

TIẾN BƯỚC

Ngày 18/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MSN

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật SAB



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và vươn lên trên đường MA(20), vùng 1.645 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung vẫn chưa gây sức ép lớn mặc dù thị trường đã tiến đến vùng MA(20), đồng thời dòng tiền vẫn duy trì nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Diễn biến của thị trường tiếp tục khởi sắc sau tín hiệu hồi phục có tính đảo chiều tại vùng 1.600 điểm trong ngày 12/11/2025.
- Nhìn chung khả năng tăng điểm của thị trường có thể sẽ tiếp diễn trong thời gian tới nhưng tạm thời thị trường sẽ có trạng thái rung lắc mạnh khi tiến đến gần đường MA(50), vùng 1.668 điểm. Những đợt lùi bước của thị trường có thể sẽ nhận được sự hỗ trợ từ dòng tiền.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng dần tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến hồi phục đến vùng cản 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

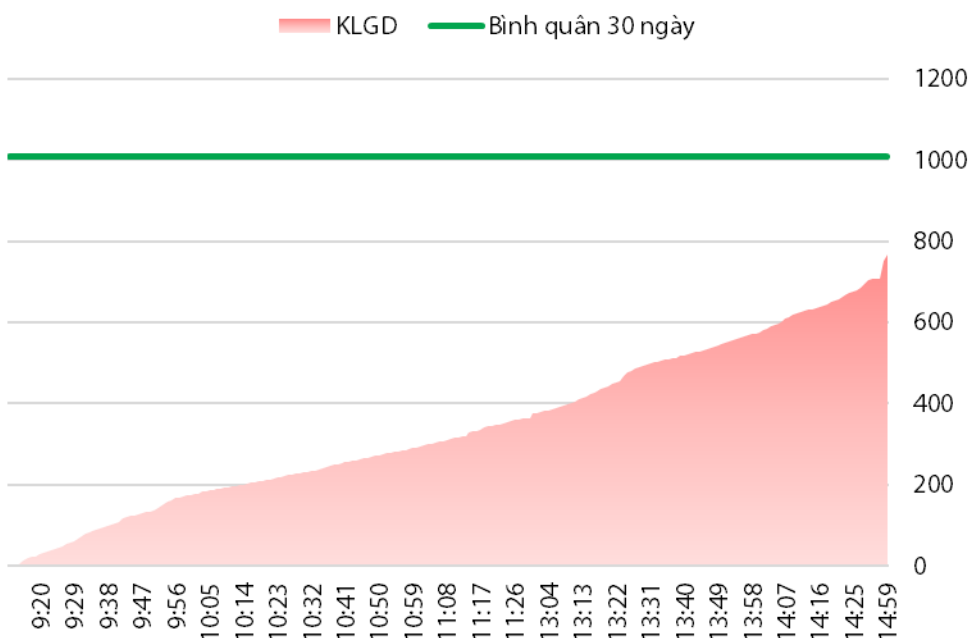
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



