

SẮC XANH LAN TỎA

Ngày 23/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MWG



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường nhanh chóng vượt qua vùng cản 1.700 – 1.710 điểm và tiếp tục chiều hướng tăng điểm sau khi vượt lên trên đường MA(20) vào cuối tuần trước. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tiếp tục có nỗ lực thúc đẩy nhịp tăng của thị trường.
- Động thái vượt vùng cản 1.700 – 1.710 điểm và sắc xanh lan tỏa ra nhiều nhóm cổ phiếu, thể hiện thị trường đang có nỗ lực trở lại xu hướng tăng. Khả năng tăng điểm có thể sẽ tiếp tục tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và đưa thị trường tiến sâu vào vùng cản 1.750 – 1.800 điểm, vùng tạo đỉnh ngắn hạn của thị trường vào giữa tháng 10 và đầu tháng 12/2025.
- Dự kiến vùng này sẽ kích thích nguồn cung và gây tranh chấp mạnh lên thị trường trong khung ngắn hạn. Với thể tăng hiện có, thị trường vẫn có cơ hội tạo khả năng hấp thu cung tại vùng tranh chấp này.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào khả năng tăng điểm của thị trường nhưng cần thêm thời gian để quan sát diễn biến cung cầu tại vùng đỉnh cũ. Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn nên tận dụng nhịp tăng của thị trường để chốt lời ngắn hạn với vùng giá tốt và chờ đánh giá trạng thái thị trường.
- Mặc dù thị trường đang đứng trước cơ hội trở lại xu hướng tăng nhưng Nhà đầu tư tạm thời vẫn nên hạn chế mua đuổi theo chiều giá tăng và nên ưu tiên chiến lược mua tích lũy tại vùng giá tốt. Nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt rung lắc hoặc lùi bước của thị trường để mua tích lũy đối với các cổ phiếu đã có tín hiệu dần khởi sắc từ nền hỗ trợ tích cực.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

