

DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 19/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VNM



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường được hỗ trợ khi lùi về gần vùng MA(20), vùng 1.645 điểm, và tăng điểm trở lại. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung vẫn chưa gây sức ép lớn, đồng thời dòng tiền vẫn đang duy trì nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Thị trường tiếp tục xác nhận tín hiệu vượt đường MA(20) sau tín hiệu hồi phục có tính đảo chiều tại vùng 1.600 điểm trong ngày 12/11/2025. Điều này thể hiện thị trường vẫn đang có chiều hướng dần tăng điểm trong ngắn hạn và những đợt lùi bước của thị trường có thể sẽ nhận được sự hỗ trợ từ dòng tiền.
- Vùng tranh chấp tiếp theo đang là vùng MA(50), vùng 1.668 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng dần tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến hồi phục đến vùng cản để chốt lời ngắn hạn.
- Ở chiều mua, nhà đầu tư có thể tiếp tục khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có chuyển biến tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

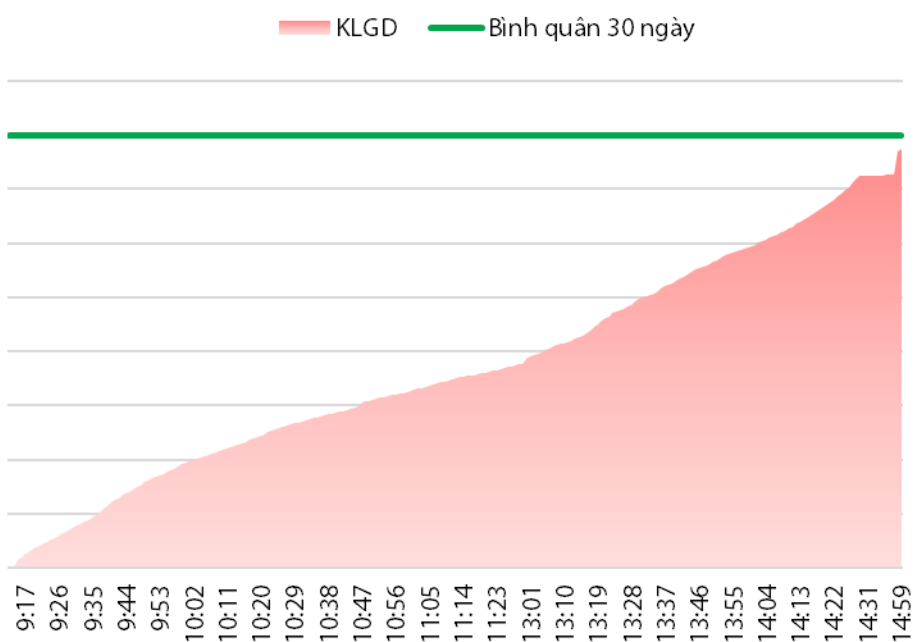
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



