

ÁP LỰC CUNG GIẢM

Ngày 21/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PVS

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NVL



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường ghi nhận phiên hồi phục nhưng nhìn chung diễn biến thị trường vẫn còn khá thận trọng với thân nến nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung hạ nhiệt sau động thái chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư trong phiên trước đó.
- Thị trường tiếp tục được hỗ trợ gần vùng MA(20), vùng 1.645 điểm, và hồi phục trở lại, điều này thể hiện tín hiệu vượt đường MA(20) trong ngày 17/11/2025 đang dần được xác nhận và nhịp điều chỉnh gần đây chưa đủ để phủ nhận xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025.
- Nếu nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền tiếp tục được duy trì tốt thì thị trường vẫn có cơ hội nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ và dẫn tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt hồi phục để chốt lời ngắn hạn.
- Ở chiều mua, nhà đầu tư có thể tiếp tục khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có chuyển biến tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

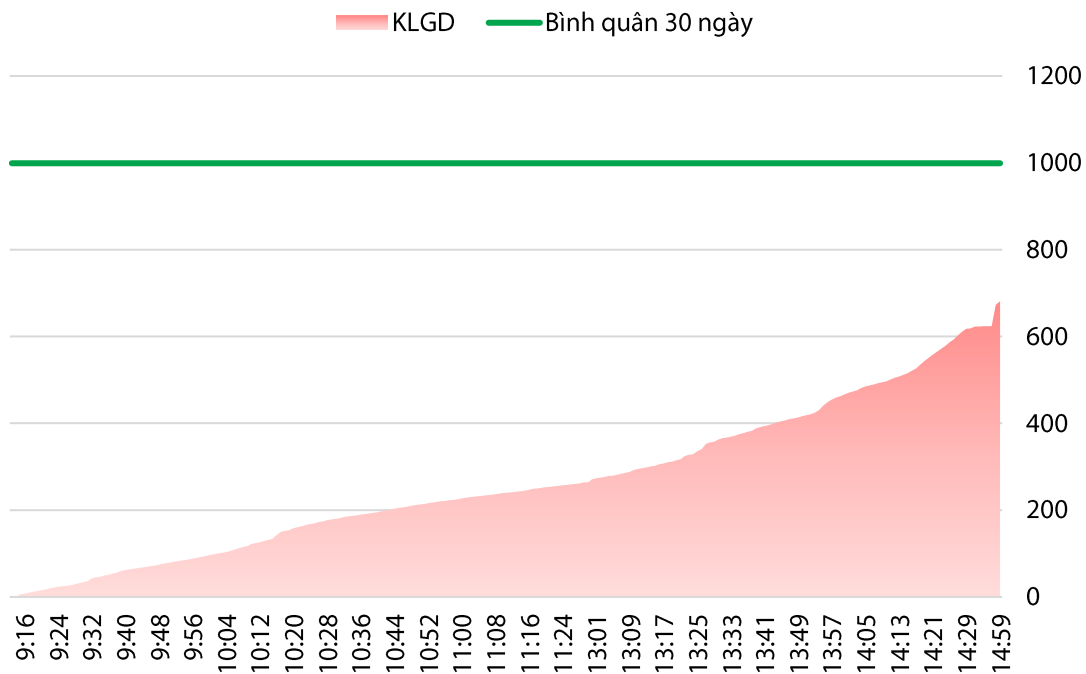
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**



