

GIỮ THẲNG BẰNG

Ngày 17/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu BID

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật OCB



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến giằng co và thăm dò tiếp tục tiếp diễn và thị trường có nỗ lực giữ sắc xanh khi đóng cửa. Thanh khoản duy trì so với phiên trước, cho thấy nguồn cung vẫn chưa gây sức ép lớn mặc dù thị trường đã tiến đến gần vùng MA(20).
- Diễn biến thị trường được duy trì ổn định thể hiện tín hiệu hồi phục có tính đảo chiều tại vùng 1.600 điểm trong ngày 12/11/2025 vẫn đang được bảo lưu.
- Khả năng thăm dò sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dẫn hướng đến đường MA(20), vùng 1.650 điểm, để kiểm tra áp lực của nguồn cung.
- Trong quá trình kiểm tra này, nếu dòng tiền hỗ trợ vẫn được duy trì và có động thái hấp thu nguồn cung thì thị trường sẽ có cơ hội tạo sóng tăng mới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến hồi phục để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục.
- Ở chiều mua, nhà đầu tư có thể tận dụng tín hiệu hỗ trợ hiện tại của thị trường để tìm kiếm cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có chuyển biến tốt từ vùng hỗ trợ.

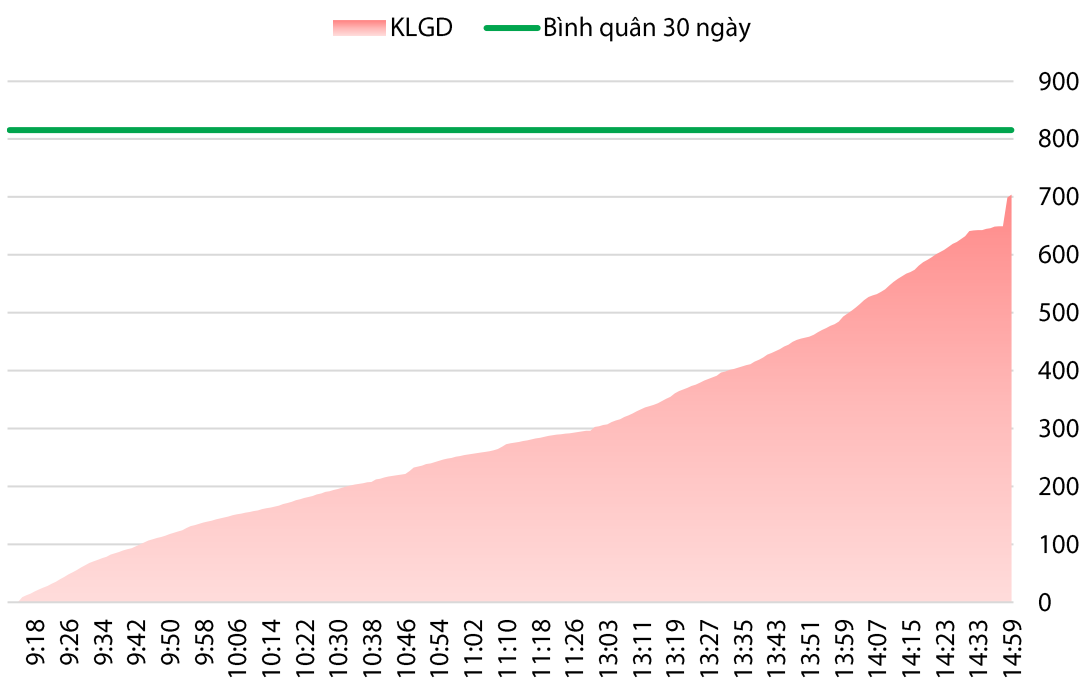
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**



