

TRANH CHẤP TẠI VÙNG CẢN

Ngày 24/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PVS

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Điện



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và tiến sâu vào vùng cản 1.750 – 1.800 điểm, vùng tạo đỉnh ngắn hạn của thị trường vào giữa tháng 10 và đầu tháng 12/2025, đồng thời có diễn biến tranh chấp khá mạnh với nền thân nhỏ. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có động thái chậm lại khi thị trường tiến sâu vào vùng cản.
- Trạng thái tranh chấp có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và tiềm ẩn khả năng lùi bước do hiệu ứng kích thích nguồn cung tại vùng đỉnh cũ. Tuy nhiên, với thể tăng hiện có, dự kiến thị trường sẽ 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.
- Trước áp lực của vùng cản, Nhà đầu tư tạm thời nên hạn chế mua đuổi theo chiều giá tăng và nên ưu tiên chiến lược mua tích lũy tại vùng giá tốt. 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, có thể lưu ý nhóm Bán lẻ, nhóm Thực phẩm, nhóm Dầu khí ... cho mục tiêu ngắn hạn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

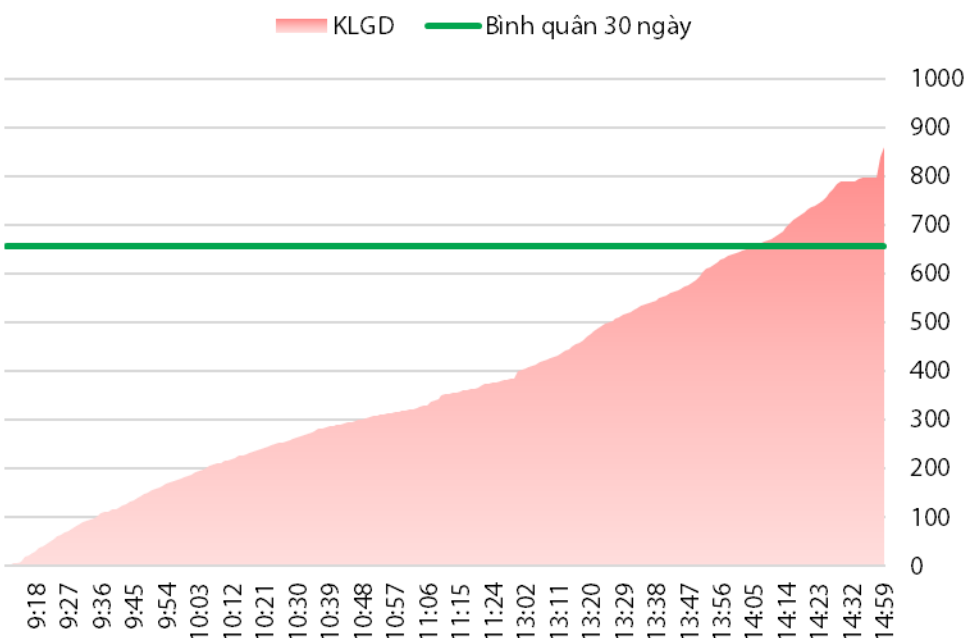
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 23/12/2025

