

LÙI BƯỚC

Ngày 07/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu NLG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật POW

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục có diễn biến thận trọng và chịu áp lực lùi bước. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy mặc dù áp lực bán chưa gây nhiều sức ép nhưng dòng tiền hỗ trợ đang thận trọng sau đợt hồi phục từ vùng 1.600 điểm.
- Khả năng mở rộng nhịp hồi phục của thị trường đang gặp khó khăn khi lực cầu thấp nên thị trường đang có động thái kiểm tra lại vùng hỗ trợ 1.620 – 1.640 điểm. Vùng này có thể thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ và có thể giúp thị trường hồi phục trở lại.
- Tuy nhiên, nếu động thái hồi phục vẫn kém và dòng tiền hỗ trợ bị nguồn cung lấn át thì thị trường sẽ có rủi ro suy yếu tiếp diễn sau khi đánh mất vùng hỗ trợ 1.620 – 1.640 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những dao động tăng trong thời gian tới để chốt lời hoặc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.
- Ở chiều mua, nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

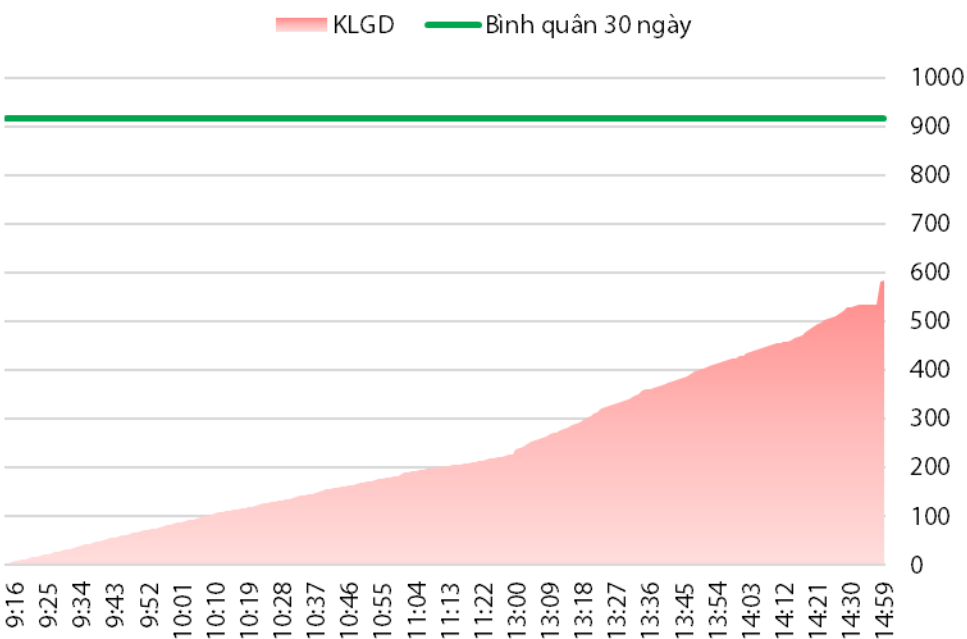
XU HƯỚNG: **SIDeways**



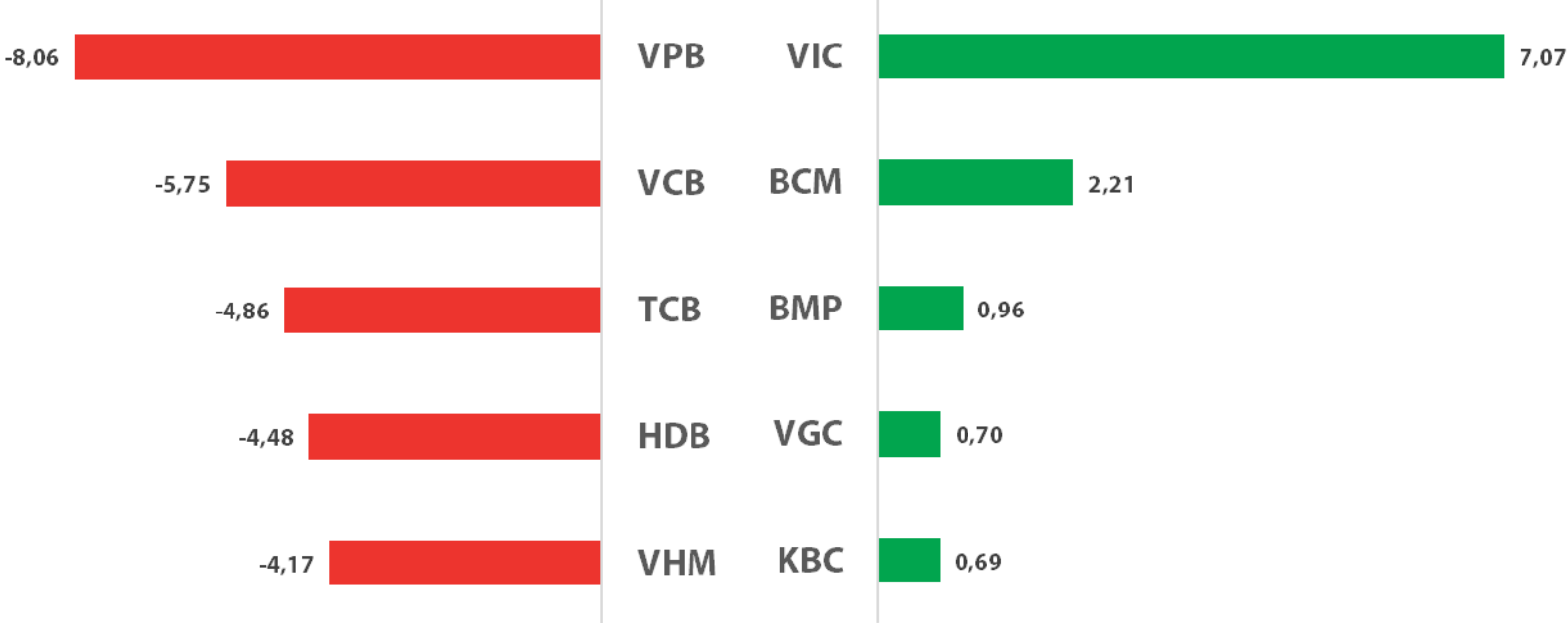
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 06/11/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Nam Long

NLG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

43.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (07/11/2025) (*)

