

MẤT THĂNG BẰNG

Ngày 10/11/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật BFC

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục suy yếu và tốc độ giảm điểm gia tăng, động thái này đã đưa thị trường quay trở lại vùng MA(20) tuần, vùng quanh 1.599 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước nhưng vẫn thấp hơn trung bình của 20 phiên, cho thấy dòng tiền hỗ trợ vẫn còn khá kém trong khi áp lực cung gia tăng và gây áp lực lớn lên thị trường.
- Thị trường tiếp tục đánh mất vùng hỗ trợ 1.620 – 1.640 điểm và đang gây áp lực lớn lên vùng MA(20) tuần, đồng thời rủi ro tiếp tục giảm điểm vẫn đang tiềm ẩn.
- Tuy nhiên, thị trường cũng đang gần vùng MA(100), vùng 1.590 điểm, và vùng MA(20) tuần vẫn chưa thất thủ hoàn toàn nên có khả năng thị trường sẽ có trạng thái giằng co mạnh tại vùng 1.590 – 1.610 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần đề phòng rủi ro và quan sát diễn biến cung cầu 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 chờ mua thăm dò tại một số cổ phiếu đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh sau xu hướng tăng trước đó.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

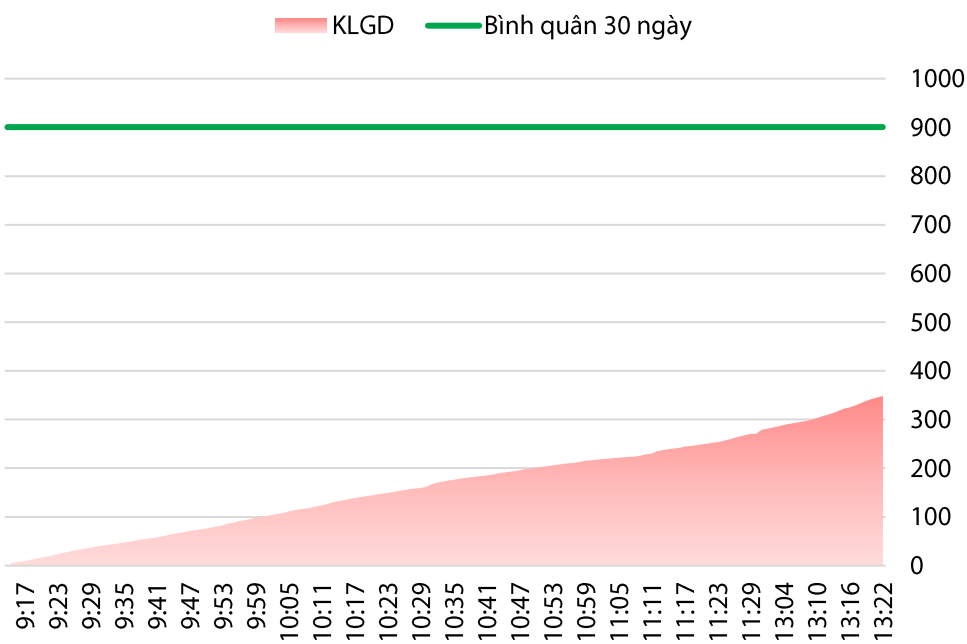
XU HƯỚNG: **SIDeways**



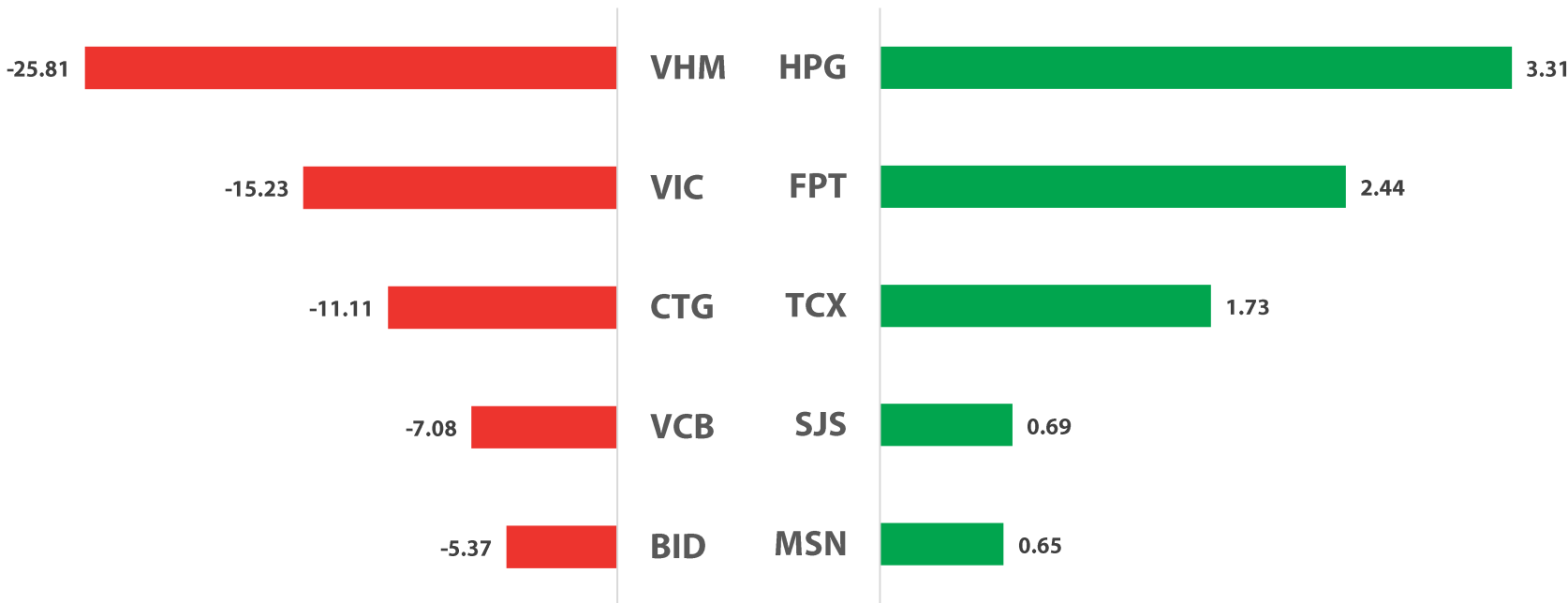
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 07/11/2025

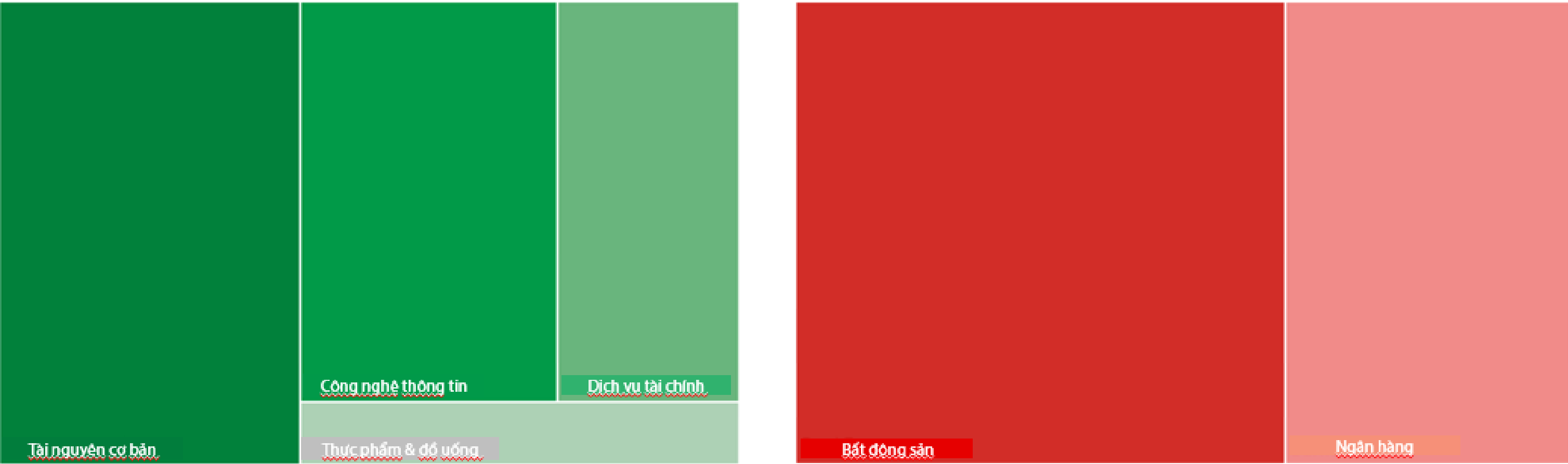
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
POW Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 13,0 14,2 16,0 ➤ POW có diễn biến điều chỉnh sau nỗ lực vượt vùng cản 14,7, vùng MA(50), chưa thành. Hiện tại, POW đang được hỗ trợ nhẹ tại vùng 14,1, vùng MA(20), tuy nhiên rủi ro điều chỉnh có thể còn tiếp diễn do tác động suy yếu của thị trường chung. Tuy nhiên, vùng MA(200), vùng quanh 13,5, vẫn đang là vùng hỗ trợ mạnh cho POW trong ngắn hạn. Dự kiến POW sẽ được hỗ trợ và hồi phục nếu lùi về gần vùng này. 