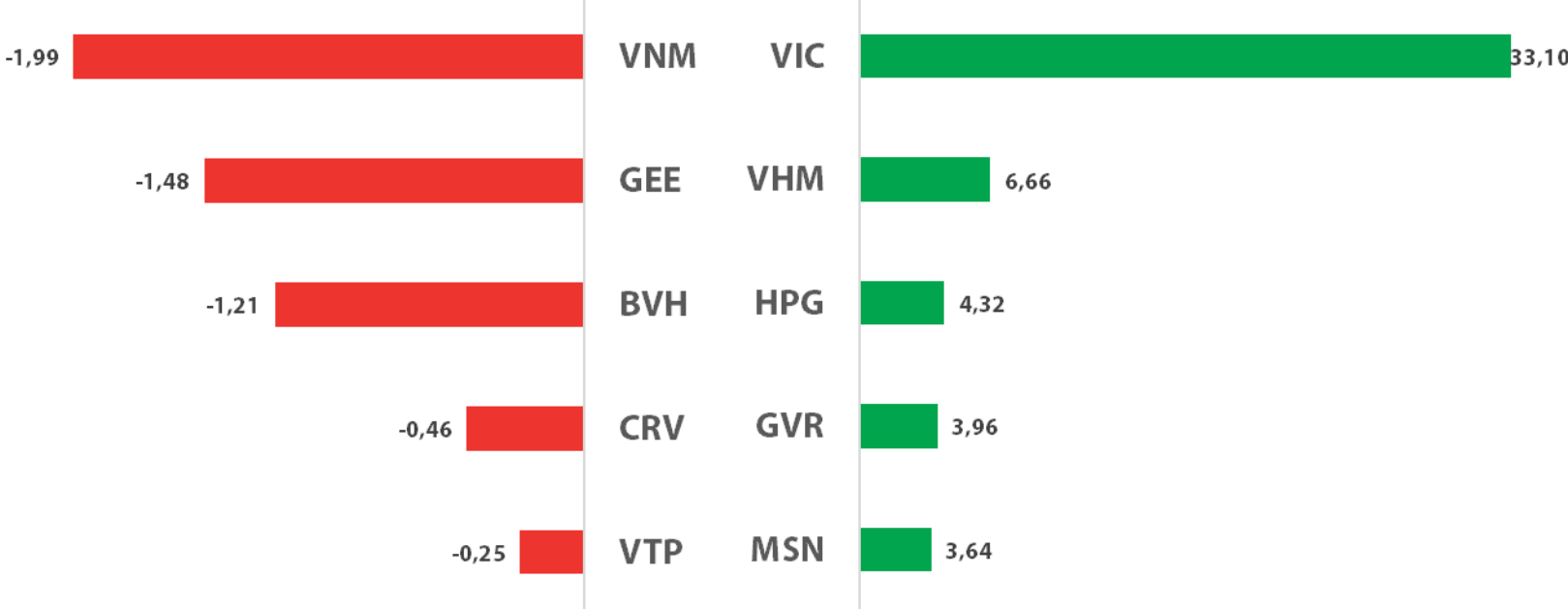
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 17/11/2025

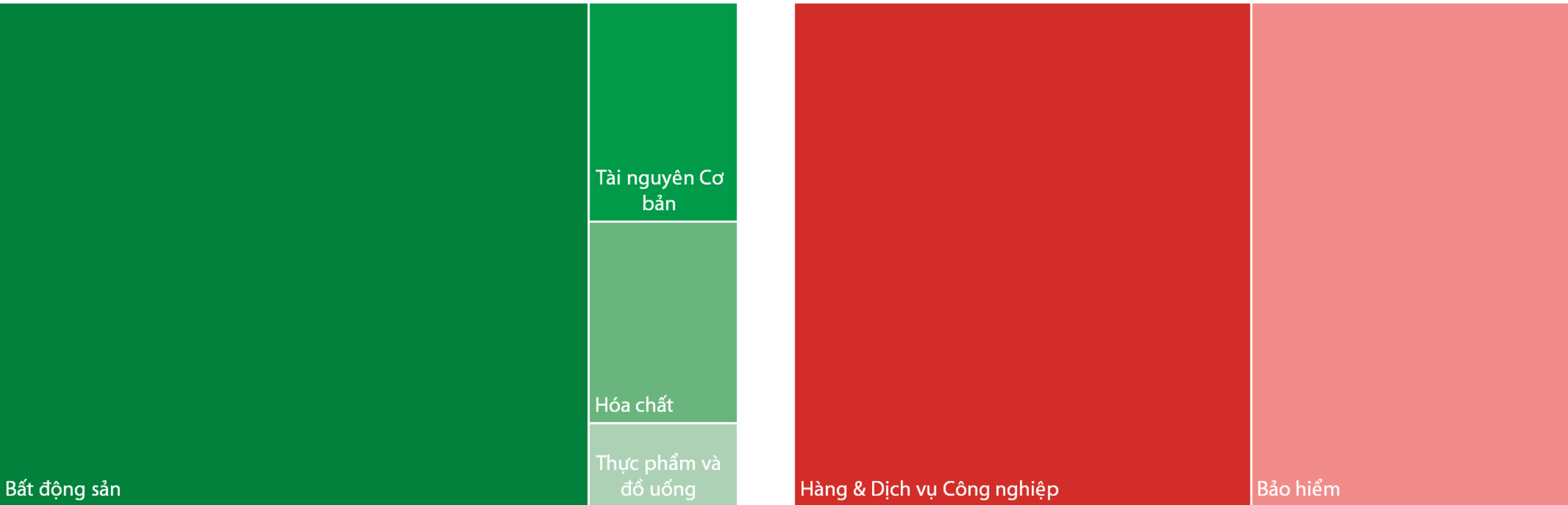
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Masan

MSN

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

93.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (18/11/2025) (*)

