

HẠ NHIỆT

Ngày 15/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCI

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật ANV

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường bị cản gần vùng 1.800 điểm và lùi bước. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung đã gia tăng áp lực khi thị trường tiến gần vùng cản, tuy nhiên dòng tiền hỗ trợ vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ thị trường.
- Tín hiệu lùi bước hiện tại thể hiện động thái điều chỉnh của thị trường sau đợt tăng giá khá nhanh và tiến đến gần vùng 1.800 điểm. Đây là hoạt động bình thường để tái cân bằng thị trường và thu hút thêm dòng tiền.
- Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ tại vùng 1.750 điểm, vùng cản mà thị trường vừa vượt qua, và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình thử thách áp lực cung gần vùng cản 1.800 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng được hỗ trợ của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp điều chỉnh của thị trường để nâng dần tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục nhưng tạm thời vẫn nên tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nhà đầu tư nên ưu tiên mua tích lũy dần tại các cổ phiếu đang có nền hỗ trợ tốt và thu hút dòng tiền hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

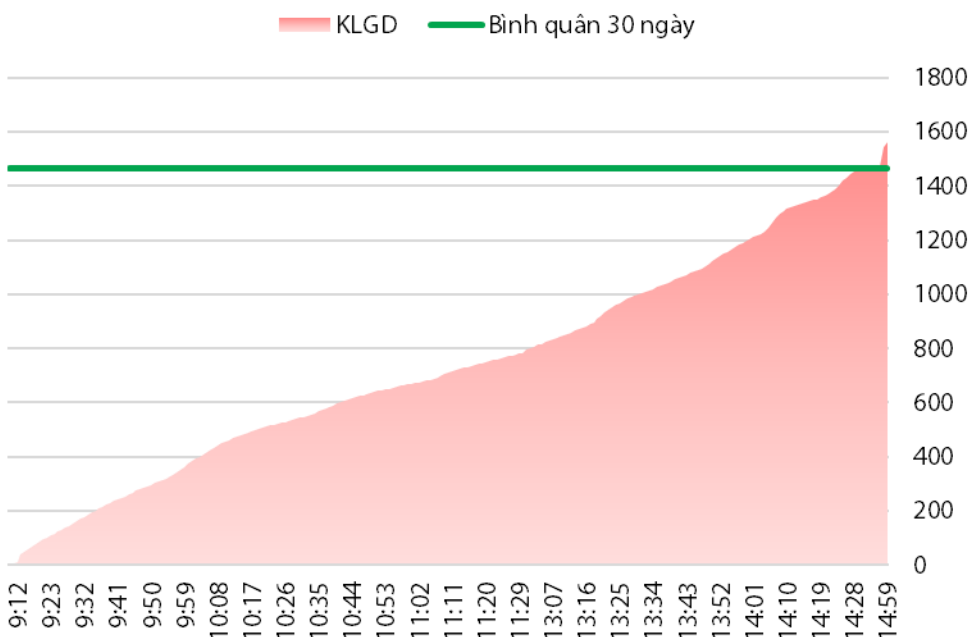
XU HƯỚNG: TĂNG



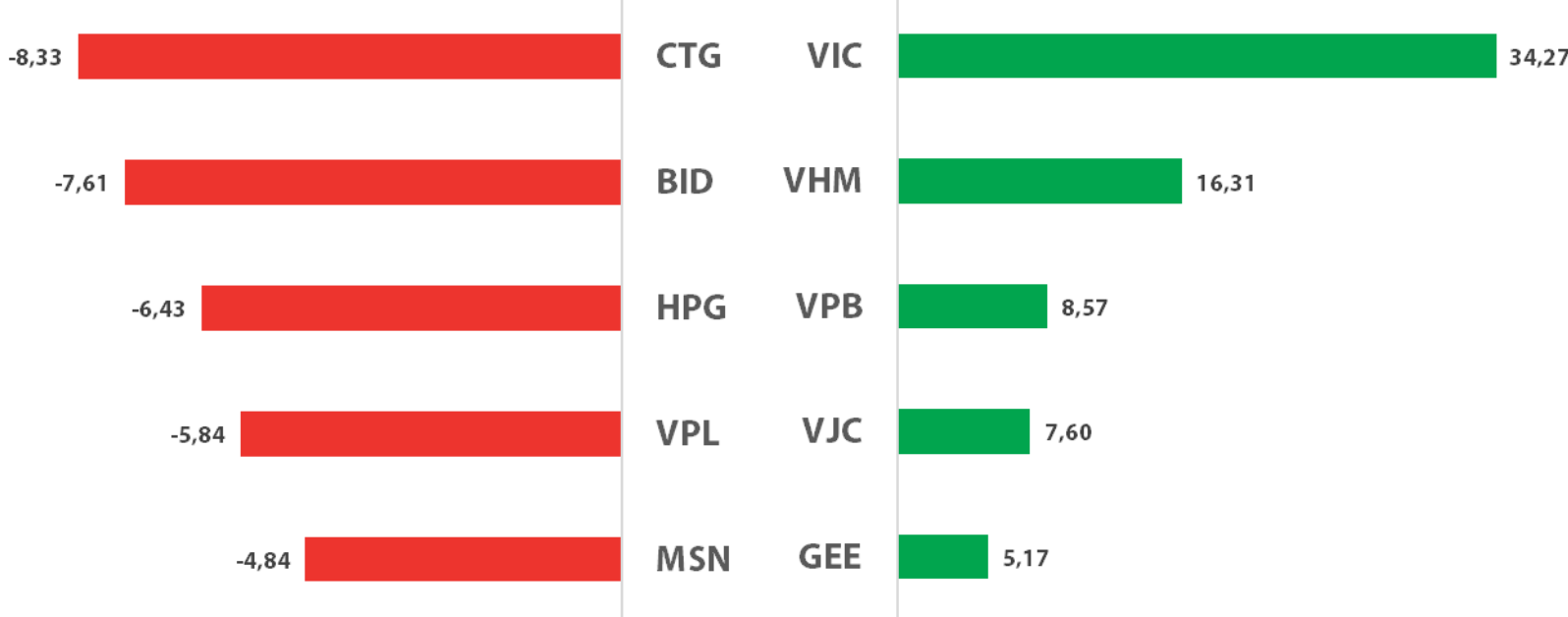
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 14/10/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Chứng khoán Vietcap

VCI

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

49.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (15/10/2025) (*)

