

KHỞI SẮC

Ngày 13/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HPG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PVS



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường hồi phục tích cực và vươn lên trên vùng 1.620 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước nhưng vẫn ở mức thấp, cho thấy nguồn cung đã hạ nhiệt và chưa gây sức ép lớn lên thị trường, nhờ đó dòng tiền hỗ trợ đã dễ dàng giúp thị trường hồi phục.
- Tín hiệu hồi phục trở lại trên vùng 1.620 điểm đã giúp thị trường phủ nhận tín hiệu phá vỡ đường MA(100), vùng 1.593 điểm, và đường MA(20) tuần, vùng 1.600 điểm. Đồng thời tín hiệu này cũng tạo cơ hội để thị trường kiểm tra lại đường MA(20), hiện đang là vùng 1.657 điểm. Ngoài ra, vùng 1.600 – 1.620 điểm cũng trở thành vùng hỗ trợ cho thị trường.
- Dự kiến thị trường sẽ có diễn biến giằng co gần đường MA(20) trong thời gian tới, nếu dòng tiền hỗ trợ vẫn được duy trì và có động thái hấp thu nguồn cung thì thị trường sẽ có cơ hội tạo sóng tăng mới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến hồi phục để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục.
- Ở chiều mua, nhà đầu tư có thể tận dụng tín hiệu hỗ trợ hiện tại của thị trường để tìm kiếm cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có chuyển biến tốt từ vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

