

KIỂM ĐỊNH VÙNG MA(20)

Ngày 24/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HPG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NT2

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù chịu áp lực cản từ vùng MA(20), vùng gần 1.700 điểm, nhưng thị trường vẫn có nỗ lực duy trì chiều hướng tăng điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đang thận trọng khi thị trường gần vùng cản, nhưng nguồn cung tạm thời vẫn chưa gây áp lực lớn lên thị trường.
- Khả năng điều chỉnh có thể xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng tín hiệu dần tăng điểm trong 3 phiên gần đây có thể sẽ tiếp tục tạo động lực hồi phục cho thị trường. Mục tiêu trong đợt hồi phục này là kiểm định lại vùng 1.700 – 1.720 điểm, vùng hỗ trợ mà thị trường đã đánh mất trong ngày 20/10/2025.
- Những tín hiệu giao dịch tại 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 tạm thời 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

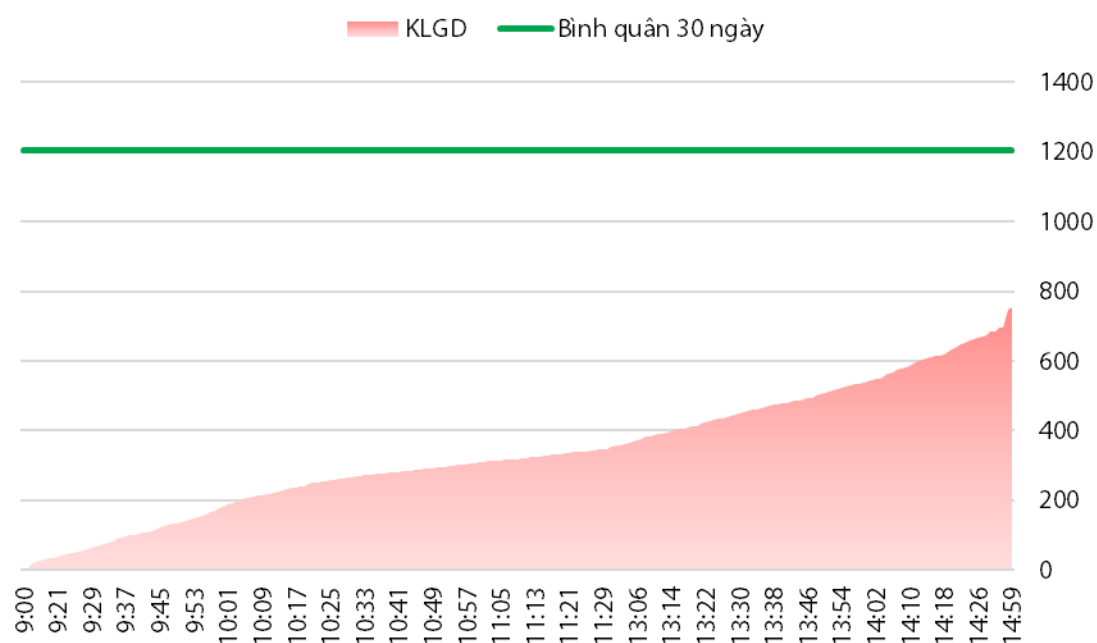
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