40.500 – 42.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

45.500

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

▲ 8,3% - 12,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

49.000

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

▲ 16,7% - 21%

Giá cắt lỗ

39.800

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

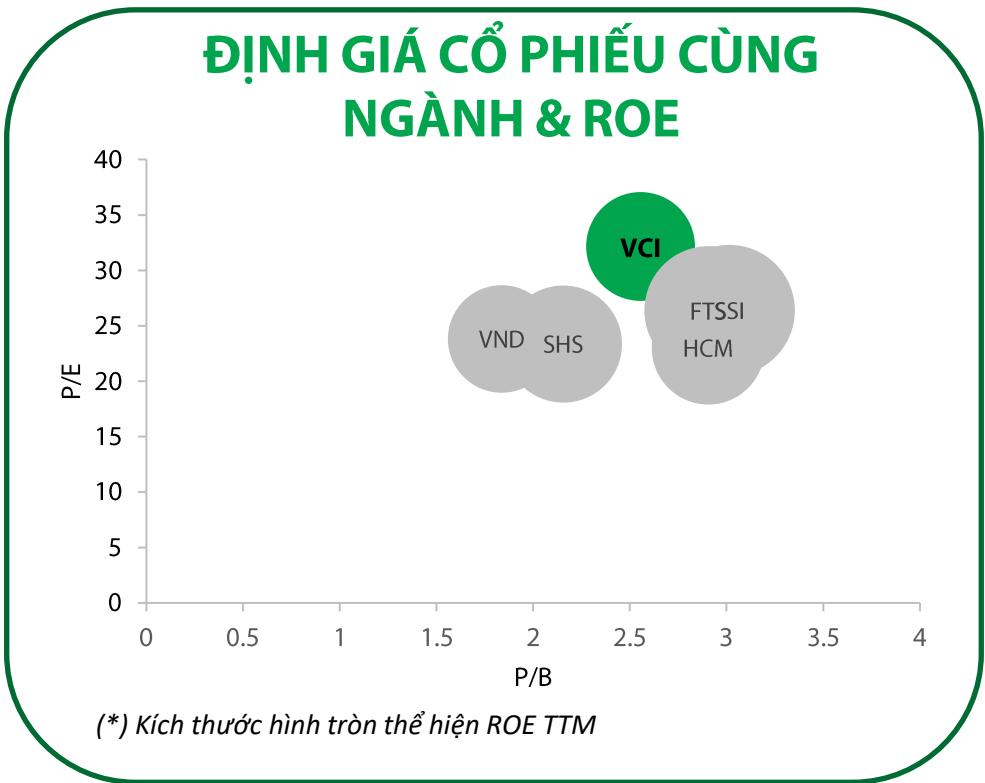
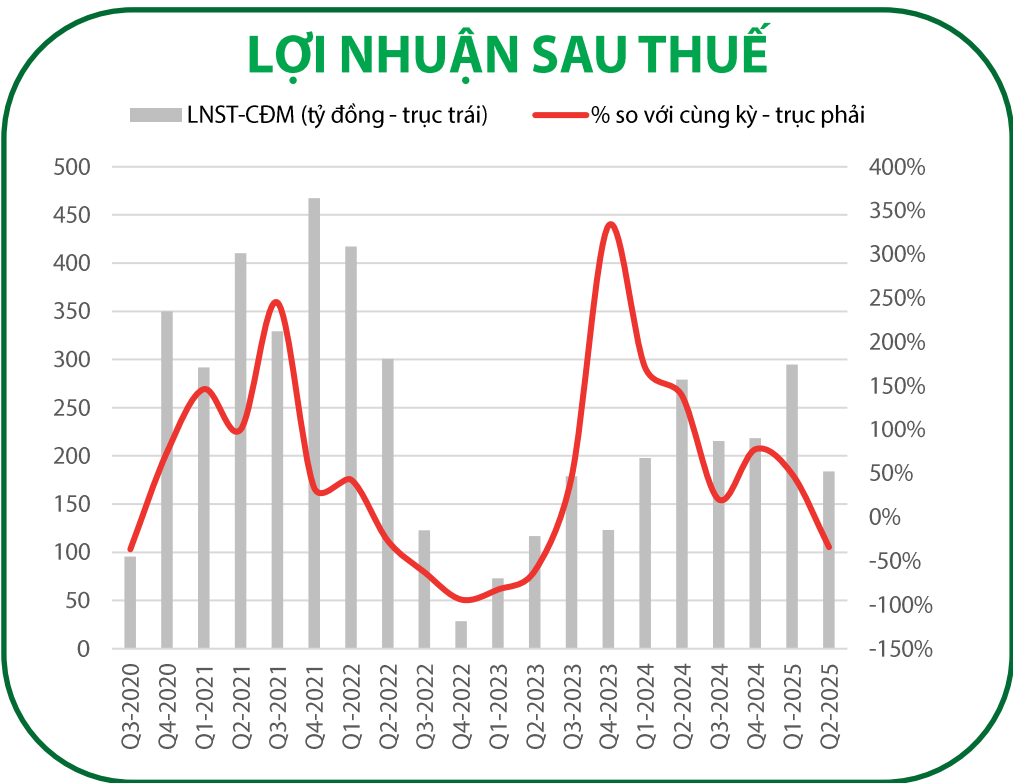
