

ĐÀ GIẢM CHƯA DỪNG

Ngày 12/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu NTP

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật FRT



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Đà giảm chưa dừng và thị trường lùi bước về vùng quanh 1.700 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn trong trạng thái thận trọng mặc dù thị trường đã lùi về vùng hỗ trợ 1.700 điểm.
- Áp lực điều chỉnh có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và đưa thị trường vào vùng quá bán ngắn hạn, vùng dưới đường MA(20). Tuy nhiên, hoạt động điều chỉnh này đang mang tính chất tái cân bằng thị trường sau đợt tăng kéo dài từ ngày 12/11/2025. Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi về vùng MA(50), vùng 1.680 điểm, và hồi phục trở lại.

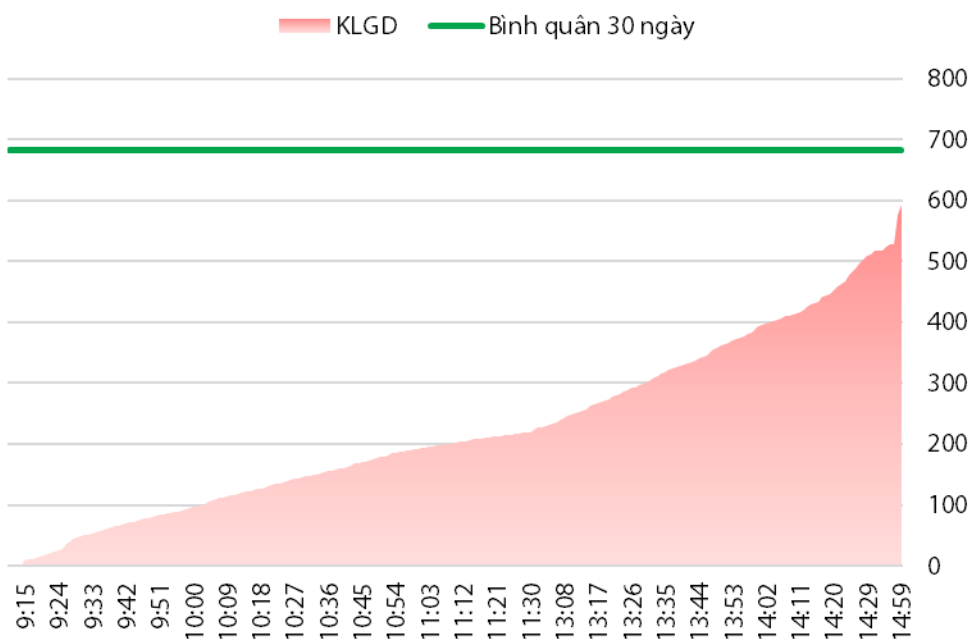
CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát tín hiệu dòng tiền tại vùng hỗ trợ để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường. Trạng thái phân hóa sẽ tiếp diễn khá mạnh trong khoảng thời gian này, đồng thời biến động hồi phục tạm thời của nhóm VIC có thể gây xáo trộn thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Tuy nhiên, trong đợt điều chỉnh hiện tại, Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt để mua thăm dò hoặc tích lũy tại số cổ phiếu đã chiết khấu về vùng hỗ trợ tốt hoặc đã tạo nền tích lũy tích cực. Nhà đầu tư có thể lưu ý một số nhóm cổ phiếu có câu chuyện hoặc dễ thu hút dòng tiền trong tháng 12 như nhóm Đầu tư công, nhóm Bán lẻ, nhóm Thực phẩm.