37.000 – 38.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

40.000

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

▲ 5,3% - 8,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

43.000

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

▲ 13,2% - 16,2%

Giá cắt lỗ

35.800

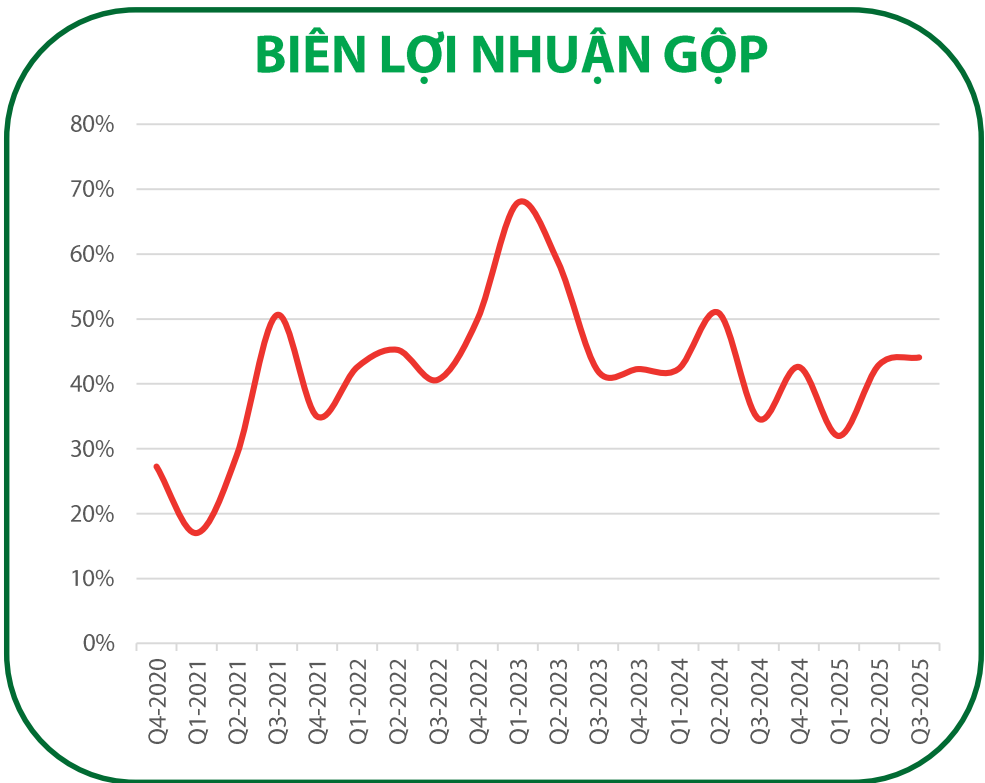
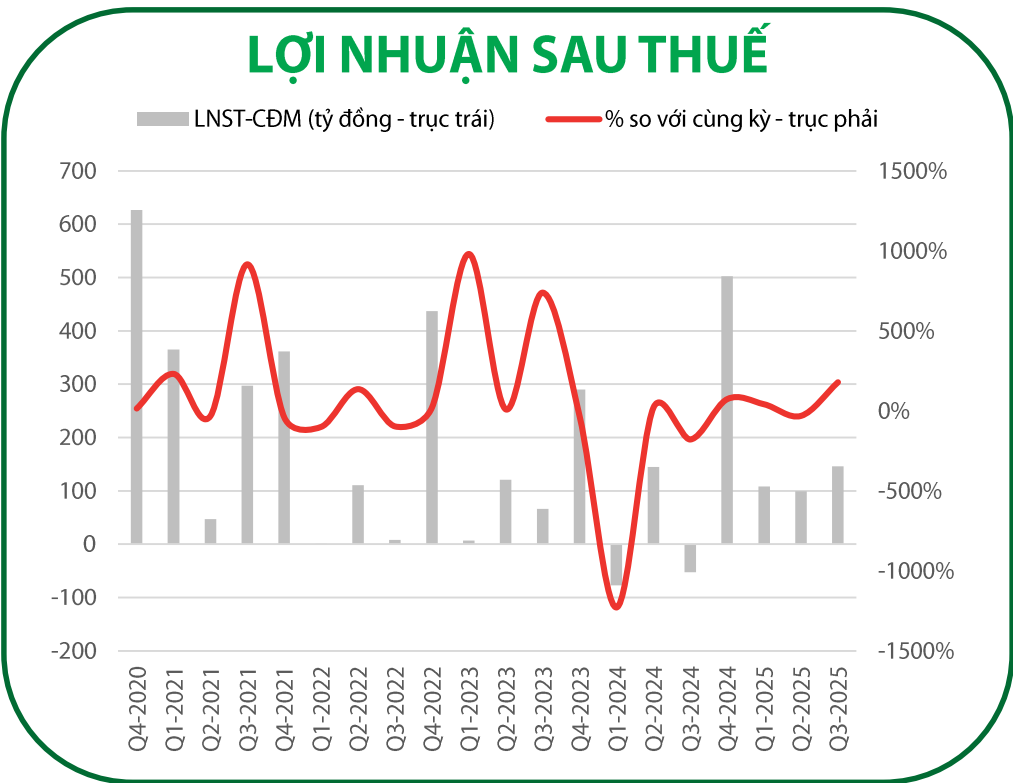
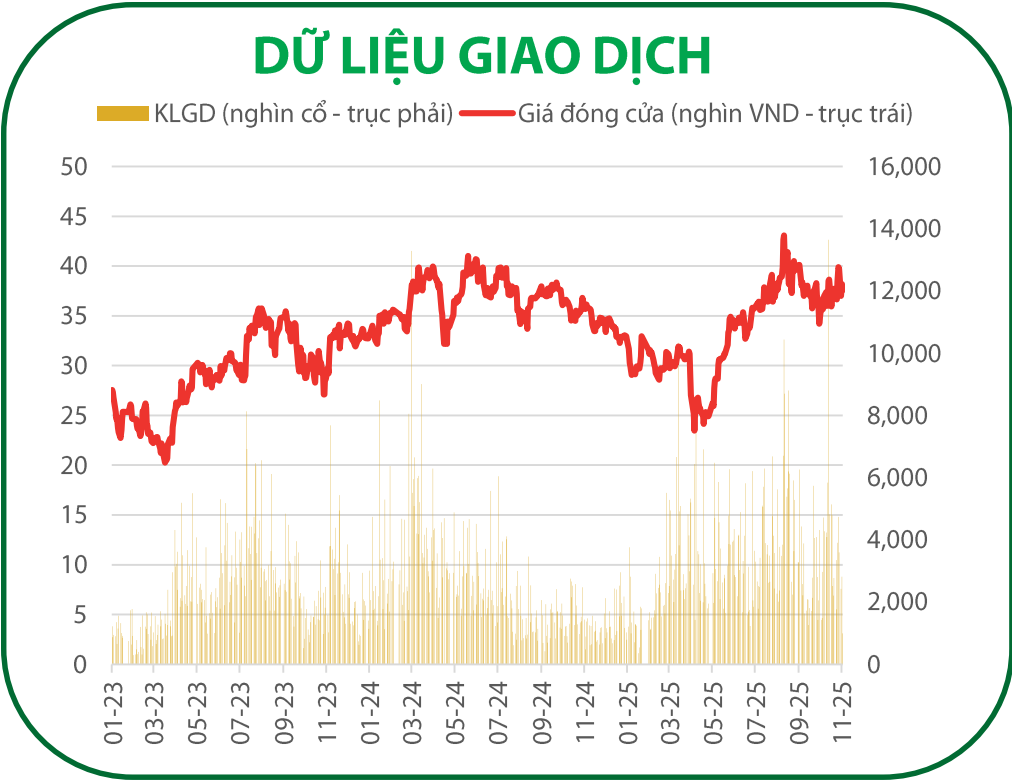
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Bất động sản
Vốn hoá (tỷ đồng)	18.243
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	485
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.002
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	166
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,05
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,466 – 43,066