PVS Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 31,0 34,0 38,5 ➤ PVS vẫn đang duy trì vùng giá 34 - 35 sau diễn biến hồi phục khá tốt trong thời gian gần đây. Tuy nhiên, vùng này đang gây áp lực cản cho PVS và thị trường chung đang trong trạng thái suy yếu nên khả năng PVS điều chỉnh có thể xuất hiện. Trong trường hợp điều chỉnh, dự kiến PVS sẽ nhanh chóng được hỗ trợ tại vùng quanh 31,7, vùng hội tụ của các đường MA(20), MA(150), MA(200), và hồi phục trở lại. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ACB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 24,5 24,9 29,5 ➤ Tiếp nối đà giảm, ACB một lần nữa đang áp sát đường MA(100) – điểm tựa quan trọng của cổ phiếu kể từ tháng 9/2025. Việc thanh khoản gia tăng cùng với thân nến giảm mở rộng cho thấy phe bán đang chiếm ưu thế ngay cả tại vùng hỗ trợ then chốt này. Sự suy yếu của phe mua tại đây nhiều khả năng sẽ khiến áp lực cung tiếp tục lấn át trong các phiên tới, qua đó gây sức ép lên đường MA(100). Trong trường hợp vùng hỗ trợ này bị xuyên thủng, xu hướng tích lũy quanh vùng giá 25 của cổ phiếu sẽ chấm dứt. 
DCM Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 32,0 34,2 39,0 ➤ DCM tiếp tục sụt giảm sau khi nỗ lực vượt cụm kháng cự MA(50) và MA(100) không thành. Hiện tại, cổ phiếu đã áp sát là MA(200). Tuy nhiên, thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp, cho thấy đà giảm chủ yếu xuất phát từ sự thận trọng của bên mua, trong khi áp lực bán chưa thật sự mạnh. Bên cạnh đó, quan sát diễn biến của DCM trong một tháng qua, việc điều chỉnh sâu hơn dưới MA(200) sẽ kích hoạt lực cầu bắt đáy quay trở lại. Do đó, kỳ vọng vùng hỗ trợ này sẽ tiếp tục đóng vai trò điểm tựa, giúp dòng tiền mua mới xuất hiện và hình thành nền tích lũy cho nhịp phục hồi sắp tới. 