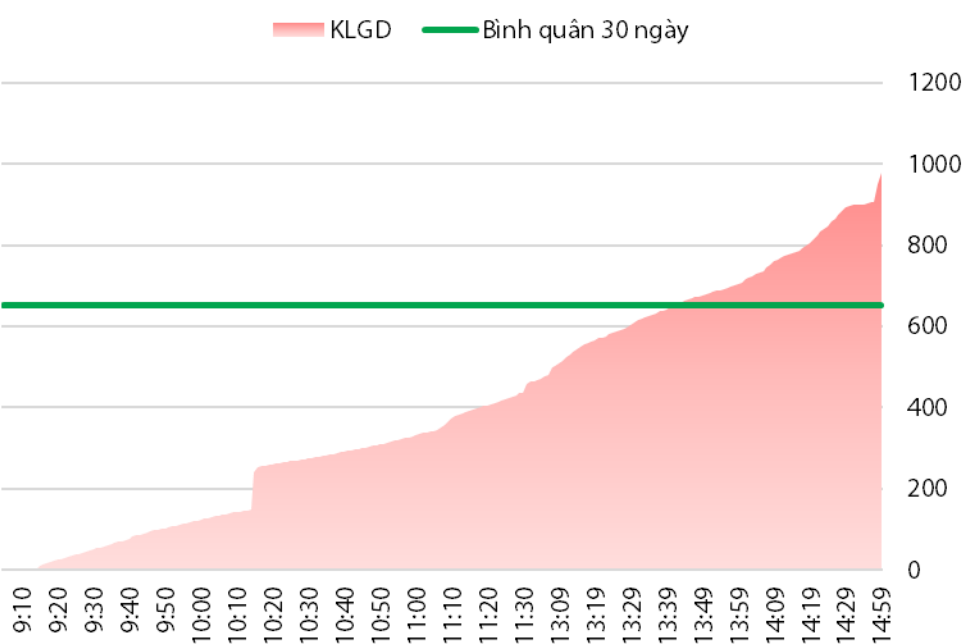
XU HƯỚNG: TĂNG



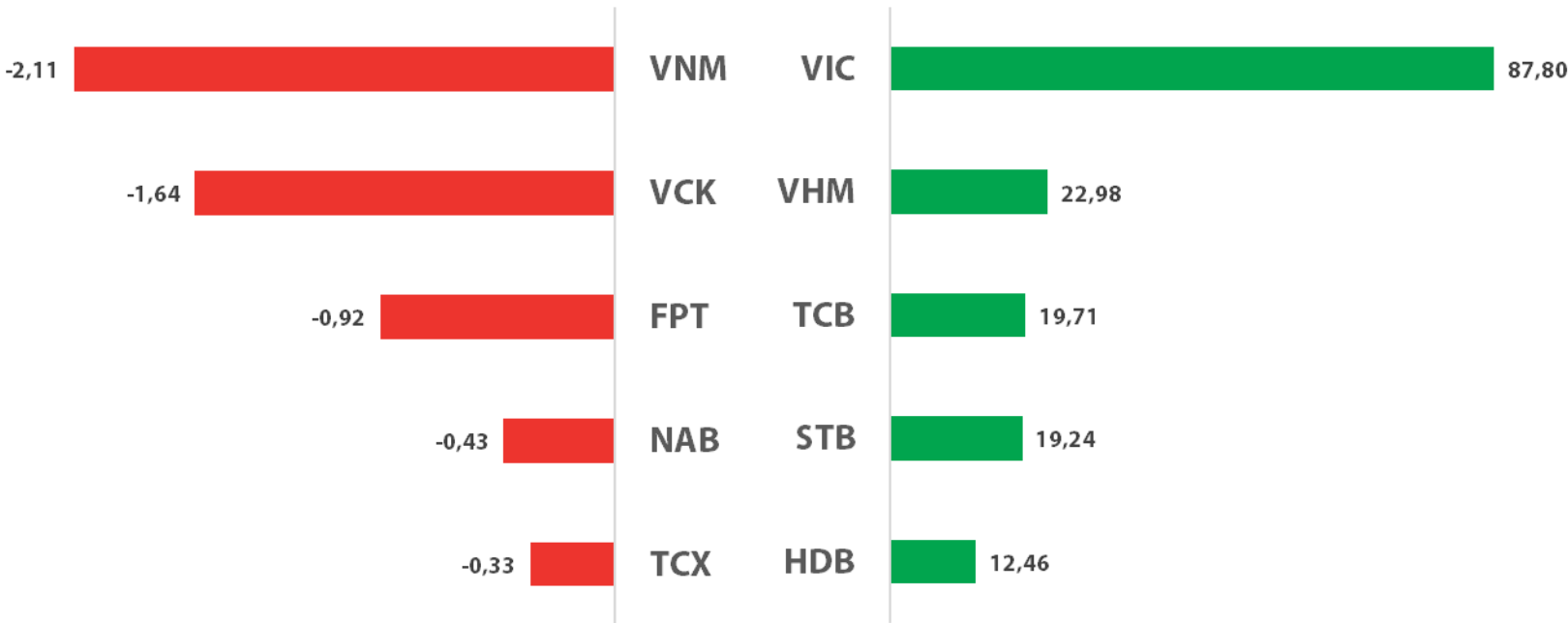
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 22/12/2025

