

## ĐÀ GIẢM CHƯA NGỪNG

Ngày 04/11/2025



### CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VIP

### NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật KDH



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường hồi phục bất thành và tiếp tục chiều hướng giảm điểm. Nhịp giảm đã đẩy lùi thị trường về dưới ngưỡng 1.620 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có động thái gia tăng và gây sức ép lên thị trường, đặc biệt là giai đoạn cuối phiên giao dịch.
- Hiện tại, quán tính giảm điểm vẫn còn, đặc biệt là tín hiệu giảm dưới ngưỡng 1.620 điểm, nên có khả năng thị trường sẽ tiếp tục chịu áp lực lùi bước trong phiên giao dịch tiếp theo và kiểm tra vùng hỗ trợ 1.600 điểm.
- Vùng này cũng là vùng MA(20) tuần nên dự kiến sẽ có tác động hỗ trợ và giúp thị trường có diễn biến hồi phục để kiểm tra lại nguồn cung.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng hỗ trợ 1.600 điểm để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những dao động tăng 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 ngắn hạn tại một số cổ phiếu đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh và có mức chiết khấu tốt so với vùng đỉnh.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

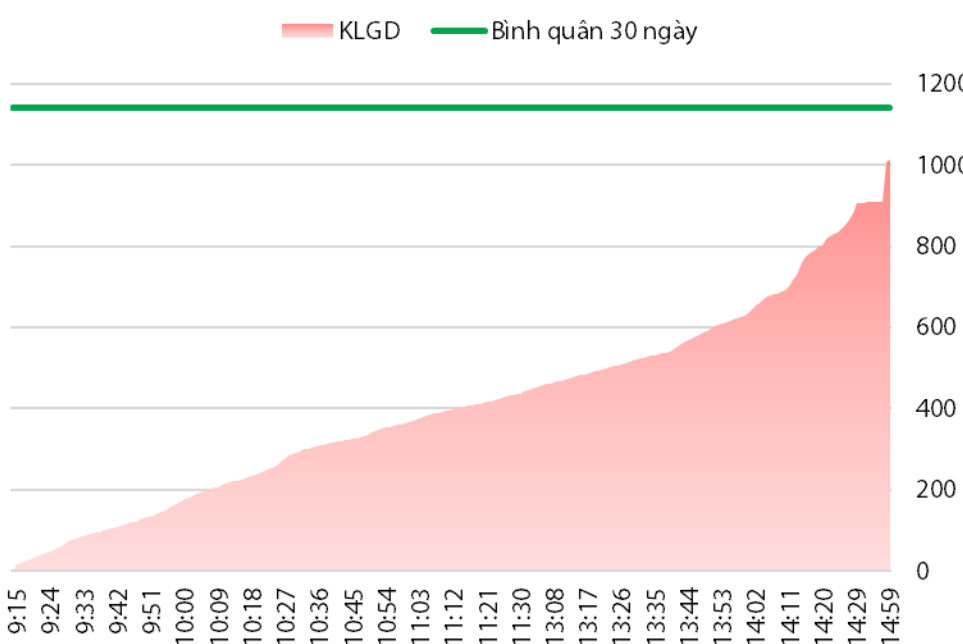
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