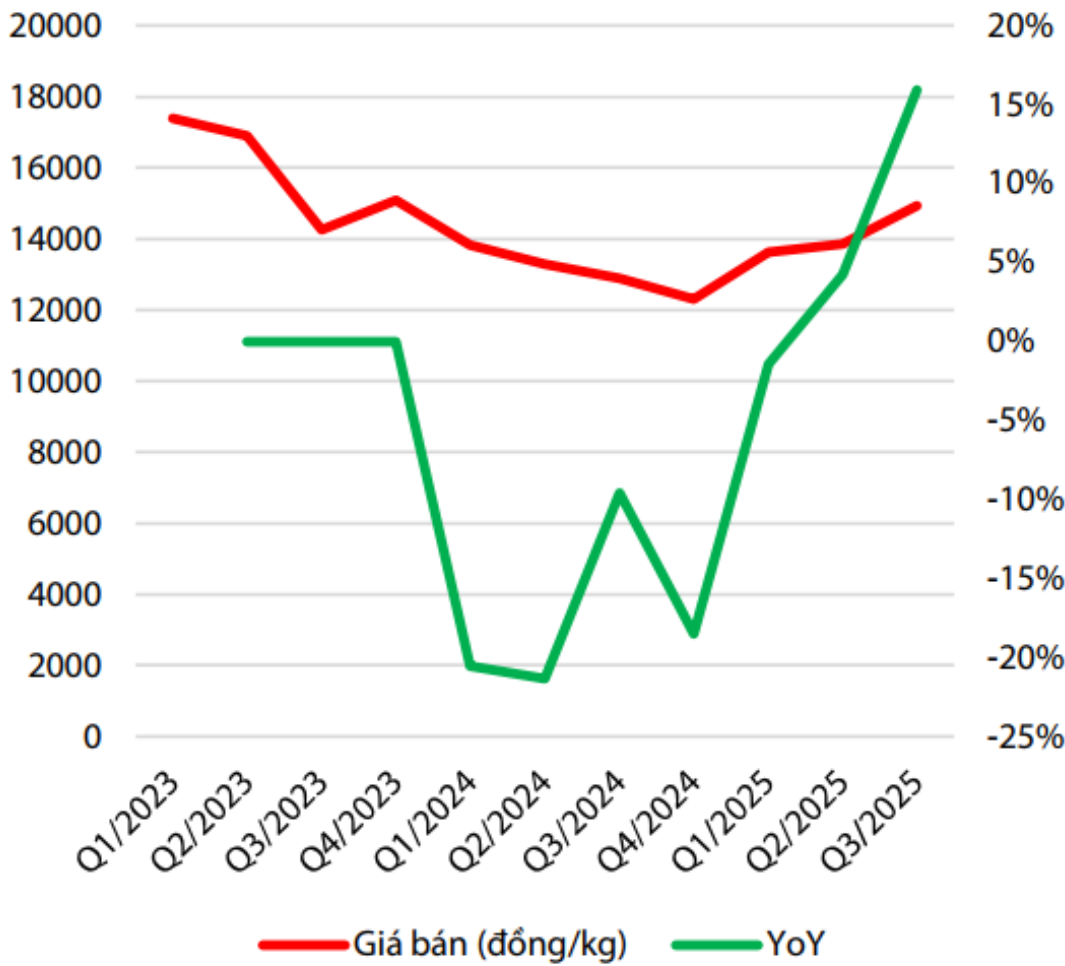
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