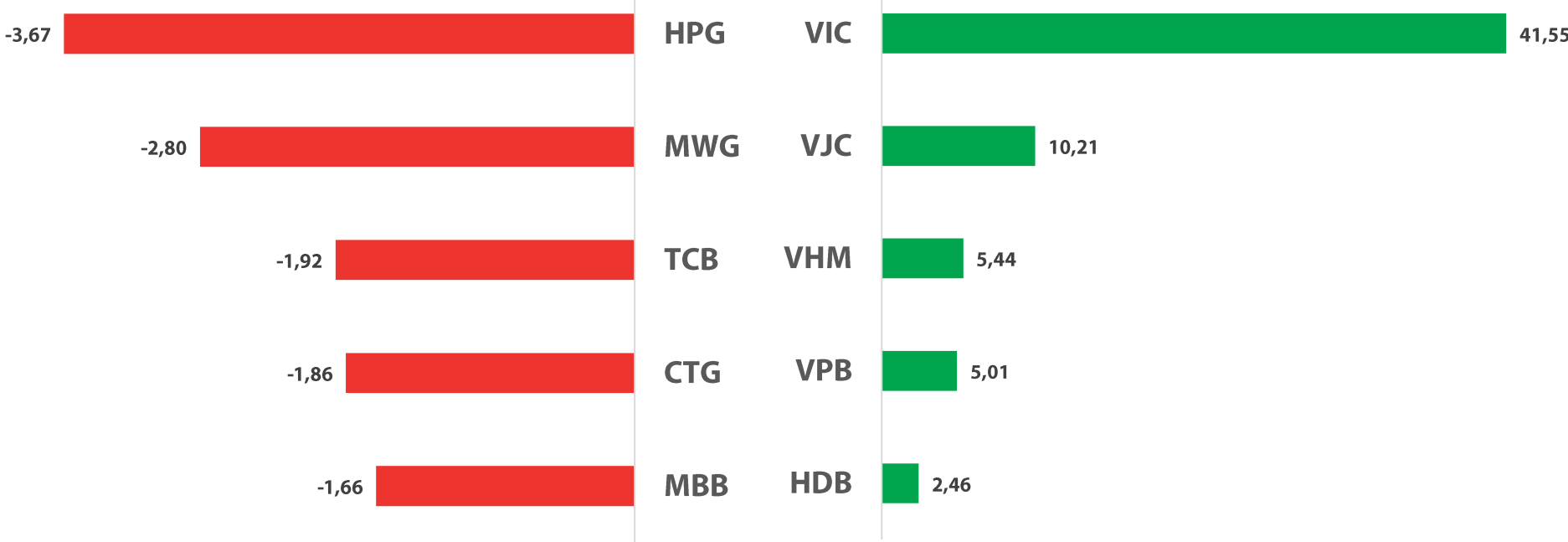
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

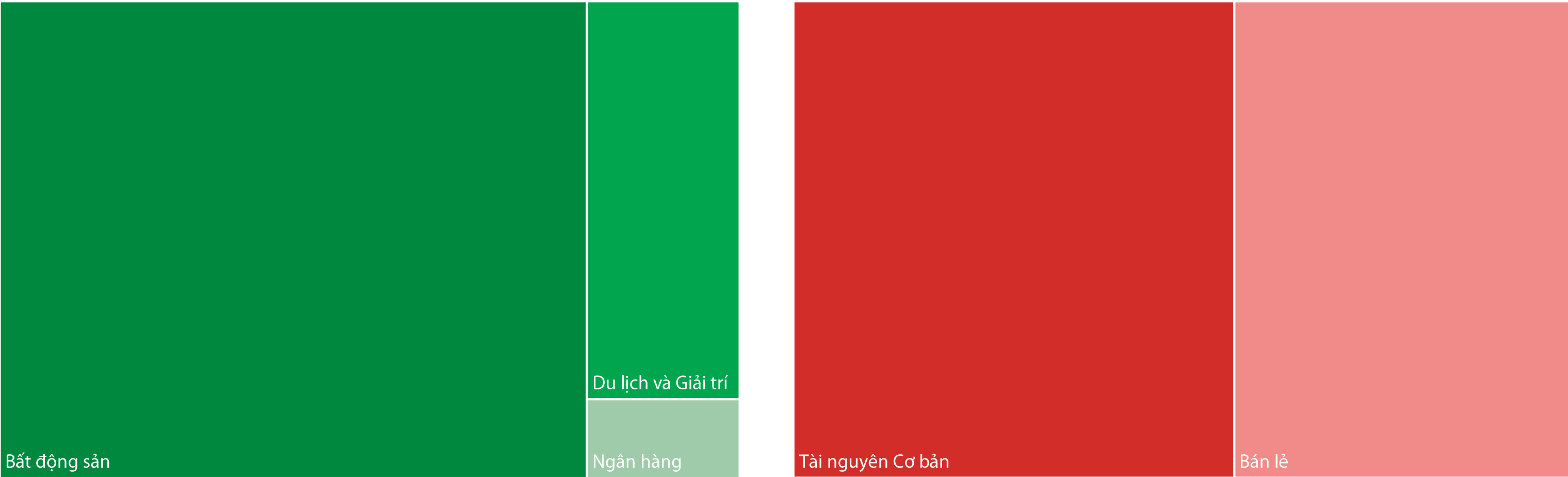


Ngày 20/11/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam

PVS

HNX

GIÁ MỤC TIÊU

41.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (21/11/2025) (*)