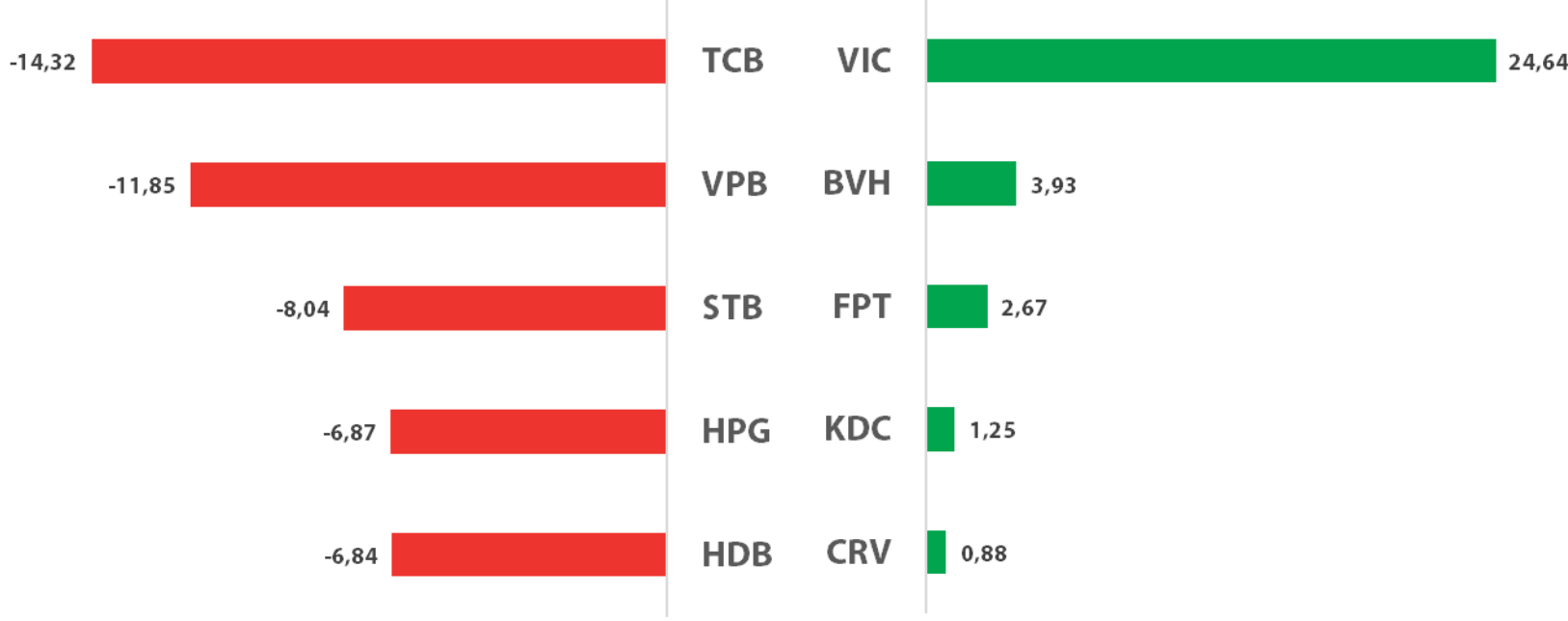
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/11/2025

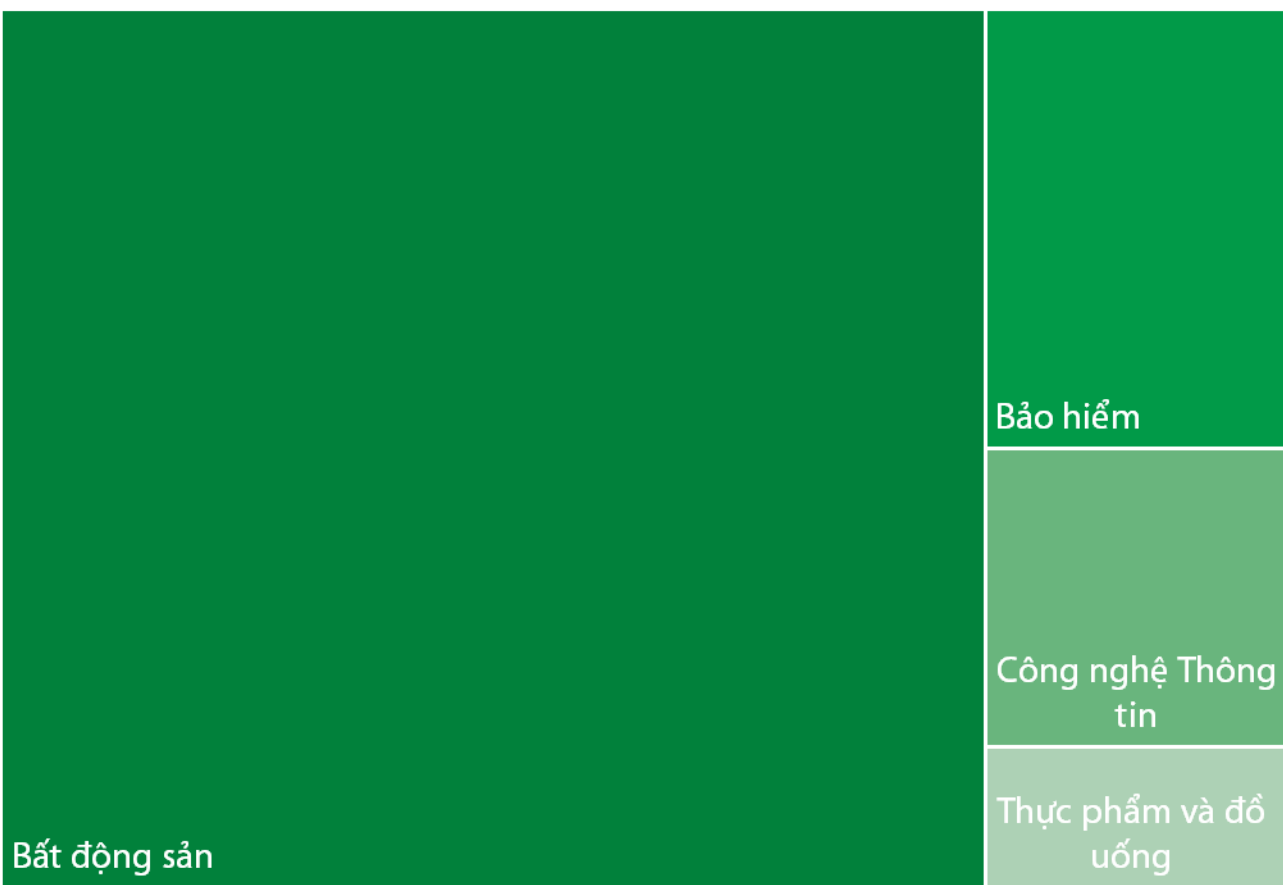
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vận tải Xăng dầu VIPCO