78.500 – 80.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

86.000

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

▲ 7,5% - 9,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

93.000

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

▲ 16,3% - 18,5%

Giá cắt lỗ

75.700

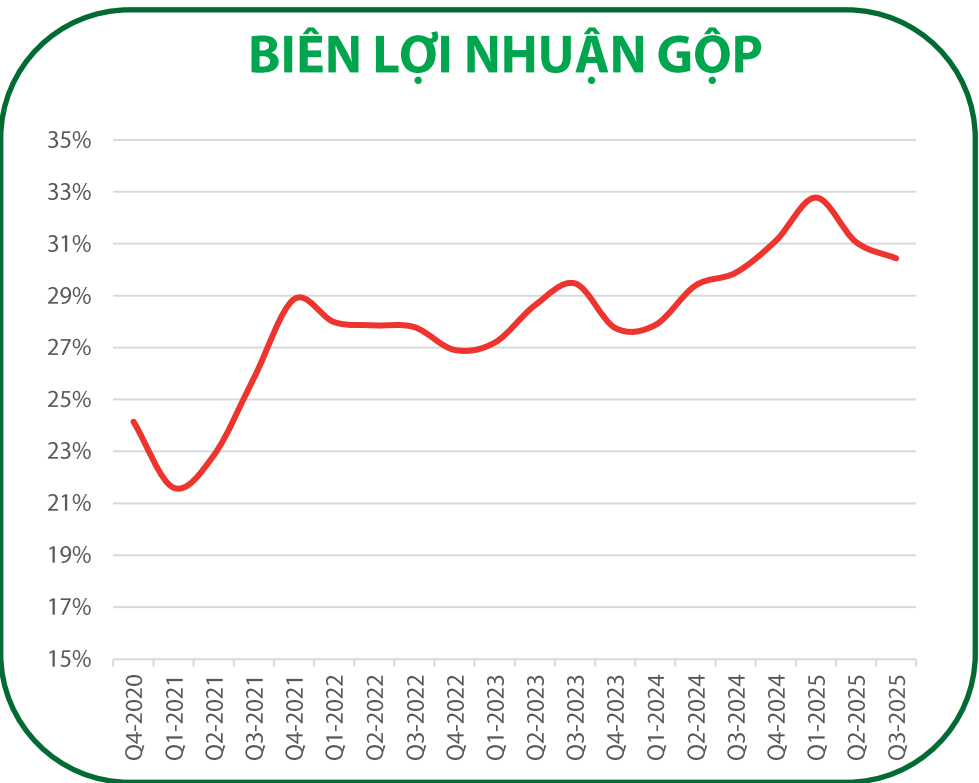
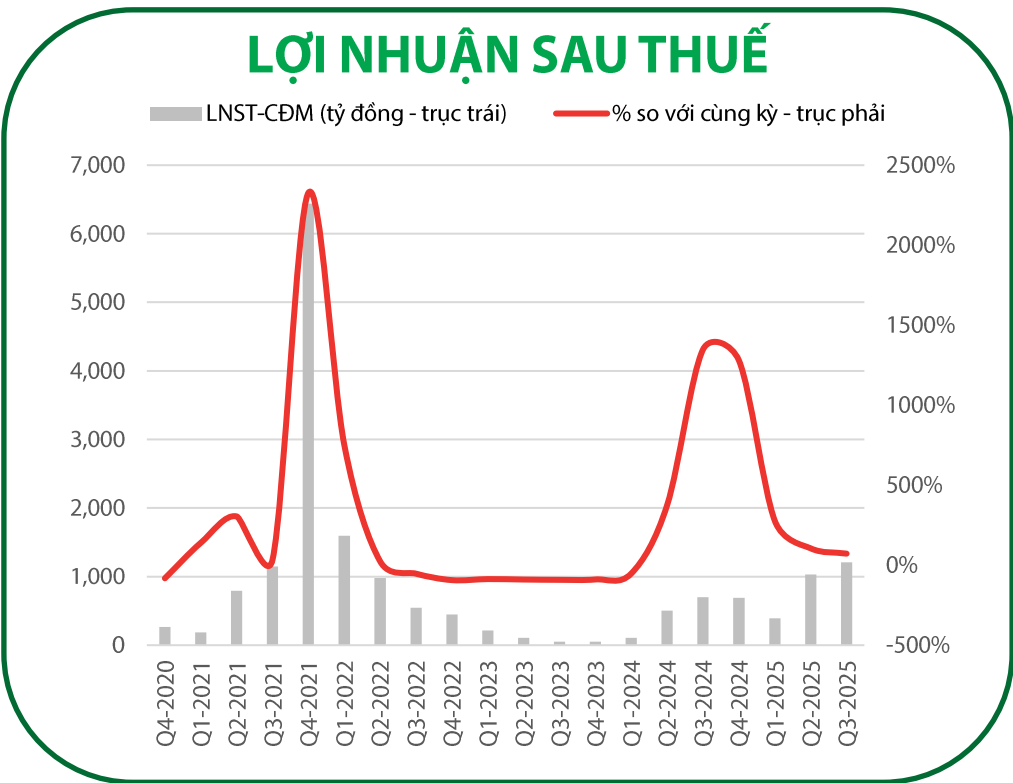