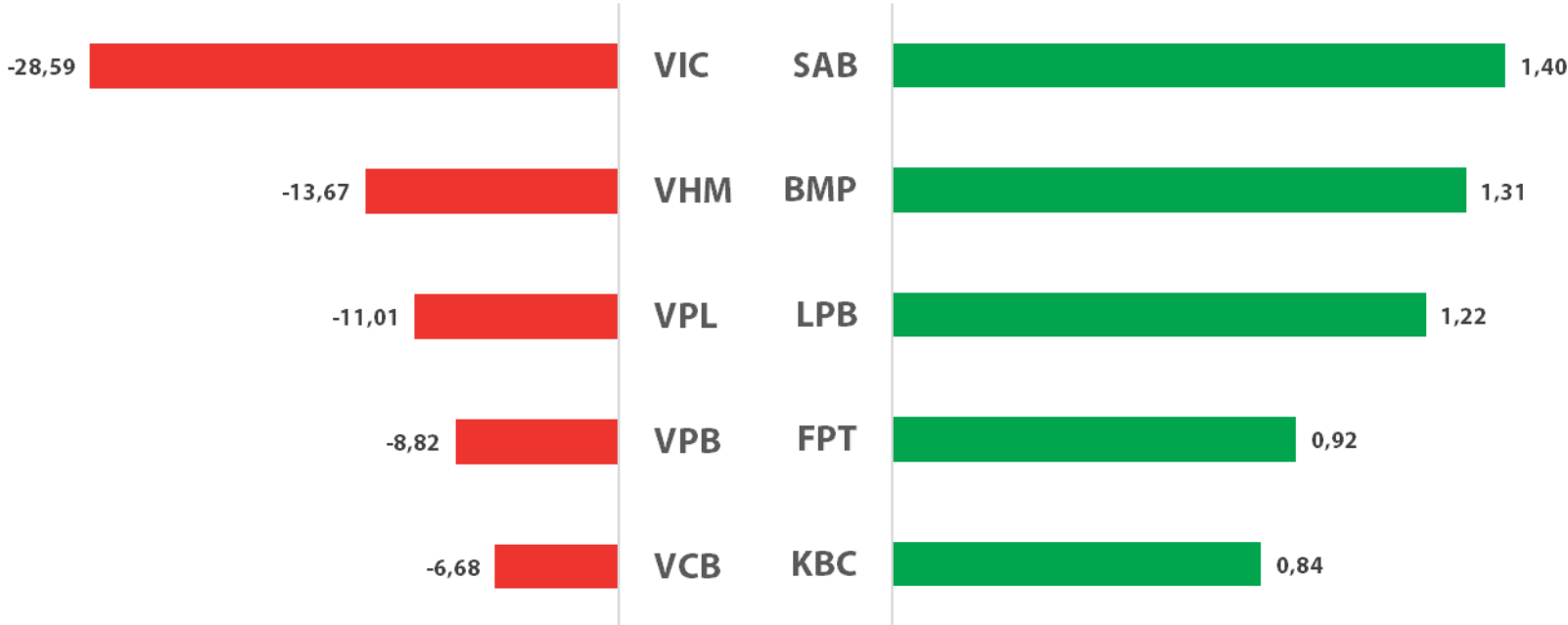
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/12/2025