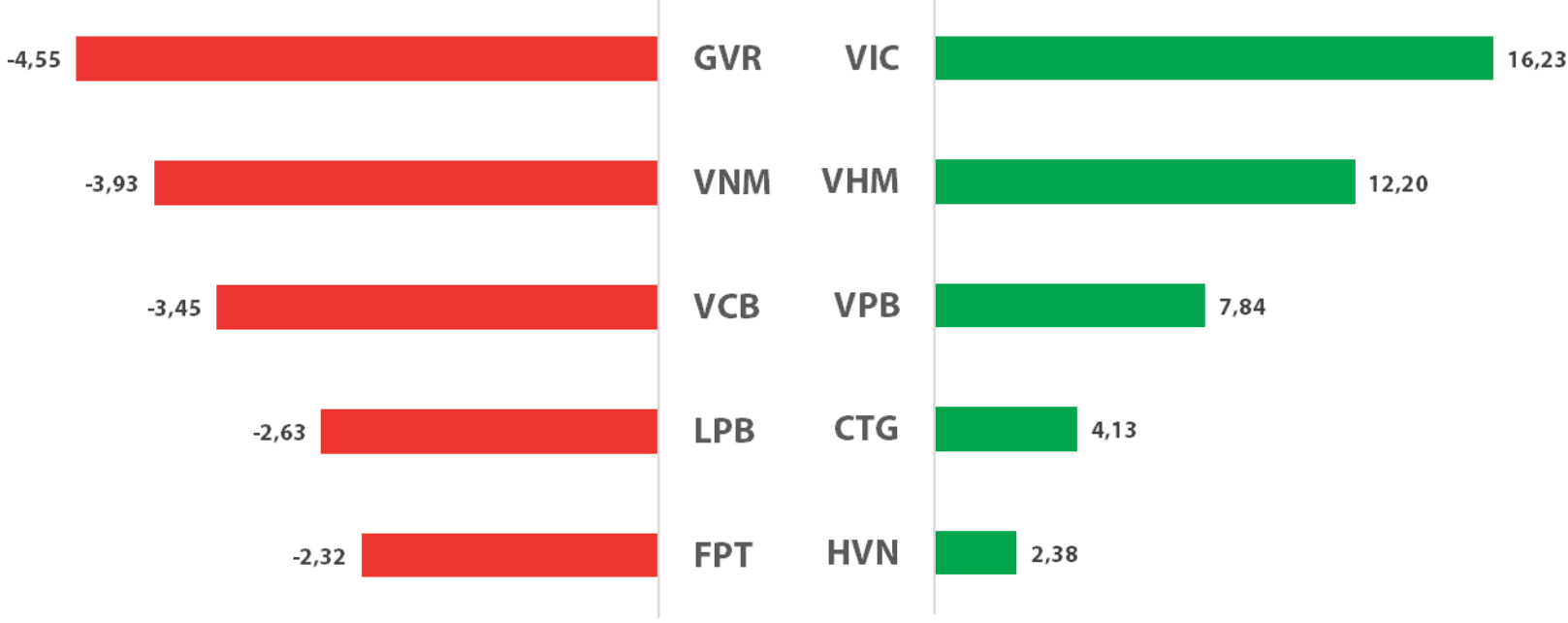
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 18/11/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu

ACB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

28.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (19/11/2025) (*)