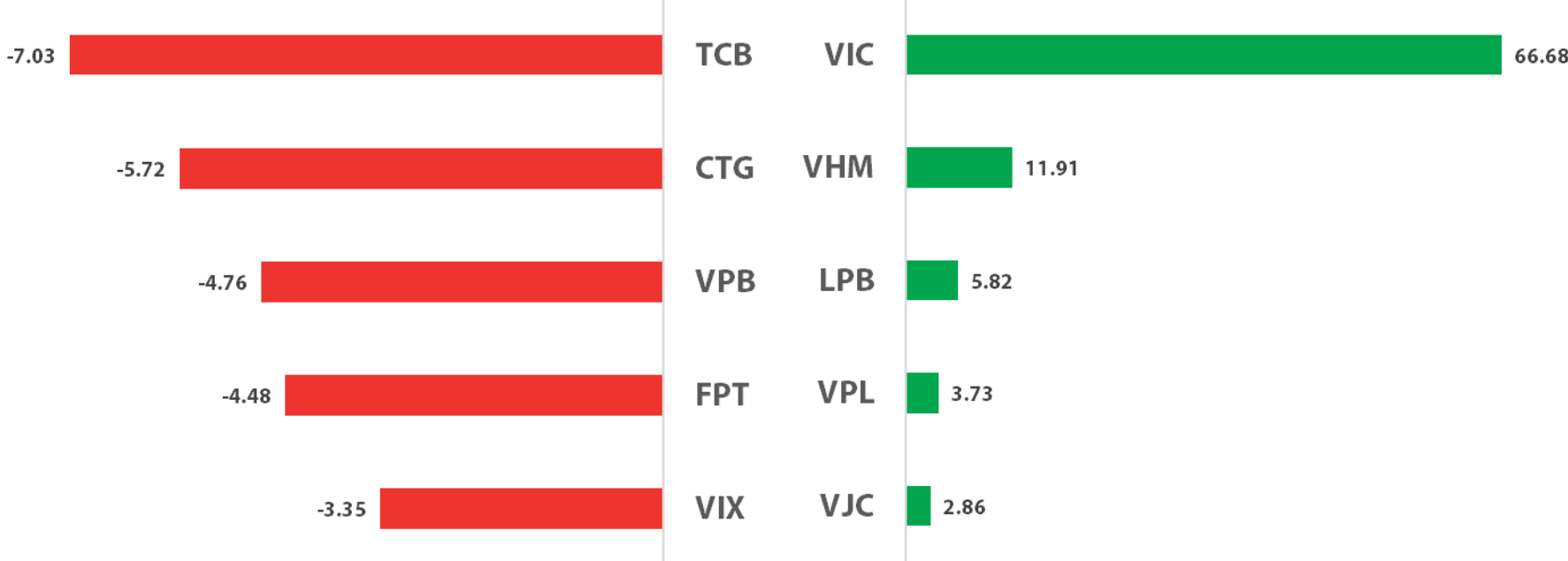
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 23/10/2025

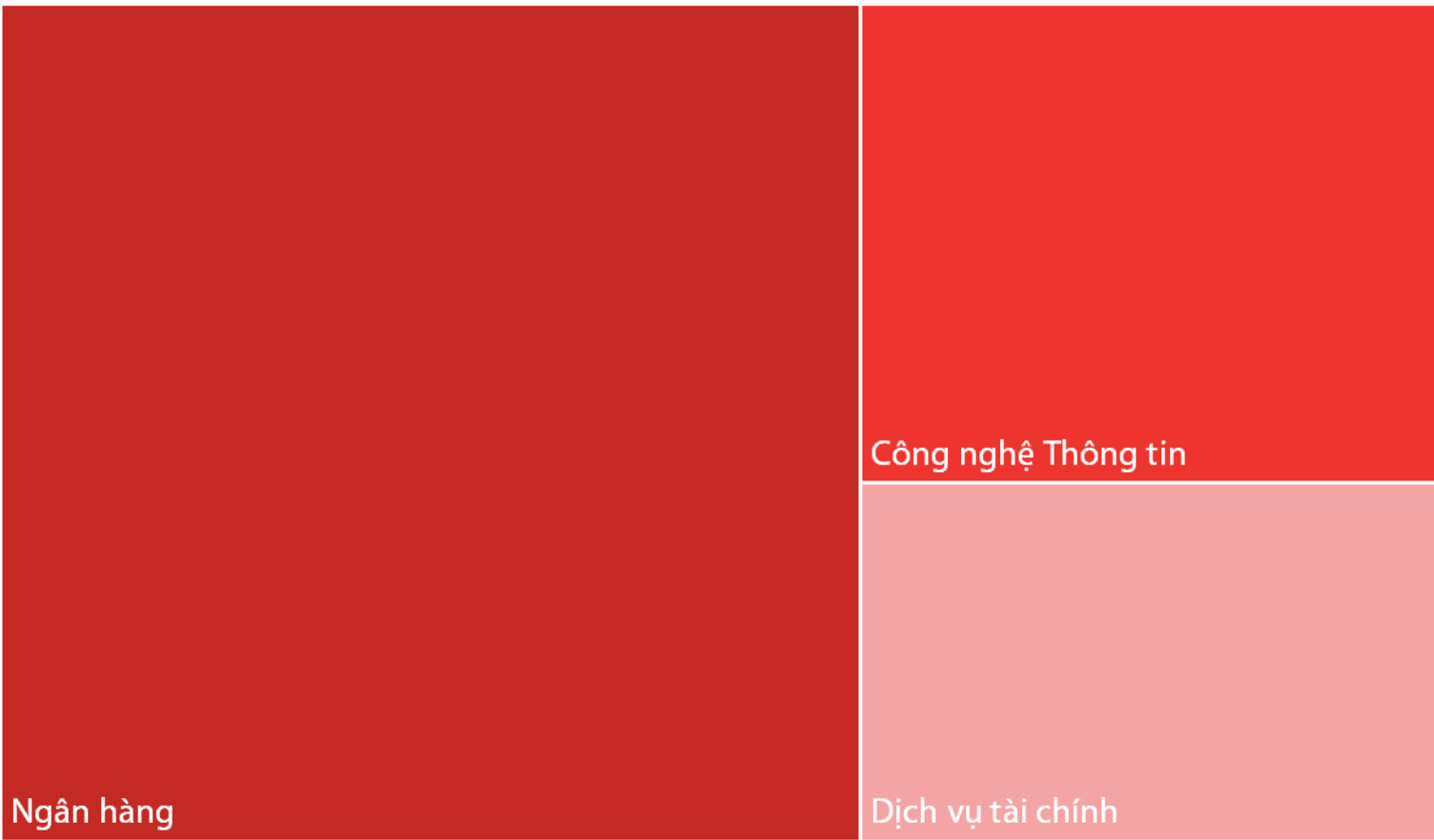
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