33.600 – 34.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

37.000

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

▲ 7,2% - 10,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

41.000

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

▲ 18,8% - 22%

Giá cắt lỗ

31.900

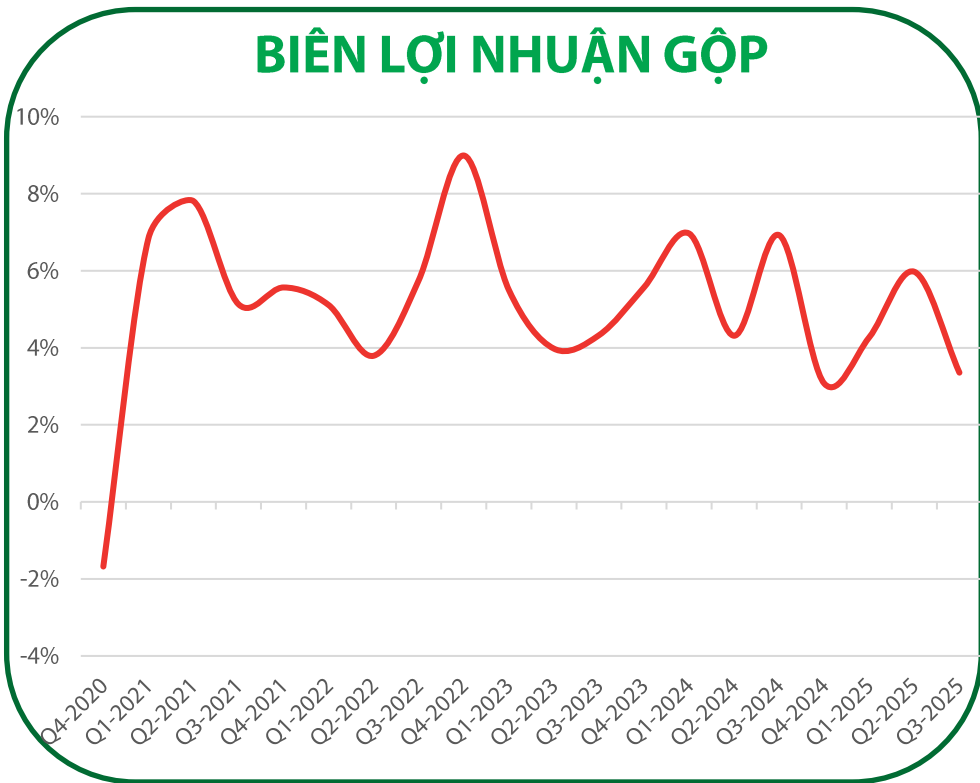
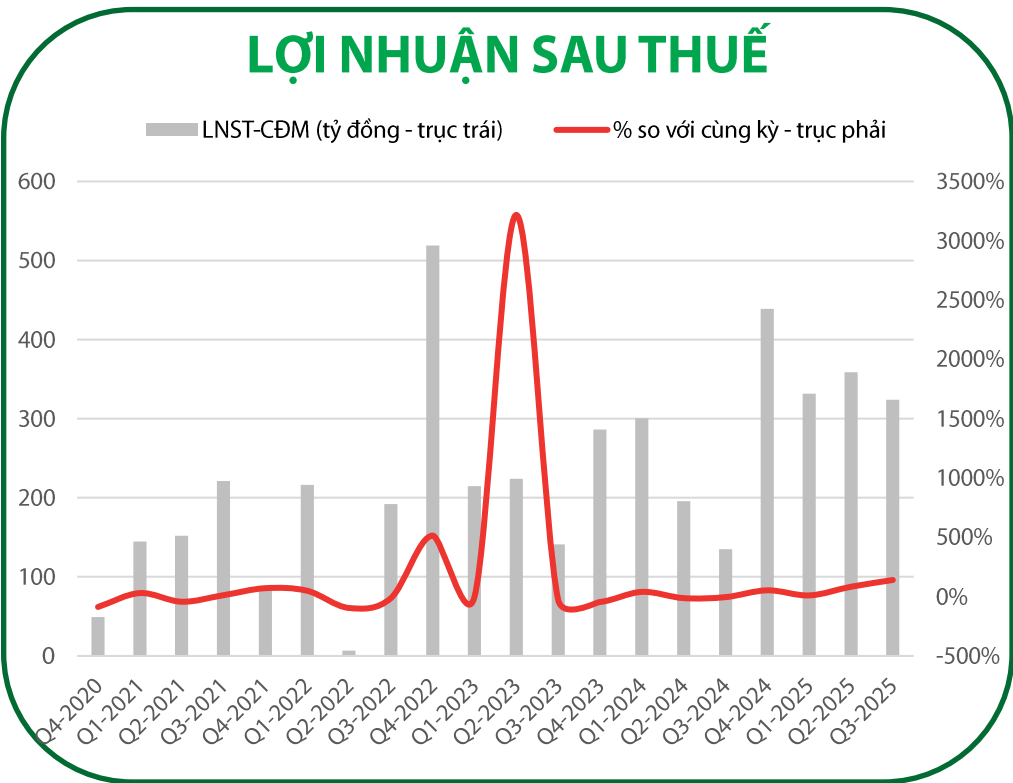
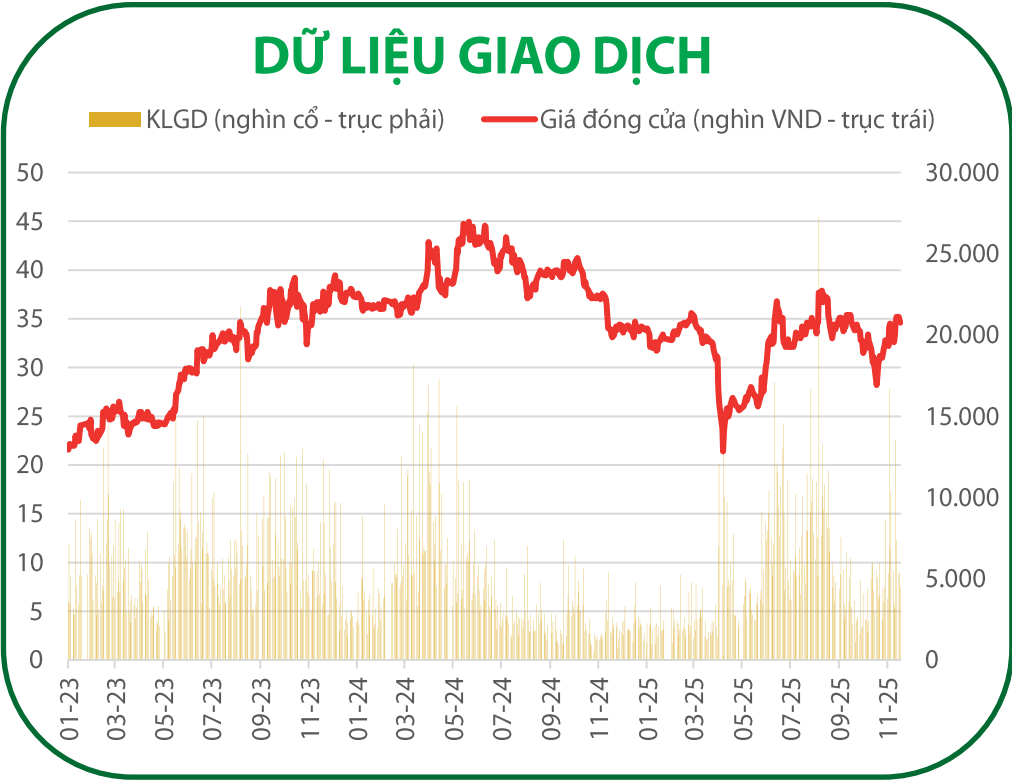
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Dầu khí
Vốn hoá (tỷ đồng)	16.538
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	478
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.705
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	157
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	36,39
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	21,400 – 37,900