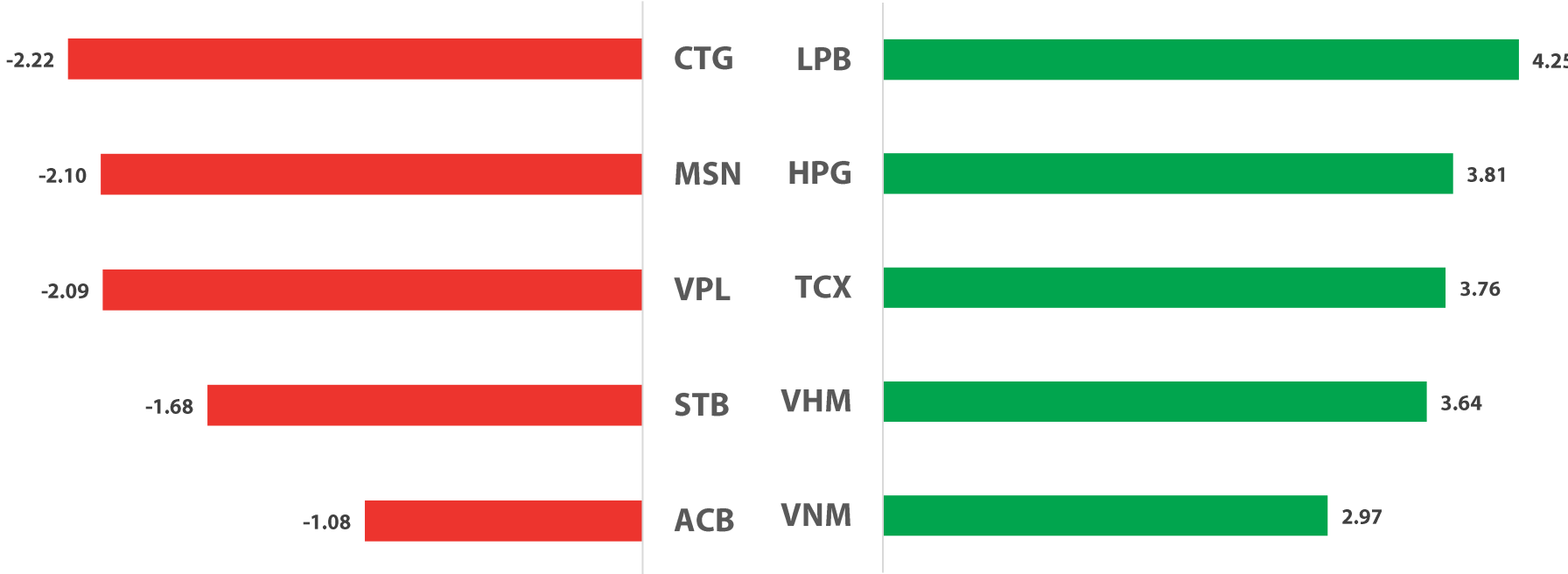
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

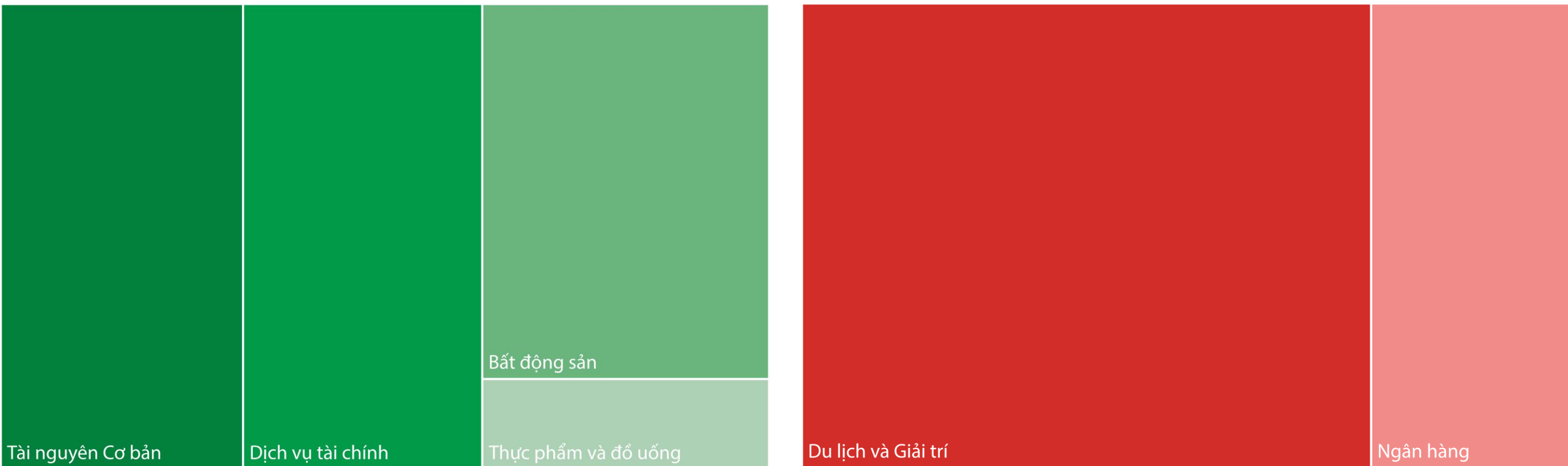


Ngày 14/11/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam

BID

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

44.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (17/11/2025) (*)