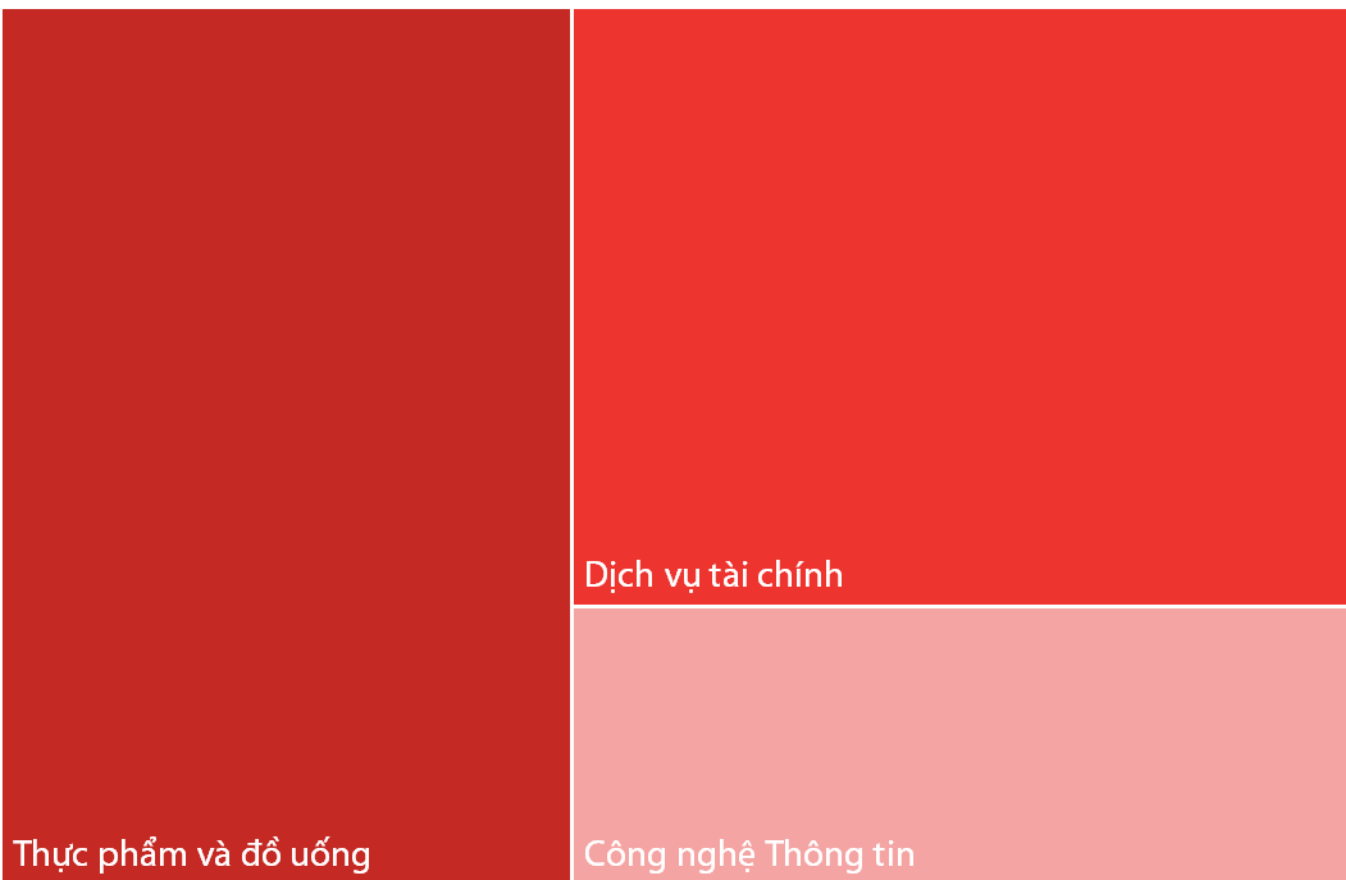
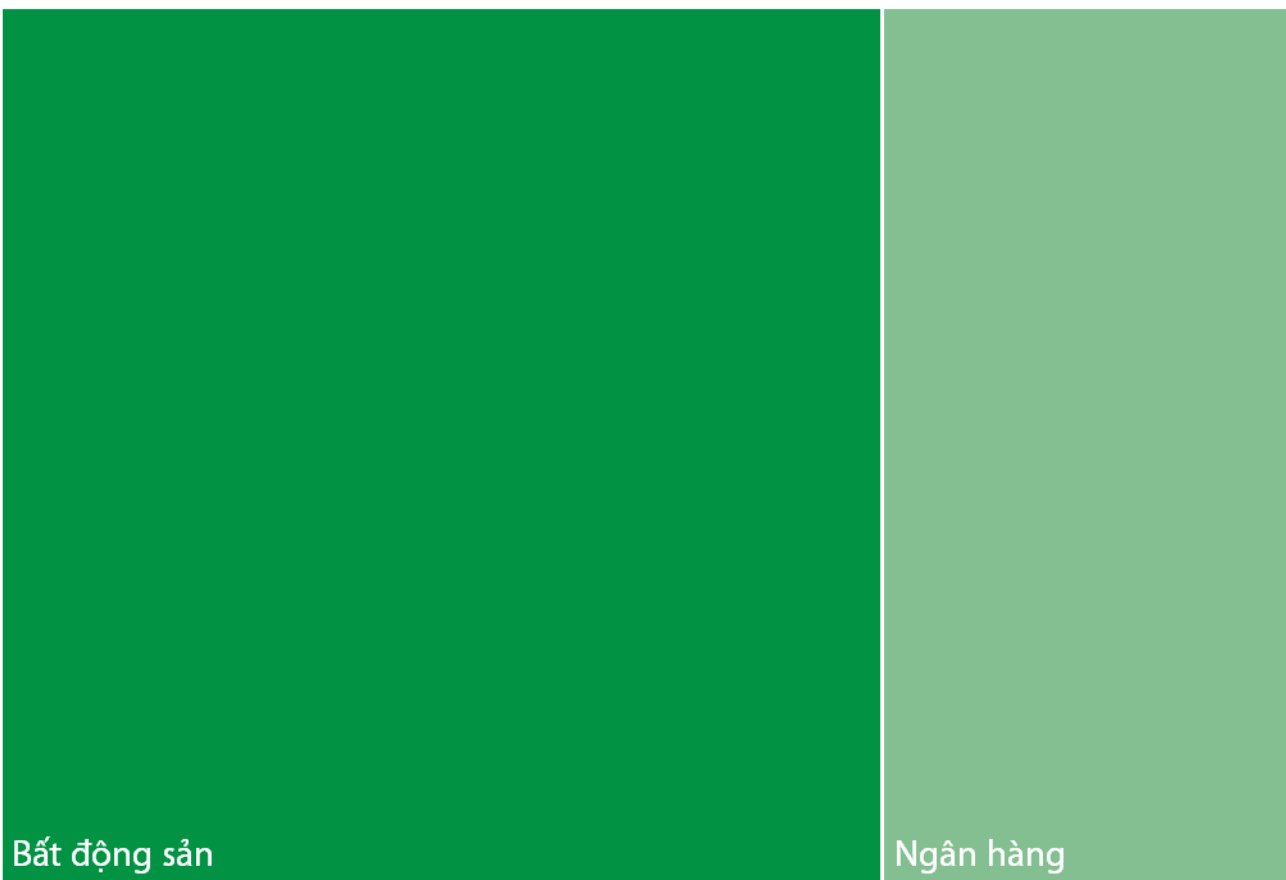
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