24.900 – 25.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

26.700

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

▲ 6% - 7,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

28.000

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

▲ 11,1% - 12,4%

Giá cắt lỗ

24.400

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

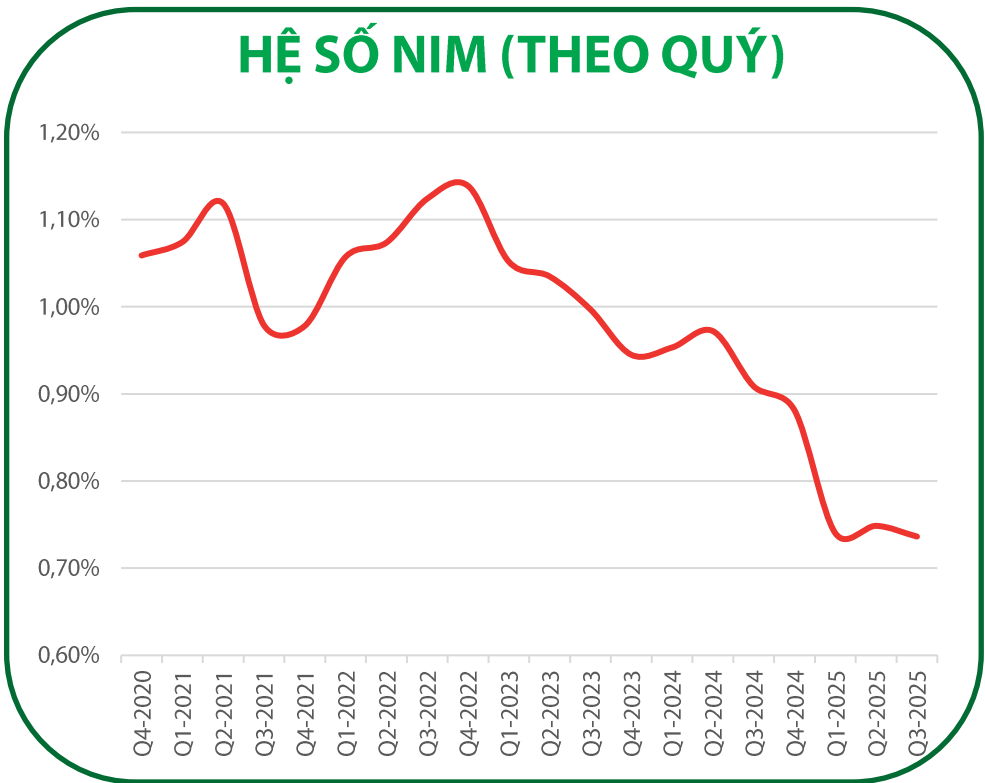
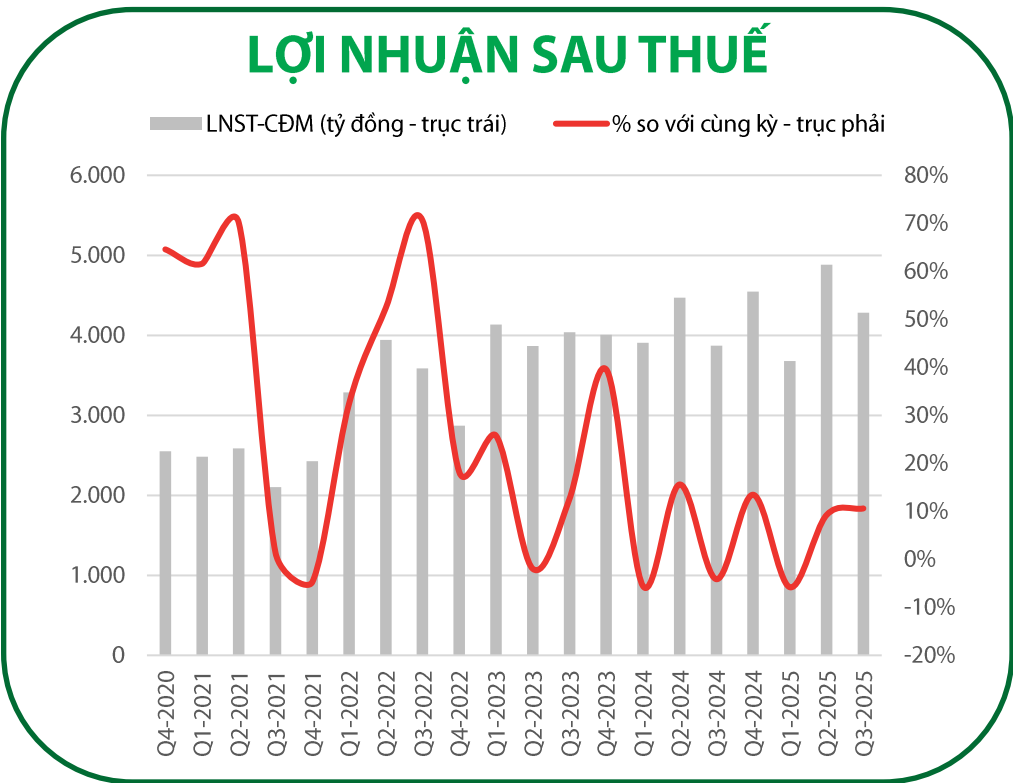