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

29.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (24/10/2025) (*)

25.800 – 26.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

27.800

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

▲ 4,9% - 7,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

29.500

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

▲ 11,3% - 14,3%

Giá cắt lỗ

25.400

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

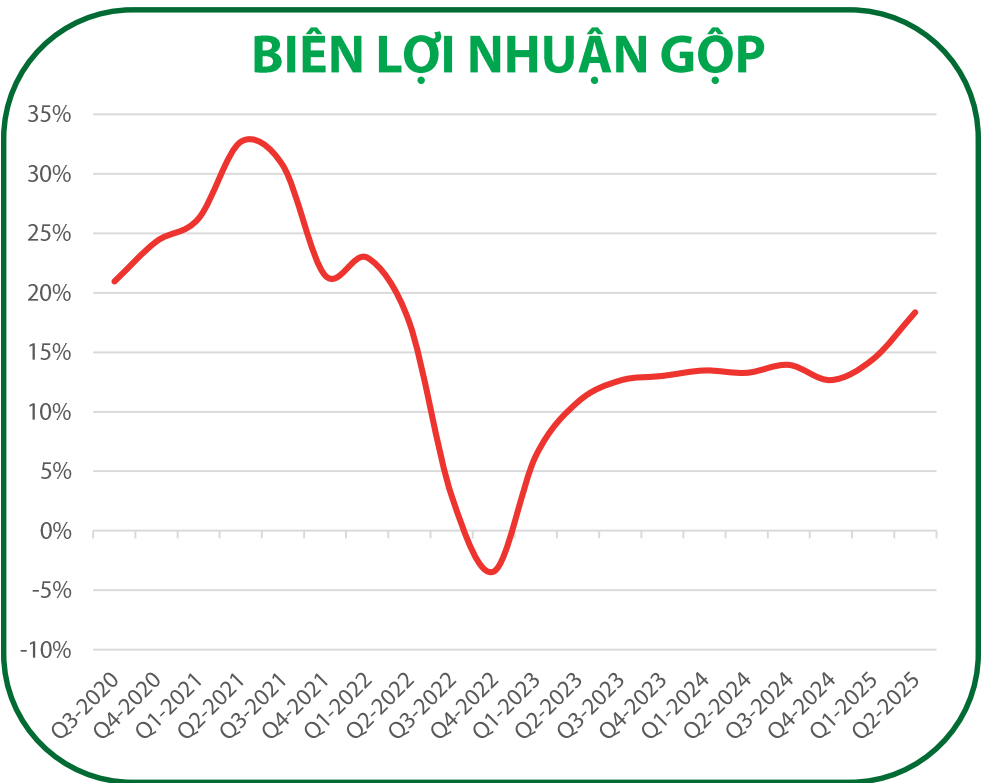
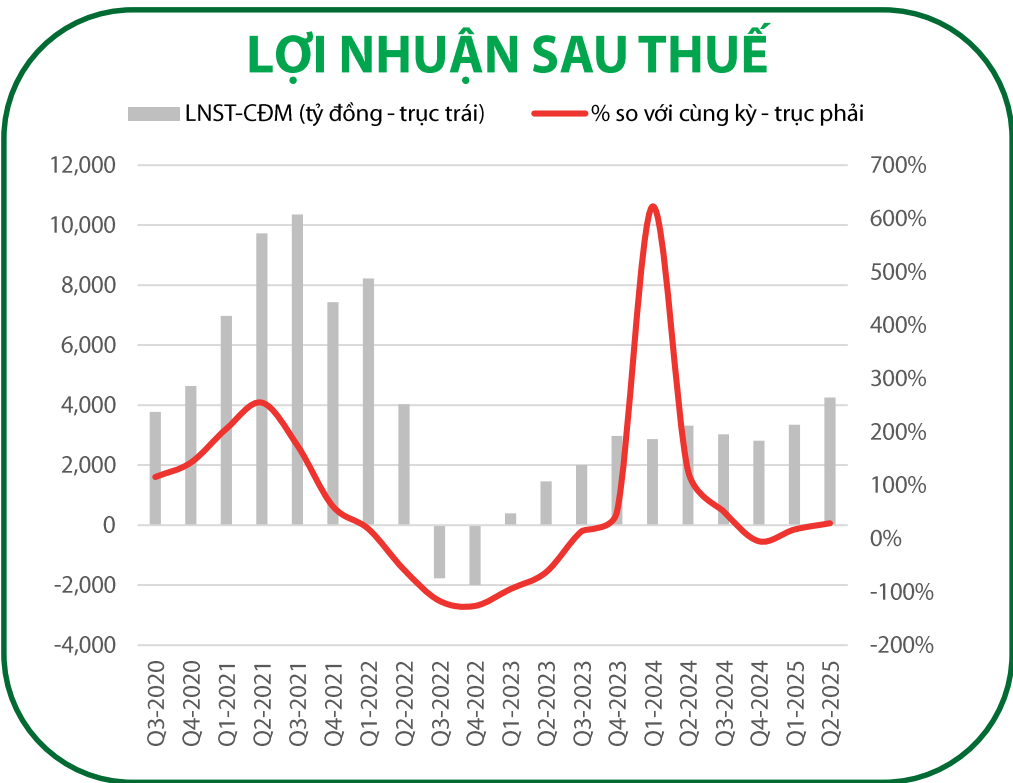
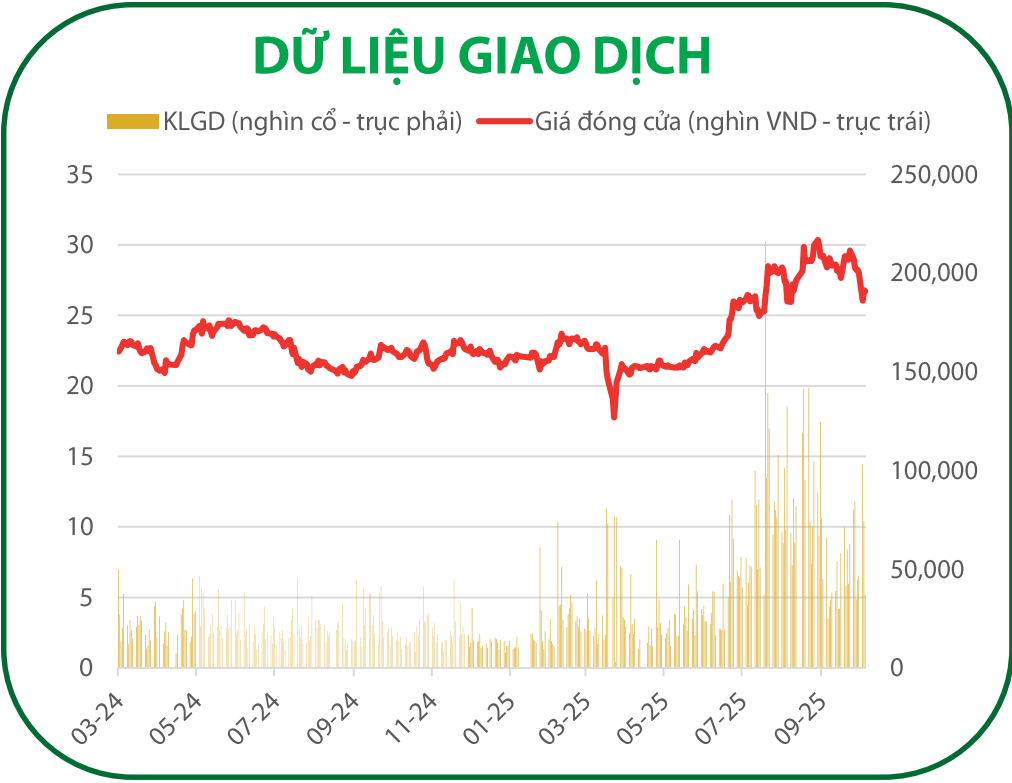
Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	204.935
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.675
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	75.591
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	2.117
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	30,10
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,749 – 30,350