66.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (23/12/2025) (*)

57.000 – 58.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

61.500

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

▲ 6% - 7,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

66.500

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

▲ 14,7% - 16,7%

Giá cắt lỗ

54.900

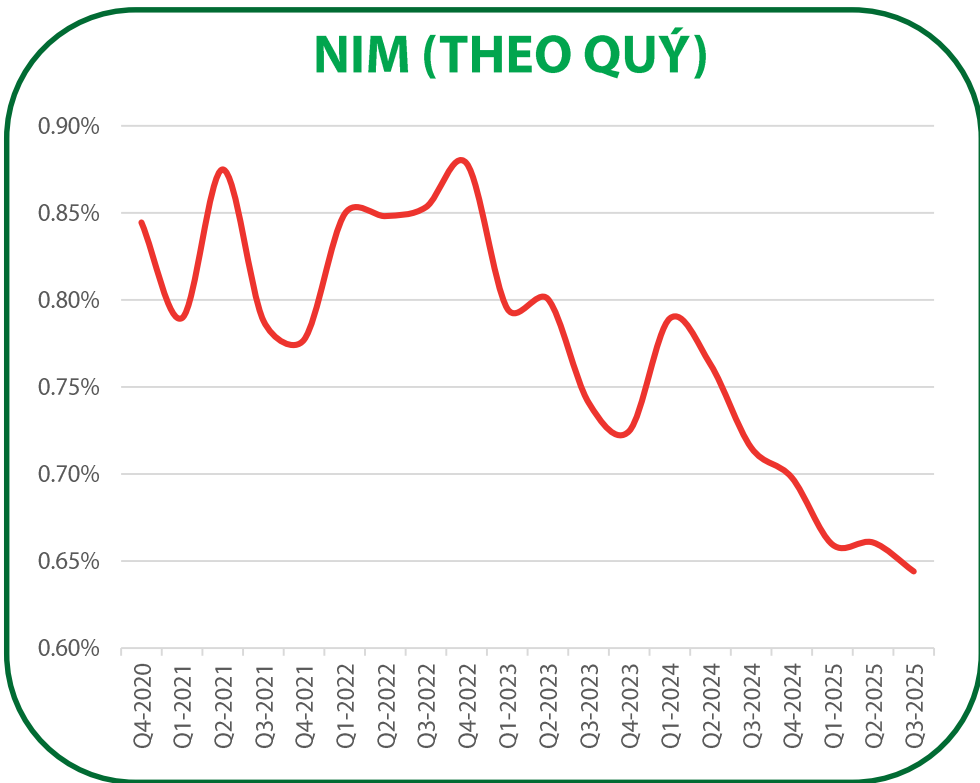