VIP

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

14.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (04/11/2025) (\*)

12.200 – 12.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

13.500

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

▲ 7,1% - 10,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

14.500

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

▲ 15,1% - 18,9%

Giá cắt lỗ

11.900

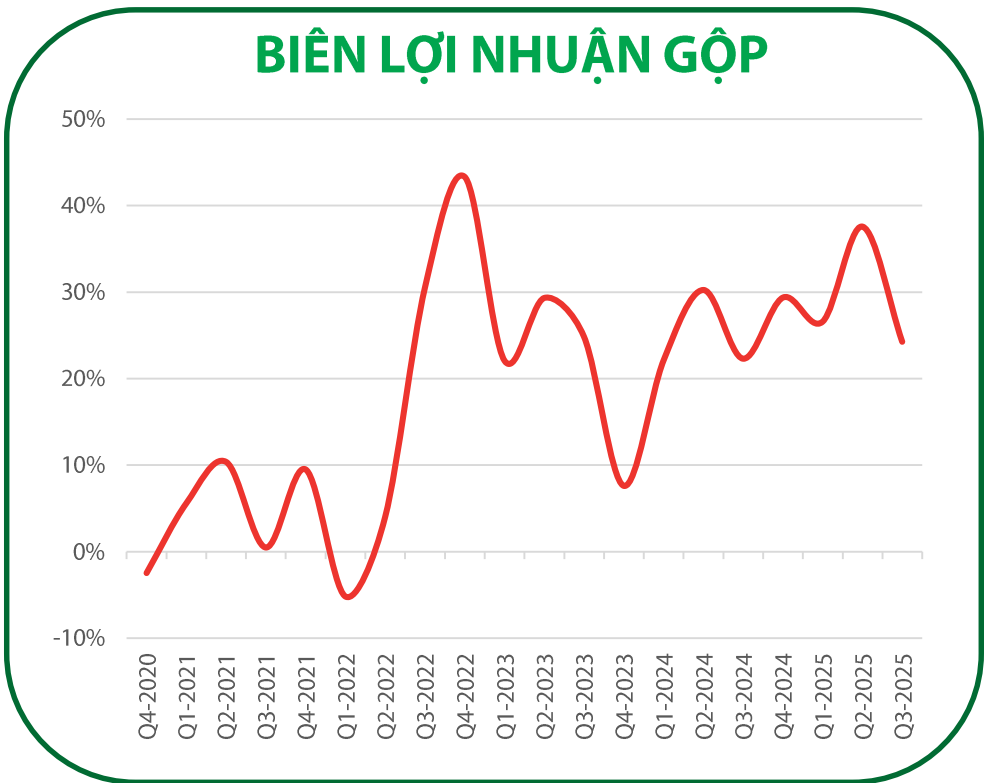
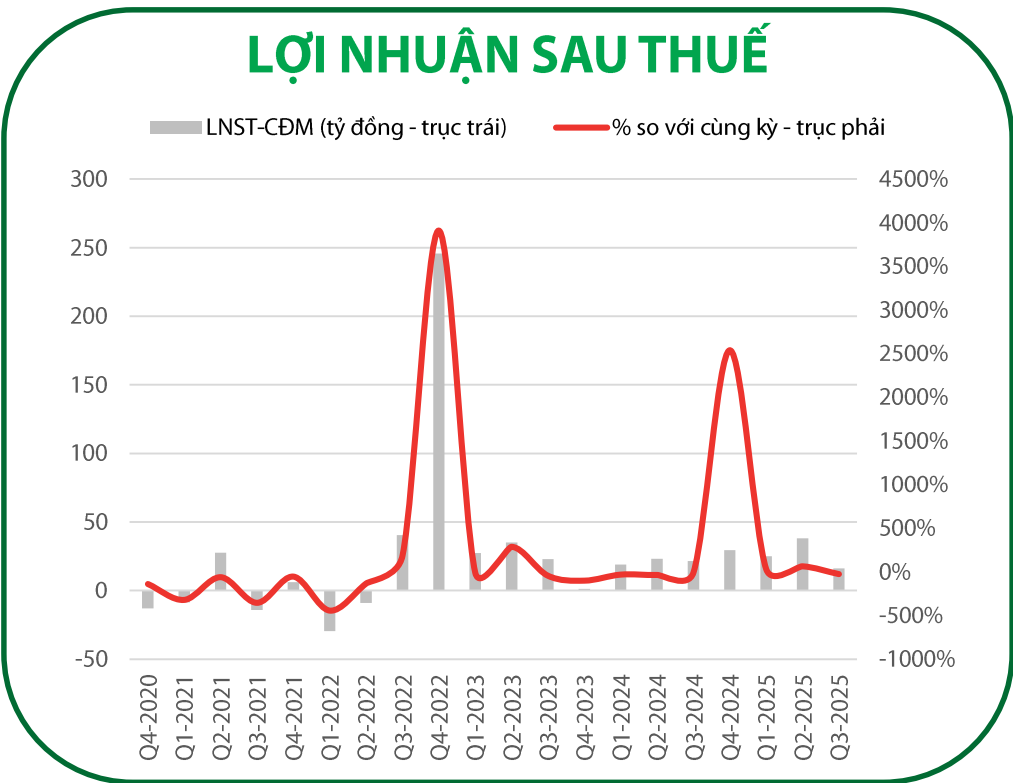
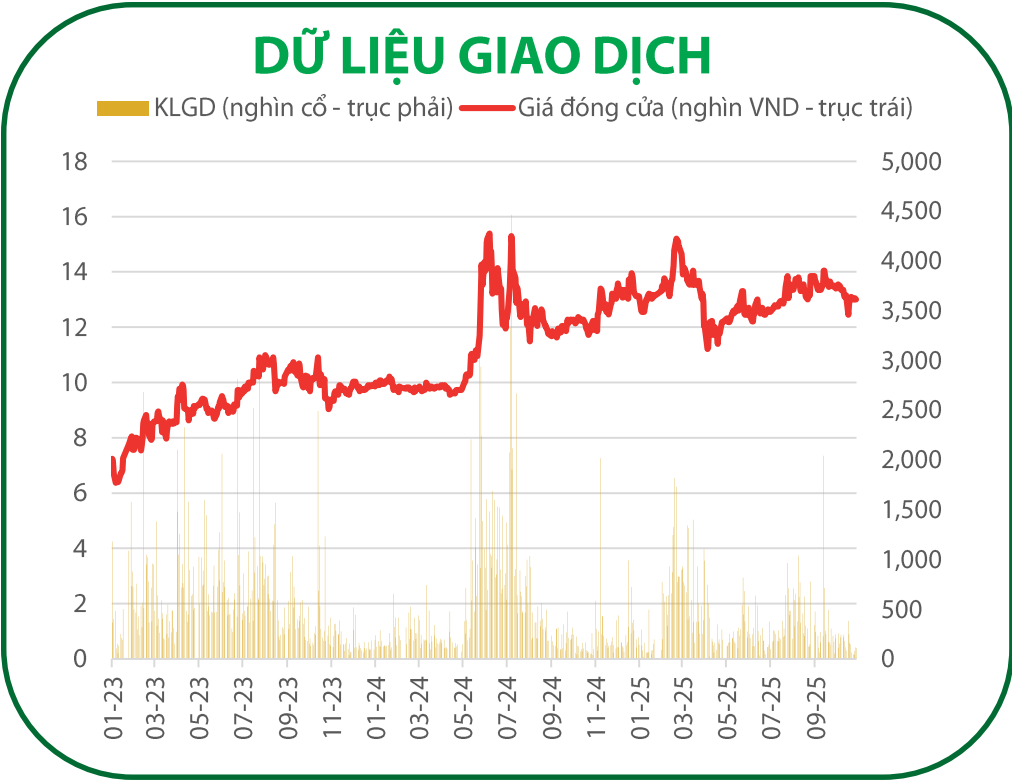
(\* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

| Ngành                              | Hàng & Dịch vụ Công nghiệp |
|------------------------------------|----------------------------|
| Vốn hoá (tỷ đồng)                  | 890                        |
| SLCP đang lưu hành (triệu CP)      | 68                         |
| Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)   | 315                        |
| Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)     | 4                          |
| Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)       | 36,28                      |
| Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng) | 11,208 – 15,207            |