BFC – KQKD Q3/2025 – Kỳ vọng khó khăn đi qua

(Hiển Lê – hien.ln@vpsc.com.vn)

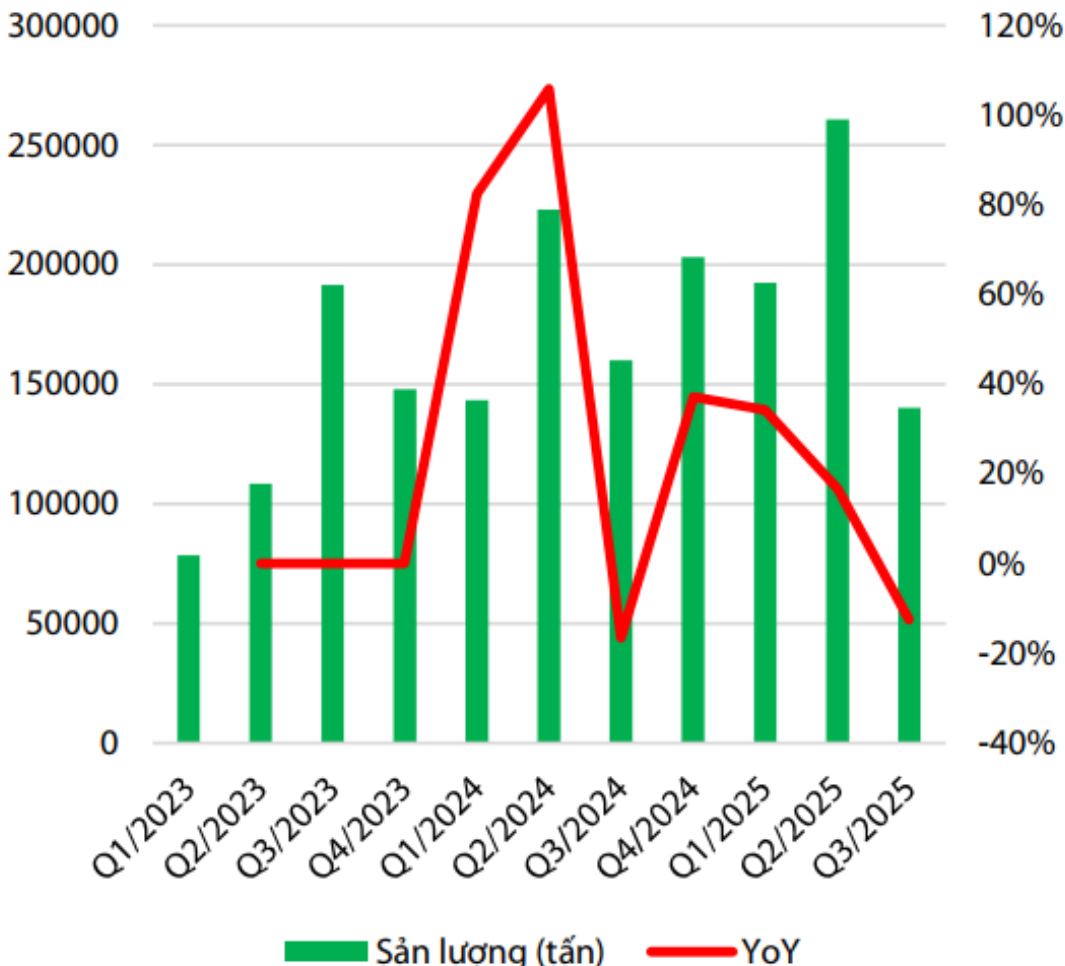
- Doanh thu Q3/2025 đạt 2.059 tỷ đồng (+1% YoY) nhờ giá bán trung bình NPK ước tăng 16% YoY, đạt 14.941 đồng/kg trong khi sản lượng giảm 12% YoY do bão lũ. Biên gộp Q3/2025 đạt 10,7%, giảm nhẹ so với mức 14% của Q3/2024 và 11,7% của Q2/2025 do chi phí giá phân đầu vào tăng nhanh hơn giá bán NPK. Biên LNST CTM Q3/2025 đạt 3% so với mức 2,6% cùng kỳ nhờ chi phí bán hàng và chi phí QLDN giảm lần lượt 36/33% YoY. Từ đó, LNST CTM Q3/2025 đạt 61 tỷ đồng (+16% YoY).
- Lũy kế 9T2025, doanh thu thuần đạt 8.148 tỷ đồng (+18% YoY) và LNST CTM đạt 269 tỷ đồng (-5% YoY). Doanh thu thuần tăng nhờ sản lượng đạt 593 nghìn tấn (+13% YoY) và giá bán NPK trung bình ước tính 5% YoY.
- KQKD Q4/2025 kỳ vọng tích cực với doanh thu Q4/2025 ước đạt 3.048 tỷ đồng (+23% YoY) nhờ giá bán NPK dự kiến tăng 23% trong khi sản lượng tiêu thụ tiêu đương cùng kỳ nhờ nhu cầu tiêu thụ phân bón tăng cao sau bão kèm theo vụ mùa Đông Xuân sắp tới. LNST CTM Q4/2025 ước đạt 108 tỷ đồng (+52% YoY).
- Doanh thu năm 2026 kỳ vọng đạt 11.882 tỷ đồng (+6% YoY) nhờ sản lượng tăng 4% YoY và giá bán NPK tăng nhẹ 2% YoY. Biên gộp kỳ vọng tương đương cùng kỳ do chi phí giá vốn phân đầu vào tăng theo giá bán NPK. Tỷ lệ chi phí bán hàng & QLDN/doanh thu kỳ vọng tương đương cùng kỳ với chi phí bán hàng tăng 7% YoY do doanh nghiệp cần quảng cáo để tăng sản lượng tiêu thụ. Chi phí tài chính kỳ vọng giảm nhẹ 11% với kỳ vọng doanh nghiệp giảm khoản vay ngắn hạn. Từ đó, LNST CTM năm 2026 ước đạt 415 tỷ đồng (+10% YoY).