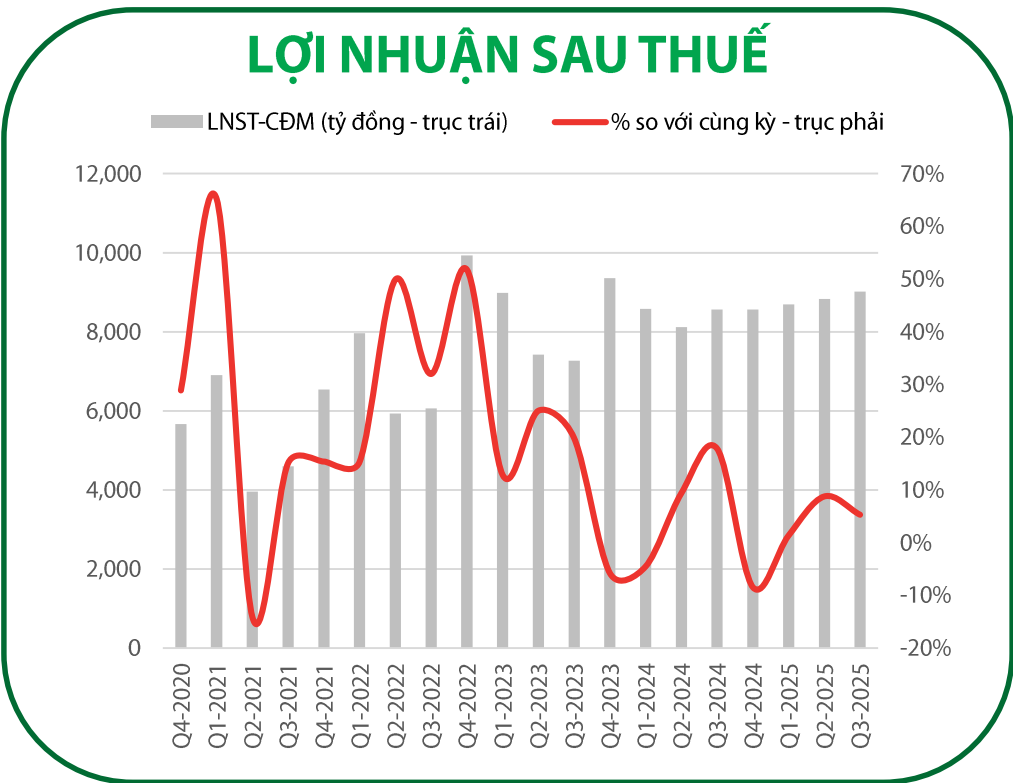
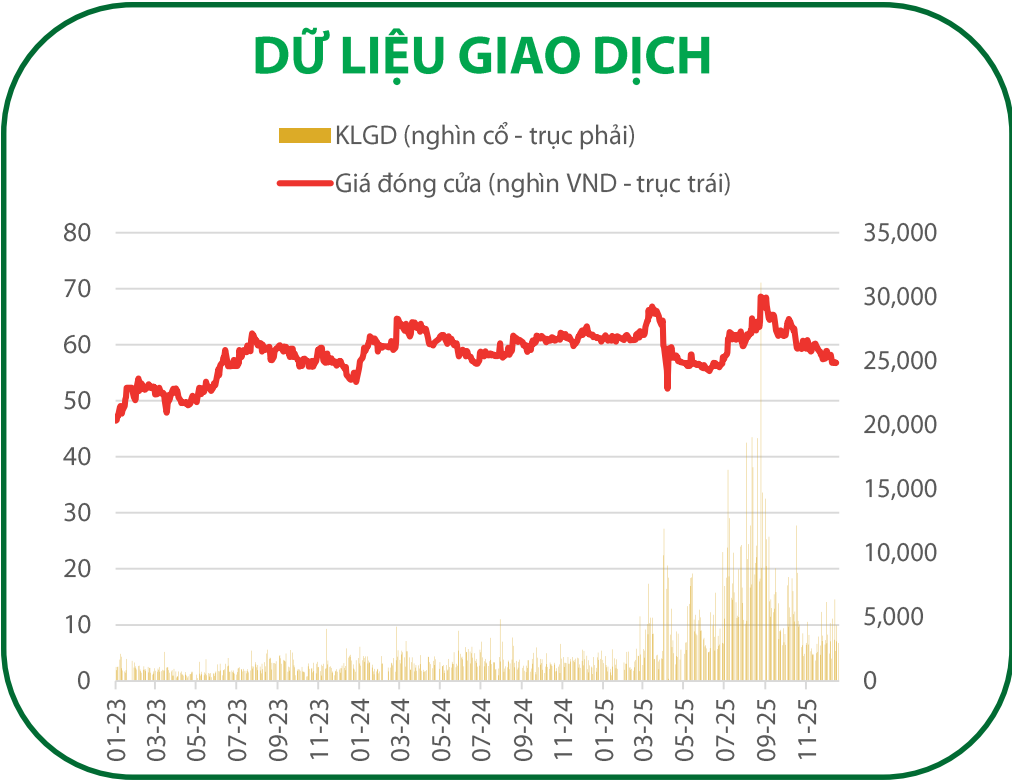
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	480.451
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	3.926
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	237
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	8,82
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,122 – 68,602