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Quý 3/2025, VIP ghi nhận doanh thu thuần đạt 163 tỷ đồng, tăng 1,22% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế giảm 25%, còn 16 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 22,3% lên 24,3% nhờ tối ưu chi phí nguyên vật liệu và điều chỉnh nhẹ giá cước vận tải. Tuy vậy, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng mạnh 89% là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận ròng suy giảm. Theo giải trình từ doanh nghiệp, phần tăng này chủ yếu do chi phí dịch vụ mua ngoài phục vụ khảo sát thị trường và kế hoạch đầu tư tàu mới. Đây là khoản chi mang tính đầu tư cho tương lai, phù hợp với chiến lược mở rộng đội tàu trong năm 2025.
- Về tình hình tài chính, bảng cân đối kế toán của VIP vẫn đặc biệt lành mạnh. Tính đến cuối Quý 3/2025, tổng lượng tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 932 tỷ đồng, vượt cả mức vốn hóa thị trường hiện tại (890 tỷ đồng). Doanh nghiệp hoàn toàn không ghi nhận nợ vay. Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm VIP vẫn đang ở vùng giá hấp dẫn để mua mới. Đặc biệt, như những phiên điều chỉnh mạnh của thị trường ngày 20/10 (khi giá đóng cửa VIP rơi vào mức 12.450 VND/cổ phiếu), đây là cơ hội tốt để tích lũy.
- Trong giai đoạn tới, động lực tăng trưởng của VIP đến từ kế hoạch mở rộng đội tàu, thanh lý tàu cũ và khả năng tăng hiệu suất khai thác. Với cấu trúc tài chính không đòn bẩy và lượng tiền mặt vượt vốn hóa, công ty có dư địa lớn cho đầu tư. Tuy nhiên, tiến độ mua tàu mới và biến động giá cước vận tải quốc tế sẽ là yếu tố rủi ro chính cần theo dõi. Nhìn chung, VIP vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi rủi ro biến động giá nhiên liệu đầu vào.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt sụt giảm mạnh trong ngày 20/10/2025, VIP có nhịp hồi phục và lưỡng lự trước đường MA(200), vùng 13,1. Mặc dù có diễn biến cân bằng trong nhiều phiên gần đây nhưng VIP vẫn chưa có động thái dứt khoát vượt vùng MA(200). Đồng thời, diễn biến thị trường chung cũng trong giai đoạn suy giảm. Do vậy, VIP có thể sẽ tiềm ẩn đợt rung lắc và lùi bước để kiểm tra lại dòng tiền hỗ trợ trước khi có tín hiệu hồi phục rõ nét hơn.
- Hỗ trợ : 12.200 VNĐ.
- Kháng cự : 14.500 VNĐ.





Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

102,0

Giá hiện tại

105,0

Kháng cự

118,0

➤ FPT tiếp tục duy trì đà tăng, tuy nhiên áp lực cung đã xuất hiện trở lại khi cổ phiếu tiến gần vùng kháng cự mạnh tại MA200 ngày. Bóng nến trên dài cùng thanh khoản cao cho thấy phe bán đang gia tăng hoạt động, dù lực cung vẫn chưa đủ áp đảo khi giá đóng cửa vẫn tăng gần 2%. Với điểm tựa từ vùng hỗ trợ 102, FPT được kỳ vọng sẽ sớm hấp thụ lực bán và bứt phá vượt MA200, qua đó khôi phục xu hướng tăng ngắn hạn.



**FPT**  
Sideway

Hỗ trợ

23,0

Giá hiện tại

24,65

Kháng cự

26,5

➤ Nỗ lực trở lại trên đường MA20 ngày không thành công đã khiến áp lực bán gia tăng, kéo giá cổ phiếu rời khỏi hỗ trợ quanh 25. Thân nến giảm lớn cùng thanh khoản duy trì ở mức cao phản ánh sự áp đảo của phe bán ngay tại khu vực hỗ trợ. Diễn biến này cho thấy cổ phiếu đã bước vào xu hướng giảm ngắn hạn.