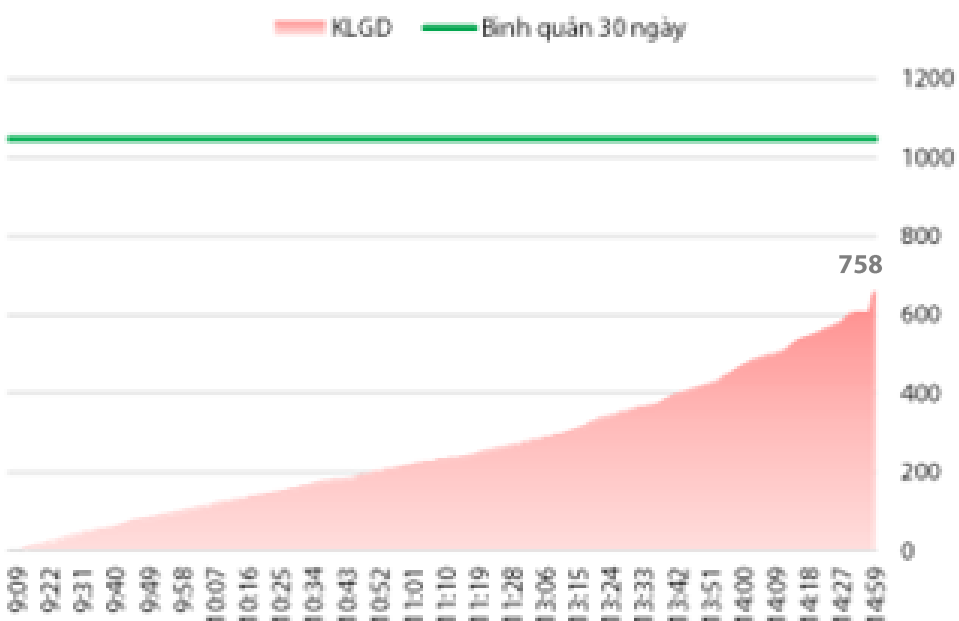
XU HƯỚNG: **SIDeways**



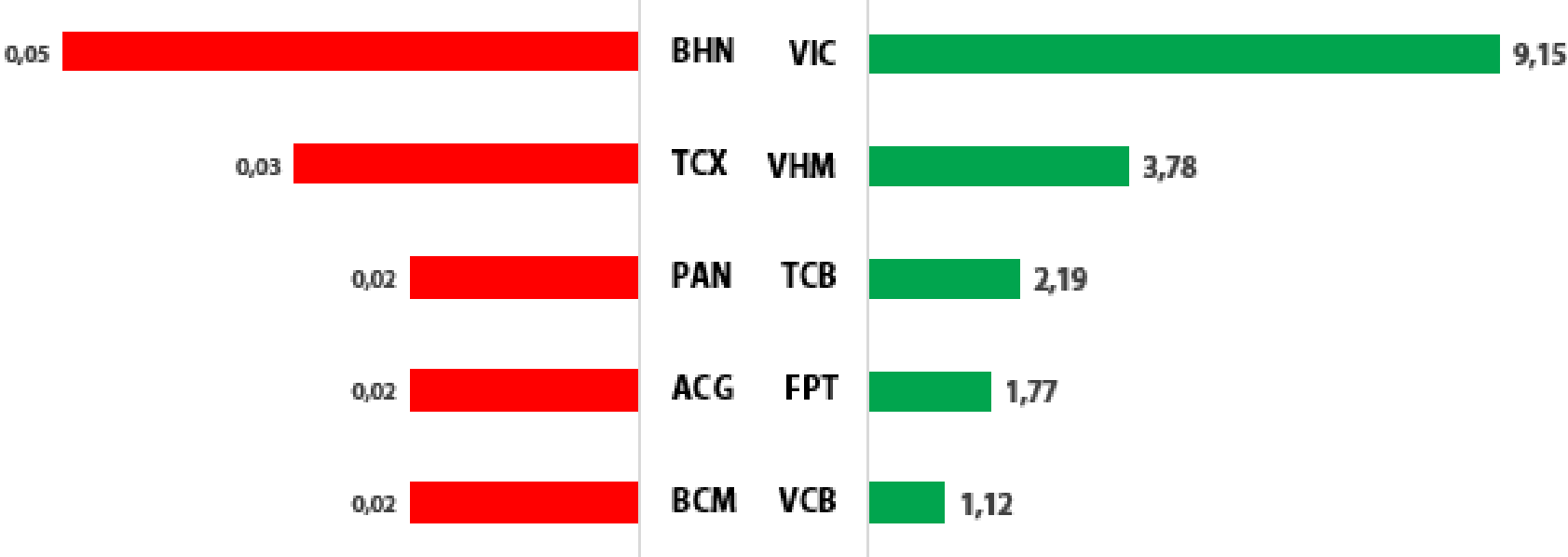
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 12/11/2025

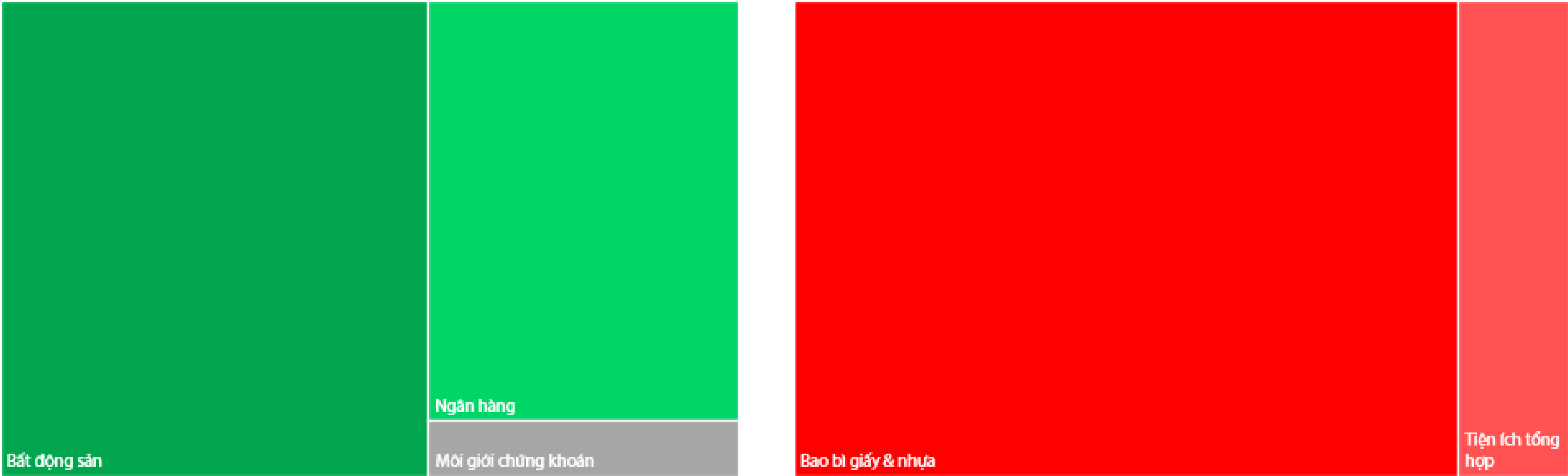
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Hòa Phát