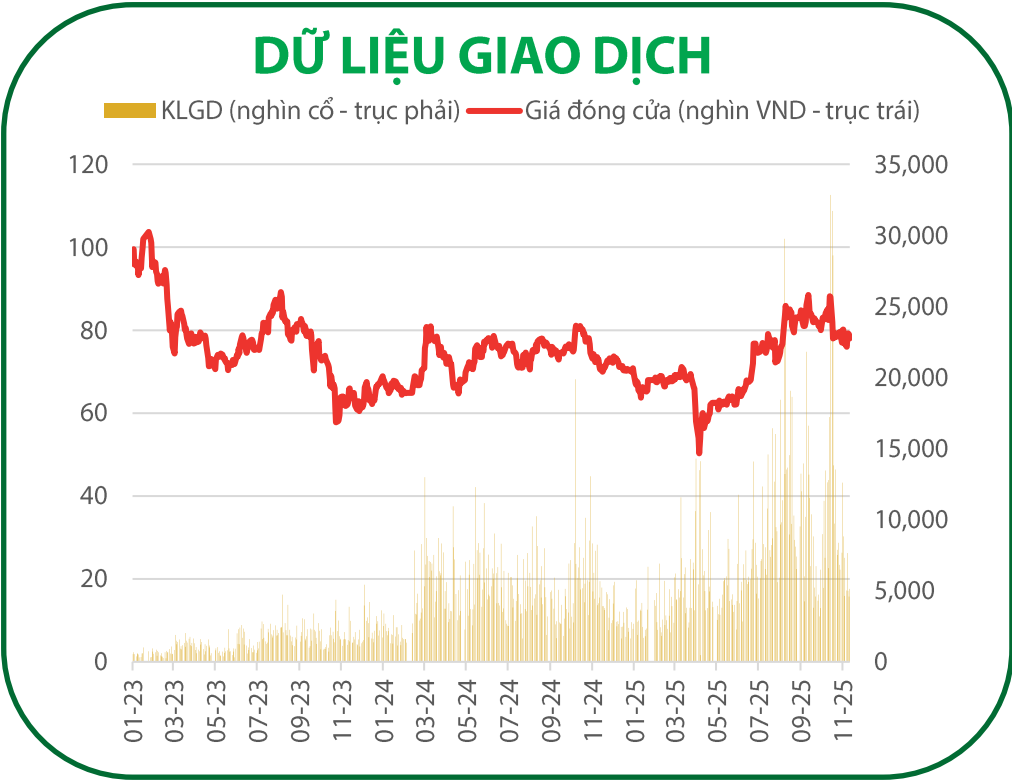
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	112.781
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.446
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.264
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	847
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	81,01
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,300 – 88,500