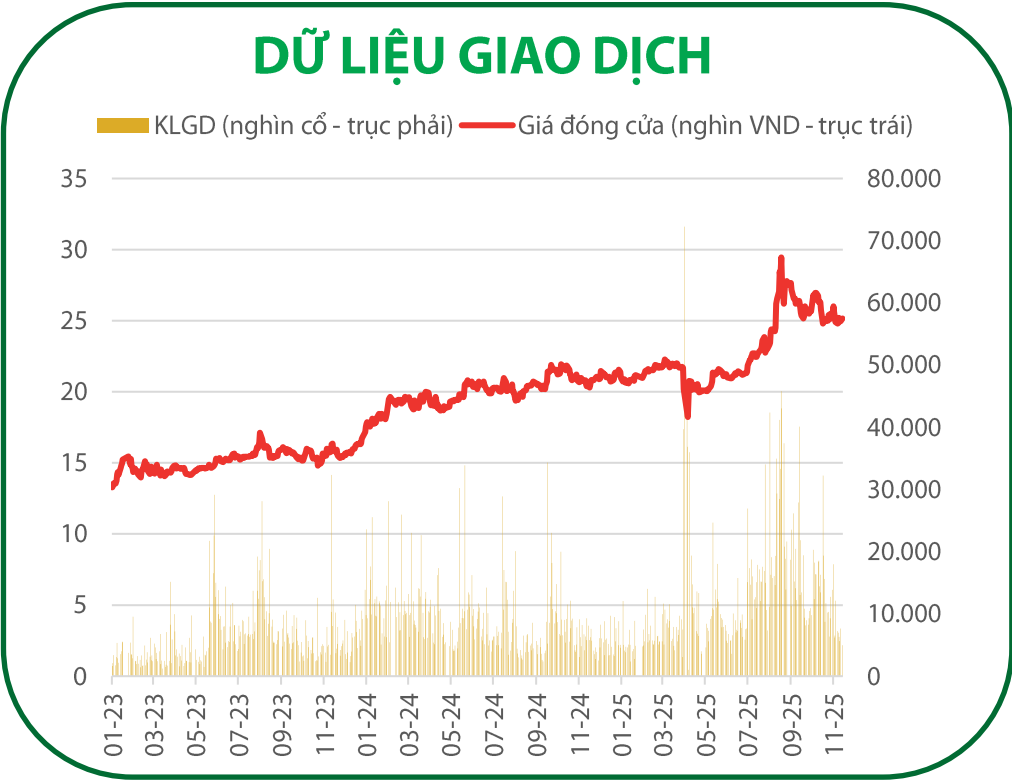
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	129.187
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.137
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	15.948
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	421
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,63
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,214 – 29,450