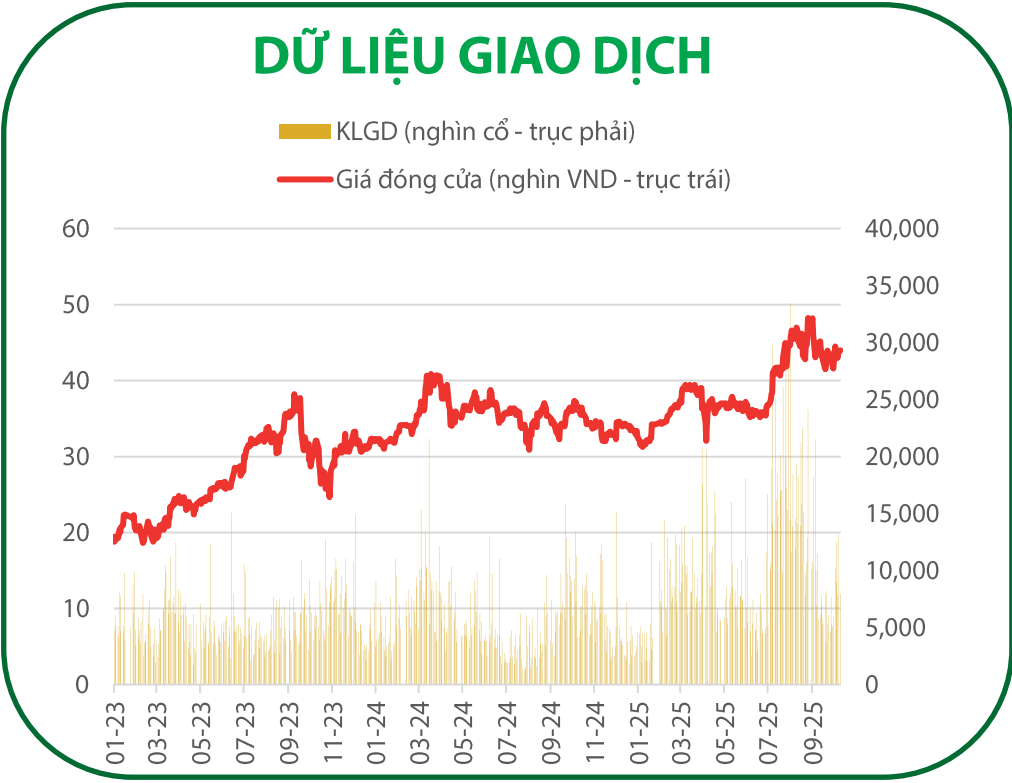
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	31.469
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	723
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	13.330
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	592
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	75,19
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	31,273 – 48,250