HPG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

30.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (13/11/2025) (*)

26.700 – 27.100

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

28.500

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

▲ 5,2% - 6,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

30.500

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

▲ 12,5% - 14,2%

Giá cắt lỗ

25.800

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

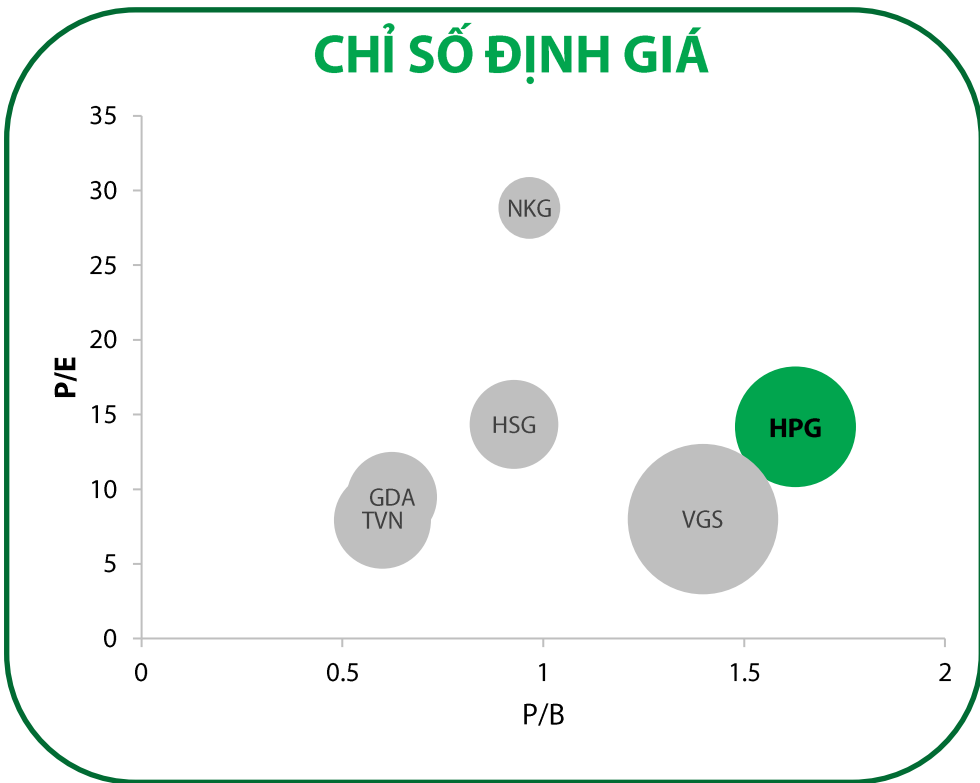
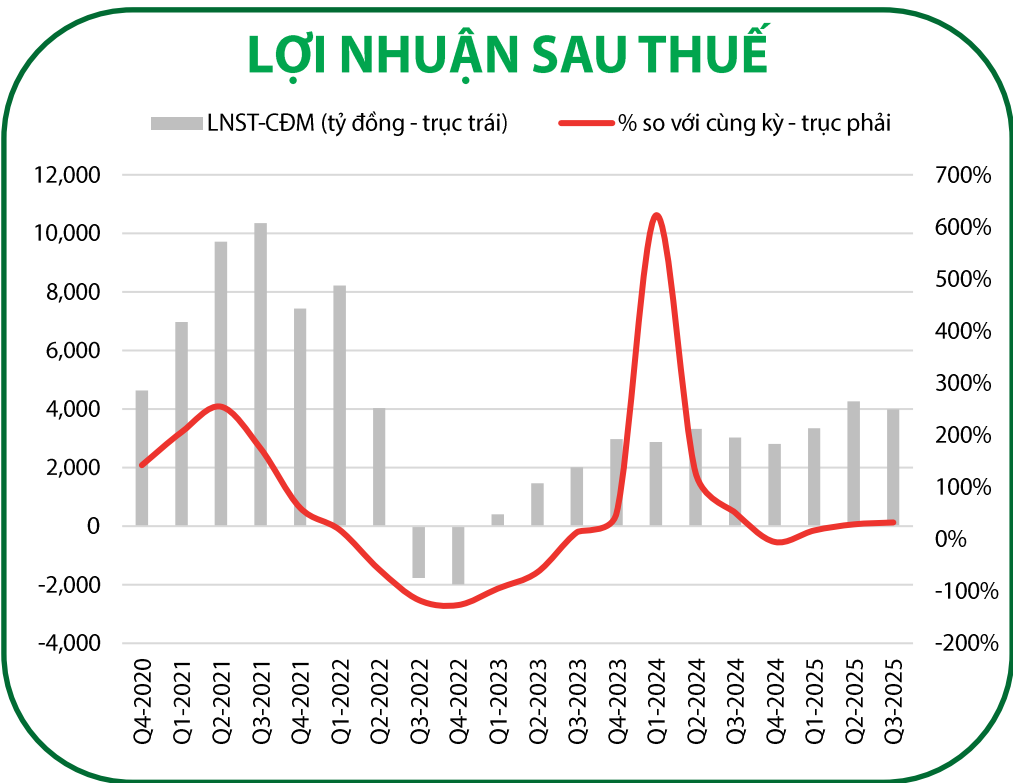
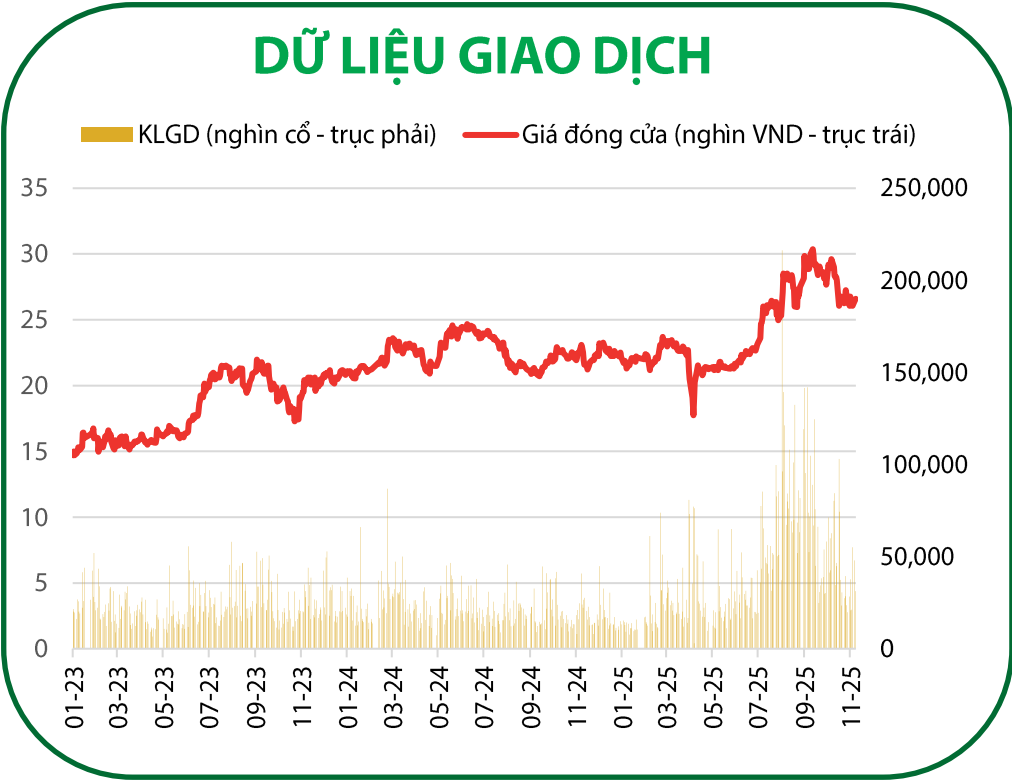
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	204.167
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.675
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	61.513
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	1.735
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	30,17
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,749 – 30,350

