

DIỄN BIẾN ĐIỀU CHỈNH

Ngày 20/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TTN

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PC1



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Đà hồi phục tạm thời bị chứng lại và thị trường có diễn biến điều chỉnh để kiểm tra lại vùng MA(20), vùng 1.645 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nhà đầu tư có động thái chốt lời sau đợt hồi phục của thị trường, nhưng nhìn chung dòng tiền vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ thị trường.
- Hình ảnh bóng nến dưới tại vùng MA(20) thể hiện thị trường đang kiểm tra lại vùng này và vẫn đang nhận được hỗ trợ sau tín hiệu vượt trong ngày 17/11/2025. Điều này thể hiện mức giảm của thị trường chưa đủ để phủ nhận xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025.
- Nếu dòng tiền hỗ trợ tại vùng MA(20) 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

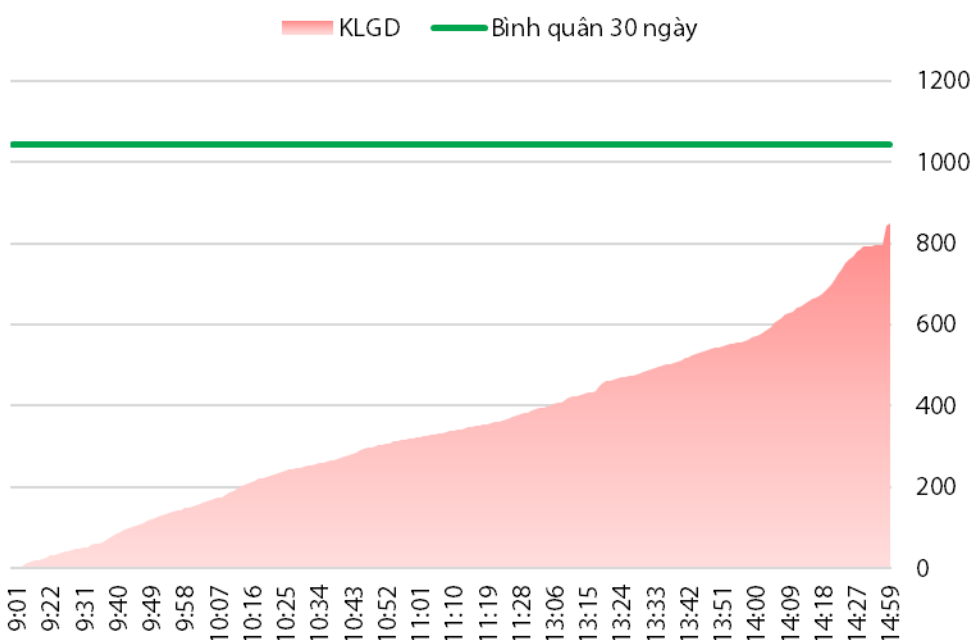
XU HƯỚNG: **SIDeways**



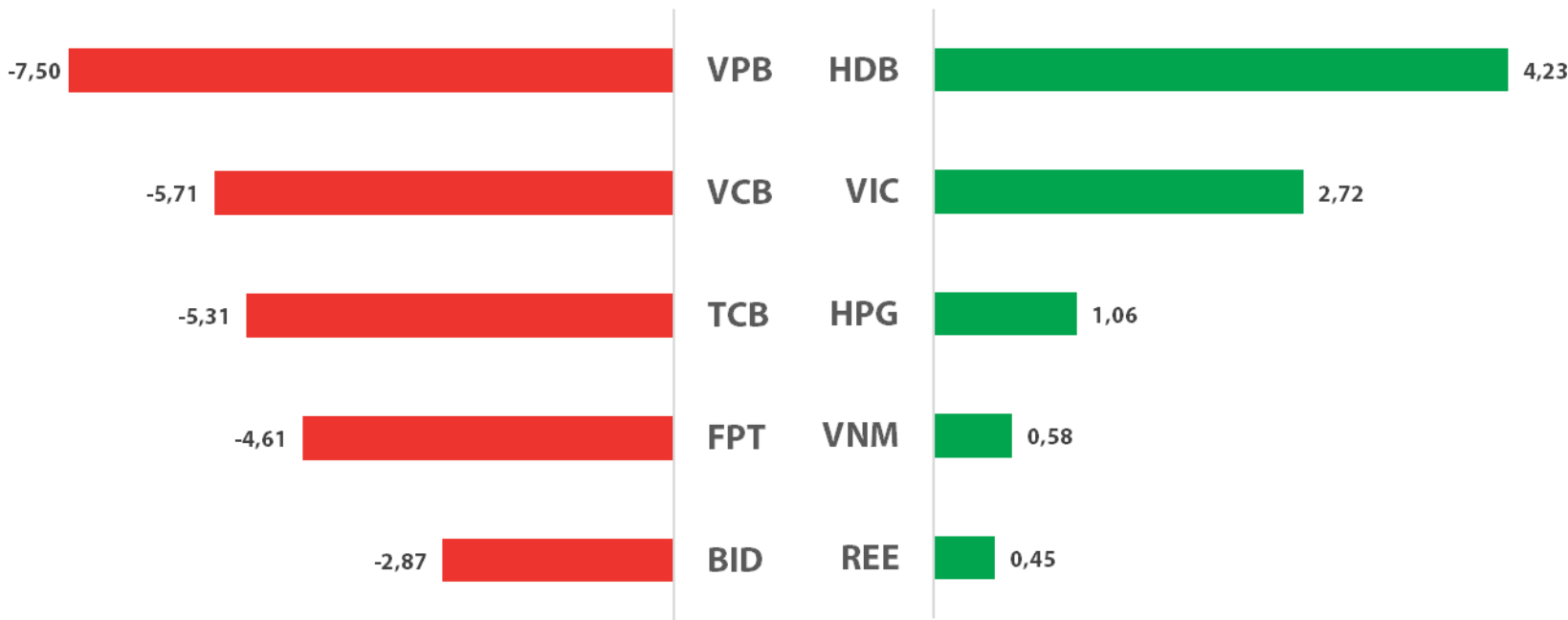
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 19/11/2025

