

TRỢ LỰC TỪ NHÓM NGÂN HÀNG

Ngày 25/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VHC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NKG

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng 1.620 điểm và hồi phục trở lại. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chưa gây nhiều áp lực khi thị trường lùi về vùng hỗ trợ, đồng thời dòng tiền cũng gia tăng khi thị trường có tín hiệu hỗ trợ.
- Động lực hỗ trợ từ vùng 1.620 điểm đã giúp thị trường hồi phục nhanh và tiến đến gần vùng MA(20), vùng 1.663 điểm. Dự kiến thị trường sẽ có động thái vượt lên trên đường MA(20) trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, tạm thời nguồn cung cũng tiềm ẩn gia tăng và gây áp lực lên thị trường tại vùng này.
- Để thị trường thực sự cân bằng và có động lực trở lại xu thế tăng thì dòng tiền cần phải có nỗ lực hấp thu nguồn cung nhiều hơn và giúp thị trường dần ổn định trên đường MA(20) trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái của thị trường.
- Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn cần giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu tích lũy rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu tại một số cổ phiếu đang ở vùng hỗ trợ mạnh hoặc đang có mô hình tăng giá tốt nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức an toàn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

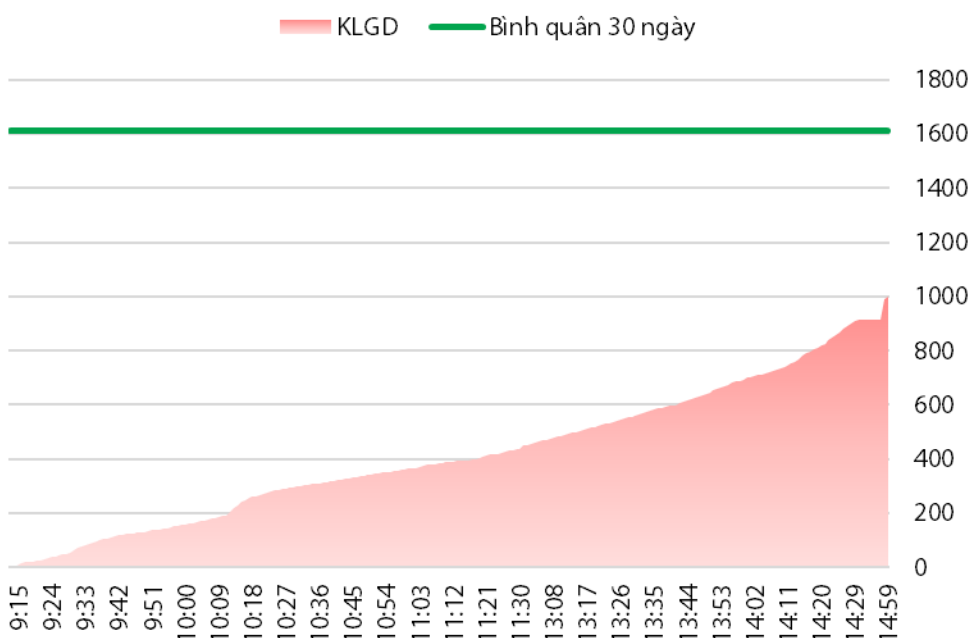
XU HƯỚNG: **SIDeways**



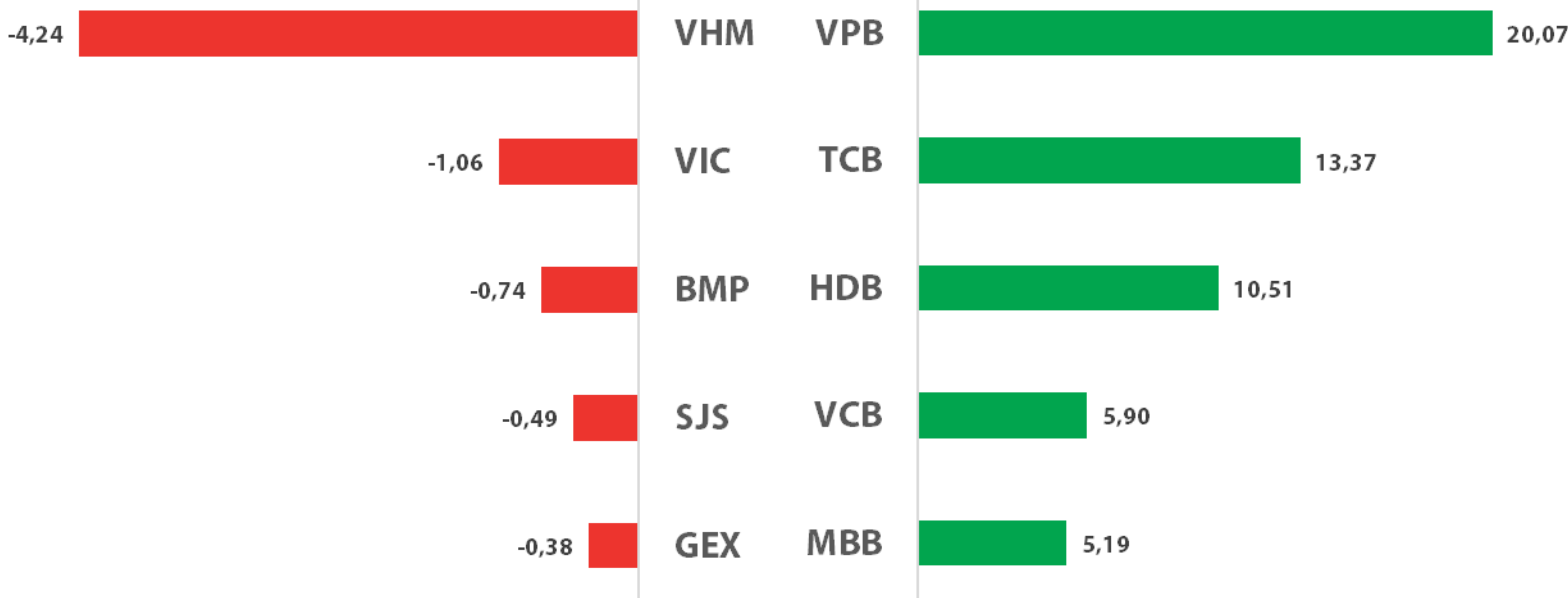
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 24/09/2025

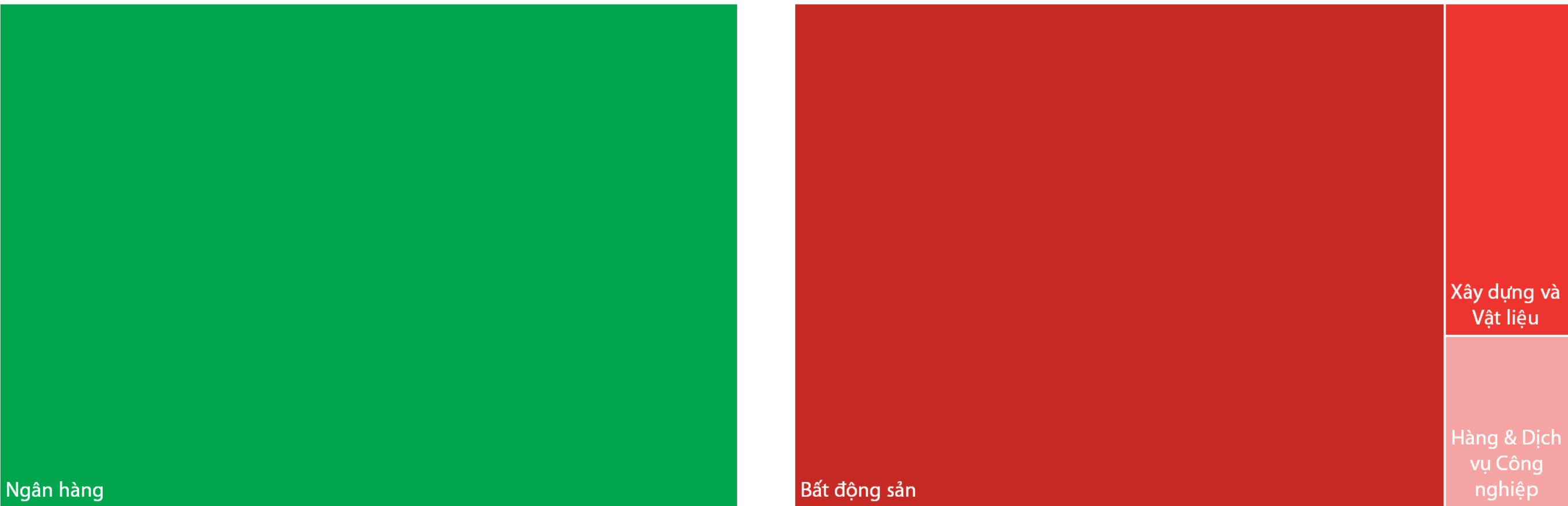
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vĩnh Hoàn