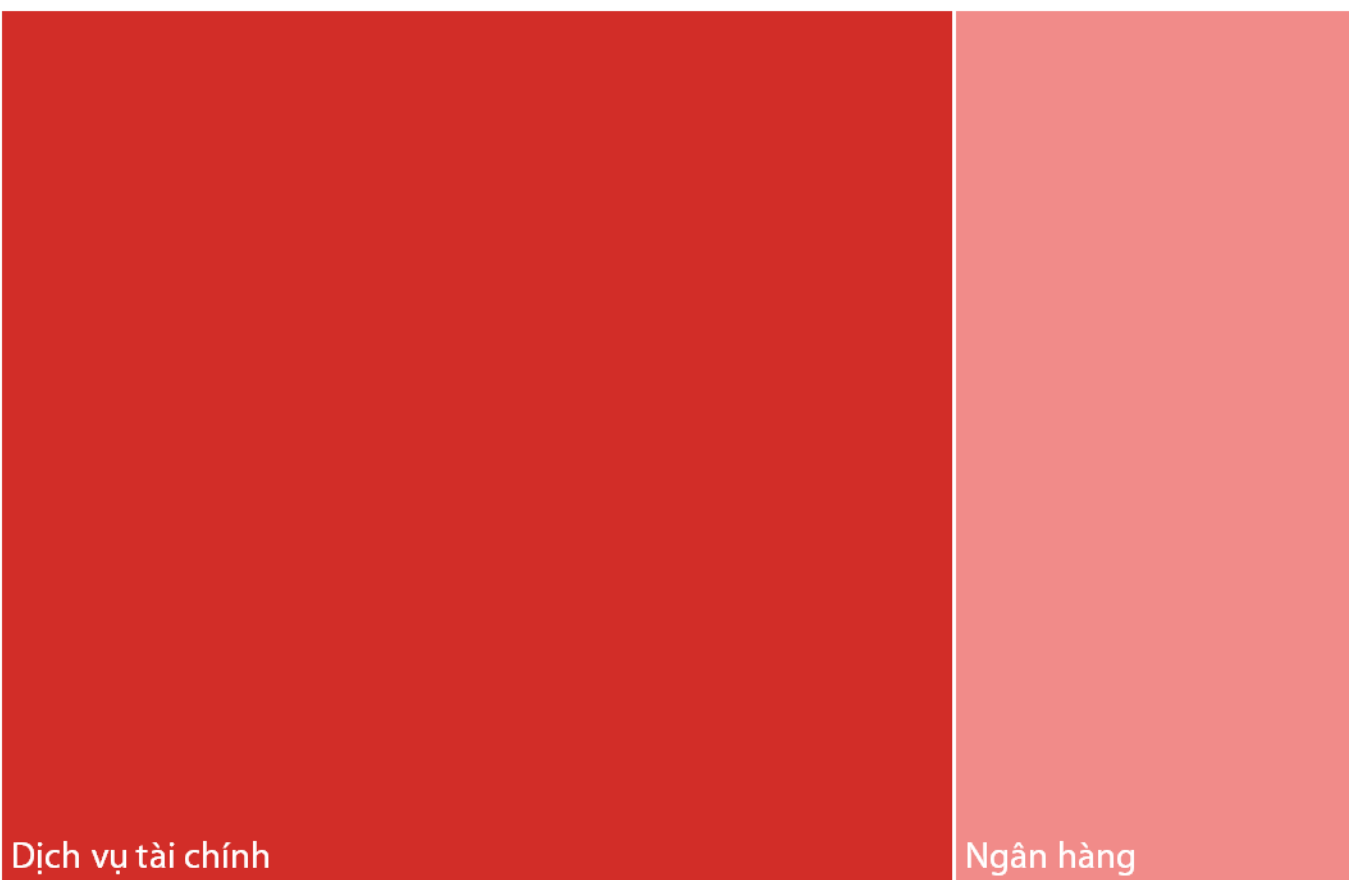
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-19,21	LPB	VIC	92,13
-4,81	TCB	VHM	28,43
-4,38	VPB	STB	19,84
-3,49	SSI	MWG	8,47
-3,20	VCK	HDB	5,77

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam

PVS

HNX

GIÁ MỤC TIÊU

40.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (24/12/2025) (*)