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Quý 3/2025, HPG ghi nhận doanh thu thuần 36.400 tỷ đồng (+7% svck, +1% svq) và lợi nhuận gộp 6.087 tỷ đồng (+29% svck, –8% svq), với biên gộp đạt 16,7%, cao hơn giai đoạn 2023–2024 nhờ giá bán thành phẩm ổn định trong khi giá nguyên liệu đầu vào (quặng sắt, than cốc) giảm 10–15% svq và hiệu suất tiết kiệm nhiên liệu tại Dung Quất 2 – giai đoạn 1. Lợi nhuận sau thuế đạt 4.012 tỷ đồng (+33% svck), phù hợp với dự phóng.
- Trong ngắn hạn, HPG hưởng lợi từ đóng góp thương mại của Dung Quất 2, mặt bằng giá nguyên liệu thuận lợi và dòng tiền mạnh (tiền gửi > 9.000 tỷ đồng). Hàng tồn kho đạt 45.600 tỷ đồng (số ngày lưu kho ~142 ngày) phản ánh công ty chủ động chuẩn bị nguyên liệu cho việc vận hành toàn bộ Dung Quất 2 trong Q4/2025, giúp đảm bảo sản lượng và biên lợi nhuận ổn định khi thị trường thép xây dựng chịu yếu tố mùa vụ.
- Về dài hạn, HPG đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới khi Dung Quất 2 hoàn thiện, nâng tổng công suất lên khoảng 14 triệu tấn/năm. Tích hợp chuỗi sản xuất khép kín, hiệu quả năng lượng được cải thiện và nợ ròng thấp củng cố biên lợi nhuận bền vững. Cùng với vị thế dẫn đầu ở thép dẹt và thép xây dựng, HPG được kỳ vọng duy trì đà tăng trưởng ổn định, dù vẫn cần theo dõi biến động giá thép toàn cầu và cầu nội địa trong thời gian tới. Nhìn chung, với triển vọng hưởng lợi từ ngành bất động sản phục hồi, đầu tư công đẩy mạnh thì HPG là lựa chọn hàng đầu của ngành trong giai đoạn 2025-2026.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt sụt giảm mạnh từ vùng quanh 28,5, đà giảm của HPG đã được kìm hãm tại vùng 26. Đồng thời, HPG cũng có dao động thăm dò tại vùng 26 - 27 trong thời gian gần đây với trạng thái cung thấp khi HPG lùi về gần ngưỡng 26. Tín hiệu dòng tiền hỗ trợ gia tăng và tăng giá trong ít phiên gần đây thể hiện sự chú ý của nhà đầu tư tại HPG. Mặc dù HPG chưa thể vượt qua ngưỡng 27 nhưng tín hiệu hỗ trợ này có thể giúp HPG bước qua ngưỡng cản này và tạo nhịp tăng ngắn hạn.
- Hỗ trợ : 26.000 VNĐ.
- Kháng cự : 31.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BID Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 37,0 38,25 41,0 Tuy chưa thể vượt trở lại lên trên đường MA(50), nhưng BID vẫn đang cho thấy tín hiệu hình thành đáy tiềm năng tại vùng nền 36,5. Việc các đáy sau dần được nâng lên đang củng cố cho quan điểm này. Kỳ vọng BID sẽ sớm xuất hiện tín hiệu bứt phá trở lại trên khu vực giá 39, qua đó hoàn tất quá trình tích lũy và mở ra xu hướng tăng mới, hướng tới mục tiêu quanh 41.
VNM Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 57,5 59,8 63,2 Tiếp đà tăng, VNM đã thành công vượt trở lại lên trên đường MA(50). Kết quả này giúp cổ phiếu lấy lại xu hướng tăng ngắn hạn. Bên cạnh đó, việc thanh khoản tiếp tục duy trì trên mức trung bình 20 ngày cho thấy dòng tiền đang hưởng ứng tích cực với xu hướng đi lên. Kỳ vọng VNM sẽ sớm tiệm cận mục tiêu gần tại vùng 63,2.