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2 năm 2025, HPG ghi nhận doanh thu đạt 36 nghìn tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp lại tăng trưởng mạnh 26% so với cùng kỳ, đạt 6.590 tỷ đồng, giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 18,4%. Nhờ đó, lợi nhuận ròng của công ty đạt 4.257 tỷ đồng, tăng trưởng 28% so với cùng kỳ. Về bảng cân đối kế toán, giá trị hàng tồn kho duy trì ở mức cao, đạt 49 nghìn tỷ đồng, tương đương tăng 6% so với quý trước, cho thấy doanh nghiệp đang tích trữ nguyên vật liệu.
- Về kết quả kinh doanh, HPG ghi nhận sản lượng HRC quý 3/2025 tăng trưởng ấn tượng, đạt 1,3 triệu tấn (+71% so với cùng kỳ), cho thấy nhà máy Dung Quất 2 (DQ02) đã hoàn toàn đi vào hoạt động thương mại ổn định với hiệu suất tốt (ước tính ~70%). Mặc dù sản lượng thép xây dựng (1,08 triệu tấn) giảm do yếu tố mùa vụ, nhu cầu nội địa vẫn tương đối tốt và đã phục hồi mạnh trong tháng 9. Nhờ sự ổn định của DQ02, lợi nhuận Q3/2025 được kỳ vọng đạt 4,2 nghìn tỷ đồng (+39% so với cùng kỳ).
- Tiềm năng tăng trưởng dài hạn chính tới từ dự án Dung Quất 2, với tiến độ đang rất tích cực và dự kiến hoàn thành toàn bộ trong tháng 9 năm 2025. Dự án này được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận trong nửa cuối năm. Động lực ngắn hạn đến từ kỳ vọng giá thép trong nước sẽ tăng trong giai đoạn cuối năm nhờ mùa cao điểm xây dựng. Việc DQ02 đi vào hoạt động toàn bộ trong tháng 9/2025 được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu 6 tháng cuối năm, hỗ trợ duy trì dự phóng lợi nhuận cả năm 2025 đạt 18,7 nghìn tỷ đồng (+56% so với cùng kỳ). Cùng với kỳ vọng giá HRC tiếp tục hồi phục nhẹ 2-3% trong các quý tới.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt sụt giảm mạnh từ vùng quanh 28,5, đà giảm của HPG đang được kìm hãm tại vùng quanh 26,3, vùng MA(100) và cũng là vùng MA(20) tuần. Mặc dù khả năng hồi phục còn kém nhưng áp lực cung cũng hạ nhiệt đáng kể, thể hiện qua thanh khoản giảm về mức thấp. Do vậy, có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và hồi phục của HPG sau trạng thái quá bán ngắn hạn.

• Hỗ trợ : 25.800 VNĐ.

• Kháng cự : 29.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BSR Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 26,0 27,6 30,0 ➤ Tiếp đà phục hồi, BSR nhanh chóng lấy lại đường MA(20) ngày, qua đó duy trì vững xu hướng tăng ngắn hạn. Với diễn biến này, cổ phiếu đang có xu hướng tiến về vùng giá trên 30, nhằm hoàn tất giai đoạn tích lũy kéo dài trước đó.
PNJ Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 82,5 92,3 96,0 ➤ PNJ đã sớm phục hồi trở lại sau nhịp giảm mạnh trước đó, qua đó bảo toàn được vùng nền quanh 82,5 đã được duy trì suốt nhiều tháng. Kỳ vọng diễn biến tích cực này sẽ tiếp tục được củng cố, giúp PNJ hoàn tất quá trình tích lũy và hình thành xu hướng tăng mới.