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh của ACB trong quý 3 năm 2025 ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) hợp nhất đạt 5,4 nghìn tỷ đồng, tăng 11% so với cùng kỳ năm trước (YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm, LNTT đạt 16,1 nghìn tỷ đồng, tăng 5% YoY và hoàn thành 70% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Tăng trưởng tín dụng đạt 14,2% YTD, chủ yếu nhờ vào cho vay doanh nghiệp lớn và cho vay cá nhân mua bất động sản. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi ghi nhận tăng trưởng mạnh 29% YoY, chủ yếu từ kinh doanh ngoại hối và mua bán trái phiếu. Đặc biệt, chi phí hoạt động giảm 7% YoY và chi phí dự phòng giảm mạnh 38% QoQ, giúp cải thiện chất lượng tài sản với tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1,12%.
- Trong ngắn hạn, ACB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng khoảng 18% cho cả năm 2025, với động lực đến từ cho vay doanh nghiệp lớn và cá nhân mua bất động sản. Tuy nhiên, ngân hàng đang đối mặt với áp lực từ gia tăng chi phí vốn trong bối cảnh tăng trưởng huy động chưa theo kịp tín dụng, đặc biệt là sau khi tất toán một lượng lớn dư nợ trái phiếu. Dự kiến, NIM sẽ tiếp tục chịu sức ép trong quý 4 năm 2025 do chi phí huy động cao hơn, ảnh hưởng đến khả năng hoàn thành mục tiêu lợi nhuận 23 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ nợ xấu cuối năm dự kiến sẽ duy trì ở mức dưới 1,2%, nhưng vẫn cần lưu ý các yếu tố tác động từ môi trường lãi suất và chi phí vốn.
- Chiến lược 5 năm tới ACB sẽ tập trung vào việc nâng cao trải nghiệm khách hàng thông qua nền tảng công nghệ và dữ liệu duy trì ROAE trên 20%, tăng trưởng tín dụng duy trì khoảng 18%/năm, ổn định chất lượng tài sản và tập trung tăng tỷ trọng cho vay bất động sản, dịch vụ ngoài lãi và nghiên cứu mảng tài sản số. Tuy nhiên, quá trình chuyển đổi có thể sẽ kéo dài và cần đầu tư lớn, gây áp lực lên tăng trưởng thu nhập trong ngắn hạn, nhưng kỳ vọng sẽ mang lại hiệu quả tích cực từ năm 2027 trở đi.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhiều lần quá bán dưới ngưỡng 25, ACB đang có động thái dần ổn định trên ngưỡng này. Mặc dù vùng 25,2, vùng MA(20) và MA(50), vẫn đang gây khó khăn cho ACB nhưng ACB vẫn đang bám theo đường hỗ trợ MA(100). Đồng thời tín hiệu hỗ trợ và ổn định trong thời gian gần đây đang cho ACB cơ hội chinh phục vùng 25,2 và tạo nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 24.800 VNĐ.
- Kháng cự: 28.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CSM Sideway	Hỗ trợ 13,5 Giá hiện tại 14,2 Kháng cự 15,6 Tuy chưa có tín hiệu bứt phá, nhưng CSM đang hình thành tốt vùng nền trên MA(200) sau khi tạo đáy trước đó quanh 13. Hơn thế nữa , MA(20) đã bắt đầu dốc lên và thanh khoản đang dần cải thiện, cho thấy tín hiệu hỗ trợ cho khả năng tăng giá. Do đó, kỳ vọng CSM sẽ sớm xuất hiện nhịp tăng dứt khoát vượt 14,5, qua đó kết thúc quá trình tích lũy và mở ra xu hướng tăng hướng đến mục tiêu quanh 15,6.
DGC Tăng	Hỗ trợ 95,0 Giá hiện tại 98,8 Kháng cự 115,0 Một lần nữa, DGC vẫn giữ vững thành quả trở lại trên MA(200). Việc liên tục xuất hiện bóng nến dưới dài phản ánh lực đỡ tốt tại khu vực này. Tuy nhiên, biên độ dao động vẫn đang thu hẹp và điểm tựa từ cây nến bùng nổ ngày 13/11/2025 vẫn được duy trì, qua đó kỳ vọng DGC sẽ sớm bắt nhịp tăng giá trở lại.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VNM – Ló dạng các tín hiệu tích cực trong năng lực cạnh tranh trong/ngoài nước