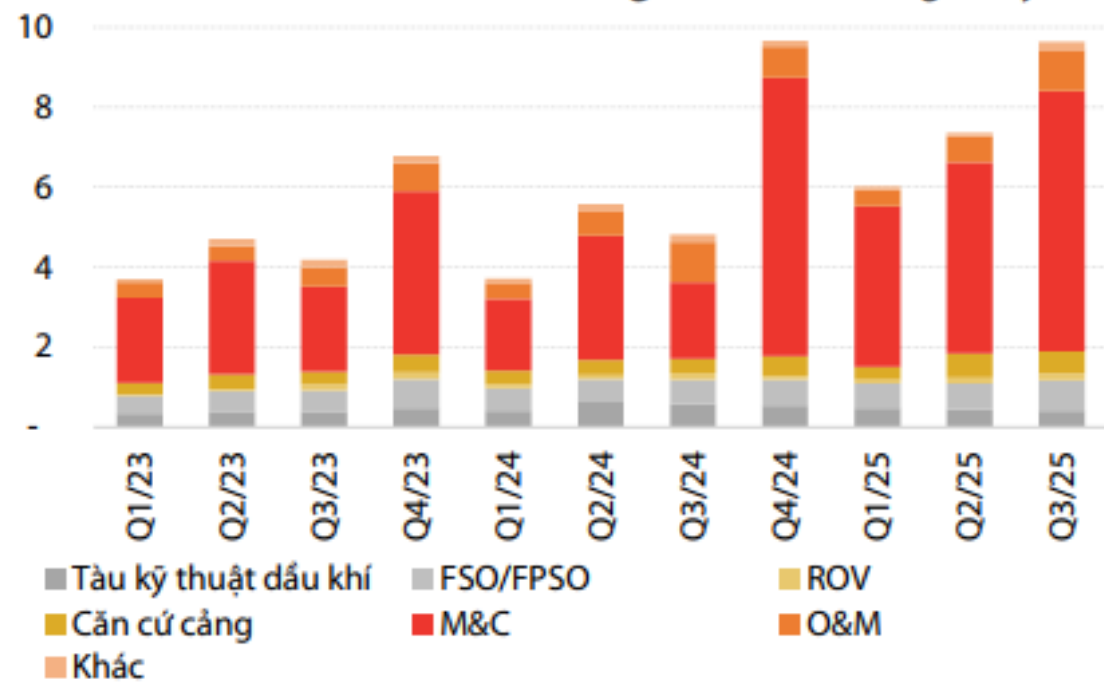
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PVS – KQKD 10T2025: Doanh thu vượt kỳ vọng, vượt kế hoạch năm

(Lê Huỳnh Hương – huong.lh@vdsc.com.vn)