37.800 – 38.400

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

40.800

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

▲ 6,3% - 7,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

44.000

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

▲ 14,6% - 16,4%

Giá cắt lỗ

35.900

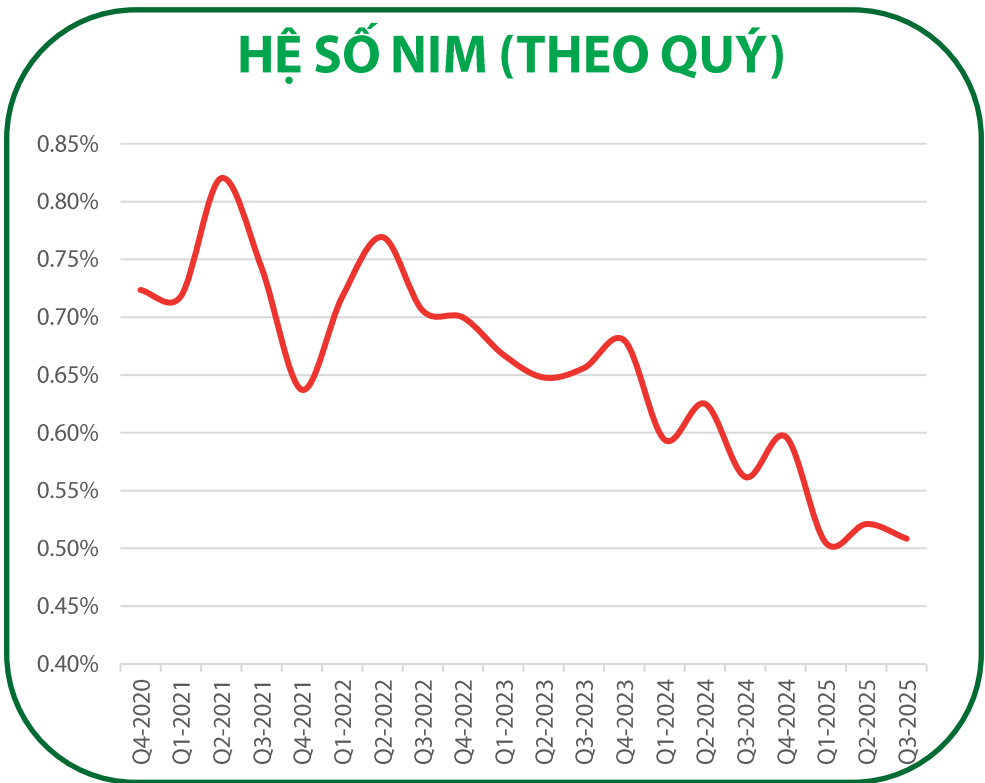
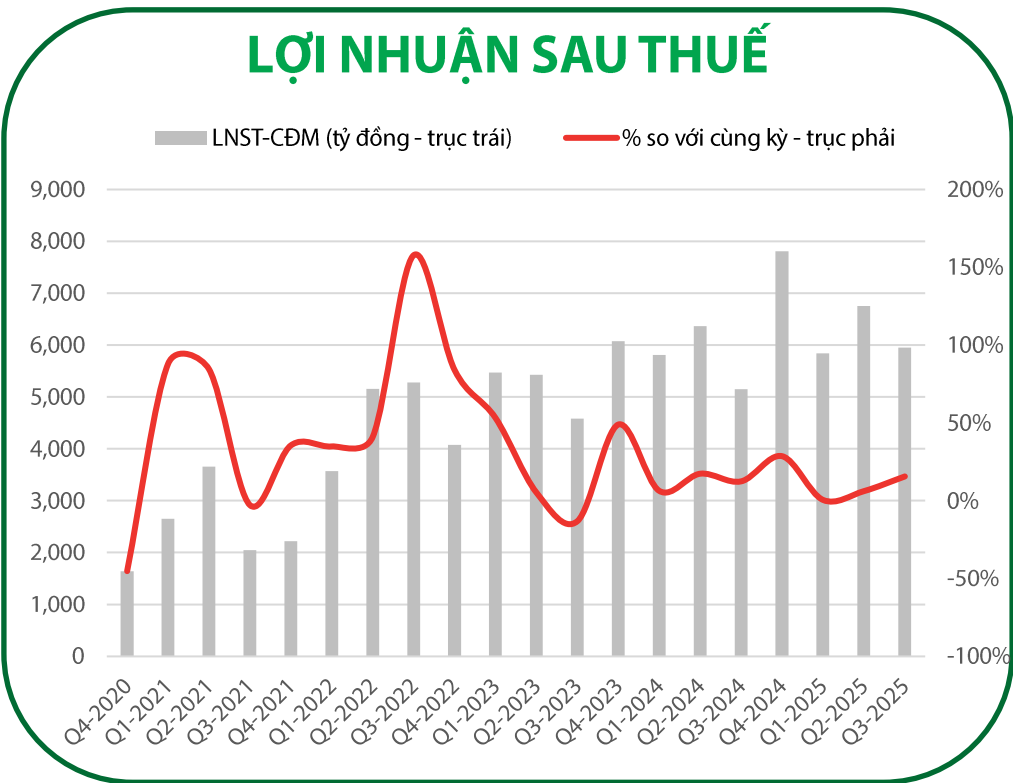
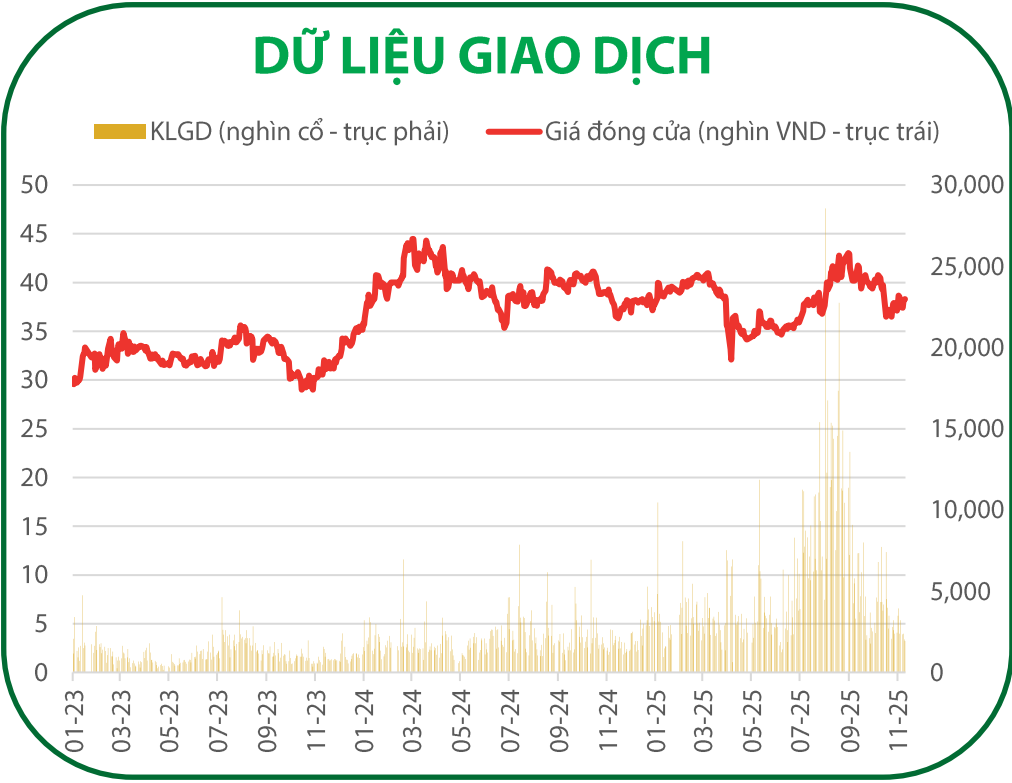
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	268.918
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.021
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.733
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	235
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	12,81
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	32,093 – 43,022