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vpsc.com.vn)

- Trong Q3-2025, VNM đạt doanh thu thuần 16.953 tỷ đồng (+1,4% QoQ, +9,1% YoY), LNST Cty Mẹ đạt 2.527 tỷ đồng (+2,1% QoQ, +5,1% YoY) cao hơn 4% kỳ vọng chuyên viên nhờ tăng tốc nhanh từ mảng xuất khẩu. Các câu chuyện dẫn dắt ở Q2 tiếp diễn trong quý này: ổn định sau tái cấu trúc kênh GT nội địa & hưởng lợi giá bột sữa nguyên liệu thấp.
- Chúng tôi duy trì dự báo hiệu quả kinh doanh năm 2025 của VNM với LNST Cty mẹ là 8.824 tỷ đồng (-6,1% YoY), và **giá mục tiêu 66.100 đồng/cổ phiếu, cộng hưởng tỷ suất cổ tức 6,1%/năm**, chúng tôi khuyến nghị **TÍCH LŨY** cho VNM.

KQKD Q3-2025 vượt kỳ vọng, chủ yếu nhờ sự tăng tốc từ mảng xuất khẩu

Doanh thu thuần đạt 16.953 tỷ đồng (+1,4% QoQ, +9,1% YoY), vượt kỳ vọng chuyên viên 6% do mảng nội địa & nước ngoài đều cao hơn dự kiến. Cụ thể:

- Doanh thu nội địa đạt 13.494 tỷ đồng (-0,9% QoQ, +4,4% YoY), trên kỳ vọng chuyên viên 3%.**
Ở quý này, VNM có lợi thế nền thấp cùng kỳ (bị ảnh hưởng từ bão Yagi gián đoạn HĐKD ở thị trường chủ lực miền Bắc). Việc kinh doanh các sản phẩm mới thuận lợi hơn (*) đi kèm hệ thống kênh phân phối GT đã dần ổn định (như đã thấy ở Q2 - *), giúp tăng trưởng YoY dương. Lưu ý thêm, Q2-3 đều là mùa cao điểm hàng năm ngành sữa nên doanh thu có nét tương đồng ở nội địa.

(*) Số ngày tồn kho Q3 tiếp tục giảm về mức bình thường dưới 60 ngày từ mức cao bất thường 81 ngày ở Q1, 65 ngày ở Q2.
Tổng doanh thu các sản phẩm đổi mới bao bì/vị sữa tăng +714% YoY trong 9T-2025, +12% YoY trong Q3-2025. Riêng doanh thu Greenfarm tăng +225% YoY trong 10T-2025. Theo chia sẻ VNM trong buổi họp NĐT Q3-2025.

Bảng 1: KQKD Q3-2025 của VNM

Đơn vị: Tỷ đồng	Q3-2025	Q2-2025	Tăng trưởng QoQ	Q3-2024	Tăng trưởng YoY	9T-2025	Tăng trưởng YoY
Doanh thu thuần	16.953	16.725	1,4%	15.537	9,1%	46.612	0,7%
Nội địa	13.494	13.614	-0,9%	12.928	4,4%	37.118	-2,2%
Xuất khẩu	2.019	1.887	7,0%	1.374	46,9%	5.526	25,3%
Chi nhánh nước ngoài	1.440	1.223	17,7%	1.234	16,6%	3.967	0,8%
LN gộp	7.087	7.022	0,9%	6.401	10,7%	19.319	-0,3%
CPBH&QLDN	-4.040	-4.174	-3,2%	-3.758	7,5%	-11.814	4,7%
Lợi nhuận từ CTLKLD	-194	4	-198 tỷ đồng	-5	-189 tỷ đồng	-175	-183 tỷ đồng
Lợi nhuận tài chính ròng	304	267	14,1%	333	-8,4%	896	-0,8%
LNST Cty Mẹ	2.527	2.475	2,1%	2.404	5,1%	6.570	-9,6%
Biên LN gộp	41,8%	42,0%	-18bps	41,2%	+60bps	41,4%	-41bps
Nội địa	42,0%	41,6%	+32bps	41,0%	+97bps	41,2%	-46bps
Xuất khẩu	54,1%	57,3%	-322bps	59,8%	-572bps	56,7%	-396bps
Chi nhánh nước ngoài	23,2%	22,2%	+97bps	22,7%	+49bps	22,8%	-13bps
CPBH&QLDN/D.thu thuần	23,8%	25,0%	-113bps	24,2%	-36bps	25,3%	+99bps
Biên LN ròng	14,9%	14,8%	+11bps	15,5%	-56bps	14,1%	-160bps

Nguồn: VNM, 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 (*)
18/11	MSN	79,00	79,00	86,00	93,00	75,70		0,0%		0,3%
17/11	BID	38,40	38,40	40,80	44,00	35,90		0,0%		1,5%
14/11	GEG	15,10	15,20	16,30	18,00	14,40		-0,7%		1,7%
13/11	HPG	27,50	26,80	28,50	30,50	25,80		2,6%		1,7%
07/11	NLG	37,50	37,20	40,00	43,00	35,80		0,8%		1,1%
06/11	VCB	59,90	60,30	63,00	67,00	58,30		-0,7%		0,3%
31/10	CTI	23,50	23,45	25,50	28,00	22,20		0,2%		-0,6%
27/10	KDH	35,40	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	27,50	26,20	27,80	29,50	25,40		5,0%		-1,6%
23/10	NLG	37,50	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	83,00	82,00	87,00	91,00	77,80		1,2%		-0,2%
16/10	KDH	35,40	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,5%		-1,1%