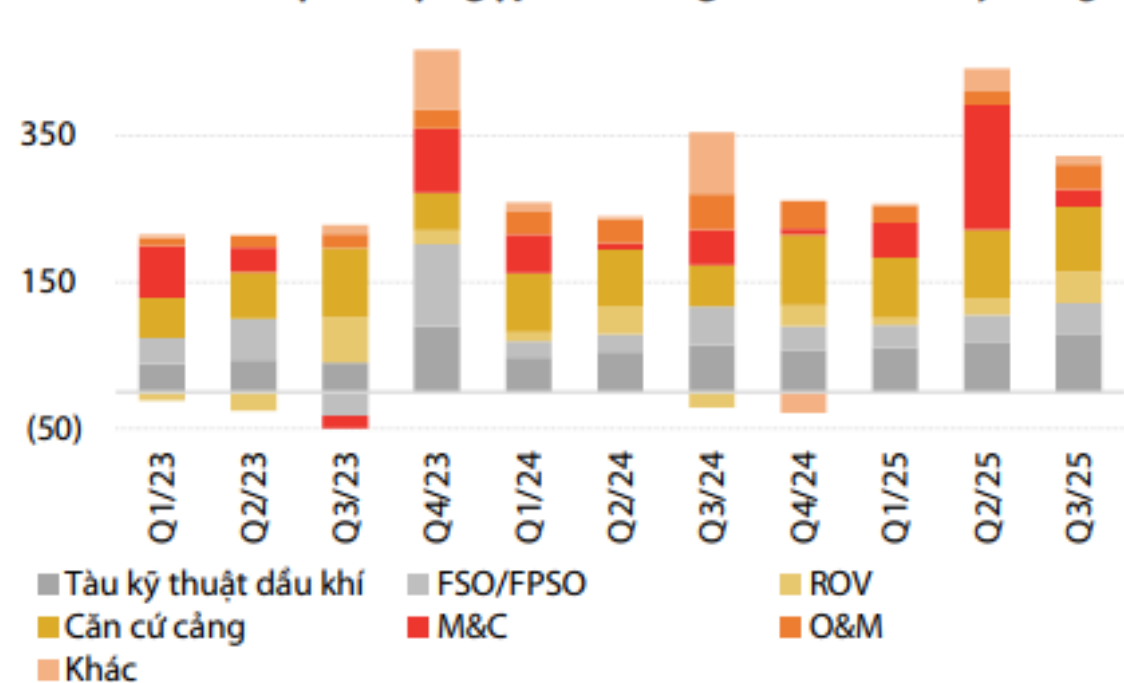
- Trong 10 tháng đầu năm 2025, PVS ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng với doanh thu hợp nhất & LNTT tăng trưởng lần lượt 50% & 32% YoY, hoàn thành vượt kế hoạch 10 tháng và cao hơn cả doanh thu cả năm 2024. Mảng cơ khí dầu khí & chế tạo (M&C) tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, với các dự án trọng điểm trong nước như Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng và Sư Tử Trắng giai đoạn 2B đạt nhiều cột mốc quan trọng. PVS cũng mở rộng triển vọng quốc tế qua các dự án điện gió tại Châu Âu, Đài Loan, Hàn Quốc, Nhật Bản và Úc.
- Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp có thể hoàn nhập dự phòng bảo hành tại dự án Sao Vàng Đại Nguyệt và tiến triển tích cực về thuế đất tại Sao Mai – Bến Đình sẽ góp phần cải thiện lợi nhuận hợp nhất, mặc dù việc sáp nhập các tỉnh từ 1/7/2025 có thể kéo dài thời gian xử lý các nghĩa vụ thuế.
- Với nền tảng backlog dồi dào, quản trị chi phí hiệu quả và dòng tiền ổn định từ các mảng dịch vụ tàu chuyên dụng, chúng tôi kỳ vọng PVS sẽ duy trì triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ trong các quý cuối năm và năm 2026.

Hình 1: Cơ cấu doanh thu các mảng kinh doanh (nghìn tỷ đồng)