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Quý 3/2025, Ngân hàng Vietcombank (VCB) cho thấy kết quả khả quan, dù mức tăng trưởng không quá mạnh. Tổng lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 11,2 nghìn tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ năm ngoái và 2% so với quý trước, giúp ngân hàng hoàn thành 71% dự báo lợi nhuận cho cả năm. Thu nhập lãi thuần đạt 14,7 nghìn tỷ đồng, tăng 8% so với cùng kỳ và 4% so với quý trước, nhờ vào tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ, đặc biệt trong các sản phẩm cho vay tiêu dùng và bất động sản.
- Tín dụng của Vietcombank tiếp tục tăng trưởng ổn định, với tăng trưởng tín dụng ngân hàng mẹ đạt 12,2% so với đầu năm, cao hơn mức tăng trưởng của toàn ngành. Tín dụng cá nhân đạt mức tăng trưởng 15% so với đầu năm, trong khi tín dụng doanh nghiệp FDI ghi nhận mức tăng trưởng 17%. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi giảm chủ yếu do thu nhập từ hoạt động ngoại hối giảm và phí thuần giảm mạnh do dừng ghi nhận phí trả trước bancassurance. Mặc dù vậy, thu hồi nợ xấu tiếp tục là một điểm sáng, giúp đóng góp tích cực vào thu nhập ngoài lãi.
- Dù tăng trưởng trong quý này chưa cao, Vietcombank vẫn duy trì khả năng kiểm soát chi phí tốt và có triển vọng dài hạn ổn định. Tuy nhiên, áp lực giảm NIM (biên lợi nhuận lãi thuần) vẫn là yếu tố cần lưu ý trong ngắn hạn, do chi phí huy động có thể tăng lên khi ngân hàng tiếp tục gia tăng vay liên ngân hàng. Ngân hàng vẫn duy trì tỷ lệ nợ xấu thấp và tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao, cho thấy khả năng quản lý rủi ro tín dụng vượt trội.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù chưa có tín hiệu vượt đường MA(20) dứt khoát nhưng VCB đang có một số tín hiệu có thể kìm hãm xu hướng điều chỉnh bắt đầu từ cuối tháng 8/2025. Đồng thời vùng hỗ trợ 56,5 - 57 cũng đang làm tốt nhiệm vụ nâng đỡ giá. Những dao động hỗ trợ, đặc biệt là các phiên tăng giá gần đây, có thể tạo kỳ vọng VCB sớm vượt đường MA(20) và chuyển hướng tăng ngắn hạn trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 56.500 VNĐ.
- Kháng cự: 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BVH Tăng	Hỗ trợ 50,5 Giá hiện tại 56,0 Kháng cự 57,0 Tiếp đà tăng, BVH tiếp tục áp sát cận trên của kênh tích lũy hình thành từ tháng 11/2025 quanh vùng 57. Việc giá tiến về kháng cự với phổ nền rộng đi kèm thanh khoản gia tăng cho thấy quyết tâm rõ nét của phe mua trong lần thứ ba liên tiếp thử thách vùng cản này. Phản ứng tích cực hiện tại được kỳ vọng sẽ được duy trì, qua đó giúp BVH vượt cản, hoàn tất quá trình tạo nền và mở rộng xu hướng tăng hướng tới vùng đỉnh năm 2025.
POW Tăng	Hỗ trợ 12,0 Giá hiện tại 12,7 Kháng cự 13,8 Với phiên tăng giá mạnh mẽ, POW đã thành công quay trở lại vùng 12,3 – nơi hội tụ của MA(20) và MA(100). Phổ nền rộng cùng thanh khoản gia tăng vượt trội so với các phiên rung lắc gần đây cho thấy sự chuyển biến rõ rệt của lực cầu. Hiện tại, cổ phiếu đang tiến sát vùng đỉnh liên kế quanh 12,8; trong khi vùng 12,3 được kỳ vọng sẽ đóng vai trò là bàn đạp, hỗ trợ POW bứt phá kháng cự và mở rộng đà tăng hướng tới đỉnh năm 2025.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MWG – Đi giữa vùng trời bình yên