**VCG**  
Giảm



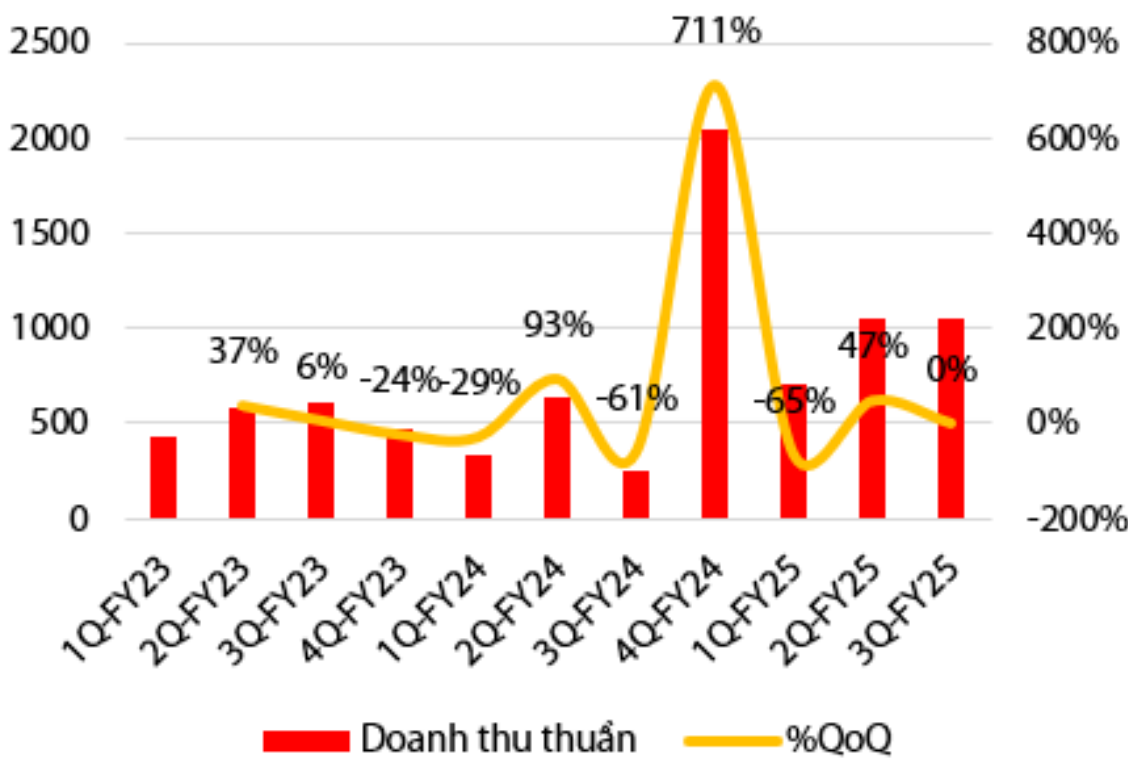
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

KDH – Lợi nhuận tăng trưởng nhờ ghi nhận bàn giao dự án Gladia

(Giao Nguyễn – [giao.ntq@vdsc.com.vn](mailto:giao.ntq@vdsc.com.vn))