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Q3-2025, MSN ghi nhận LNST công ty mẹ 1.208 tỷ đồng (+17,1% QoQ, +72,4% YoY), nhờ cải thiện biên lợi nhuận tại WCM, MML, MHT, PLH và đóng góp ổn định từ TCB, dù MCH suy giảm. MCH giảm doanh thu 5,9% YoY do tác động kép: (1) chính sách thuế mới làm hộ kinh doanh hạn chế nhập hàng; (2) Công ty tái cấu trúc kênh GT, giảm phụ thuộc nhà phân phối sỉ, khiến doanh thu ngắn hạn bị ảnh hưởng nhưng biên hiệu quả dần cải thiện. Ngược lại, MML (+23,2% YoY), WCM (+22,5% YoY) và PLH (+21,2% YoY) đều tăng trưởng tốt về doanh thu, đồng thời mở rộng biên LN nhờ tối ưu cấu trúc chi phí và hưởng lợi từ lượng khách trong hệ sinh thái WCM.
- Trong ngắn hạn, kết quả MSN kỳ vọng cải thiện khi: (1) tái cấu trúc kênh GT của MCH đã gần hoàn tất từ đầu T9, các chỉ số điểm bán, lượt ghé thăm và số SKU/đơn đều đi đúng hướng; (2) WCM bước vào mùa cao điểm cuối năm, doanh thu/cửa hàng kỳ vọng tăng thêm, duy trì biên LN rộng quanh mục tiêu năm; (3) MML tiếp tục được hỗ trợ bởi giá heo tích cực và độ phủ thịt mát trong WCM; (4) MSR hưởng lợi từ mặt bằng giá kim loại hiếm cao. Tỷ lệ vay nợ ròng/EBITDA đã giảm về 2,8x cho thấy áp lực tài chính ngắn hạn không quá lớn.
- Trong trung hạn, động lực tăng trưởng của MSN đến từ: (1) MCH với kế hoạch ra mắt sản phẩm mới trên 6 ngành hàng, 17 nhãn hiệu năm 2026 và khả năng niêm yết HOSE giúp gia tăng minh bạch và huy động vốn; (2) WCM mở mới 1.000–1.500 cửa hàng năm 2026, duy trì biên LN khoảng 2%; (3) MML đẩy mạnh mảng B2C trong hệ sinh thái WCM; (4) MSR tận dụng nhu cầu kim loại hiếm trong bối cảnh địa chính trị; (5) PLH tiếp tục mở rộng chuỗi, tăng tỷ trọng mảng đồ ăn. Rủi ro dài hạn gồm biến động sức mua, chính sách thuế với kênh GT, biến động giá hàng hóa và áp lực đầu tư CAPEX. Nhìn chung, MSN vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi sức mua ngành FMCG và tiến độ mở rộng WCM.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhiều lần quá bán dưới ngưỡng 78, MSN đang có động thái dần ổn định trên ngưỡng này. Mặc dù vùng Gap giảm trong ngày 21/10/2025, vùng 80 - 82, vẫn đang gây sức ép lên MSN nhưng đà giảm đã bị kìm hãm đáng kể sau nhiều lần nới rộng nhịp giảm bất thành. Đồng thời tín hiệu hỗ trợ và ổn định trong thời gian gần đây đang cho MSN cơ hội chinh phục vùng Gap giảm này trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 78.000 VNĐ.
- Kháng cự : 94.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
SHB Tăng	Hỗ trợ 15,5 Giá hiện tại 16,6 Kháng cự 18,5 Tiếp đà tăng, SHB đã thành công trở lại trên MA(20). Kết quả này giúp cổ phiếu thiết lập lại xu hướng tăng ngắn hạn và mở ra cơ hội quay lại các vùng đỉnh, với mục tiêu gần nhất quanh 18,5. Bên cạnh đó, dù thanh khoản chưa bứt phá trở lại trên mức trung bình nhưng vẫn có sự cải thiện dần theo diễn biến giá, cho thấy dòng tiền vẫn đang duy trì sự đồng thuận. 
VHC Tăng	Hỗ trợ 55,0 Giá hiện tại 58,7 Kháng cự 65,5 Tuy gặp phải những sức ép nhất định tại khu vực đỉnh liên kế nhưng VHC vẫn duy trì được biên độ dao động hẹp và thanh khoản dưới trung bình, cho thấy cổ phiếu đã hấp thụ tốt lượng hàng của phiên 13/11/2025. Đồng thời, việc giữ vững thành quả vượt MA(200) giúp VHC có cơ hội mở rộng đà tăng hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 65,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