33.000 – 34.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

36.400

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

▲ 7,1% - 10,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

40.000

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

▲ 17,6% - 21,2%

Giá cắt lỗ

31.800

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

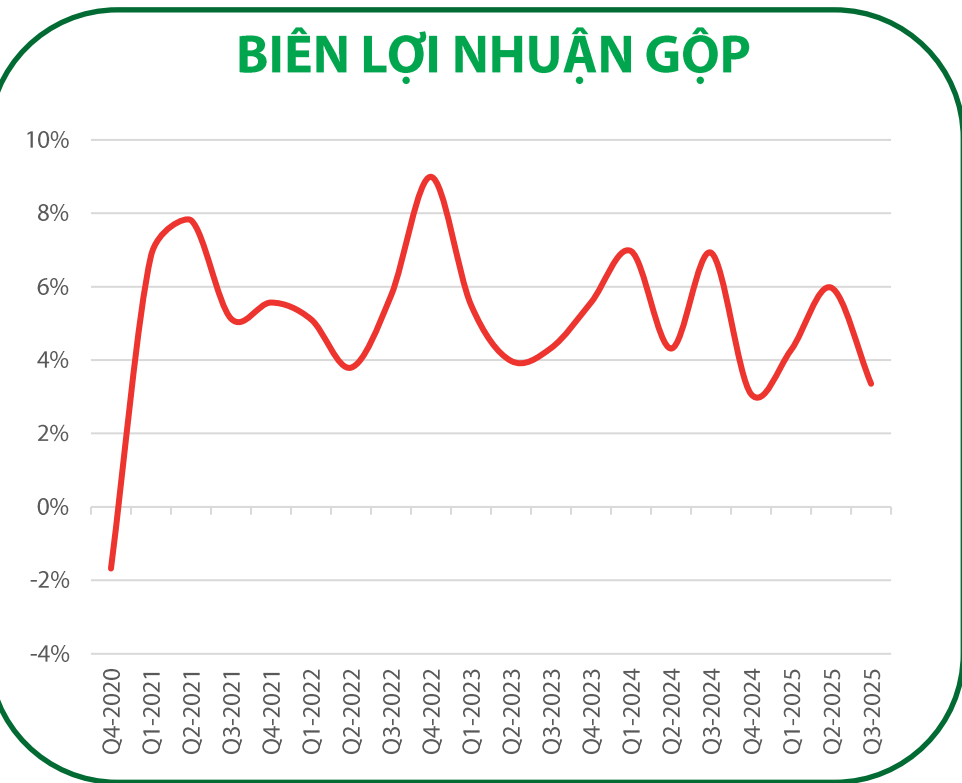
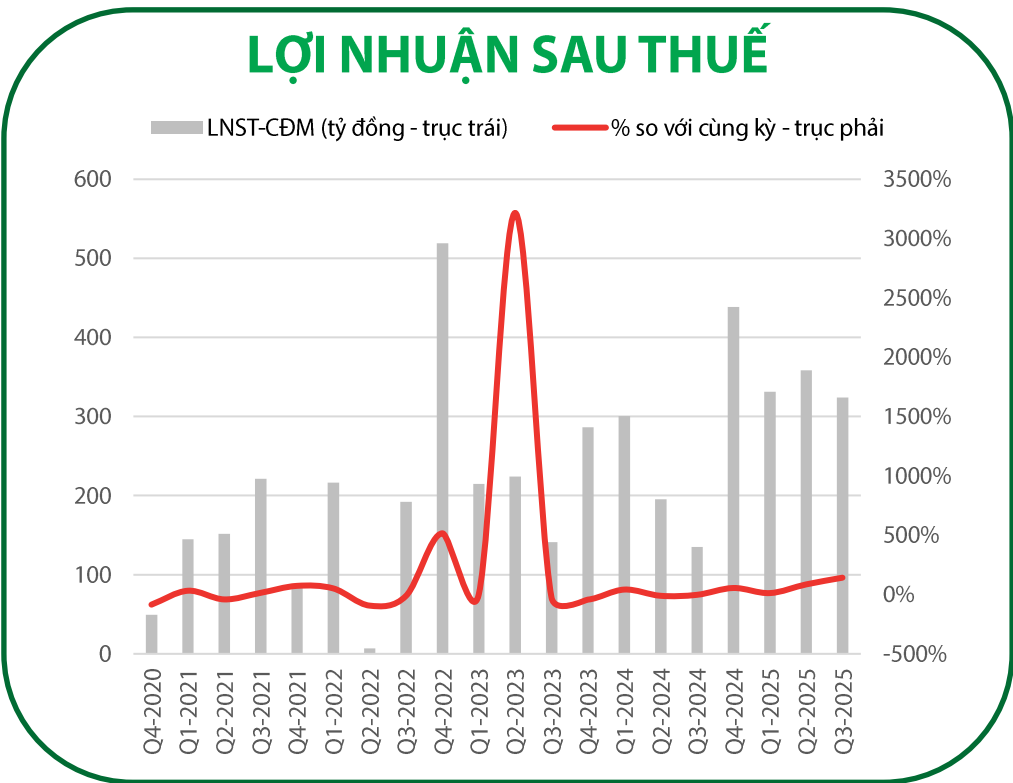