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD 10 tháng đầu năm 2025 của PVS rất tích cực với doanh thu hợp nhất ước đạt 25.828 tỷ đồng (+~50% YoY) và LNTT ~1.258 tỷ đồng (+~32% YoY). Chỉ sau 10 tháng, doanh thu đã vượt mức thực hiện cả năm 2024 (~25.000 tỷ đồng) và vượt kế hoạch. Về đầu tư, giá trị giải ngân đạt kỷ lục >2.000 tỷ đồng, hướng tới cả năm ~2.500 tỷ đồng (hoàn thành 100% kế hoạch), cải thiện mạnh so với mức 40–50% các năm trước. PVS dự kiến phát hành hơn 33,4 triệu cp trả cổ tức (tỷ lệ 7%) từ LNST chưa phân phối 2024, nâng vốn điều lệ từ 4.780 tỷ đồng lên 5.114 tỷ đồng.
- Động lực tăng trưởng chính là mảng M&C với doanh thu tăng gần gấp đôi so với cùng kỳ, bên cạnh cảng dịch vụ (+32% YoY) và FSO/FPST (+12% YoY). Ngược lại, mảng khảo sát và lắp đặt/O&M giảm do dời tiến độ sang 2026. Điểm trừ ngắn hạn là lợi ích CĐTTS 9T2025 âm ~65 tỷ đồng (cùng kỳ dương 75 tỷ đồng) do trích lập dự phòng tại PSB về thuế đất Sao Mai – Bến Đình. Hiện vấn đề thuế đã có tín hiệu tích cực, hết nguy cơ cưỡng chế và dự kiến hoàn nhập trong 2025 giúp cải thiện KQKD.
- Về luận điểm đầu tư, PVS dự kiến cả năm 2025 có thể đạt doanh thu lớn hơn 30.000 tỷ đồng với LNTT khoảng 1.350 tỷ đồng. Chúng tôi dự phóng năm 2025 doanh thu PVS có thể đạt 32.620 tỷ đồng (+37% YoY) và LNST-CĐM đạt 1.410 tỷ đồng. Động lực dài hạn đến từ điện gió ngoài khơi tại Châu Âu, Đài Loan (Fengmiao 1, Formosa 4) và mở rộng sang Hàn Quốc, Nhật Bản, Úc, cùng dự án nội địa Nam Du – U Minh. PVS cũng trình kế hoạch tăng vốn lên ~9.000 tỷ đồng đến 2030 để đáp ứng vốn cho dự án lớn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVS có diễn biến điều chỉnh trong ít phiên gần đây sau nhịp tăng đến vùng cản 35,5. Tuy nhiên, diễn biến điều chỉnh khá hạn chế với các nền Star và nguồn cung cũng hạ nhiệt theo chiều giảm của giá, thể hiện qua thanh khoản dần giảm. Đồng thời, hình ảnh bóng nến dưới dài trong ngày 20/11/2025 thể hiện PVS đã nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về vùng 33,5. Các tín hiệu này có thể giúp PVS dẫn lấy lại xu hướng tăng trước đó.
- Hỗ trợ: 33.000 VNĐ.
- Kháng cự: 41.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