SAB – KQKD Q3-2025 LNST tăng nhờ hưởng lợi nguyên liệu giá rẻ và hoàn tất phân bổ chi phí sau M&A

(Trần Ngọc Lan Anh – anh.tnl@vdsc.com.vn)

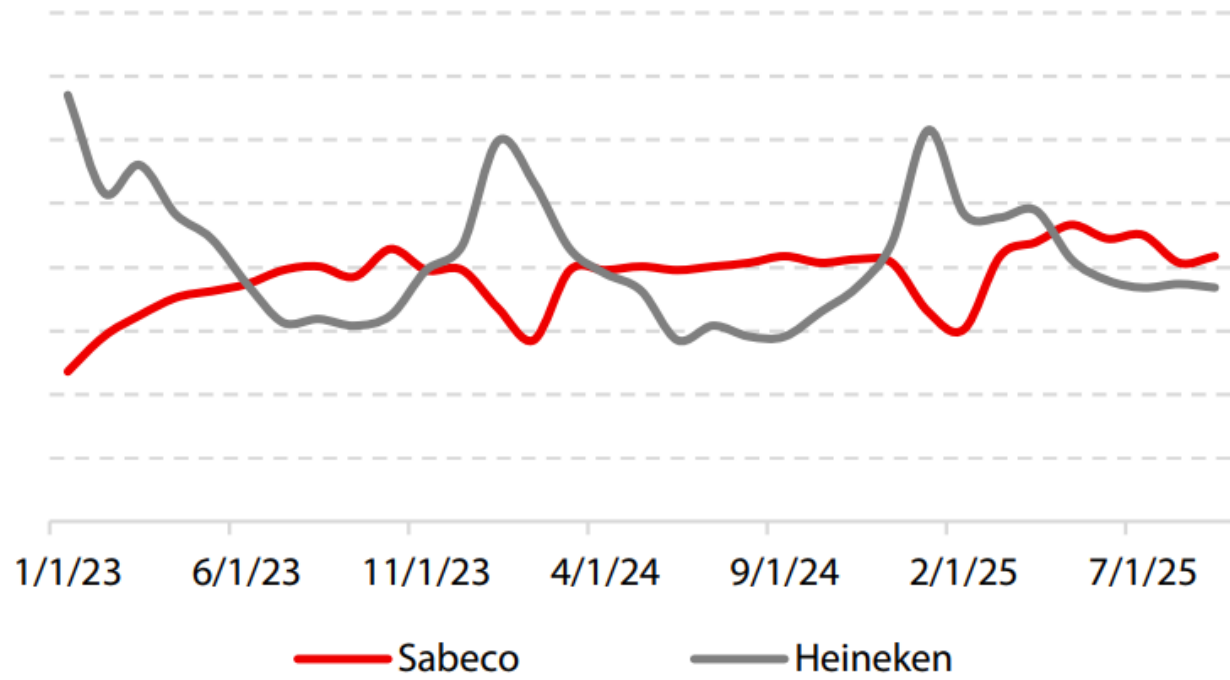
- Doanh thu thuần Q3-2025 đạt 6.437 tỷ đồng (-16,1% YoY) do SAB chủ động giảm sản lượng kênh sell-in (bán hàng đến đại lý) trong khi tiêu thụ qua kênh sell-out (đại lý – người tiêu dùng) vẫn có sự tăng trưởng. Nhìn chung, tình hình tiêu thụ bia vẫn chưa phục hồi so với giai đoạn trước COVID-19.
- Mặt khác, điểm sáng từ LNST-CTM đạt 1.361 tỷ đồng (+21,6% YoY), biên ròng 21,6% (+6,4 pps YoY và 3,2 pps QoQ) chủ yếu nhờ hưởng lợi chi phí NVL rẻ hơn cùng kỳ đi kèm hoàn nhập chi phí tài chính lớn liên quan đến thương vụ M&A SBB.
- Dựa trên quan sát của chúng tôi, tiêu thụ bia trong năm 2025 vẫn chưa khả quan. Tuy nhiên, SAB hưởng lợi chi phí liên quan đến NVL và hậu mua bán & sáp nhập giúp KQKD có phần tích cực hơn so với dự báo thận trọng của chúng tôi trước đó. Giá mục tiêu trong 12 tháng của chúng tôi là 50.000 đồng/cổ phiếu, với cổ tức tiền mặt 1 năm tới là 5.000 đồng/cổ phiếu. Nhìn chung, SAB phù hợp với nhà đầu tư theo trường phái đầu tư hưởng cổ tức tương ứng tỷ suất cổ tức 10%.