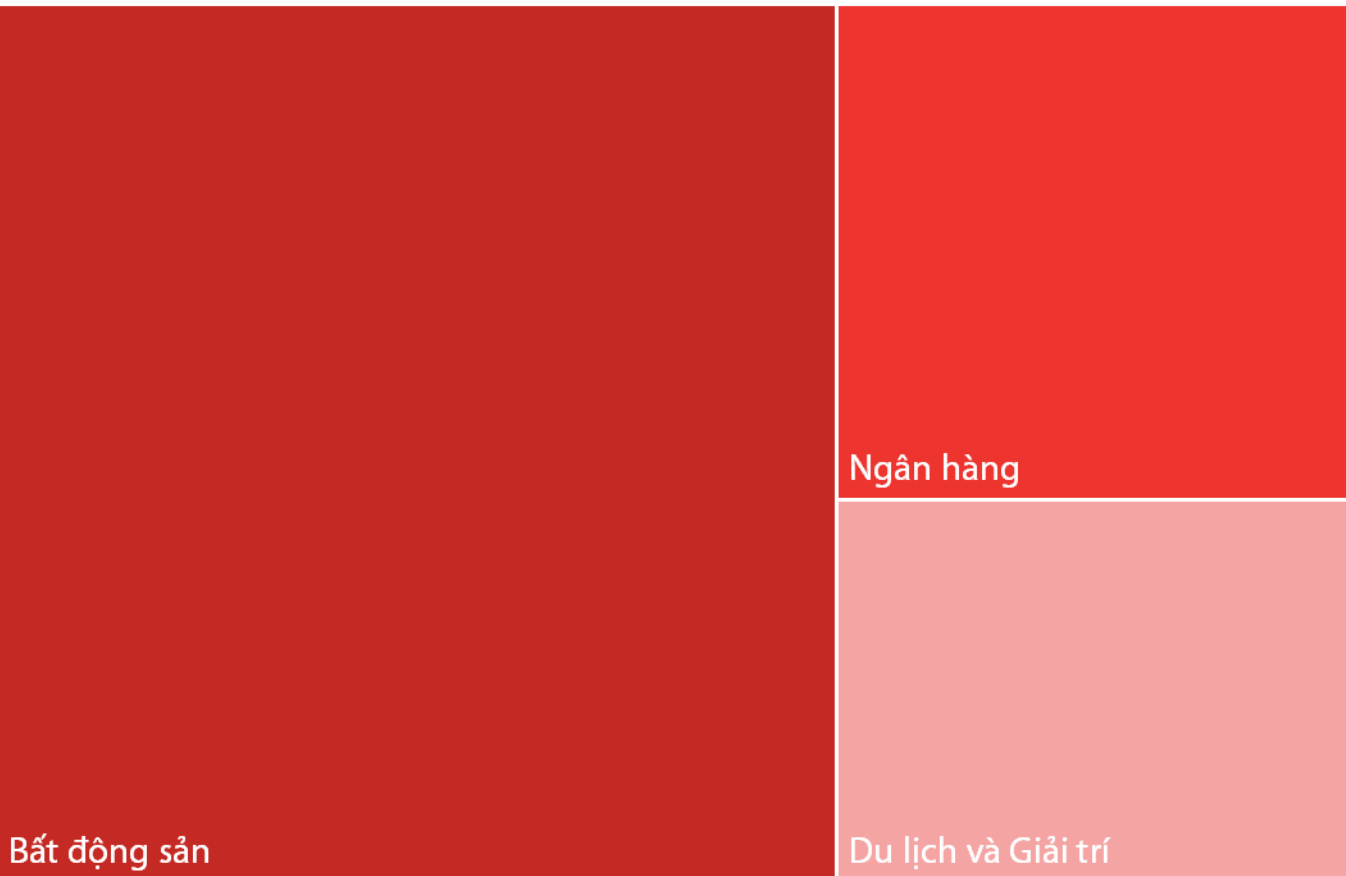
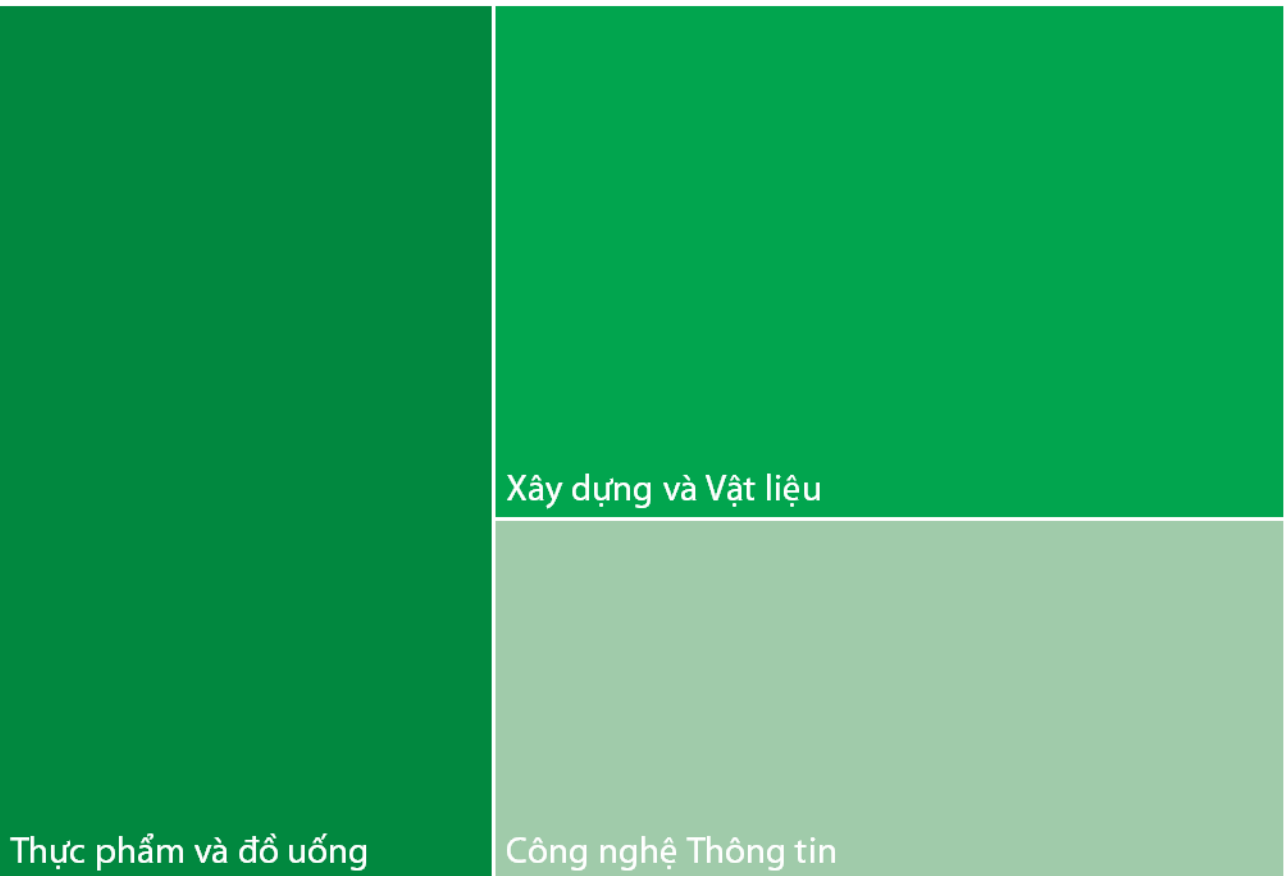
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong

NTP

HNX

GIÁ MỤC TIÊU

78.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (12/12/2025) (*)

64.200 – 65.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

70.000

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

▲ 6,4% - 9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

78.000

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

▲ 18,5% - 21,5%

Giá cắt lỗ

61.400

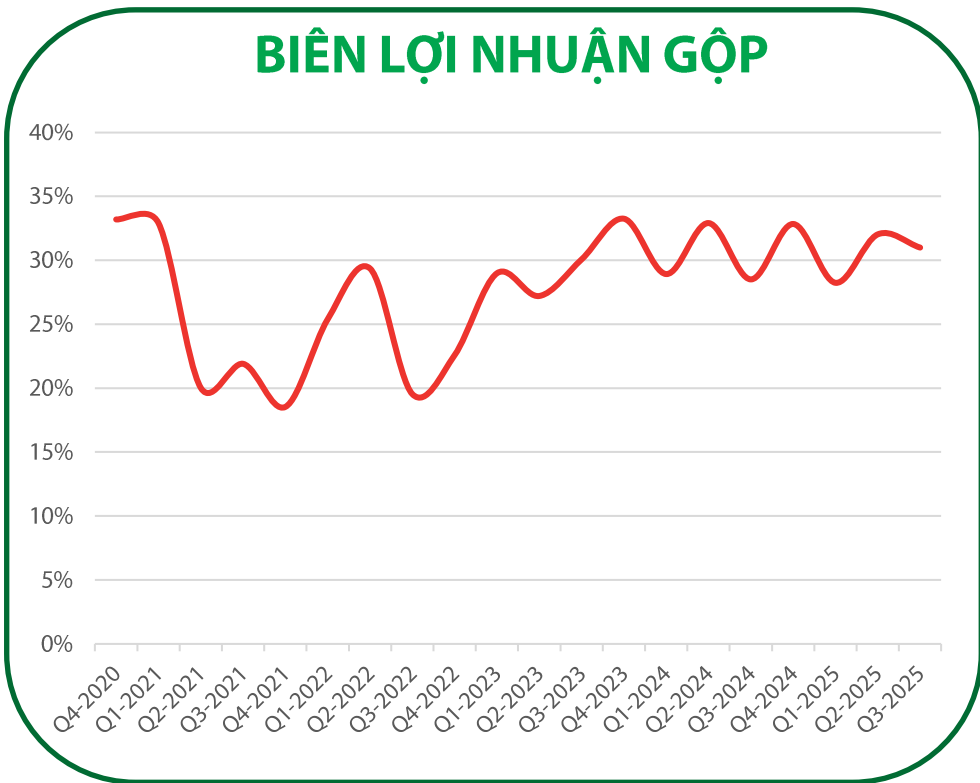
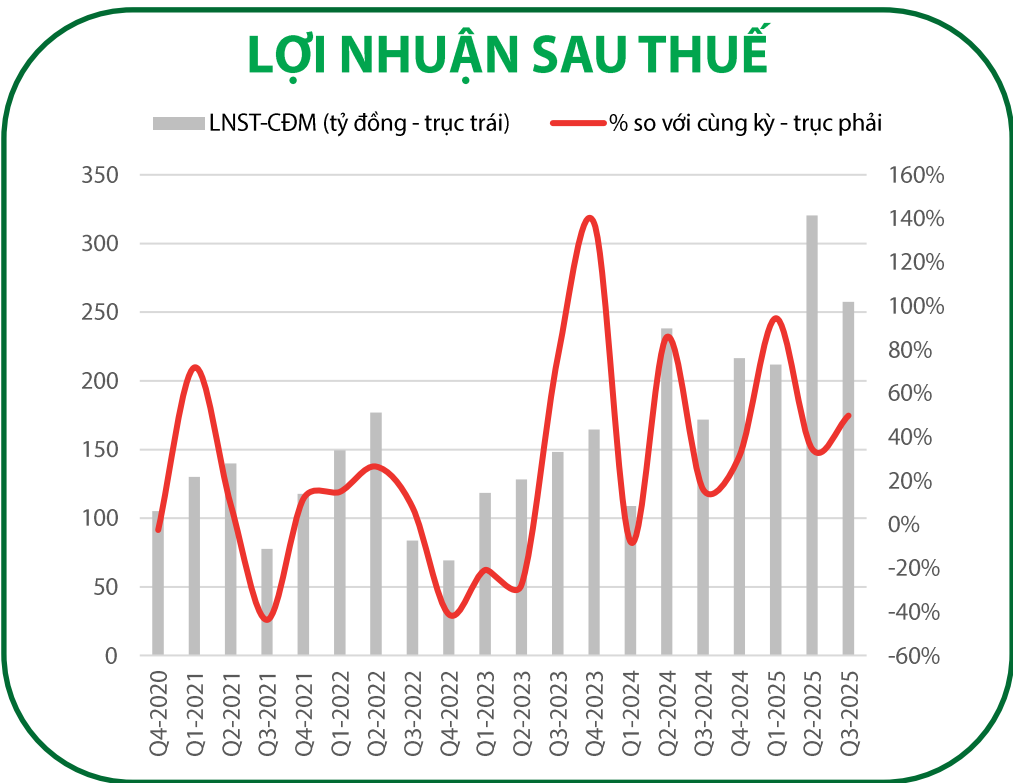
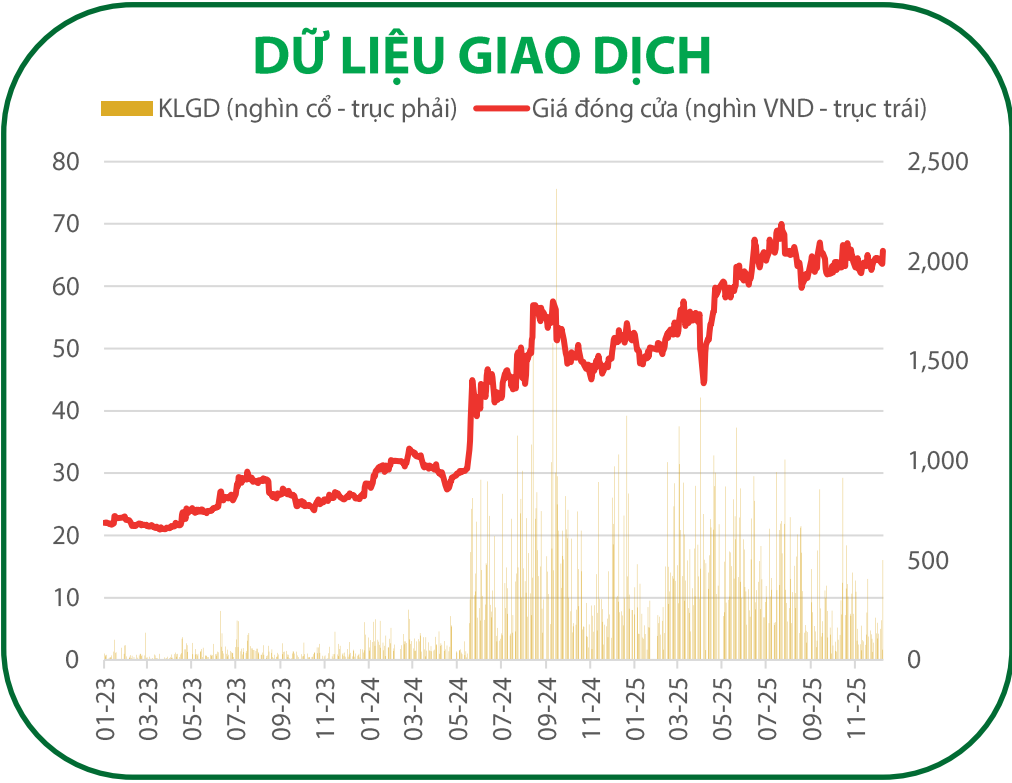
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	10.878
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	171
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	206
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	13
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	32,79
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	44,395 – 70,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh Quý 3 năm 2025 của NTP ghi nhận đà tăng trưởng mạnh mẽ. Cụ thể, doanh thu thuần đạt 1.609 tỷ đồng (tăng 12% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế đạt 257 tỷ đồng (tăng 18,5% so với cùng kỳ). Với nền tảng này, chúng tôi kỳ vọng NTP sẽ vượt đáng kế hoạch kinh doanh năm 2025, đặc biệt là chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế khi kết thúc Quý 4.
- Động lực chính thúc đẩy kết quả kinh doanh tích cực của NTP là do biên lợi nhuận gộp tiếp tục được cải thiện đến từ việc hưởng lợi kép từ xu hướng giảm của giá hạt nhựa PVC đầu vào (nguyên vật liệu chính) cùng với giá bán và sản lượng tiêu thụ tăng trưởng tốt. Cụ thể, giá hạt nhựa PVC quốc tế (Đông Nam Á, Trung Quốc) đã giảm về mức đáy lịch sử trong năm 2025, với giá tại Đông Nam Á là 630 USD/tấn (giảm 18% so với cùng kỳ) và tại Trung Quốc là 603 USD/tấn (giảm 10% so với cùng kỳ) tính đến đầu tháng 12 năm 2025. Điều này đến từ áp lực dư cung toàn cầu, đặc biệt là từ Trung Quốc với làn sóng 2,5 triệu tấn công suất mới đi vào vận hành trong năm 2025. Sản lượng PVC xuất khẩu của Trung Quốc cũng duy trì xu hướng tăng. Chúng tôi cho rằng sự mất cân đối cung cầu tại Trung Quốc, ước tính dư thừa khoảng 364 nghìn tấn trong năm 2025, là yếu tố cơ bản kìm hãm đà tăng của giá PVC. Sự phục hồi của thị trường xây dựng và chiến lược mở rộng thị phần hiệu quả của NTP cũng đóng góp vào tăng trưởng sản lượng tiêu thụ.