(*) 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 kẻ tài sản 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
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

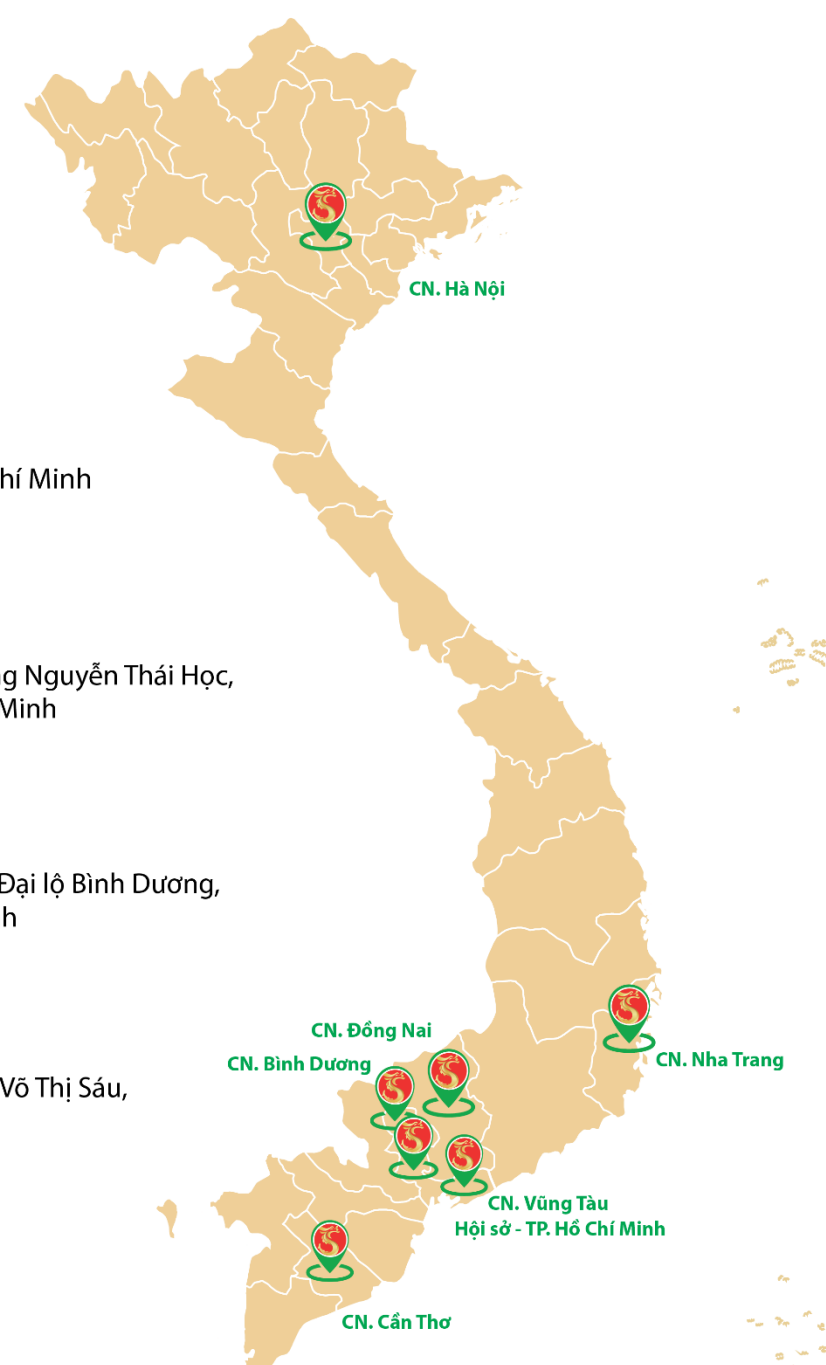
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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