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2/2025, kết quả kinh doanh của VCI cho thấy một bức tranh tương phản khi doanh thu hoạt động tăng trưởng mạnh 26,6% so với cùng kỳ, đạt 1.160 tỷ đồng, nhưng lợi nhuận trước thuế lại sụt giảm 38,6%, xuống còn 211 tỷ đồng. Sự sụt giảm lợi nhuận này chủ yếu xuất phát từ hoạt động tự doanh, khi công ty chủ động tái cơ cấu danh mục đầu tư, dẫn đến khoản lỗ bán tài sản tài chính (FVTPL) 645 tỷ đồng, vượt qua mức lãi 580 tỷ đồng thu về , khiến lợi nhuận ròng của mảng này giảm 71% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, mảng cho vay ký quỹ đóng góp 258 tỷ đồng doanh thu (+10% YoY) và ghi nhận dư nợ cho vay quay trở lại vùng đỉnh, đạt 11.307 tỷ đồng cùng với mảng môi giới ghi nhận doanh thu đạt 221 tỷ đồng tăng 22% so với cùng kỳ.
- Trong ngắn hạn, triển vọng của Vietcap (VCI) được đánh giá tích cực, dù đối mặt với một số thách thức ngắn hạn. Các động lực tăng trưởng chính bao gồm dư nợ cho vay ký quỹ (margin) đang tăng trưởng và hoạt động môi giới được kỳ vọng phục hồi cùng với đà thanh khoản của thị trường mặc dù quý 3/2025 vừa rồi thị phần môi giới VCI ghi nhận sụt giảm nhẹ.
- Trong dài hạn, trước việc thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng trong giai đoạn sắp tới, chúng tôi kỳ vọng sẽ thu hút được một lượng vốn lớn từ quỹ, mà tại đây VCI là doanh nghiệp dẫn đầu về thị phần khách hàng tổ chức có thể được hưởng lợi trong bối cảnh này. Bên cạnh đó, với vị thế và năng lực trong lĩnh vực tư vấn phát hành trước làn sóng IPO trong giai đoạn hiện tại và sắp tới, lợi nhuận VCI được kỳ vọng được hỗ trợ thêm bởi mảng kinh doanh này.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VCI tiếp tục bị cản tại vùng 44,5, vùng MA(50), và lùi bước, điều này cho thấy VCI chưa hoàn toàn vượt qua giai đoạn điều chỉnh bắt đầu từ tháng 08/2025. Tuy nhiên, khả năng nới rộng diễn biến điều chỉnh cũng không lớn do VCI đã được hỗ trợ khá tốt tại vùng 41 với trạng thái cung thấp. Do vậy, diễn biến lùi bước hiện tại đang mang tính chất kiểm tra lại dòng tiền hỗ trợ. Nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến điều chỉnh hiện tại để mua tích lũy VCI với mức giá tốt.
- Hỗ trợ : 40.000 VNĐ.
- Kháng cự : 50.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
GEX Tăng	Hỗ trợ 54,0 Giá hiện tại 58,8 Kháng cự 64,0 ➤ GEX ghi nhận tín hiệu bùng nổ với mức tăng trần sau 2 tháng tích lũy trên nền giá 50. Việc thanh khoản đột biến và đạt mức cao nhất kể từ tháng 3/2024 cho thấy sự trở lại mạnh mẽ của dòng tiền sau giai đoạn tích lũy. Với phản ứng tích cực này, kỳ vọng cổ phiếu sẽ duy trì được đà tăng và sớm chinh phục đỉnh lịch sử, qua đó mở ra dư địa hướng đến mục tiêu 64. 
HAG Tăng	Hỗ trợ 15,3 Giá hiện tại 16,3 Kháng cự 17,5 ➤ HAG ghi nhận tín hiệu điều chỉnh sau khi nỗ lực vượt đỉnh liên kế 17,5 không thành. Tuy vậy, xu hướng tăng ngắn hạn của cổ phiếu vẫn được duy trì, và nhịp rung lắc hiện tại được kỳ vọng sẽ giúp hình thành "tay cầm" cho cổ phiếu, qua đó hoàn thiện mẫu hình tiếp diễn Cốc – Tay cầm. 