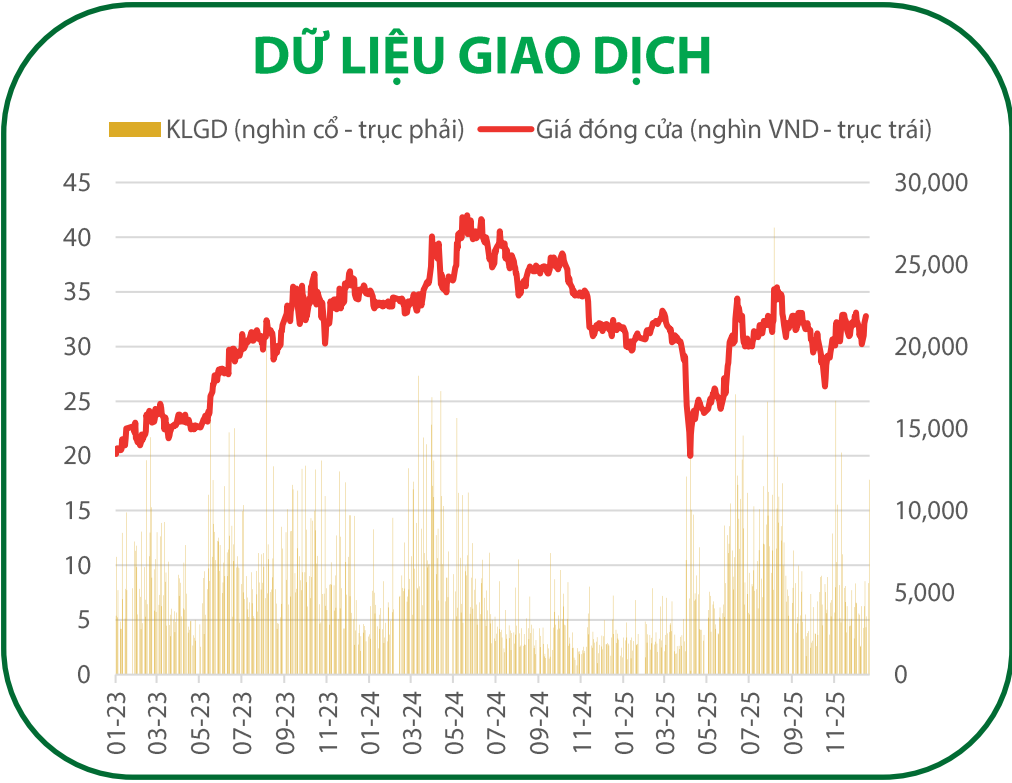
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Dầu khí
Vốn hoá (tỷ đồng)	16.928
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	511
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.511
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	148
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	35,41
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	20,000 – 35,421