- Chúng tôi duy trì đánh giá tích cực đối với triển vọng ngắn hạn của cổ phiếu NTP trước đà tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ được dự báo sẽ tiếp tục là yếu tố hỗ trợ chính. Do đó, NTP là một lựa chọn đầu tư đáng cân nhắc cho các mục tiêu ngắn hạn, đón đầu chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù chưa hoàn toàn vượt qua giai đoạn điều chỉnh bắt đầu từ tháng 7/2025 nhưng khả năng giảm giá của NTP đã giảm đáng kể với diễn biến tạo nền giá theo mô hình tam giác. Các điểm hỗ trợ tại đường MA(150) và MA(200) vẫn đang làm tốt nhiệm vụ nâng đỡ cho NTP. Đồng thời NTP cũng có tín hiệu khởi sắc trong ngày 11/12/2025 và đang thử thách khả năng tăng giá. Dự kiến NTP sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội chuyển hướng tăng ngắn hạn trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 64.000 VNĐ.
- Kháng cự : 78.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BVH Sideway	Hỗ trợ 52,0 Giá hiện tại 54,6 Kháng cự 63,0 Sau trạng thái hỗ trợ tại vùng MA(200), vùng 52, BVH có động thái bật tăng mạnh trong ngày 08/12/2025. Tín hiệu này đang thể hiện nỗ lực trở lại xu hướng tăng của BVH. Tuy nhiên, tạm thời BVH vẫn đang chịu áp lực cản khi thử thách vùng 56 - 57 và lùi bước. Diễn biến lùi bước này đang kiểm tra lại tín hiệu bật tăng gần đây. Dự kiến BVH sẽ tiếp tục có lực cầu hỗ trợ và tăng giá trở lại để thử thách vùng 56 - 57 trong thời gian tới. 
VLB Tăng	Hỗ trợ 49,0 Giá hiện tại 49,6 Kháng cự 53,0 Sau quá trình dao động thăm dò tại vùng 45,5 - 49,5, VLB đang có động thái vượt qua vùng cản 49,5. Đồng thời trước khi vượt cản, VLB có diễn biến dần tăng khá vững chắc với thanh khoản dần tăng. Hiện tại, VLB đang lùi bước để kiểm tra lại tín hiệu vượt cản gần đây. Nếu vùng 49 - 49,5 có thể duy trì khả năng hỗ trợ cho VLB trong thời gian tới thì VLB có cơ hội chuyển biến theo xu hướng tăng. 