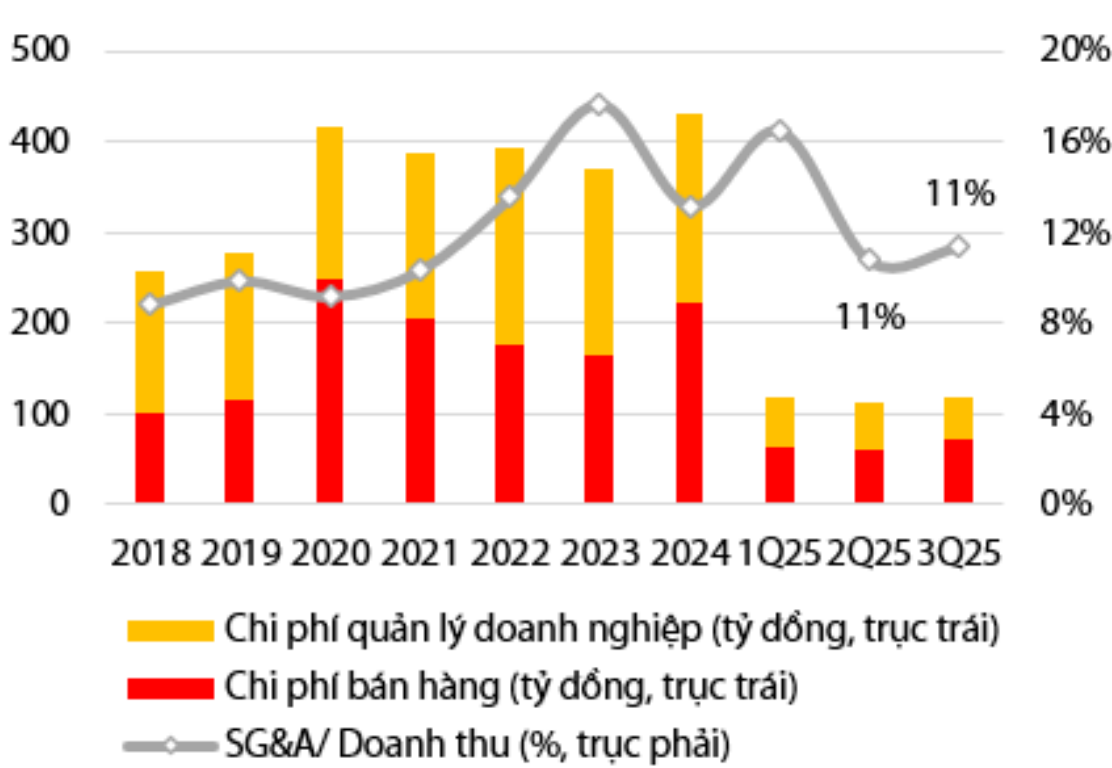
- Lũy kế 9T2025, KDH ghi nhận doanh thu đạt 2.855 tỷ đồng (+132% YoY) và Lợi nhuận sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 556 tỷ đồng (35% YoY). Biên lợi nhuận gộp và biên LNST - CĐM lần lượt đạt 52% và 19%. Riêng quý III, doanh thu và LNST lần lượt đạt 1.098 tỷ đồng (+5% QoQ, +335% YoY) và 235 tỷ đồng (+18% QoQ, +234% YoY) khi bắt đầu bàn giao dự án Gladia.
- Tính đến cuối quý III/2025, hàng tồn kho của KDH tiếp tục duy trì mức cao 23.085 tỷ đồng (+2,8% YoY), tiếp tục tăng trưởng nhờ hoạt động giải phóng mặt bằng và triển khai hạ tầng tại các dự án trọng điểm như KDC Tân Tạo, Bình Trưng – Bình Trưng Đông, Phong Phú 2 và Solina, bù đắp cho phần giá trị giảm từ bàn giao dự án Gladia.
- Dự án Gladia được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng chính cho KDH trong nửa cuối năm. Chúng tôi kỳ vọng dự án có thể đóng góp khoảng 5.650 tỷ đồng trong tổng doanh thu năm 2025, với doanh thu cả năm 2025 dự phóng đạt 7.431 tỷ đồng (+126% YoY), LNST-CĐM đạt 1.114 tỷ đồng (+38% YoY).

Hình 1: Doanh thu của KDH quý 3/2025 (Tỷ đồng)



Nguồn: KDH, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tỷ lệ chi phí SG&A của KDH từ 2018 – Q3/2025 (%)



Nguồn: KDH, 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 (*) |
|---------------------------|-----|--------------|------------|---------------------|---------------------|--------|-----------------|---------|--------------|------------------------|
| 31/10                     | CTI | 21,85        | 23,45      | 25,50               | 28,00               | 22,40  |                 | -6,8%   |              | -3,1%                  |
| 27/10                     | KDH | 34,00        | 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%   |              | -4,2%                  |
| 23/10                     | NLG | 37,00        | 37,60      | 41,00               | 44,00               | 35,80  | 39,75           | 5,7%    | Đóng (31/10) | -2,3%                  |
| 22/10                     | MWG | 81,00        | 82,00      | 87,00               | 91,00               | 77,80  |                 | -1,2%   |              | -2,8%                  |
| 16/10                     | KDH | 34,00        | 34,10      | 37,50               | 41,00               | 32,80  | 32,80           | -3,8%   | Đóng (20/10) | -6,9%                  |
| 14/10                     | TCB | 33,60        | 40,80      | 43,50               | 48,00               | 38,40  | 38,40           | -5,9%   | Đóng (20/10) | -7,3%                  |
| 13/10                     | BID | 37,10        | 40,45      | 43,05               | 46,05               | 38,85  | 38,80           | -4,1%   | Đóng (20/10) | -6,4%                  |
| 10/10                     | ACB | 25,45        | 26,90      | 28,50               | 32,00               | 25,40  | 25,40           | -5,6%   | Đóng (20/10) | -4,7%                  |
| 09/10                     | VNM | 57,30        | 60,05      | 63,65               | 67,15               | 57,95  | 57,90           | -3,6%   | Đóng (20/10) | -3,6%                  |
| 07/10                     | MBB | 23,10        | 26,90      | 27,50               | 28,80               | 24,40  | 24,40           | -9,3%   | Đóng (20/10) | -3,5%                  |
| 02/10                     | PVD | 22,15        | 21,45      | 23,00               | 24,50               | 20,20  | 20,20           | -5,8%   | Đóng (17/10) | 4,0%                   |
| Hiệu quả Trung bình (QTD) |     |              |            |                     |                     |        |                 | 0,5%    |              | -0,7%                  |