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh Quý 3 năm 2025 BID ghi nhận Lợi nhuận trước thuế đạt 7,6 nghìn tỷ đồng (tăng 17% so với cùng kỳ (svck), giảm 12% so với quý trước), không đạt kỳ vọng. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, Lợi nhuận trước thuế đạt 23,6 nghìn tỷ đồng (tăng 7% svck), hoàn thành 66% dự phóng năm. Tổng thu nhập hoạt động quý 3 đạt 21,2 nghìn tỷ đồng (tăng 23% svck), nhờ thu nhập ngoài lãi tăng 83% svck đạt 6,0 nghìn tỷ, trong khi thu nhập lãi thuần đạt 15,2 nghìn tỷ (tăng 8% svck). Tăng trưởng tín dụng đạt 8,8% tính từ đầu năm, huy động tăng 6,5% tính từ đầu năm. Tỷ lệ NIM hợp nhất giảm còn 2,03%. Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất giảm về 1,87% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 96%. Tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROAE) quý 3 là 17,5%.
- Nguyên nhân kết quả thấp hơn kỳ vọng là do tăng trưởng tín dụng (8,8% tính từ đầu năm) và NIM thấp hơn dự báo. Tín dụng giảm tốc và thấp hơn hệ thống. NIM giảm 0,05% so với quý trước do lợi suất cho vay bình quân giảm 0,07% (xuống 5,22%). Điểm sáng là thu nhập ngoài lãi tăng 83% svck, nhờ thu phí thuần (tăng 18%), kinh doanh ngoại hối (tăng 32%), thu hồi nợ ngoại bảng (tăng 42% svck, đạt 2,5 nghìn tỷ) và lãi 580 tỷ từ chứng khoán (cùng kỳ lỗ 550 tỷ). Chất lượng tài sản cải thiện khi chi phí dự phòng 6,2 nghìn tỷ (tăng 39% svck) giúp nợ xấu hình thành ròng giảm mạnh còn 3,7 nghìn tỷ và nợ nhóm 2 đi ngang (32,5 nghìn tỷ).
- Luận điểm đầu tư dựa trên kỳ vọng chất lượng tài sản được kiểm soát tốt sẽ cải thiện tăng trưởng lợi nhuận năm sau. Động lực chính còn lại là Tỷ lệ thu nhập lãi thuần (NIM), vốn chịu áp lực ngắn hạn do cho vay ưu đãi khách hàng cá nhân, nhưng có dư địa mở rộng khi các ưu đãi này kết thúc trong năm sau. Dự phóng Lợi nhuận trước thuế năm 2025 đang được xem xét lại là 36,1 nghìn tỷ đồng (tăng 12% svck).