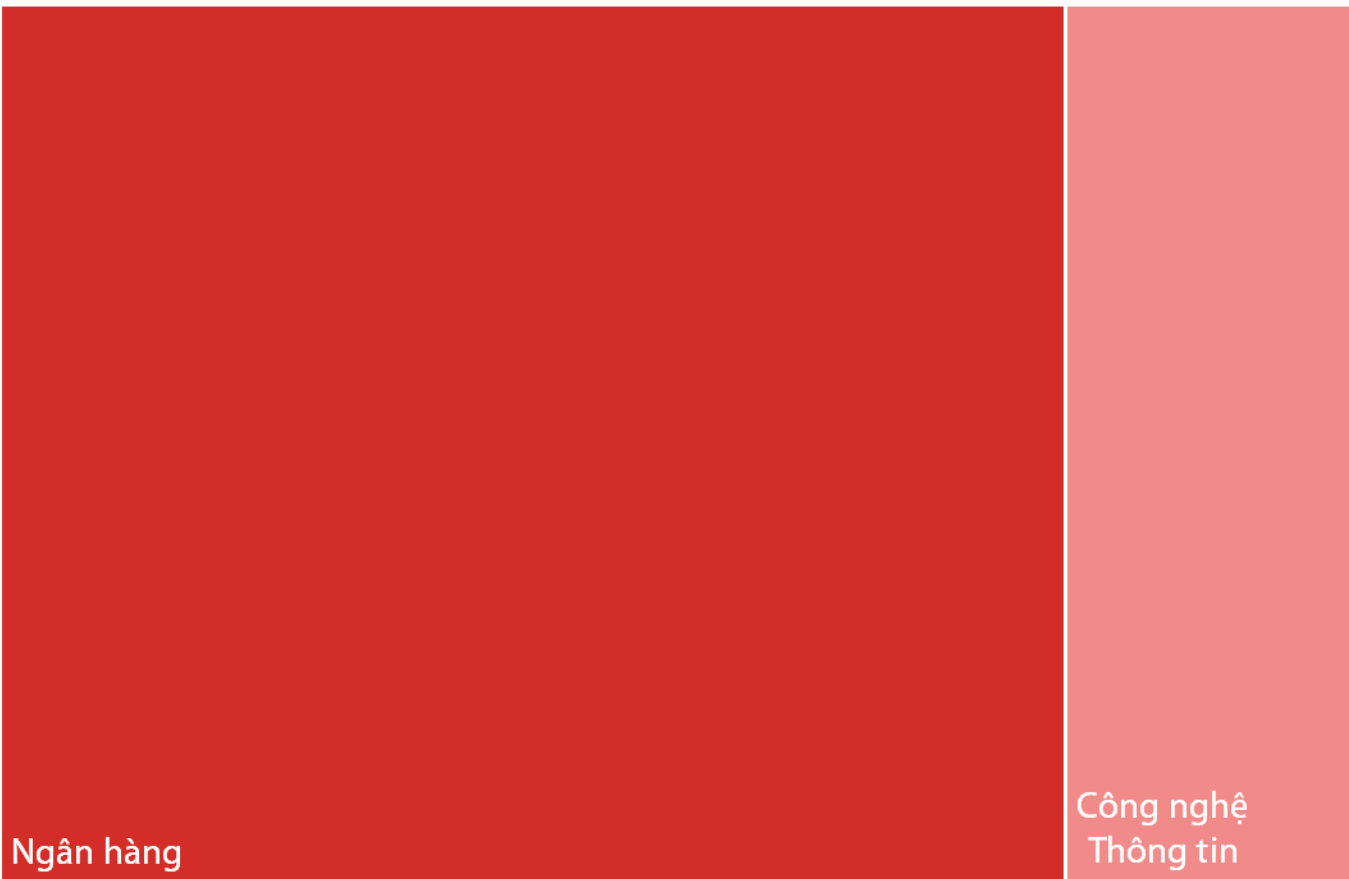
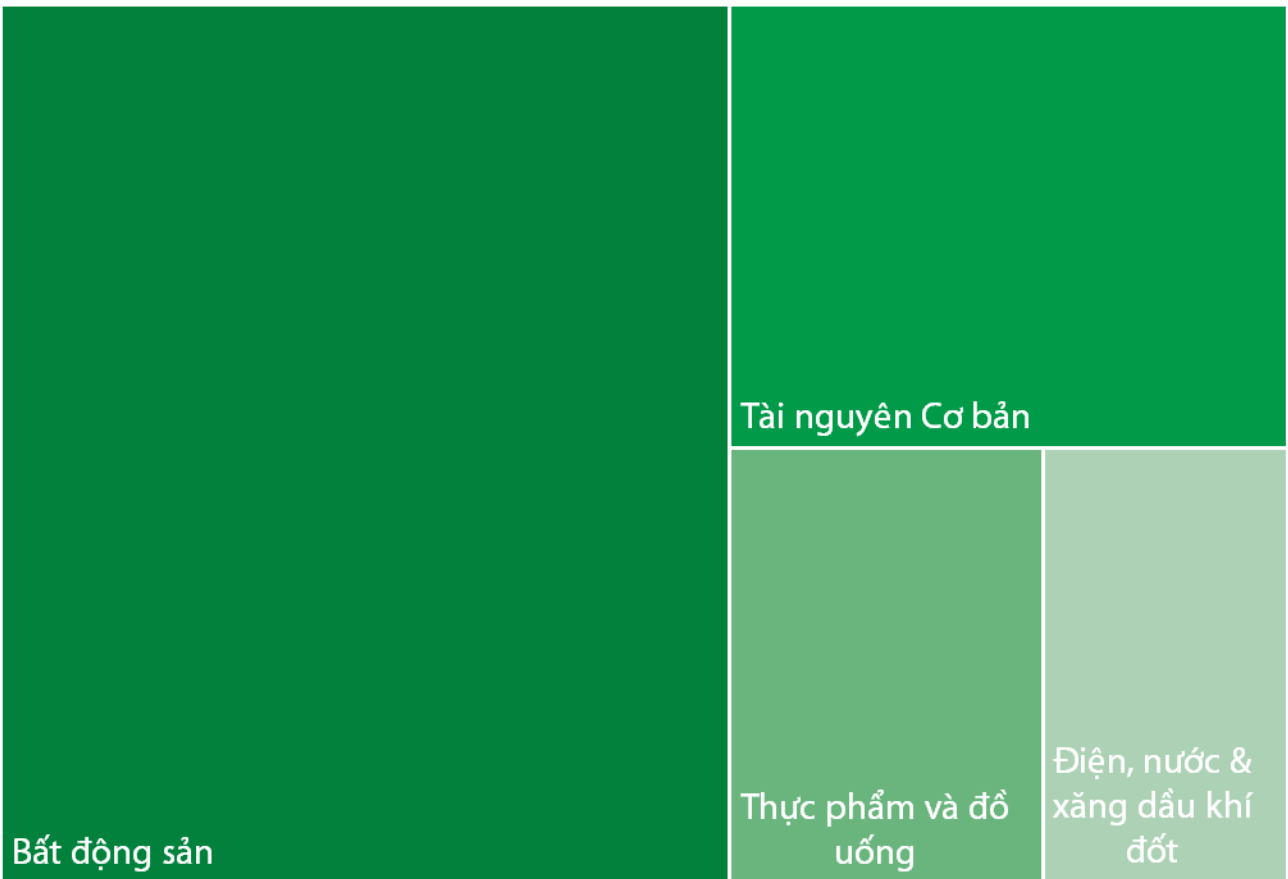
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Công nghệ & Truyền thông Việt Nam