30,5

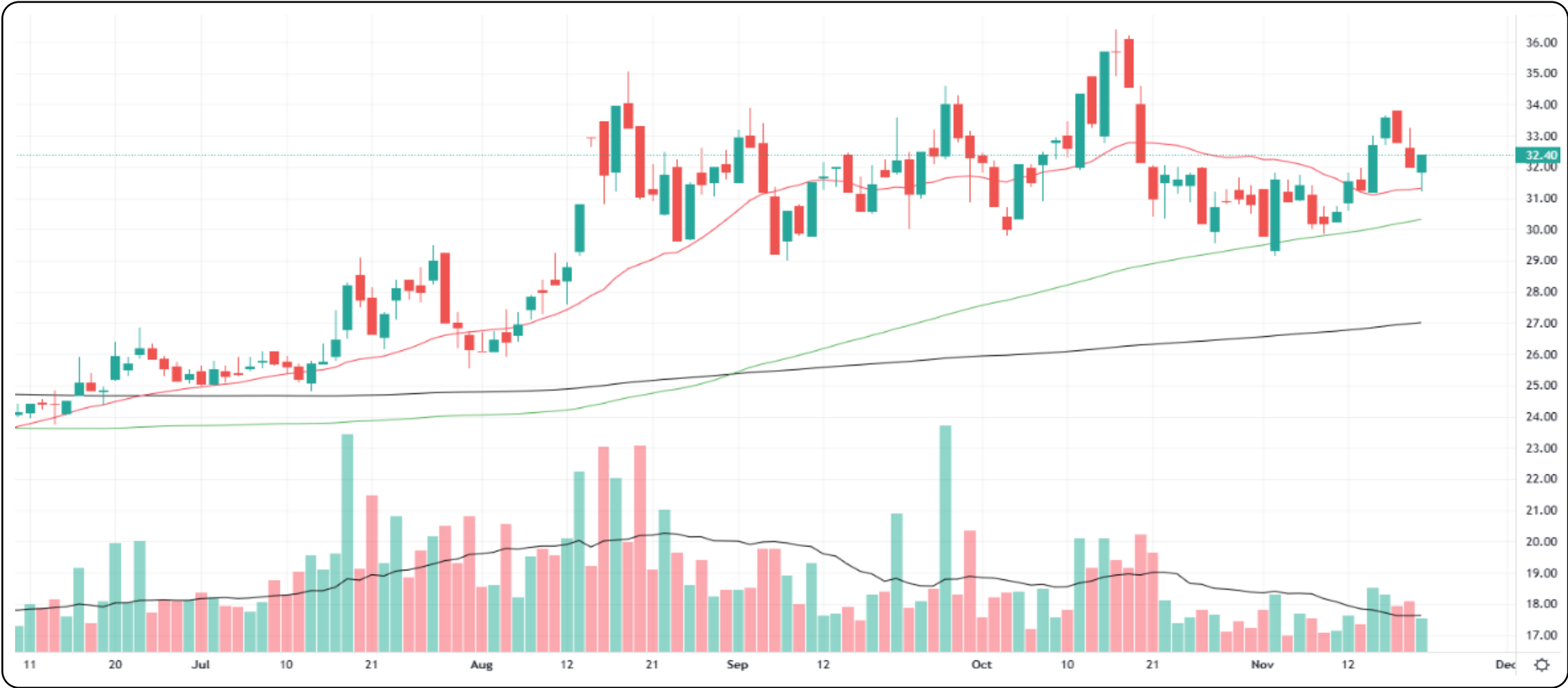
Giá hiện tại

32,4

Kháng cự

35,0

HDG ghi nhận tín hiệu phục hồi tốt sau khi thành công kiểm định lại kháng cự vừa bị vượt qua là MA(20). Hình ảnh bóng nến dưới dài cho thấy sự nâng đỡ tốt của phe mua tại đây. Kỳ vọng, phản ứng tích cực này sẽ là tiền đề giúp HDG duy trì xu hướng tăng, sớm tiệm cận lại mục tiêu gần quanh 35.



HDG

Tăng

Hỗ trợ

15,5

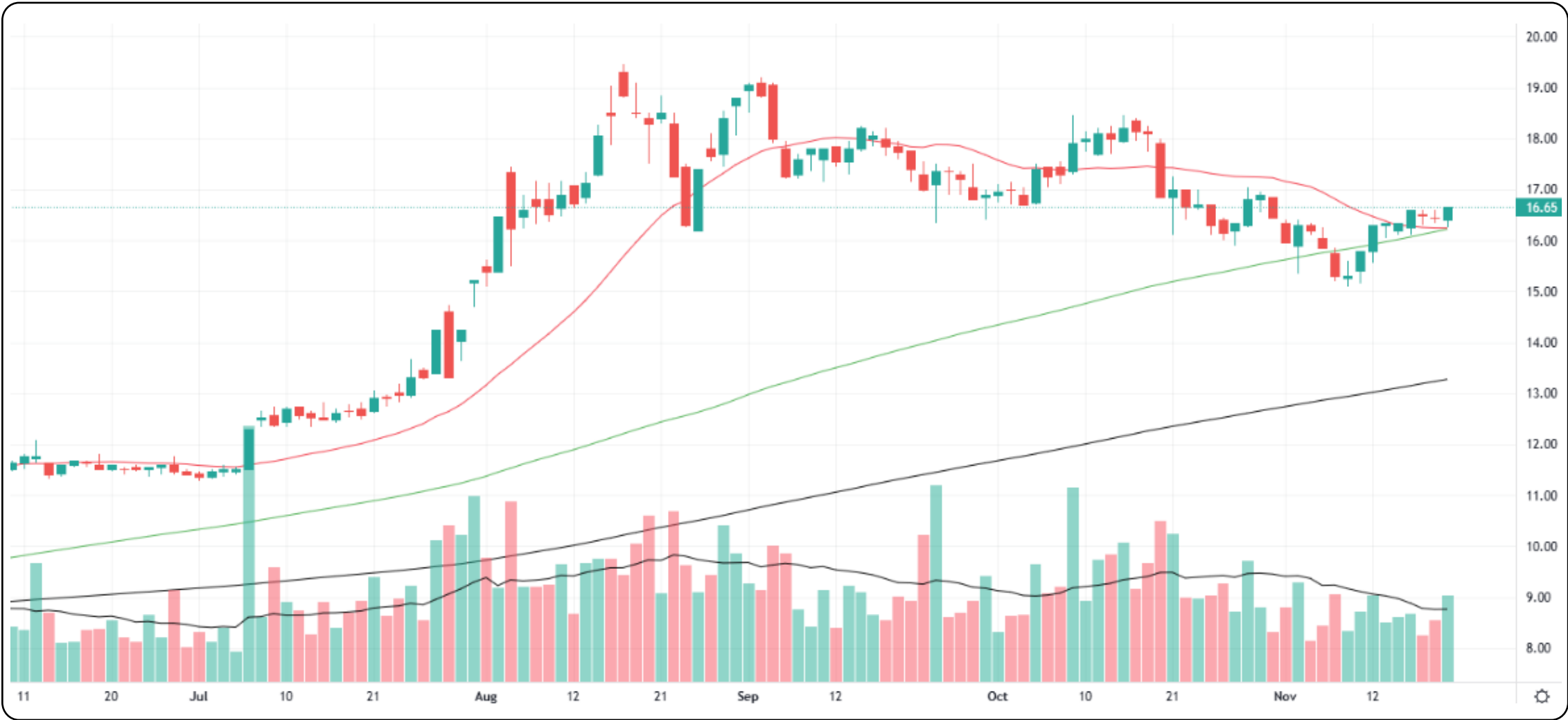
Giá hiện tại

16,65

Kháng cự

17,8

Việc bật tăng đầy mạnh mẽ vào cuối ngày không chỉ giúp SHB bảo toàn được thành quả vượt MA(20) mà còn giúp cổ phiếu đạt mức cao mới. Thuận theo đó, thanh khoản cũng ghi nhận kết quả tương tự với mức cao vượt trung bình 20 phiên. Phản ứng này thể hiện ưu thế hiện tại đã nghiêng về phía cầu. Do đó, kỳ vọng SHB sẽ tiếp tục duy trì đà tăng, hướng về mục tiêu gần quanh 17,8.