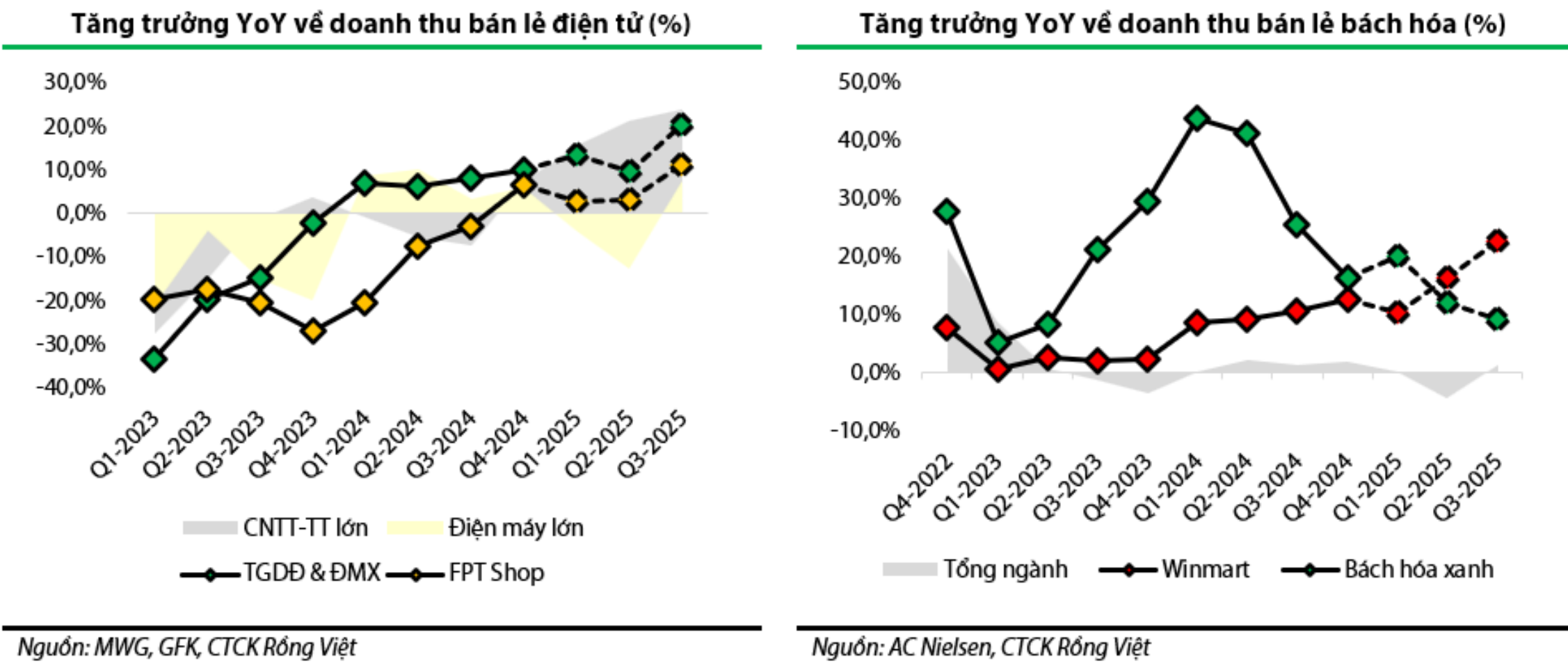
(Hưng Nguyễn – hung.nb@vpsc.com.vn)