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc quý III/2025, Nam Long (NLG) ghi nhận doanh thu 1.877 tỷ đồng, tăng 407% so với cùng kỳ (YoY), chủ yếu từ bàn giao các dự án The Aqua, Aquaria (Waterpoint), Nam Long Cần Thơ, Ehome Southgate cùng một phần Izumi, Akari 2 và Ehomes Cần Thơ. Biên lợi nhuận gộp đạt 44%, duy trì tích cực nhờ cơ cấu bàn giao đa dạng và tỷ trọng cao từ phân khúc thấp tầng. Chi phí SG&A ở mức 409 tỷ đồng, tăng 149% YoY, trong khi chi phí tài chính tăng mạnh lên 136 tỷ đồng (+127% YoY), nhiều khả năng do vốn hóa lãi vay. LNST cổ đông công ty mẹ đạt 146 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ, tương ứng biên LNST 8%. Kết quả quý thấp hơn kỳ vọng do chưa hạch toán khoản chuyển nhượng 15% cổ phần dự án Izumi, dự kiến ghi nhận trong Q4/2025.
- Trong quý IV/2025, NLG được kỳ vọng ghi nhận thêm doanh thu và lợi nhuận từ thương vụ Izumi cùng các dự án đang bàn giao như Akari 2, Waterpoint và Nam Long Cần Thơ. Dù doanh số bán hàng quý III đạt 1.670 tỷ đồng, giảm 40% so với cùng kỳ, nhu cầu tại các khu đô thị vệ tinh quanh TP.HCM vẫn tích cực, đặc biệt ở Waterpoint và Cần Thơ. Môi trường lãi suất thấp và tiến triển pháp lý giúp công ty duy trì tốc độ triển khai dự án trong nửa cuối năm.
- Giai đoạn từ quý 2/2025 trở đi, động lực tăng trưởng của NLG đến từ các nút thắt pháp lý đang dần được tháo gỡ điển hình như dự án Izumi City (Đồng Nai), dự án An Zen Residence, phân khu thấp tầng tại Mizuki Park,... Với năng lực phát triển dự án giúp NLG giữ vị thế tốt trong chu kỳ hồi phục của thị trường bất động sản. Tuy vậy, tiến độ pháp lý và tốc độ hấp thụ sản phẩm vẫn là yếu tố cần theo dõi.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù biến động giá khá mạnh và có những lúc rơi vào trạng thái quá bán trong thời gian gần đây nhưng nhìn chung NLG vẫn duy trì được vùng hỗ trợ 36 theo hướng dẫn ổn định tại vùng hội tụ các đường MA(20), MA(50), MA(100). Đồng thời áp lực cung đang có dấu hiệu hạ nhiệt tại vùng hội tụ này. Do vậy, có thể kỳ vọng đợt điều chỉnh từ giữa tháng 8/2025 đang có dấu hiệu kết thúc. Dự kiến NLG sẽ tiếp tục nhận được hỗ trợ từ vùng 37 và dần chuyển hướng tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 36.000 VNĐ.
- Kháng cự: 43.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ32,3 Giá hiện tại34,1 Kháng cự39,0 Tuy nhịp giảm đã kéo KDH lùi về vùng hỗ trợ gần tại MA(50), nhưng thanh khoản sụt giảm đáng kể cho thấy áp lực bán chưa quá mạnh. Đồng thời, cổ phiếu vẫn đang duy trì cấu trúc nâng đáy với các đáy sau cao hơn dần trong thời gian qua. Với những tín hiệu này, KDH được kỳ vọng sẽ sớm bắt nhịp tăng trở lại, qua đó hướng đến mục tiêu quanh vùng giá 39.
MWG Tăng	Hỗ trợ78,0 Giá hiện tại80,3 Kháng cự87,0 Nỗ lực phục hồi cuối phiên đã giúp MWG duy trì được hỗ trợ tại đường MA(50) — điểm tựa quan trọng đã nâng đỡ cho đà tăng của cổ phiếu kể từ tháng 04/2025. Đồng thời, việc thanh khoản tiếp tục suy giảm cho thấy áp lực bán đã hạ nhiệt khi MWG tiến sát vùng giá này. Kỳ vọng trong các phiên tới, lực cầu sẽ sớm cải thiện trở lại, qua đó giúp cổ phiếu vượt lên trên vùng 82,5 và tiếp nối xu hướng tăng trung hạn.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