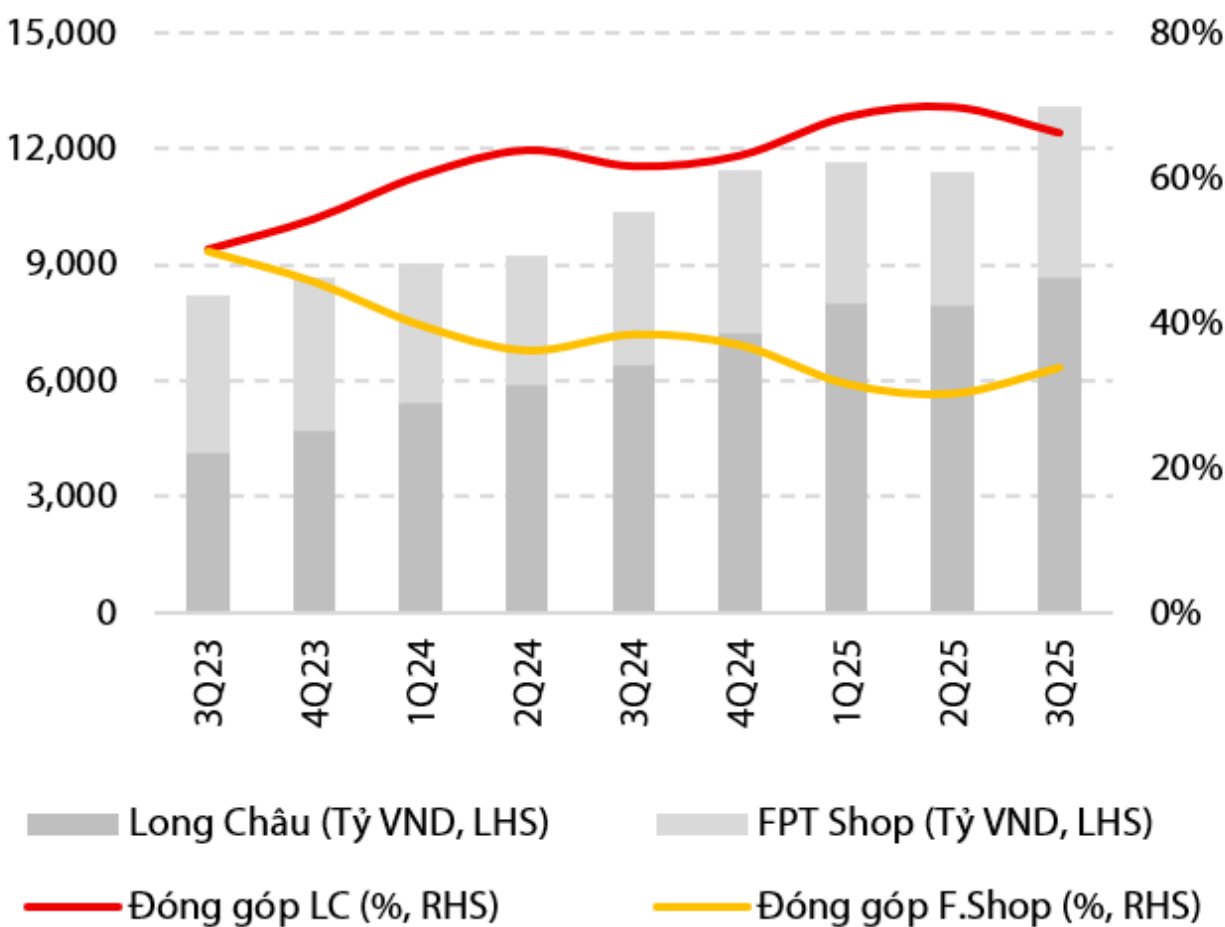
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