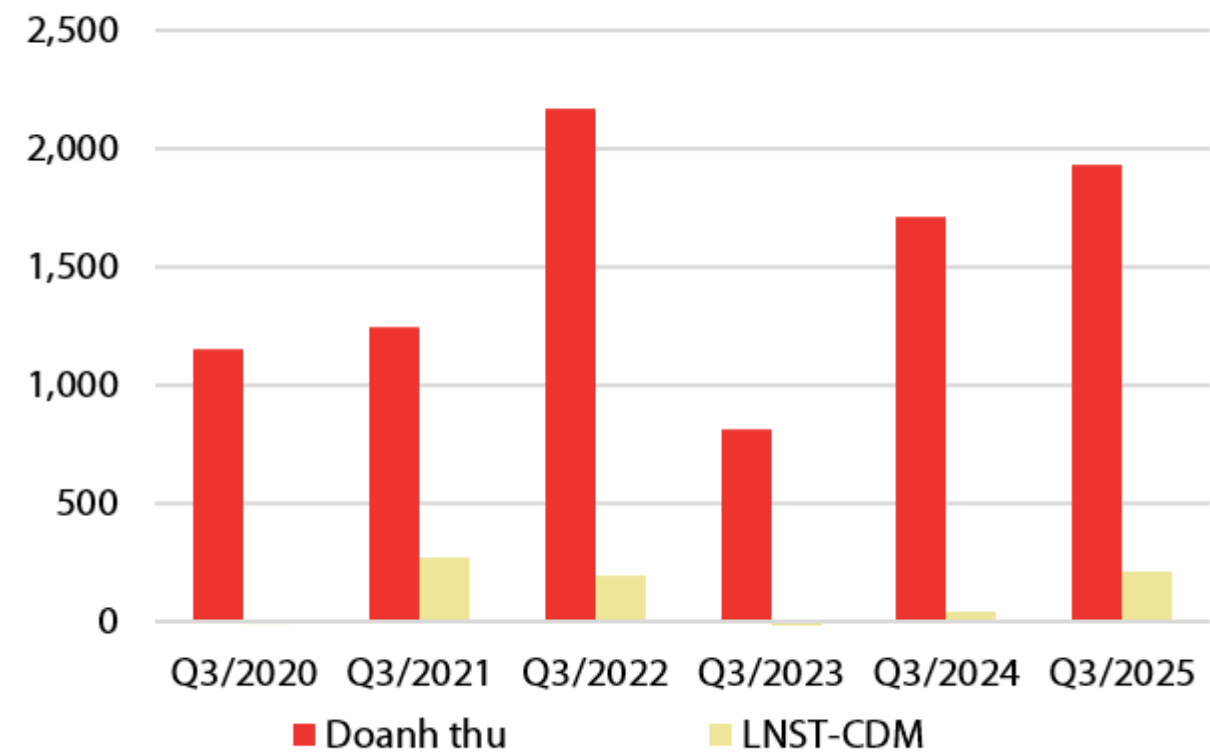
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NT2– KQKD Q3/2025 duy trì động lực tăng trưởng

(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vdsc.com.vn)