POW – KQKD Q3/2025 Cải thiện vượt trội

(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vdsc.com.vn)

- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ của POW cải thiện đáng kể trong Q3/2025, tăng lần lượt 30% và 104% YoY.
- Sản lượng phát điện của toàn Công ty tăng 33% YoY với nhóm nhiệt điện khí tăng 12% YoY, nhóm điện than tăng 75% YoY và thủy điện tăng 34% YoY.
- Sản lượng Qc của toàn công ty tăng 38% YoY, dẫn dắt bởi Vũng Áng 1(+82% YoY) và nhóm nhà máy điện khí (29% YoY).
- Giá bán cải thiện cùng giá nhiên liệu giảm giúp biên LN gộp tăng 8 pps YoY, đạt 16,4%.

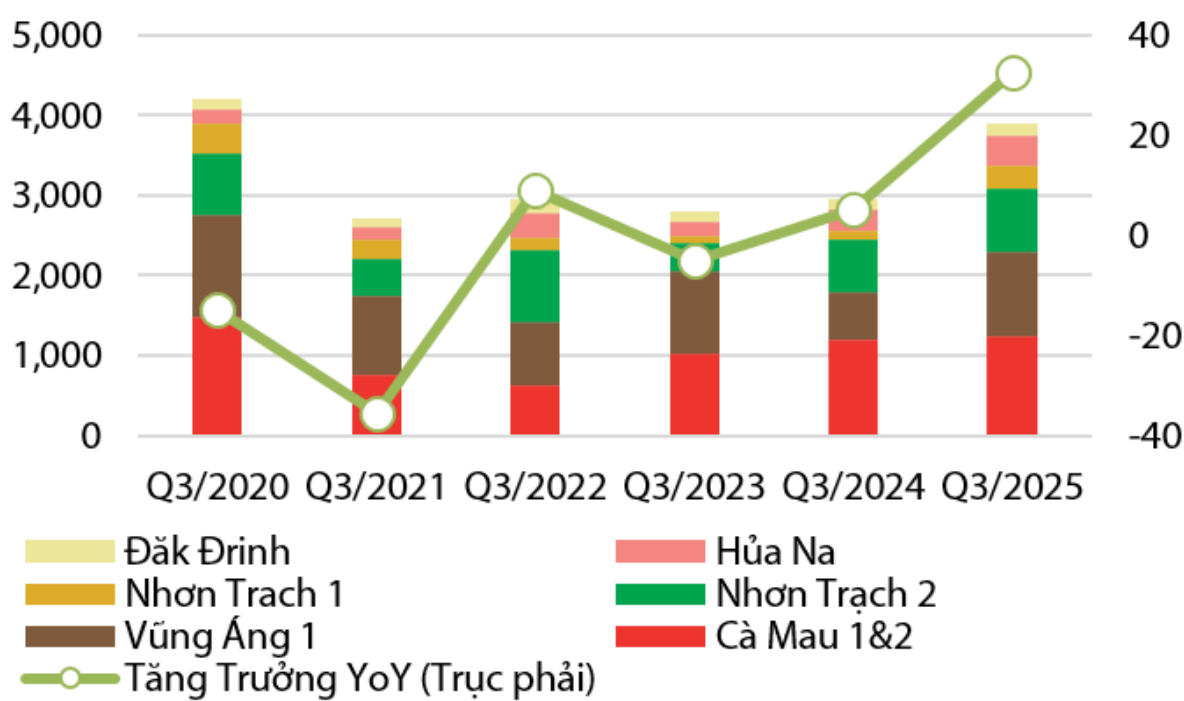
Cập nhật KQKD Q3/2025: Tỷ lệ alpha (*) tăng cao, giá nhiên liệu giảm, giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp

Trong Q3/2025, POW ghi nhận Doanh thu thuần đạt 7.855 tỷ đồng (-17% QoQ, +30% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 810 tỷ đồng (+104% YoY), tương đương biên LNST-CĐM 10,2% (+3,7 điểm % YoY), tương đương -3%/ +161% dự phóng của chuyên viên. Với kết quả này, Công ty đã hoàn thành lần lượt 47% và 472% kế hoạch năm về doanh thu và LNST-CĐM.

Sản lượng phát điện: tổng sản lượng thực phát (Qm) của công ty trong quý đạt 3.9 tỷ kWh (+33% YoY) trong đó:

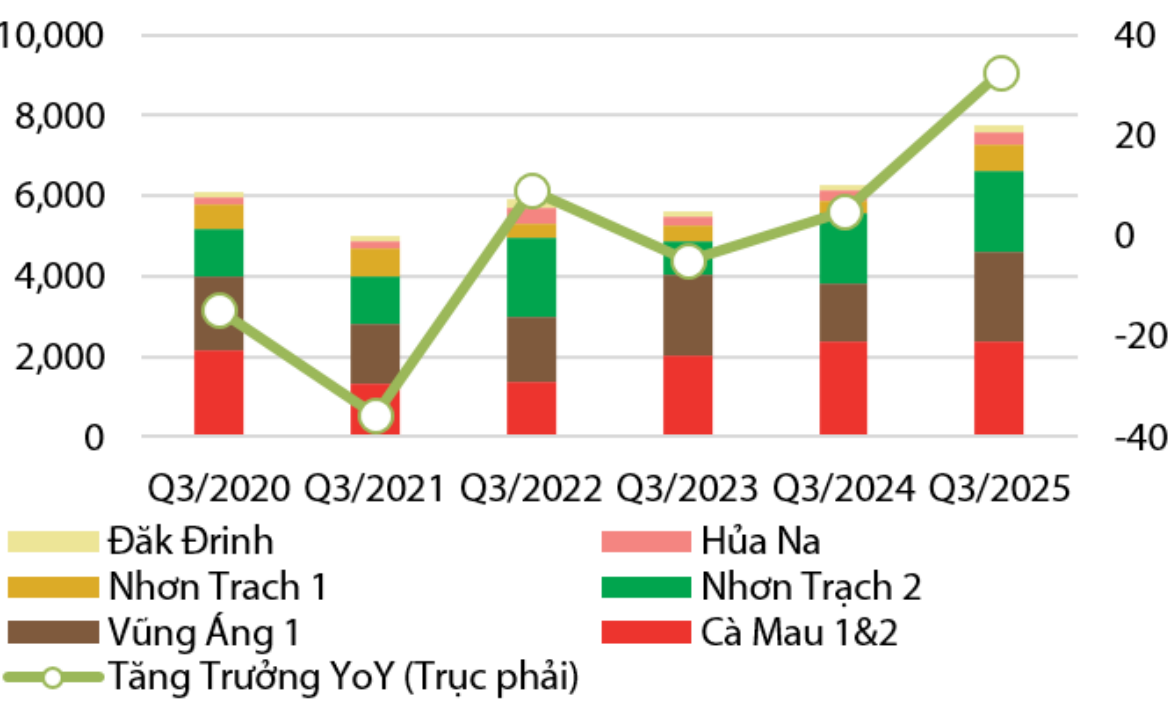
- Sản lượng của nhà máy điện khí Cà Mau 1-2 (CM1-2) và Nhơn Trạch 2 (NT2) cải thiện lần lượt 4% và 23% YoY, đặc biệt Nhơn Trạch 1 (NT1) cải thiện đáng kể, ở mức 157% YoY. Mức tăng này đến từ cải thiện trong nhu cầu huy động điện khí trên toàn hệ thống, với tổng sản lượng điện khí huy động đạt 4,6 tỷ kWh, +19% YoY.
- Sản lượng của nhà máy nhiệt điện than Vũng Áng 1 (VA1) tăng đáng kể, +75% YoY – mức cải thiện này tích cực hơn so với xu hướng chung của nhóm nhiệt điện than toàn hệ thống, chỉ tăng 6% YoY.
- Sản lượng của nhóm thủy điện tăng 34 % YoY, vượt mức nền cao năm 2024, đạt tổng cộng 535 triệu kWh. Mức tăng này đến từ lưu lượng nước mưa tăng cao trong Q3/2025, do ảnh hưởng của pha La-Nina kéo dài.

Hình 1: Sản lượng điện phát Q3 từ các nhà máy chính của POW (triệu kWh) và mức tăng trưởng YoY (%)



Nguồn: POW, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Doanh thu Q3 từ các nhà máy điện chính của POW (tỷ đồng)



Nguồn: POW, 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 (*)
06/11	VCB	60,30	60,30	63,00	67,00	58,30		0,0%		-0,7%
31/10	CTI	22,70	23,45	25,50	28,00	22,40		-3,2%		-1,6%
27/10	KDH	34,10	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,10	26,20	27,80	29,50	25,40		-0,4%		-2,6%
23/10	NLG	37,95	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	80,30	82,00	87,00	91,00	77,80		-2,1%		-1,2%
16/10	KDH	34,10	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	33,60	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	38,50	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,30	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	58,00	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
07/10	MBB	23,70	26,90	28,50	30,00	25,90	25,90	-3,7%	Đóng (20/10)	-3,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,2%		-0,7%

(*) 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





Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phần giả lập đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Biên bản họp chính sách tiền tệ

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