TTN

Upcom

GIÁ MỤC TIÊU

21.300 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (20/11/2025) (*)

17.400 – 17.900

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

19.400

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

▲ 8,4% - 11,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

21.300

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

▲ 19% - 22,4%

Giá cắt lỗ

16.600

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

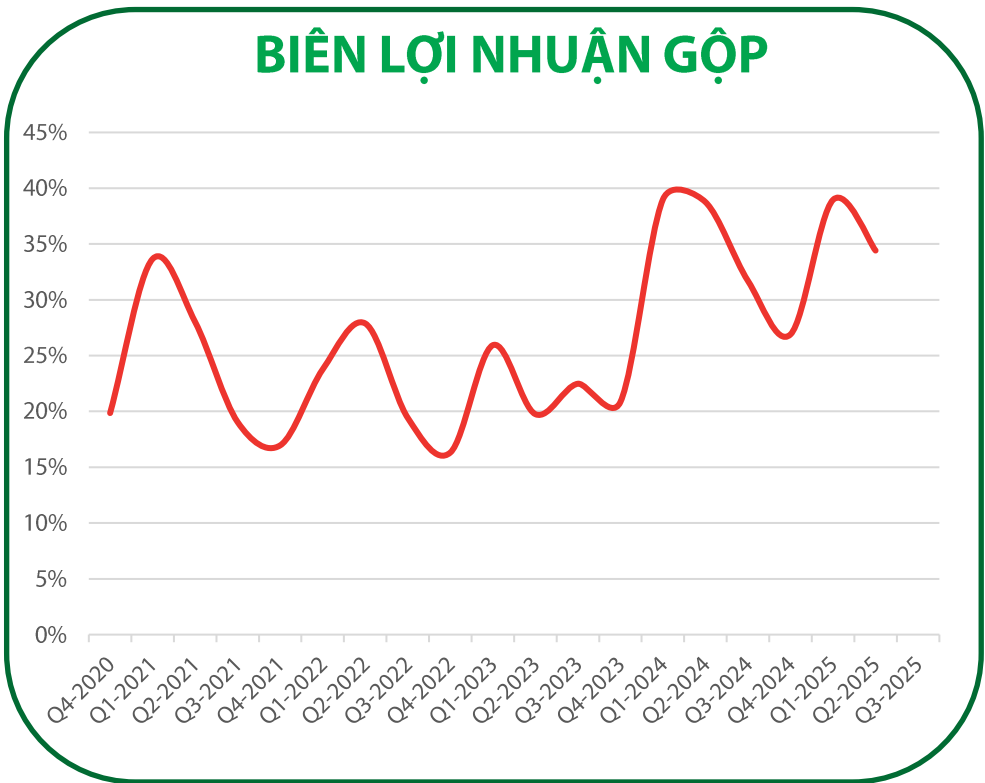
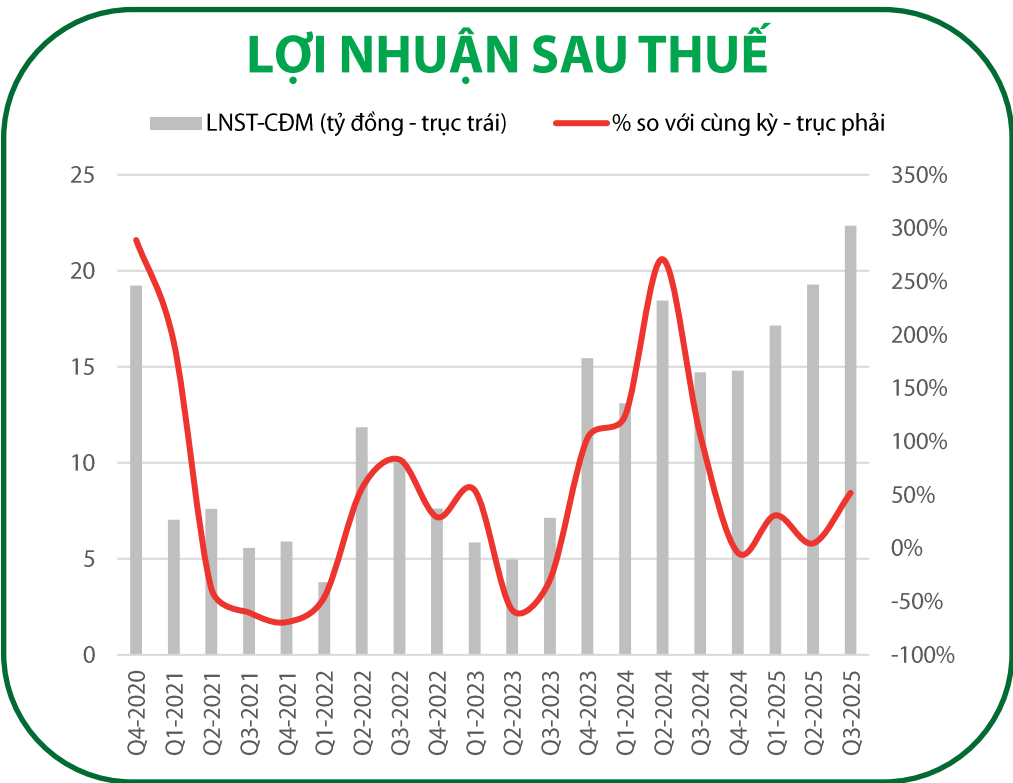
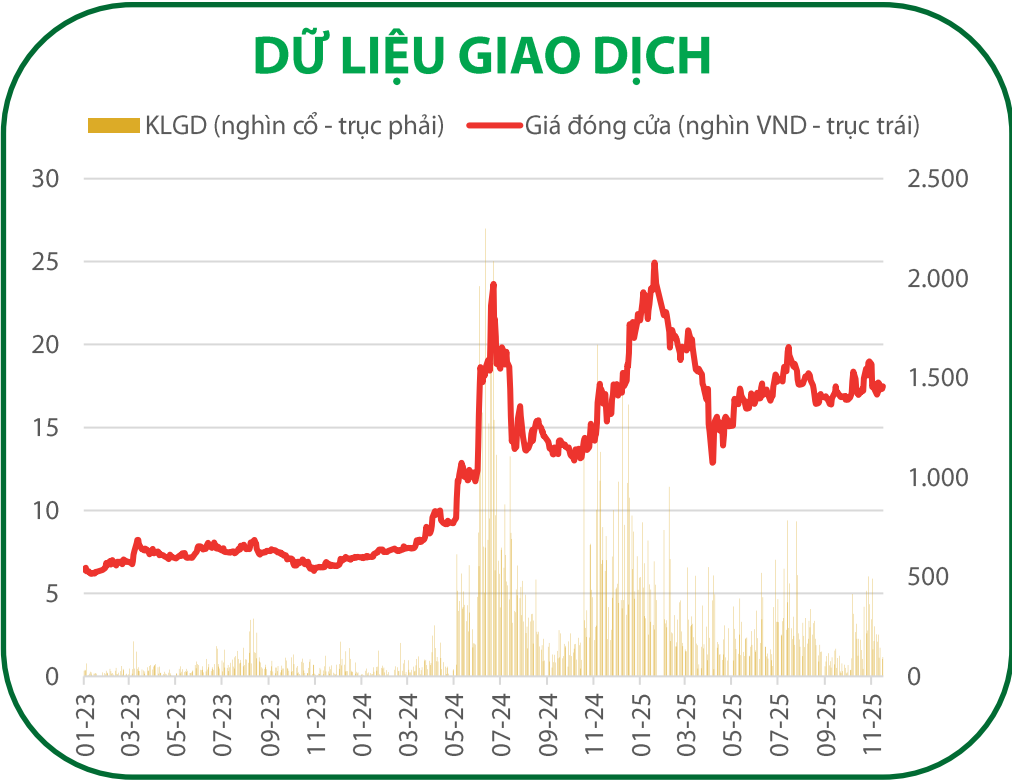
Ngành	Viễn thông
Vốn hoá (tỷ đồng)	642
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	37
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	148
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	3
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	48,60
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	12,877 – 24,944