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD 10 tháng đầu năm 2025 của PVS rất tích cực với doanh thu hợp nhất ước đạt 25.828 tỷ đồng (+50% YoY) và LNTT 1.258 tỷ đồng (+32% YoY). Chỉ sau 10 tháng, doanh thu đã vượt mức thực hiện cả năm 2024 (~25.000 tỷ đồng) và vượt kế hoạch. Về đầu tư, giá trị giải ngân đạt kỷ lục >2.000 tỷ đồng, hướng tới cả năm ~2.500 tỷ đồng (hoàn thành 100% kế hoạch), cải thiện mạnh so với mức 40–50% các năm trước. PVS dự kiến phát hành hơn 33,4 triệu cp trả cổ tức (tỷ lệ 7%) từ LNST chưa phân phối 2024, nâng vốn điều lệ từ 4.780 tỷ đồng lên 5.114 tỷ đồng.
- Động lực tăng trưởng chính là mảng M&C với doanh thu tăng gần gấp đôi so với cùng kỳ, bên cạnh cảng dịch vụ (+32% YoY) và FSO/FPSO (+12% YoY). Ngược lại, mảng khảo sát và lắp đặt/O&M giảm do dời tiến độ sang 2026. Điểm trừ ngắn hạn là Lợi ích cổ đông thiếu số 9T2025 âm ~65 tỷ đồng (cùng kỳ dương 75 tỷ đồng) do trích lập dự phòng tại công ty con PSB về thuế đất Sao Mai – Bến Đình. Hiện vấn đề thuế đã có tín hiệu tích cực, hết nguy cơ cường chế và dự kiến hoàn nhập trong 2025 giúp cải thiện KQKD.
- **Nhận định:** PVS dự kiến cả năm 2025 có thể đạt doanh thu hơn 30.000 tỷ đồng với LNTT khoảng 1.350 tỷ đồng. Chúng tôi dự phóng năm 2025 doanh thu PVS có thể đạt 32.620 tỷ đồng (+37% YoY) và LNST-CĐM đạt 1.410 tỷ đồng. Động lực dài hạn đến từ điện gió ngoài khơi tại châu Âu, Đài Loan (Fengmiao 1, Formosa 4) và mở rộng sang Hàn Quốc, Nhật Bản, Úc, cùng dự án nội địa Nam Du – U Minh. PVS cũng trình kế hoạch tăng vốn lên ~9.000 tỷ đồng đến 2030 để đáp ứng vốn cho dự án lớn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau ít phiên lưỡng lự trước vùng cản 33, PVS đã vượt qua vùng cản này với thanh khoản tích cực. Nếu được xác nhận, tín hiệu này sẽ tạo động lực cho PVS tiếp tục chiều hướng tăng trong tương lai. Tạm thời, PVS sẽ có rung lắc và dao động thăm dò lại vùng 33 vừa vượt qua. Nhà đầu tư có thể cân nhắc giai đoạn thăm dò này để mua tích lũy đối với PVS.
- Hỗ trợ : 33.000 VNĐ.
- Kháng cự : 41.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BAF Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34,3 35,9 38,8 Mặc dù đà tăng chịu nhiều thử thách trong phiên, BAF vẫn đóng cửa tăng điểm đáng kể với thanh khoản vượt trội, phản ánh rõ ưu thế của phe mua trong nỗ lực duy trì xu hướng tăng được thiết lập kể từ khi cổ phiếu quay trở lại trên MA(200). Với phản ứng tích cực này, BAF đang có cơ hội tiếp tục mở rộng đà tăng và tiến gần hơn tới vùng đỉnh lịch sử quanh 38,8. 
MWG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 83,7 87,5 89,0 Với phiên tăng mạnh thứ ba liên tiếp, MWG đã tiệm cận vùng đỉnh lịch sử quanh 88. Phổ nền rộng cùng thanh khoản gia tăng ngay khi tiếp cận kháng cự cho thấy ưu thế vẫn đang nghiêng về phe mua, trong bối cảnh áp lực cung chưa đủ lớn để làm thu hẹp đáng kể sắc xanh. Do đó, MWG được kỳ vọng sẽ sớm có tín hiệu vượt cản trong những phiên tới, qua đó mở ra dư địa hướng đến các mục tiêu cao hơn. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Chuyển dịch giá bán lẻ điện theo cơ chế giá điện hai thành phần