FRT – Tiếp đà tăng trưởng Q3 với tín hiệu phục hồi của FPT Shop, sớm vượt kế hoạch năm 2025

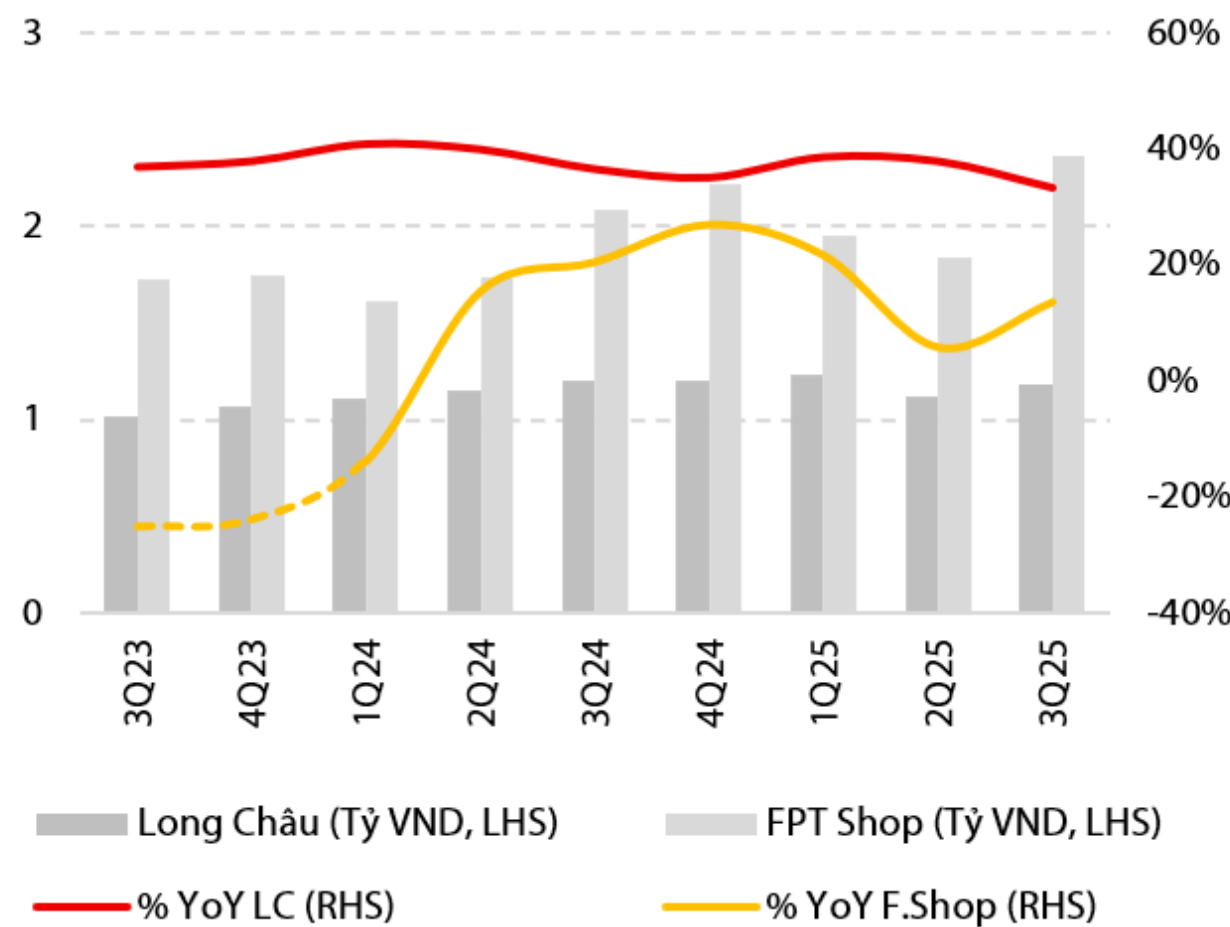
(Trần Ngọc Lan Anh – anh.tn@vdsc.com.vn)