- Chúng tôi nhận thấy phương pháp định giá ngắn hạn cho BFC theo P/B so với ROE là phù hợp do tỷ lệ tương quan giữa P/B và ROE của doanh nghiệp là 0,8 cho giai đoạn tháng 1/2019- 10/2025. Với chỉ số ROE ở mức trên 20%, BFC thường được trả ở mức P/B trung bình là 1,8x lần. Chúng tôi sẽ xem xét cập nhật giá mục tiêu trong báo cáo gần nhất.

Hình 1: Giá bán NPK Bình Điển theo quý (đồng/kg, trái) và tăng trưởng (% , phải)



Nguồn: BFC, CTCK Rống Việt

Hình 2: Sản lượng tiêu thụ của BFC theo quý (đồng/kg, trái) và tăng trưởng (% , phải)



Nguồn: BFC, CTCK Rống 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	37,65	37,20	40,00	43,00	35,80		1,2%		-2,7%
06/11	VCB	59,30	60,30	63,00	67,00	58,30		-1,7%		-3,4%
31/10	CTI	22,55	23,45	25,50	28,00	22,40		-3,8%		-4,2%
27/10	KDH	32,50	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,05	26,20	27,80	29,50	25,40		-0,6%		-5,2%
23/10	NLG	37,65	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	76,50	82,00	87,00	91,00	77,80		-6,7%		-3,9%
16/10	KDH	32,50	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	33,00	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	37,50	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	24,90	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	57,60	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,0%		-1,2%

(*) 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

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