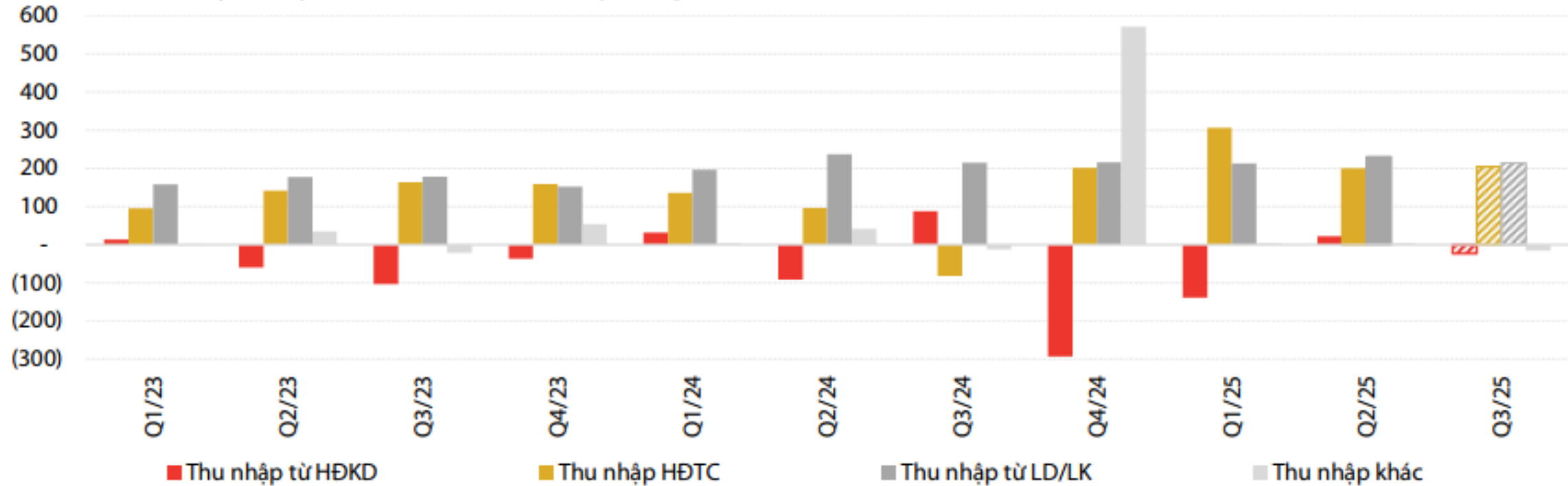
Nguồn: PVS, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Cơ cấu lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh (tỷ đồng)



Nguồn: PVS, CTCK Rồng Việt

Hình 3: Cơ cấu lợi nhuận trước thuế của PVS (tỷ đồng)



Nguồn: PVS, 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 (*)
07/11	NLG	36,80	37,20	40,00	43,00	35,80		-1,1%		-0,7%
06/11	VCB	59,50	60,30	63,00	67,00	58,30		-1,3%		-1,4%
31/10	CTI	22,90	23,45	25,50	28,00	22,20		-2,3%		-2,3%
27/10	KDH	34,10	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	27,00	26,20	27,80	29,50	25,40		3,1%		-3,3%
23/10	NLG	36,80	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	80,50	82,00	87,00	91,00	77,80		-1,8%		-1,9%
16/10	KDH	34,10	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	35,00	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	38,25	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,20	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	59,80	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,8%		-1,6%

(*) 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
03/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
21/11/2025	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
03/11/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/11/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/11/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/11/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
06/11/2025	Anh	BOE công bố chính sách tiền tệ
07/11/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
07/11/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
07/11/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/11/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/11/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/11/2025	Anh	GDP tại Anh
13/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
14/11/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/11/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/11/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/11/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/11/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/11/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
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

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 cậy phần giải pháp đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
PVT – Vượt qua giai đoạn đáy 2025, hướng tới sự phục hồi từ 2026	07/11/2025	Tích lũy – 1 năm	20.300
VCB – Vững vàng vị thế dẫn đầu	04/11/2025	Tích lũy – 1 năm	69.800
HDG – Trở lại quỹ đạo phát triển dự án	03/11/2025	Mua – 1 năm	36.300
VSC – Động lực tăng trưởng mới từ mở rộng hệ sinh thái và đầu tư tài chính	17/10/2025	Quan sát – 1 năm	n/a
SAB – Phù hợp chiến lược đầu tư cổ tức khi tiềm năng đã phản ánh vào giá	14/10/2025	Tích lũy – 1 năm	48.000

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