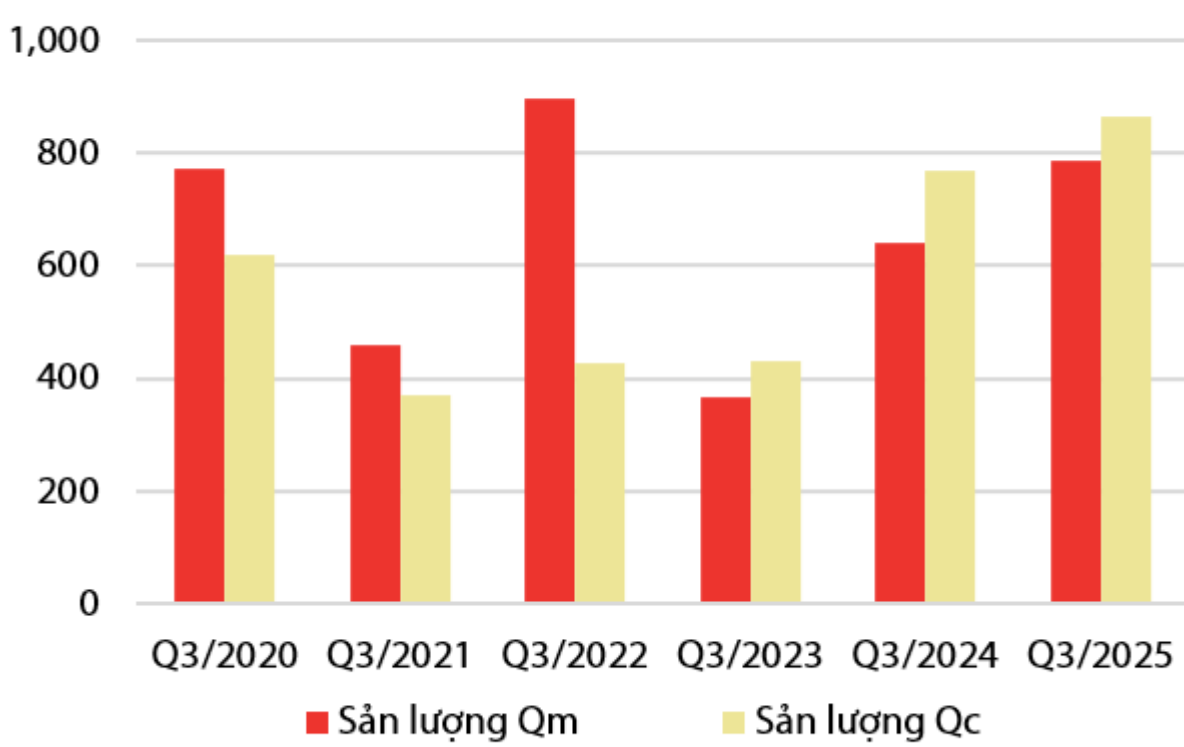
- Trong Q3/2025, doanh thu của NT2 tăng 13% YoY (-7% YoY), trong khi lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ của công ty tăng mạnh (+384% YoY).
- Biên lợi nhuận gộp trong quý của NT2 đạt 10,6% (+7,1 pps YoY) nhờ vào sản lượng hợp đồng (Qc) đạt mức cao (+12%YoY) vượt sản lượng thực phát và giá nhiên liệu khí giảm 4% YoY.
- Trong 2025, NT2 hưởng lợi từ tỷ lệ alpha cao bất thường và sản lượng Qc vượt sản lượng thực phát, nhưng xu hướng này khó kéo dài và có thể quay về mức 85–90% từ 1Q/2026.
- Trong Q4/2025, chúng tôi kỳ vọng sản lượng Qm và Qc của công ty sẽ được cải thiện 20%/58% YoY, nhờ vào nhu cầu huy động cao trong giai đoạn cuối năm.
- KQKD của NT2 năm 2026 được kỳ vọng tiếp tục cải thiện nhờ (1) chu kỳ ENSO chuyển sang giai đoạn trung tính, thúc đẩy huy động nhiệt điện khí và (2) biên lợi nhuận gộp được hỗ trợ bởi giá nhiên liệu ổn định và chi phí khấu hao giảm mạnh.

Hình 1: Doanh thu và LNST-CDM (tỷ đồng) của NT2 trong Q3 các năm



Nguồn: NT2, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Sản lượng Qm và Qc (triệu kWh) của NT2 trong Q3 các năm



Nguồn: NT2, 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 (*)
23/10	NLG	37,70	37,60	41,00	44,00	35,80		0,3%		0,5%
22/10	MWG	85,70	82,00	87,00	91,00	77,80		4,5%		1,4%
16/10	KDH	33,55	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	37,25	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	36,90	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	24,95	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	56,60	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
07/10	MBB	25,20	26,90	27,50	28,80	24,40	24,40	-9,3%	Đóng (20/10)	-3,5%
02/10	PVD	20,10	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
26/09	REE	62,10	66,80	71,00	75,00	63,80	63,80	-4,5%	Đóng (16/10)	6,0%
25/09	VHC	54,70	57,80	63,00	67,00	54,90	54,90	-5,0%	Đóng (02/10)	-0,3%
12/09	HPG	26,50	29,20	31,00	34,00	27,40	27,40	-6,2%	Đóng (20/10)	-1,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,1%		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
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	Cống 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 kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro:
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 Tấn, 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