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Quý 3/2025, TTN ghi nhận tăng trưởng ấn tượng với doanh thu thuần đạt 145,4 tỷ đồng, tăng 63% so với cùng kỳ, và lợi nhuận sau thuế đạt 22,35 tỷ đồng, tăng 52%. Biên lợi nhuận gộp cũng tăng lên mức 24,7%, so với 22,5% cùng kỳ. Tăng trưởng chủ yếu đến từ các mảng kinh doanh chủ lực như viễn thông và data center với mức tăng 9,7%. Đặc biệt, mảng dịch vụ thi công và bảo trì chứng kiến mức tăng trưởng mạnh 200,1%, đóng góp chính với 50,2 tỷ đồng, trong đó riêng nhóm thi công kết hợp giải pháp thông minh đóng góp chính.
- Trong ngắn hạn, TTN hưởng lợi từ các hợp đồng lớn đến từ công ty mẹ Becamex. Một trong những dự án đáng chú ý trong giai đoạn 2024 - 2025 tham gia hỗ trợ thiết kế xây dựng nhà máy Orion Foods Vina. Với chiến lược mở rộng sang mảng giải pháp thông minh, TTN không chỉ củng cố vị thế trong ngành mà còn tạo ra nguồn thu mới với kế hoạch mảng Giải pháp thông minh (GPTM) chiếm 20% tổng doanh thu vào năm 2025.
- Trong dài hạn, việc tham gia liên tục vào các sự kiện lớn nhằm phát triển mảng GPTM cũng giúp doanh nghiệp dần mở rộng phạm vi của mình ra khỏi Becamex. Điển hình mới đây nhất vào tháng 08/2025, doanh nghiệp đã kí MOU với các đối tác Hàn Quốc, như SmarterBuild và KMOVIA, mở ra cơ hội lớn trong việc thâm nhập vào thị trường công nghệ cao của Hàn Quốc, tập trung vào các lĩnh vực Thành phố thông minh, Nhà máy thông minh và Thị giác máy. Những thỏa thuận này không chỉ giúp TTN tiếp cận các dự án kỹ thuật mà còn nâng cao năng lực công nghệ, tạo cơ hội "xuất khẩu" giải pháp ra thị trường quốc tế.