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

ANV – AM Q3/2025- Thiên thời địa lợi nhân hòa dưới biến động thuế quan tại Mỹ

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Trong buổi gặp gỡ với doanh nghiệp vào ngày 11/10/2025, ANV đã công bố kết quả kinh doanh với doanh thu 9T2025 ước tính trên 4.800 tỷ đồng và LNTT ước khoảng 850 tỷ đồng. Từ đó, doanh thu Q3/2025 đạt trên 1.900 tỷ đồng (+45% YoY) và LNTT Q3/2025 ước khoảng 336 tỷ đồng (**tăng gấp 9 lần YoY**; -8% QoQ).
- Công ty đặt kế hoạch LNTT năm 2026/2027 ước đạt 1.300 tỷ đồng và 1.500 tỷ đồng với thị trường chủ lực tại Mỹ, Brazil. Chiến lược chuyển dịch cơ cấu sản phẩm từ cá tra sang cá rô phi đang được đẩy mạnh, với tỷ lệ đóng góp doanh thu giữa hai mảng dự kiến điều chỉnh linh hoạt từ 7:3 lên 6:4 tùy theo từng giai đoạn, nhằm đa dạng hóa rủi ro và tận dụng lợi thế cạnh tranh toàn cầu.
- Mặc dù ANV chưa tiết lộ chi tiết về biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng của mảng cá rô phi, dựa trên các giả định hợp lý từ dữ liệu ngành, chúng tôi ước lượng các chỉ số này lần lượt ở mức khoảng 43% và 33%. Với công suất sản xuất cá rô phi tối đa khoảng 48.000 tấn (**tương đương 50% tổng sản lượng cá rô phi Mỹ nhập khẩu**) và giá bán trung bình 5 USD/kg, tiềm năng doanh thu từ mảng này có thể lên tới 6.200 tỷ đồng, mang lại lợi nhuận ròng ước tính 2.000 tỷ đồng, góp phần quan trọng vào tăng trưởng bền vững của doanh nghiệp.
- Động thái của Tổng thống Mỹ Donald Trump khi công bố mức thuế bổ sung lên đến 100% đối với các sản phẩm nhập khẩu từ Trung Quốc bắt đầu từ tháng 11/2025 đã mở ra **"cơ hội vàng" cho ANV trong việc đẩy mạnh xuất khẩu cá rô phi sang thị trường Mỹ**, nơi sản phẩm từ Trung Quốc – đối thủ cạnh tranh chính – sẽ chịu gánh nặng thuế quan kỷ lục. Hơn nữa, nếu ANV khéo léo tận dụng giai đoạn này để củng cố vị thế thương hiệu và mở rộng thị phần, doanh nghiệp vẫn có thể duy trì lợi thế cạnh tranh lâu dài ngay cả khi các rào cản thuế quan đối với Trung Quốc được nới lỏng trong tương lai.
- Với KQKD 9T/2025 tích cực, chúng tôi kỳ vọng LNST năm 2025 đạt khoảng 1.000-1.100 tỷ đồng nhờ thông tin thuế quan giúp ANV hoạt động hết công suất những tháng còn lại.