KQKD Q3-2025: Doanh thu bia chưa phục hồi phù hợp với kỳ vọng, LNST tăng nhờ hưởng lợi tốt từ nguyên vật liệu giá rẻ so với cùng kỳ các năm

Doanh thu thuần đạt 6.437 tỷ đồng (-16,1% YoY). Trong đó, doanh thu mảng bia đạt 6.093 tỷ đồng (-12,1%), đóng góp 94,7% (+4,3 pps) vào tổng doanh thu do tình hình tiêu thụ bia trong năm 2025 còn tương đối ảm đạm, tác động bởi yếu tố khách quan. Cụ thể:

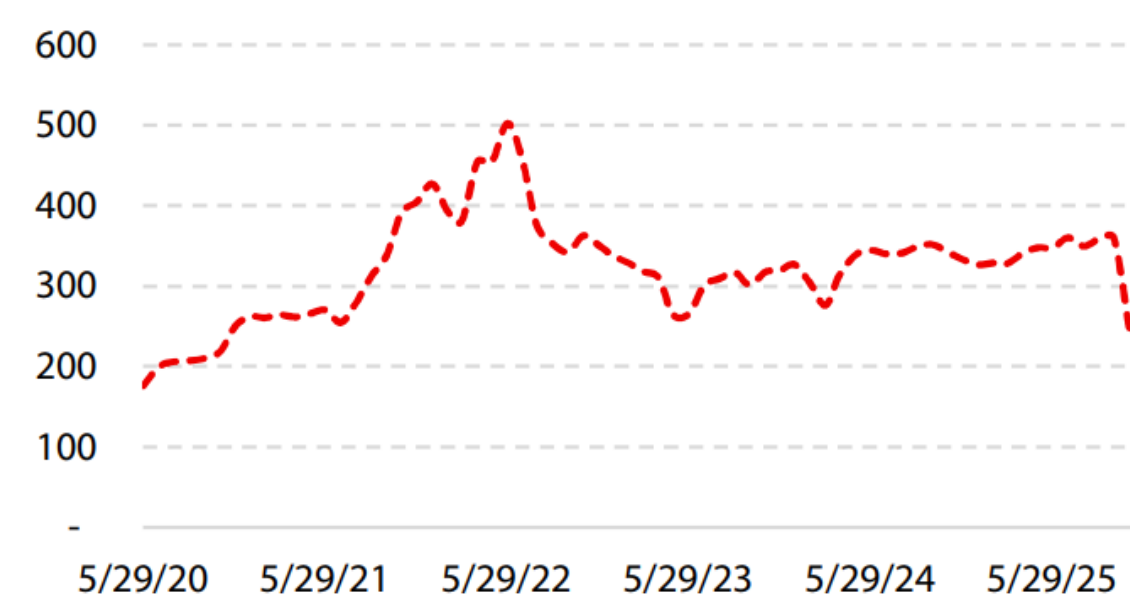
- Kênh off-trade (kênh mua mang đi), bị ảnh hưởng bởi quy định bắt buộc xuất hóa đơn điện tử, gây khó khăn cho nhiều cửa hàng truyền thống nhỏ, dẫn tới mức tiêu thụ giảm.
- Kênh on-trade (quán nhậu, nhà hàng, bar), đã có dấu hiệu cải thiện tại TP. Hồ Chí Minh nhờ lượng khách du lịch tăng, nhưng sản lượng tiêu thụ vẫn chưa quay về mức trước COVID. Mặt khác, việc siết chặt tình hình tham gia giao thông khi sử dụng rượu bia thông qua nghị 168/2024/NĐ-CP đã đánh vào tâm lý của người tiêu dùng mạnh mẽ kể từ thời điểm thực thi đến nay, ảnh hưởng đến doanh số của kênh on-trade.

Hình 1: Thị phần của SAB theo sản lượng qua kênh sell-in



Nguồn: Nghiên cứu thị trường

Hình 2: Biến động giá mạch nha (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rông 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 (*)
17/11	BID	38,40	38,40	40,80	44,00	35,90		0,0%		1,2%
14/11	GEG	15,15	15,20	16,30	18,00	14,40		-0,3%		1,4%
13/11	HPG	27,30	26,80	28,50	30,50	25,80		1,9%		1,4%
07/11	NLG	37,90	37,20	40,00	43,00	35,80		1,9%		0,7%
06/11	VCB	60,20	60,30	63,00	67,00	58,30		-0,2%		0,0%
31/10	CTI	23,70	23,45	25,50	28,00	22,20		1,1%		-0,9%
27/10	KDH	35,10	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	27,30	26,20	27,80	29,50	25,40		4,2%		-1,9%
23/10	NLG	37,90	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	82,40	82,00	87,00	91,00	77,80		0,5%		-0,5%
16/10	KDH	35,10	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	35,15	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,2%		-1,2%

(*) 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 tin tức phân tích 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
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