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt sụt giảm mạnh trong tháng 10/2025 và quá bán dưới ngưỡng hỗ trợ 37, BID đã được hỗ trợ và dần hồi phục trở lại. Nguồn cung đã hạ nhiệt đáng kể và không còn gây tác động giảm giá tiếp diễn lên BID. Đồng thời BID cũng đang dần cân bằng tại vùng MA(200), vùng quanh 38,2, theo chiều hướng tạo nền giá. Với trạng thái này, dự kiến BID sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội tạo đợt tăng giá mới từ nền giá quanh 38,2.
- Hỗ trợ: 37.000 VNĐ.
- Kháng cự: 44.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
IJC Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 11,8 12,45 13,5 Tuy gặp phải những sức ép nhất định từ phía cung trong phiên, IJC vẫn thành công phục hồi trở lại và tiếp tục công phá cận trên của kênh tích lũy hình thành từ cuối tháng 10/2025. Bên cạnh đó, thanh khoản tiếp tục duy trì dưới mức trung bình, cho thấy áp lực cung tại vùng cản này đã được thu hẹp đáng kể. Những phản ứng này cho thấy phe mua đã chiếm lại ưu thế, nhờ đó kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm vượt trở lại vùng giá 12,5, từ đó mở ra đà tăng hướng về mục tiêu quanh 13,5. 
NTP Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 60,5 63,8 68,0 Đà phục hồi của NTP đã chứng lại khi cổ phiếu tiệm cận vùng giá 64 – nơi hội tụ MA(20), MA(50) và MA(100). Tuy nhiên, việc thanh khoản duy trì ở mức thấp cùng với việc giá không bị đẩy lùi khỏi tham chiếu cho thấy áp lực cung tại vùng cản này đã suy yếu. Do đó, kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm xuất hiện tín hiệu bứt phá trở lại trên vùng giá 64, qua đó mở ra cơ hội hướng đến mục tiêu 68. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

OCB - LNTT Q3/2025 tăng trưởng tích cực nhờ nguồn thu nhập ngoài lãi mở rộng và hoạt động thu hồi nợ xấu được đẩy mạnh

(Tô Hạnh Trang – trang.th@vpsc.com.vn)