SHB

Tăng

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NVL – Hành trình trở lại của “ông lớn” ngành Bất động sản

(Giao Nguyễn – giao.ntq@vdsc.com.vn)

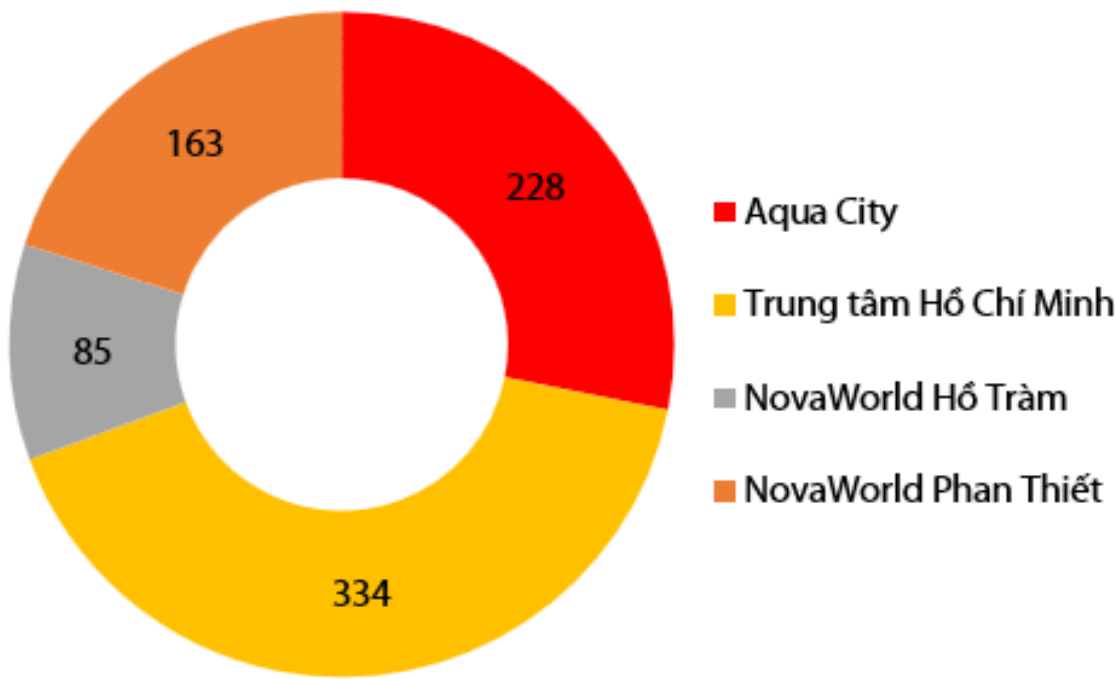
- Lũy kế 10T2025, NVL ghi nhận doanh thu đạt 5.292 tỷ đồng (+22% YoY) chủ yếu đến từ bàn giao các dự án: NovaWorld Phan Thiết, Aqua City, NovaWorld Hồ Tràm và các dự án tại Tp. HCM.
- Trong giai đoạn 2025-2028, NVL dự kiến đạt điểm rơi doanh thu vào năm 2027 và 2028, với tổng sản phẩm bàn giao lần lượt là 17.956 căn và 8.557 căn. Doanh thu từ các dự án trọng điểm như Aqua City và NovaWorld Hồ Tràm sẽ đóng góp mạnh mẽ, đạt 226.461 tỷ đồng vào năm 2027 và 117.556 tỷ đồng vào năm 2028.

Kết quả kinh doanh và tình hình bán hàng 10T2025

Trong 10 tháng đầu năm 2025, Novaland (NVL) ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với tổng doanh thu đạt 5.292 tỷ đồng (+22% YoY), nhờ tốc độ bàn giao cải thiện tại hầu hết các cụm dự án. Cụ thể, doanh thu tại Aqua City đạt 1.339 tỷ đồng (+11% YoY), các dự án tại Trung tâm TP.HCM đạt 1.130 tỷ đồng (+12% YoY), còn NovaWorld Hồ Tràm ghi nhận mức tăng trưởng nổi bật và đạt 1.303 tỷ đồng (+70% YoY). Riêng NovaWorld Phan Thiết đóng góp 1.520 tỷ đồng (+13% YoY), tiếp tục là đầu tàu doanh thu của NVL.