(\*) 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 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|--------------|
| 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 <a href="https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep">https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep</a> |                |                  |              |



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](mailto: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](mailto: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

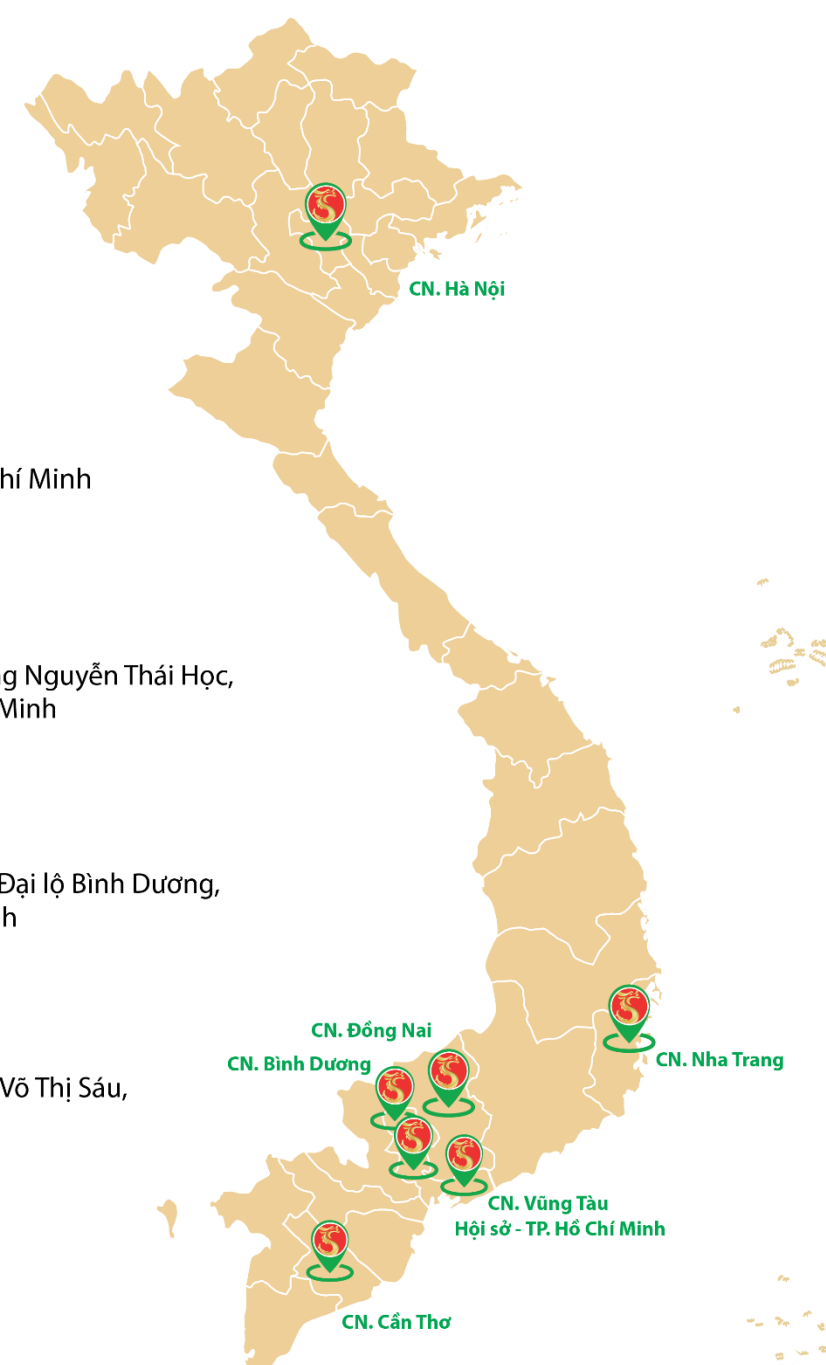
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

**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