VHC

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

69.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/09/2025) (*)

59.500 – 60.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

65.000

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

▲ 6,9% - 9,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

69.000

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

▲ 13,5% - 16%

Giá cắt lỗ

57.300

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

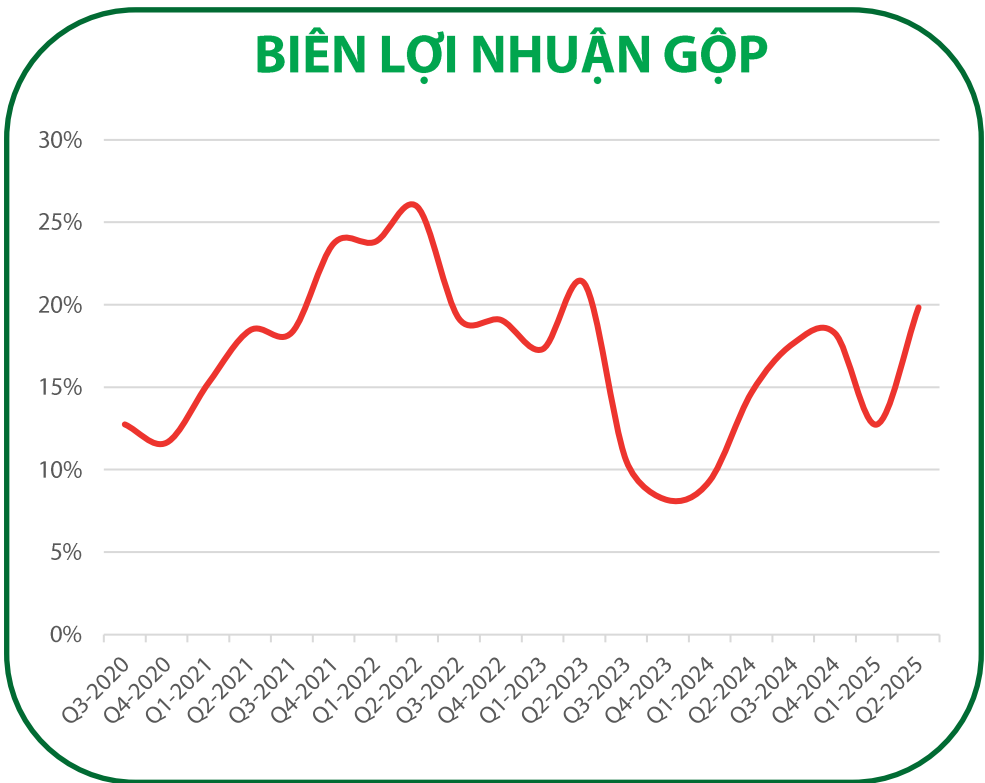
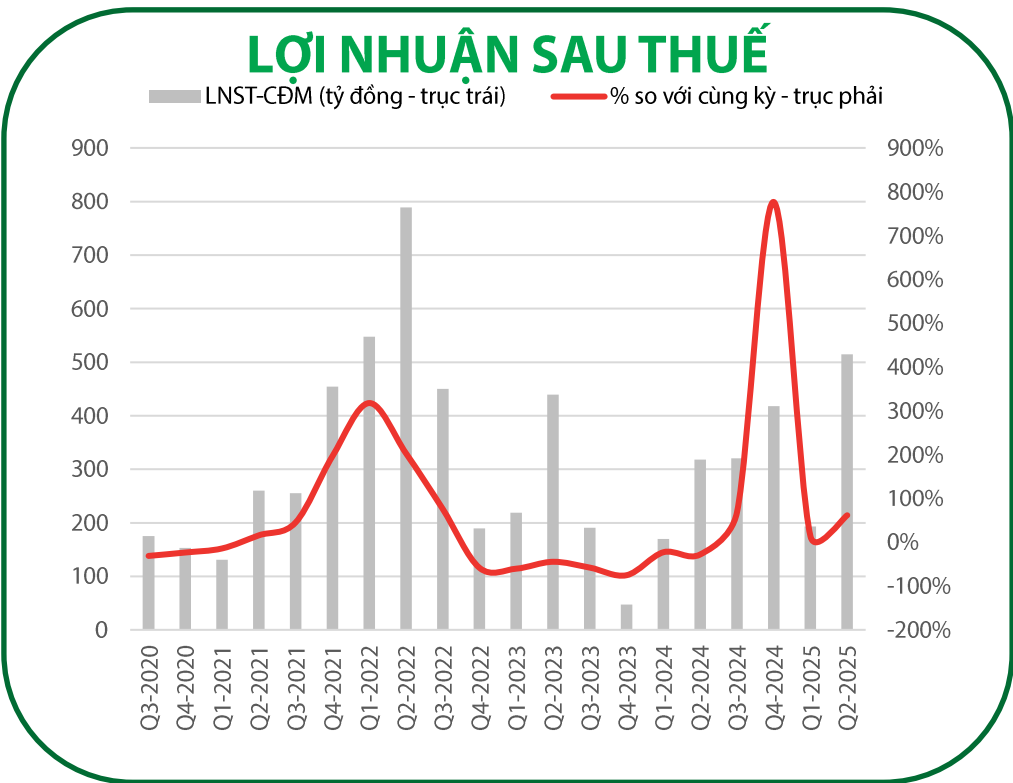
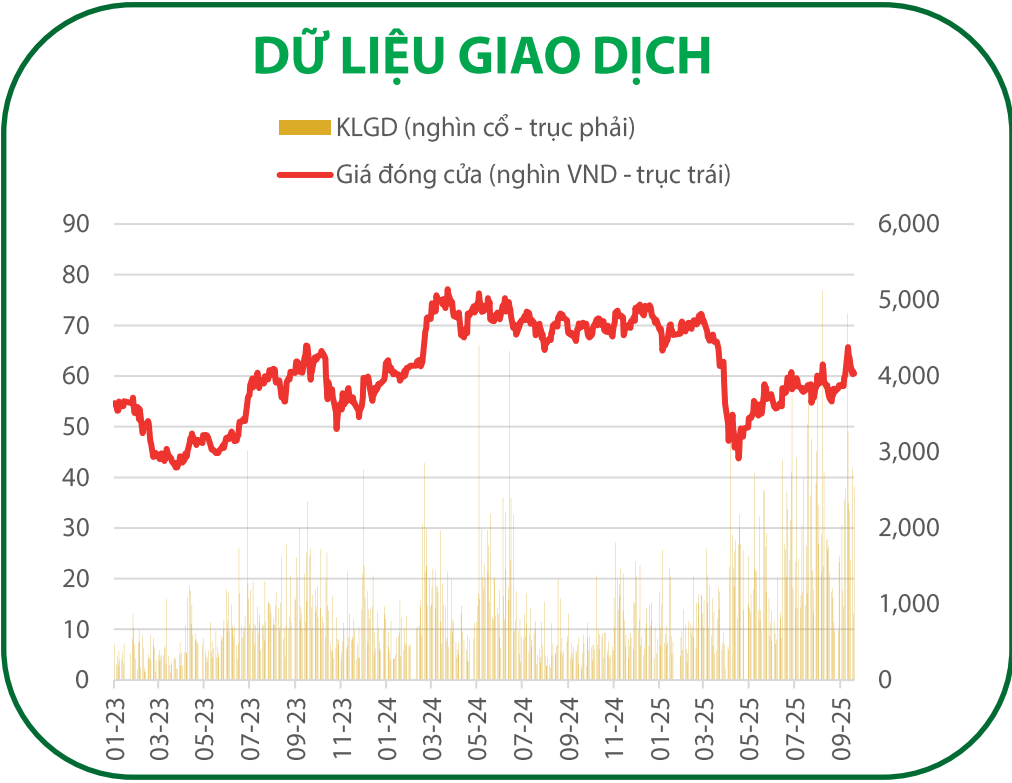
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	14.006
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	224
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.981
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	117
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	78,69
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	43,750 – 74,100