(Nguyễn Đức Chính– chinh1.nd@vpsc.com.vn)

- Bộ Công thương hiện đang có kế hoạch chuyển dịch cơ chế giá bán lẻ điện theo hướng cơ chế giá điện 2 thành phần, nhằm tăng tính minh bạch trong giá điện, khuyến khích sử dụng điện hiệu quả và đảm bảo nguồn vốn để đầu tư cho hệ thống truyền tải, điều phối điện.
- Cơ chế giá điện 2 thành phần bao gồm giá công suất và giá điện năng.
- Trong giai đoạn thử nghiệm, cơ chế này sẽ mang lại lợi ích cho nhóm khách hàng công nghiệp với nhu cầu công suất cực đại cao và ổn định, cũng như khuyến khích người dùng tối ưu hóa nhu cầu sử dụng điện.

Chuyển đổi cơ chế giá bán lẻ điện

Hiện tại, tổng tiền điện mà người tiêu dùng phải trả được xác định bằng cách nhân sản lượng điện tiêu thụ (kWh) với đơn giá phù hợp (đồng/kWh). Đơn giá áp dụng cho từng khách hàng được xác định dựa trên các yếu tố như: loại hình khách hàng (sản xuất, kinh doanh, sinh hoạt), cấp điện áp sử dụng (từ dưới 6 kV đến trên 110 kV) và khung thời gian sử dụng điện (thấp điểm, bình thường và cao điểm).

Trong thời gian tới, Bộ Công Thương định hướng chuyển dịch từ cơ chế giá điện một thành phần hiện nay sang **cơ chế giá điện hai thành phần (GD2TP)**. Đây là mô hình giá điện bán lẻ trong đó khách hàng phải thanh toán hai cấu phần chi phí, bao gồm: **giá công suất** (phần cố định) và **giá điện năng** (phần biến đổi), thay vì chỉ trả một thành phần chi phí điện năng như trước đây.

Bảng 1: Biểu phí giá điện một thành phần hiện tại (đồng/kWh)

	Cấp điện áp (kV)						
Hành chính sự nghiệp	0 - 6	>6					
Bệnh viện, trường học	2.072	1.940					
Hành chính công	2.226	2.138					
Ngành sản xuất	0 – 6	7 – 22	22 – 110	>110			
Giờ bình thường	1.987	1.899	1.833	1.811			
Giờ thấp điểm	1.300	1.234	1.190	1.146			
Giờ cao điểm	3.640	3.508	3.398	3.266			
Kinh doanh	0 - 6	6 - 22	>22				
Giờ bình thường	3.152	3.108	2.887				
Giờ thấp điểm	1.918	1.829	1.609				
Giờ cao điểm	5.422	5.202	5.025				
	Bậc sử dụng (kWh/tháng)						Công tơ trả trước
Sinh hoạt (kWh)	0 – 50	51 – 100	101 – 200	201 – 300	301 - 400	>401	
	1.984	2.050	2.380	2.998	3.350	3.460	2.909
Giá bán lẻ bình quân							
2.204							

Nguồn: Quyết định số 1279/QĐ-BCT, CTCK Rong 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 (*)
23/12	VCB	57,20	57,30	61,50	66,50	54,90		-0,2%		1,2%
18/12	PNJ	93,40	91,30	98,00	105,00	86,30		2,3%		5,9%
12/12	NTP	64,20	65,20	70,00	78,00	61,40		-1,5%		4,3%
11/12	VCB	57,20	57,80	61,50	66,50	54,90		-1,0%		3,1%
10/12	VNM	62,60	62,50	67,50	72,00	59,30		0,2%		1,4%
09/12	GDA	16,40	16,90	18,50	21,00	15,90		-3,0%		1,0%
05/12	VIB	17,75	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	76,10	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	16,30	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	37,25	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	54,30	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
21/11	PVS	34,20	31,50	34,58	38,32	29,81		8,6%		7,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,1%		0,3%

(*) 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 HDTL 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 HDTL 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 HDTL 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 dung (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 UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay





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