KQKD Q3/2025 tăng trưởng mạnh mẽ nhờ mảng cá rô phi

Doanh thu 9T2025 ước tính trên 4.800 tỷ đồng và LNTT ước khoảng 850 tỷ đồng. Từ đó, doanh thu Q3/2025 đạt trên 1.900 tỷ đồng (+45% YoY) và LNTT Q3/2025 ước khoảng 336 tỷ đồng (tăng gấp 9 lần YoY; -8% QoQ). Các con số này cơ bản phù hợp với dự báo của chúng tôi, khi doanh thu sát với mức ước tính 1.877 tỷ đồng, song LNTT vượt trội hơn khoảng 14% chủ yếu nhờ sản lượng cá rô phi tiêu thụ cao hơn chúng tôi ước tính.

Về triển vọng trung hạn, ANV đặt mục tiêu LNTT đạt 1.300 tỷ đồng vào năm 2026 (+ 30% YoY) và 1.500 tỷ đồng vào năm 2027, với trọng tâm chiến lược tại các thị trường chủ lực như Mỹ và Brazil. Để hỗ trợ mục tiêu này, doanh nghiệp đang đẩy mạnh chuyển dịch cơ cấu sản phẩm từ cá tra sang cá rô phi, điều chỉnh tỷ lệ đóng góp doanh thu linh hoạt từ 7:3 lên 6:4 tùy theo từng giai đoạn, nhằm tận dụng "cơ hội vàng" từ thuế quan của Mỹ.

Về kế hoạch đầu tư, ANV dự kiến rót 300-400 tỷ đồng vào nhà máy Bắc Băng Dương ở khu vực An Giang trong năm 2026, nhằm mở rộng công suất chế biến và đa dạng hóa sản phẩm, đồng thời đầu tư 300 tỷ đồng cho Tổng hành dinh ANV (Trụ sở công ty ANV) vào năm 2027. Bên cạnh đó, ANV dự kiến đầu tư khoảng 500 tỷ đồng trong vòng 3 năm tới để phát triển công nghệ cho nhà máy hiện hữu.

[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 (*)
14/10	TCB	40,80	40,80	43,50	48,00	38,40		0,0%		-0,2%
13/10	BID	39,60	40,45	43,05	46,05	38,95		-2,1%		0,8%
10/10	ACB	26,30	26,90	28,50	32,00	25,80		-2,2%		2,6%
09/10	VNM	63,50	62,90	66,50	70,00	60,80		1,0%		3,7%
07/10	MBB	27,05	26,90	27,50	28,80	24,40		0,6%		3,9%
02/10	PVD	20,80	21,45	23,00	24,50	20,20		-3,0%		5,8%
26/09	REE	65,50	66,80	71,00	75,00	63,80		-1,9%		5,7%
25/09	VHC	55,10	57,80	63,00	67,00	54,90	54,90	-5,0%	Đóng (02/10)	-0,3%
12/09	HPG	28,35	29,20	31,00	34,00	27,40		-2,9%		6,2%
04/09	BID	39,60	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,00	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,30	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,1%		3,6%

(*) 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
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
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 dung (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 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 tức phân tích phiêu lưu:
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