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 2 năm 2025, công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.193 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ, doanh thu giảm nhẹ do mảng cá tra phi lê tăng trưởng 5% không đủ bù đắp cho sự sụt giảm 21% từ các mảng kinh doanh khác. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ lại tăng trưởng ấn tượng 56% so với cùng kỳ, đạt 498 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu của công ty đạt 5.841 tỷ đồng, giảm 3,4% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ tăng 41% so với cùng kỳ, đạt 691 tỷ đồng. Đây được xem là một kết quả tích cực trong bối cảnh cạnh tranh và bất ổn về thuế quan.
- Nguyên nhân chính dẫn đến lợi nhuận tăng trưởng đột biến là nhờ một khoản hoàn nhập hàng tồn kho trị giá 169 tỷ đồng, giúp biên lợi nhuận gộp đạt 19,5%, tăng 1,93 điểm phần trăm. Sự sụt giảm của biên lợi nhuận gộp cốt lõi đến từ việc giá cá nguyên liệu đầu vào tăng 14% trong khi giá bán cá tra xuất khẩu giảm 1%. Tuy nhiên, công ty đã giảm thiểu được tác động tiêu cực nhờ tỷ lệ tự chủ cao và giá thức ăn chăn nuôi giảm 5%. Thêm vào đó, lợi nhuận từ hoạt động tài chính cũng đóng góp tích cực khi tăng 77%, đạt 108 tỷ đồng.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị TÍCH LŨY cổ phiếu và giá mục tiêu là 65.000 đồng. Kỳ vọng chính được đặt vào nửa cuối năm 2025 sẽ có kết quả kinh doanh tươi sáng hơn nửa đầu năm. Các động lực tăng trưởng chính bao gồm: giá bán cá tra được dự báo tăng dần vào mùa lễ hội cuối năm, chi phí giá cá nguyên liệu có xu hướng giảm dần, và các rủi ro liên quan đến thuế quan tại thị trường Mỹ đã hạ nhiệt, tạo điều kiện thuận lợi hơn cho hoạt động xuất khẩu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù vẫn trong trạng thái dưới MA(200) nhưng VHC đang ghi nhận tín hiệu hỗ trợ kép với thanh khoản tốt khi điều chỉnh về vùng nền tích lũy trước đó, vùng quanh 59. Tín hiệu hỗ trợ này có thể sẽ giúp VHC có diễn biến hồi phục trở lại, đồng thời cũng cho VHC cơ hội bảo toàn sóng tăng được thiết lập trước đó.
- Hỗ trợ: 59.000 VNĐ.
- Kháng cự: 70.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
FCN Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 17,0 18,5 20,6 ➤ FCN đã thành công hấp thụ lượng cung từ phiên hàng về ngày 22/09/2025. Đồng thời, thanh khoản duy trì ở mức thấp cho thấy áp lực bán không quá lớn. Diễn biến này vừa củng cố xu hướng tăng, vừa mở ra cơ hội để cổ phiếu hướng tới đỉnh liên kế quanh 20,6.
NT2 Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22,0 23,3 24,8 ➤ NT2 tiếp tục cho thấy lực nâng đỡ quanh vùng giá 22,8 – cận trên của kênh tích lũy vừa bị phá vỡ, thể hiện qua bóng nến dưới dài liên tục xuất hiện tại đây. Với điểm tựa này, NT2 được kỳ vọng không chỉ duy trì xu hướng tăng mà còn có cơ hội hướng đến mục tiêu quanh 24,8.

