởng tín dụng này của ngân hàng thấp hơn so với trung bình ngành (9,9% YTD).

Hình 1: Dư nợ và tăng trưởng tín dụng theo lĩnh vực tại Q2/2025



Nguồn: OCB, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Dư nợ cho vay lĩnh vực kinh doanh BĐS và xây dựng của OCB gia tăng nhanh chóng từ năm 2024



Nguồn: OCB, 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 (*)
16/10	KDH	31,75	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	37,65	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	37,05	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,00	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	56,50	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
07/10	MBB	25,30	26,90	27,50	28,80	24,40	24,40	-9,3%	Đóng (20/10)	-3,5%
02/10	PVD	19,70	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
26/09	REE	61,50	66,80	71,00	75,00	63,80	63,80	-4,5%	Đóng (16/10)	6,0%
25/09	VHC	54,00	57,80	63,00	67,00	54,90	54,90	-5,0%	Đóng (02/10)	-0,3%
12/09	HPG	26,80	29,20	31,00	34,00	27,40	27,40	-6,2%	Đóng (20/10)	-1,3%
04/09	BID	37,05	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	18,65	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,4%		0,7%

(*) 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
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	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
09/10/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/10/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/10/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
15/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/10/2025	Anh	GDP tại Anh
16/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/10/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/10/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/10/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
22/10/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/10/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

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
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