- Doanh thu thuần Q3 đạt 13.110,9 tỷ đồng** (+26% YoY, +15% QoQ), **LNST-CTM đạt 219 tỷ đồng** (+55% YoY, +84% QoQ). Lũy kế 9T2025 đạt **71% và 73% dự phóng** của VDSC.
 - Long Châu giữ vững phong độ** tăng trưởng tốt, đóng góp 67% doanh thu (+31% YoY, +9% QoQ) nhờ mở mới 151 cửa hàng (126 nhà thuốc, 25 TTTC) và duy trì được doanh thu trung bình mỗi cửa hàng ổn định 1,16 tỷ đồng (+3% QoQ). LNST-CTM đạt 170 tỷ đồng (đóng góp 78%) với biên lợi nhuận ròng đạt 2% (+0,2 pps QoQ).
 - FPT Shop phục hồi** với doanh thu tăng trưởng 11% YoY và có lãi trở lại trong Q3 với 48 tỷ đồng – mức cao nhất trong 3 năm trở lại (nếu loại trừ yếu tố doanh thu hoạt động tài chính trong Q3/2024).
- Biên lợi nhuận ròng đạt 1,7% (+0,3 pps YoY, +0,7 pps QoQ)**, cải thiện trên toàn công ty nhờ đóng góp tích cực hơn của các mặt hàng biên gộp cao như điện máy (ti vi, tủ lạnh), TPCN, thuốc ETC. Chi phí BH&QLDN/doanh thu tăng nhẹ nhưng vẫn được kiểm soát ở mức 16,8% (+0,8 pps YoY, -1,1 pps QoQ) để đổi lại doanh thu tăng trưởng nhanh hơn ở hai chuỗi.
- Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về triển vọng tiêu dùng trong Q4 và bước sang năm 2026**, đặc biệt ở các mảng bán lẻ dược phẩm và tiêm chủng vaccine. Đồng thời, nhu cầu điện tử - điện máy được kỳ vọng phục hồi tại hệ thống FPT Shop từ cuối 2025 sang đầu 2026.

Hình 1: Doanh thu Long Châu và FPT Shop



Hình 2: Doanh thu trung bình/cửa hàng/tháng



Nguồn: FRT, 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 (*)
11/12	VCB	57,60	57,80	61,50	66,50	54,90		-0,3%		-1,2%
10/12	VNM	61,50	62,50	67,50	72,00	59,30		-1,6%		-2,8%
09/12	GDA	17,00	16,90	18,50	21,00	15,90		0,6%		-3,1%
05/12	VIB	18,10	18,70	19,70	21,50	17,80		-3,2%		-2,2%
04/12	MSN	76,10	80,00	87,00	94,00	75,70		-4,9%		-1,9%
02/12	SHB	16,35	16,90	18,00	19,40	15,90		-3,3%		-0,2%
28/11	DPR	37,55	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	55,60	57,70	62,00	65,00	54,90		-3,6%		1,9%
21/11	PVS	31,30	31,50	34,58	38,32	29,81		-0,6%		2,6%
20/11	TTN	17,60	17,90	19,40	21,30	16,60		-1,7%		3,0%
19/11	ACB	23,95	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	76,10	79,00	86,00	93,00	75,70		-3,7%		2,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,3%		-0,4%

(*) 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
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
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
01/12/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/12/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/12/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/12/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/12/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/12/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/12/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
11/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/12/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
17/12/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/12/2025	Anh	Tóm tắt Quyết định Chính sách tiền tệ của BOE
18/12/2025	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
19/12/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
19/12/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
19/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
19/12/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
20/12/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/12/2025	Anh	GDP tại Anh

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 tức phân tích 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
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