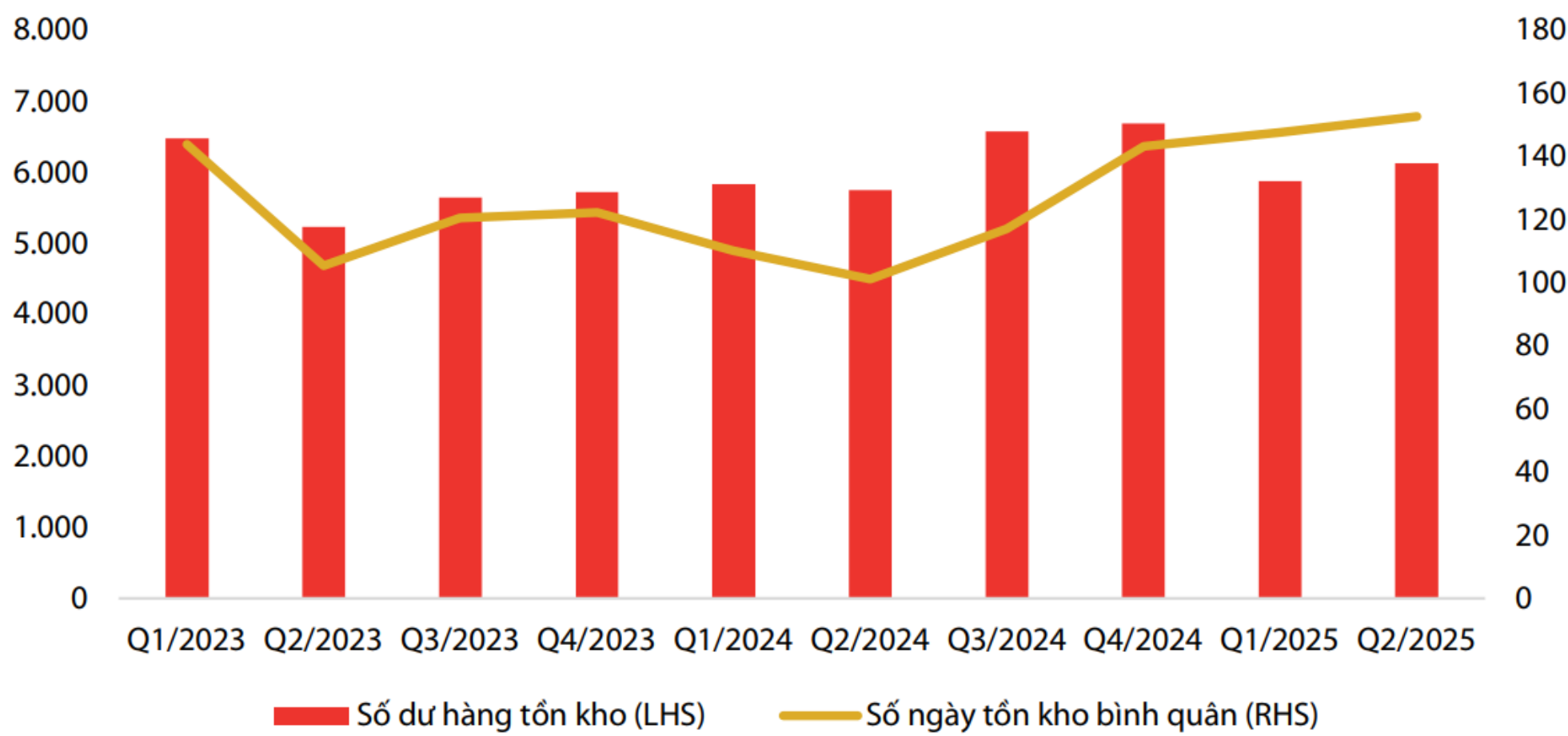
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NKG – Nỗ lực tại thị trường nội địa