- KQKD MWG Q3-2025 phù hợp kỳ vọng chuyên viên với doanh thu thuần 39.853 tỷ đồng (+16,7% YoY), 1.771 tỷ đồng (+121,3% YoY), nhờ mùa vụ iPhone đến sớm, khả năng sinh lời BHX được cải thiện đáng kể và sự tăng tốc của hoạt động đầu tư tài chính.
- Giá MWG điều chỉnh ~11,0% trong Q4-2025, tương ứng PE trailing 19,7x, PE forward 2025/26F 18,7/14,8x đều thấp hơn trung bình 5 năm 20,5x, trung bình ngành 23,9x; hàm ý định giá cổ phiếu hiện tại có vẻ rẻ so với triển vọng tăng trưởng hồi phục năm sau (>20,0% YoY).
- Nhờ các bối cảnh tích cực từ tất cả mảng kinh doanh đi kèm chuyển định giá sang năm 2026 từ thời điểm này, chúng tôi nâng giá mục tiêu MWG lên **95.800 đồng/cổ phiếu**, dựa trên phương pháp định-giá-từng-phần (SoTP), tương ứng khuyến nghị **MUA**.

KQKD Q3-2025 phù hợp kỳ vọng nhờ khả năng sinh lời của BHX và sự mở rộng của hoạt động đầu tư tài chính

Doanh thu MWG đạt 39.853 tỷ đồng (+5,8% QoQ, +16,7% YoY) phù hợp kỳ vọng chuyên viên. Trong đó:

- Chuỗi Thế giới di động & Điện máy xanh (TGDD & ĐMX) đạt 27.033 tỷ đồng (+7,4% QoQ, +20,4% YoY).** Do hai hệ thống cửa hàng đều không nở rộng quy mô (TGDD đóng 2 cửa hàng, ĐMX đóng 5 cửa hàng quý này) nên tăng trưởng ấn tượng này hoàn toàn đến từ doanh thu mỗi cửa hàng với TGDD đạt 3,13 tỷ đồng/tháng (+18,2% YoY) và ĐMX đạt 2,89 tỷ đồng, +23,1% YoY). Mức tăng trưởng này cũng vượt xa tăng trưởng chung ngành hàng bán lẻ điện tử Việt Nam xuyên suốt 2025, hàm ý thị phần MWG gia tăng tốt, đặc biệt trong mùa vụ iPhone đến sớm hơn mọi năm – vốn là đối tác “familyship” nổi bật nhất của MWG. Tổng số iPhone đặt trước tại hệ thống MWG năm nay đạt 95 nghìn máy, +60% YoY.



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 (*)
18/12	PNJ	93,90	91,30	98,00	105,00	86,30		2,8%		4,6%
12/12	NTP	64,50	65,20	70,00	78,00	61,40		-1,1%		3,1%
11/12	VCB	57,80	57,80	61,50	66,50	54,90		0,0%		1,9%
10/12	VNM	63,20	62,50	67,50	72,00	59,30		1,1%		0,2%
09/12	GDA	16,60	16,90	18,50	21,00	15,90		-1,8%		-0,2%
05/12	VIB	17,75	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	76,00	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	16,30	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	37,30	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	55,00	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
21/11	PVS	33,10	31,50	34,58	38,32	29,81		5,1%		5,7%
20/11	TTN	17,50	17,90	19,40	21,30	16,60		-2,2%		6,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,0%		-0,1%

(*) 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
02/01/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 12
15/01/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 1 (4111G1000)
21/01/2026	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
30/01/2026	Các quỹ ETF liên quan chỉ số VN30 hoàn tất cơ cấu danh mục
03/02/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/02/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 1
10/02/2026	MSCI công bố danh mục mới
14/02/2026*	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (4111G2000)
26/02/2026	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
03/03/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
06/03/2026	FTSE ETF công bố danh mục mới
13/03/2026	VNM ETF công bố danh mục mới
19/03/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (4111G3000)
20/03/2026	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*Đáo hạn sớm do nghỉ lễ Tết Nguyên Đán

**FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
05/01/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/01/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/01/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
09/01/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/01/2026	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
09/01/2026	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/01/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI) _ Bị dời
15/01/2026	Anh	GDP tại Anh
15/01/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
15/01/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
19/01/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/01/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
20/01/2026	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản
22/01/2026	Mỹ	GDP (Final GDP) _ bị dời
23/01/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
29/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
29/01/2026	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
30/01/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phần giá phiêu lưu là do
smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành công

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