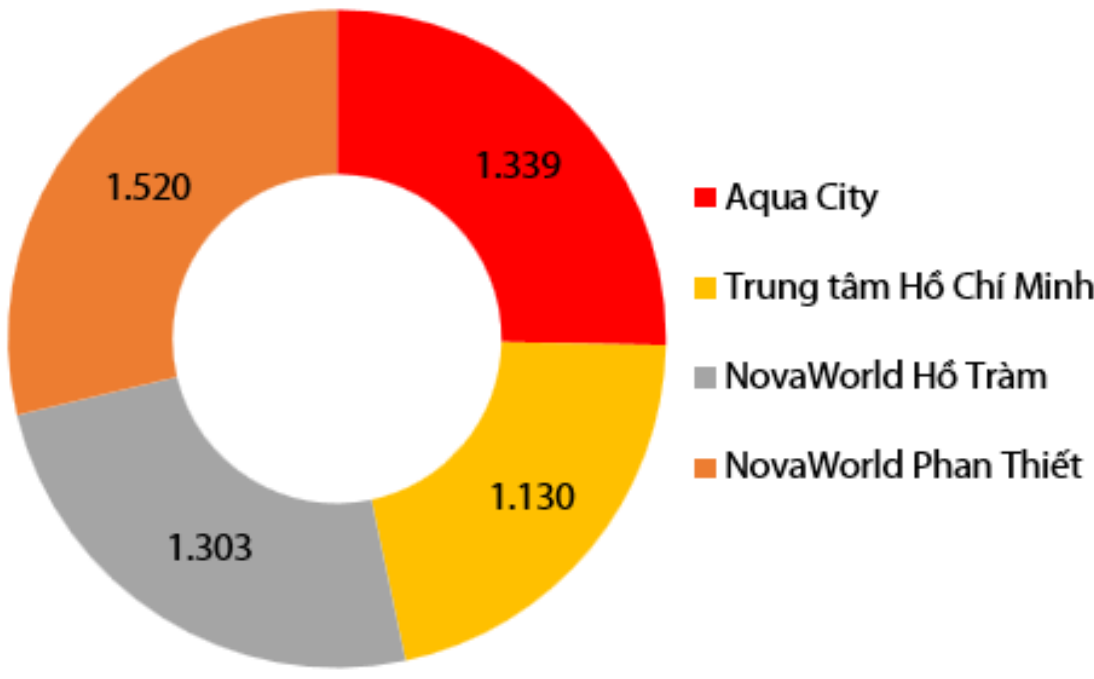
Về sản phẩm bàn giao, tổng số căn bàn giao đạt 810 sản phẩm (-12,5% Yoy), trong đó chỉ ghi nhận số sản phẩm bàn giao tăng trưởng từ dự án NovaWorld Hồ Tràm (+35% YoY). Sự phục hồi doanh thu tại cả bốn cụm dự án cho thấy NVL đang từng bước mở khóa các điểm nghẽn pháp lý, đồng thời nâng cao dòng tiền thông qua tăng tốc bàn giao và thu tiền khách hàng.

Hình 1: Cơ cấu sản phẩm bàn giao 10T2025 (sp)



Nguồn: NVL, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Cơ cấu doanh thu 10T2025 (tỷ đồng)



Nguồn: NVL, 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 (*)
20/11	TTN	18,00	17,90	19,40	21,30	16,60		0,6%		0,4%
19/11	ACB	24,80	24,90	26,70	28,00	24,40		-0,4%		-0,2%
18/11	MSN	78,50	79,00	86,00	93,00	75,70		-0,6%		0,1%
17/11	BID	37,95	38,40	40,80	44,00	35,90		-1,2%		1,3%
14/11	GEG	15,05	15,20	16,30	18,00	14,40		-1,0%		1,5%
13/11	HPG	27,25	26,80	28,50	30,50	25,80		1,7%		1,5%
07/11	NLG	35,35	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	59,40	60,30	63,00	67,00	58,30		-1,5%		0,1%
31/10	CTI	23,70	23,45	25,50	28,00	22,20		1,1%		-0,8%
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	27,25	26,20	27,80	29,50	25,40		4,0%		-1,8%
23/10	NLG	35,35	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,3%		-1,1%

(*) 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
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
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
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	Cống 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 kẻ đầu tiên giới thiệu đầu tư

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
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