- LNTT Q3/25 đạt hơn 1,5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ 54% QoQ và 249% YoY nhờ các yếu tố: **(1)** NIM (Q) cải thiện lên 3,2% (+17bps QoQ, -22bps YoY), **(2)** thu nhập ngoài lãi mở rộng tích cực (+10% QoQ, +123% YoY) từ hoạt động banca và tư vấn doanh nghiệp, **(3)** chi phí trích lập dự phòng được tiết giảm (-49% QoQ, -65% YoY). So với dự phóng trước đó, KQKD Q3/25 của OCB có nhiều điểm tích cực từ việc mở rộng thu nhập ngoài lãi và đẩy mạnh hoạt động thu hồi nợ xấu, đưa kết quả LNTT cao hơn 58% so với dự báo (gần 1 nghìn tỷ đồng). Lũy kế 9 tháng LNTT ghi nhận hơn 3,4 nghìn tỷ đồng (+34% YoY), hoàn thành 65% kế hoạch năm (hơn 5,2 nghìn tỷ đồng).
- Chúng tôi cho rằng tăng trưởng tín dụng năm 2025 của OCB sẽ bị giới hạn bởi hạn mức tín dụng (hiện OCB đang chờ cấp hạn mức tín dụng bổ sung, hạn mức tín dụng lần đầu là 13-14%). Tuy nhiên, NIM Q4/25 của ngân hàng sẽ tiếp tục được cải thiện nhờ (1) xu hướng chuyển dịch cơ cấu kỳ hạn sang trung và dài hạn (từ các khoản vay lĩnh vực kinh doanh BĐS, Xây dựng), (2) hoạt động thu hồi nợ xấu được đẩy mạnh và (3) chi phí huy động tăng chậm do ngân hàng đã gần đủ nguồn huy động và tỷ lệ CASA duy trì.

Bảng 1: KQKD Q3 và 9M2025 của OCB

Đv: Tỷ đồng	Q3/2025	QoQ	YoY	9T2025	YoY	Hoàn thành dự phóng
Thu nhập lãi thuần (NII)	2.424	11%	17%	6.767	14%	72%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	185	-37%	-7%	613	31%	60%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	66	60%	1%	178	-38%	58%
Thu nhập từ mua/bán CK	-5	11%	-85%	-206	69%	-
Thu nhập khác	260	6%	813%	495	87%	60%
Tổng thu nhập hoạt động	2.931	11%	28%	7.846	15%	70%
CP hoạt động	-1.069	6%	16%	-3.080	12%	73%
LN trước dự phòng	1.862	14%	36%	4.766	16%	70%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-324	-49%	-65%	-1.335	-14%	57%
LNTT	1.538	54%	249%	3.431	34%	76%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	12,5	4,0	23,3			
Tăng trưởng huy động (%YTD)	14,7	1,4	14,7			
NIM (%)	3,2	17 bps	-22 bps	3,3	15 bps	
Lợi suất tài sản bq (%)	7,3	30 bps	-4 bps	7,3	-22 bps	
Chi phí vốn bq (%)	4,4	11 bps	-13 bps	4,4	48 bps	
CIR (TTM-%)	36,5	-171 bps	-360 bps	37,4	-418 bps	
NPL (cho vay KH-%)*	4,3	15 bps	20 bps	4,3	20 bps	
CP tín dụng (Q-%)	0,2	-18 bps	-42 bps	1,1	-50 bps	
ROAE (%)	12,3	281 bps	487 bps	12,3	487 bps	

Nguồn: OCB, CTCK Rồng Việt, *điều chỉnh (bao gồm Nợ chờ xử lý TSDB)

[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 (*)
14/11	GEG	15,10	15,20	16,30	18,00	14,40		-0,7%		0,2%
13/11	HPG	26,90	26,80	28,50	30,50	25,80		0,4%		0,2%
07/11	NLG	37,20	37,20	40,00	43,00	35,80		0,0%		-0,4%
06/11	VCB	60,00	60,30	63,00	67,00	58,30		-0,5%		-1,2%
31/10	CTI	23,30	23,45	25,50	28,00	22,20		-0,6%		-2,0%
27/10	KDH	34,65	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,90	26,20	27,80	29,50	25,40		2,7%		-3,1%
23/10	NLG	37,20	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	81,40	82,00	87,00	91,00	77,80		-0,7%		-1,7%
16/10	KDH	34,65	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	35,10	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	38,35	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,4%		-1,4%

(*) 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
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 UPDATE

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

Kiểm tra thông tin thành viên

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