(Trần Thái Dương – duong.tt@vdsc.com.vn)

- Trong quý 2/2025, NKG ghi nhận doanh thu 3.808 tỷ đồng (-33% YoY, -7% QoQ) với sản lượng tôn mạ ghi nhận đạt 202 nghìn tấn (-16% YoY, -2% QoQ) suy giảm do ảnh hưởng từ thị trường xuất khẩu – vốn thường chiếm khoảng 70% tỷ trọng tổng sản lượng của Công ty hàng năm. Hiện tại, thị phần tôn mạ của NKG đang ở mức 16% (đứng sau HSG và GDA), với sản lượng lũy kế 6 tháng 2025 đạt 407 nghìn tấn (-13% YoY), giảm so với cùng kỳ mặc dù thị trường nội địa ghi nhận mức tăng trưởng rất tích cực (+95% YoY).
- Lợi nhuận gộp đạt 270 tỷ đồng (-47% YoY, +3% QoQ), tương ứng biên lợi nhuận gộp 7,1% – cải thiện nhẹ so với quý trước (6,4%) trong bối cảnh giá bán tôn và HRC chưa có nhiều biến động. Việc cải thiện biên lợi nhuận gộp trong khi không hoàn nhập dự phóng hàng tồn kho là tín hiệu tích cực, cho thấy Công ty vẫn còn dư địa để mở rộng biên gộp trong 2 quý cuối năm, đặc biệt khi giá HRC Việt Nam đã có những đợt điều chỉnh tăng vào giai đoạn tháng 8 đầu tháng 9 vừa qua.
- Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp không thay đổi so với quý trước, tuy nhiên trong kỳ, NKG ghi nhận 84 tỷ đồng chi phí tài chính ngoài chi phí lãi vay (chủ yếu bao gồm các khoản lỗ chênh lệch tỷ giá hối đoái đã thực hiện) – cao hơn đáng kể so với chỉ khoảng 8 tỷ đồng trong quý 1 và là mức cao trong giai đoạn 2019-2025. Kết hợp với mức thu nhập tài chính không thay đổi nhiều so với quý trước (60 tỷ đồng), lợi nhuận trước thuế và lãi vay của Công ty chỉ đạt 18 tỷ đồng (-91% YoY, -80% QoQ).
- Đáng chú ý, trong quý 2-25, NKG ghi nhận khoản thu nhập khác hơn 100 tỷ đồng, trong đó 94 tỷ đồng là khoản chênh lệch từ việc bán lại quyền thuê đất tại KCN Mỹ Xuân 1 (Bà Rịa – Vũng Tàu). Trước đó, NKG thuê mảnh đất này nhằm mục đích xây dựng nhà máy Nam Kim Phú Mỹ với tiền thuê được vốn hóa vào chi phí trả trước dài hạn (tăng tài sản). Tuy nhiên, Công ty đã bán lại quyền thuê đất này (ghi nhận giảm tài sản) và thuê lại bằng một hợp đồng mới (ghi nhận chi phí trong kỳ) trong đó Công ty con Tôn Nam Kim Phú Mỹ là bên thuê mới thay cho Công ty mẹ. Nhờ khoản thu nhập khác này, lợi nhuận trước thuế của NKG đạt 112 tỷ đồng (-59% YoY, +38% QoQ), đạt 44% kế hoạch năm.

Hình 1: Số dư hàng tồn kho (tỷ đồng) và số ngày tồn kho bình quân (ngày) của NKG



Nguồn: NKG, 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 (*)
12/09	HPG	29,05	29,20	31,00	34,00	27,40		-0,5%		0,0%
04/09	BID	41,20	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,50	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,00	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	79,20	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	60,50	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	40,00	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	22,75	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	20,50	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	66,70	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	62,70	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	27,55	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								6,0%		5,6%

(*) 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
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	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
25/09/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
26/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
01/10/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/10/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/10/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/10/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/10/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
15/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/10/2025	Anh	GDP tại Anh
16/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/10/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/10/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/10/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
22/10/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/10/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

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 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
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 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