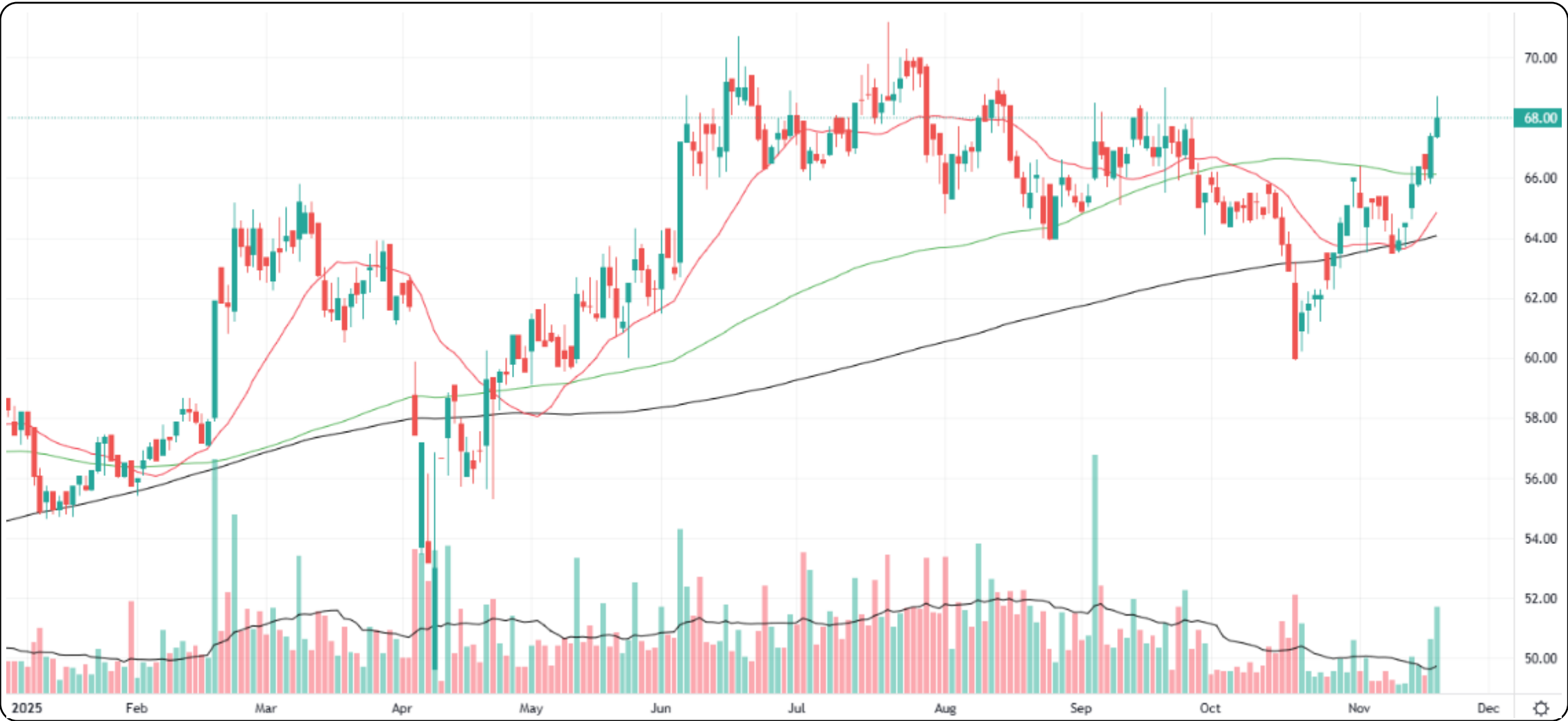
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có dao động mạnh trong thời gian gần đây nhưng nhìn chung TTN vẫn đang có diễn biến tái cân bằng và tích lũy theo kênh giá dần tăng, đỉnh sau cao hơn đỉnh trước và đáy sau cao hơn đáy trước. Đồng thời TTN cũng đang ghi nhận hỗ trợ tại vùng 17 và có những nỗ lực tăng giá tích cực. Những nỗ lực này đang cho TTN cơ hội tạo nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 17.000 VNĐ.
- Kháng cự: 21.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KSB Sideway	Hỗ trợ 18,0 Giá hiện tại 19,15 Kháng cự 20,2 Tuy tiếp tục chịu sức ép nhưng KSB đã thành công tăng giá trở lại khi kết phiên. Cùng với đó, thanh khoản vẫn có sự cải thiện ở những phiên tăng cho thấy xu hướng phục hồi được củng cố. Hiện tại, MA(50) đang là kháng cự gần nhất và kỳ vọng KSB sẽ sớm có tín hiệu tăng giá dứt khoát, từ đó mở ra xu hướng tăng hướng về khu vực đỉnh liền kề. 
REE Tăng	Hỗ trợ 64,0 Giá hiện tại 68,0 Kháng cự 71,2 Tiếp đà tăng sau khi vượt kênh giá giảm kéo dài từ tháng 06/2025, dòng tiền đã có tín hiệu quay trở lại REE, thể hiện qua thanh khoản tăng cao theo đà đi lên của giá. Phản ứng này cho thấy sự đồng thuận trong cấu trúc tăng khi dòng tiền tích cực hưởng ứng. Với những tín hiệu thuận lợi này, kỳ vọng REE sẽ duy trì được đà tăng và hướng đến mục tiêu là vùng đỉnh lịch sử quanh 71,2. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PC1 – KQKD Q3/2025: Mạng xây lắp EPC dẫn dắt phục hồi

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

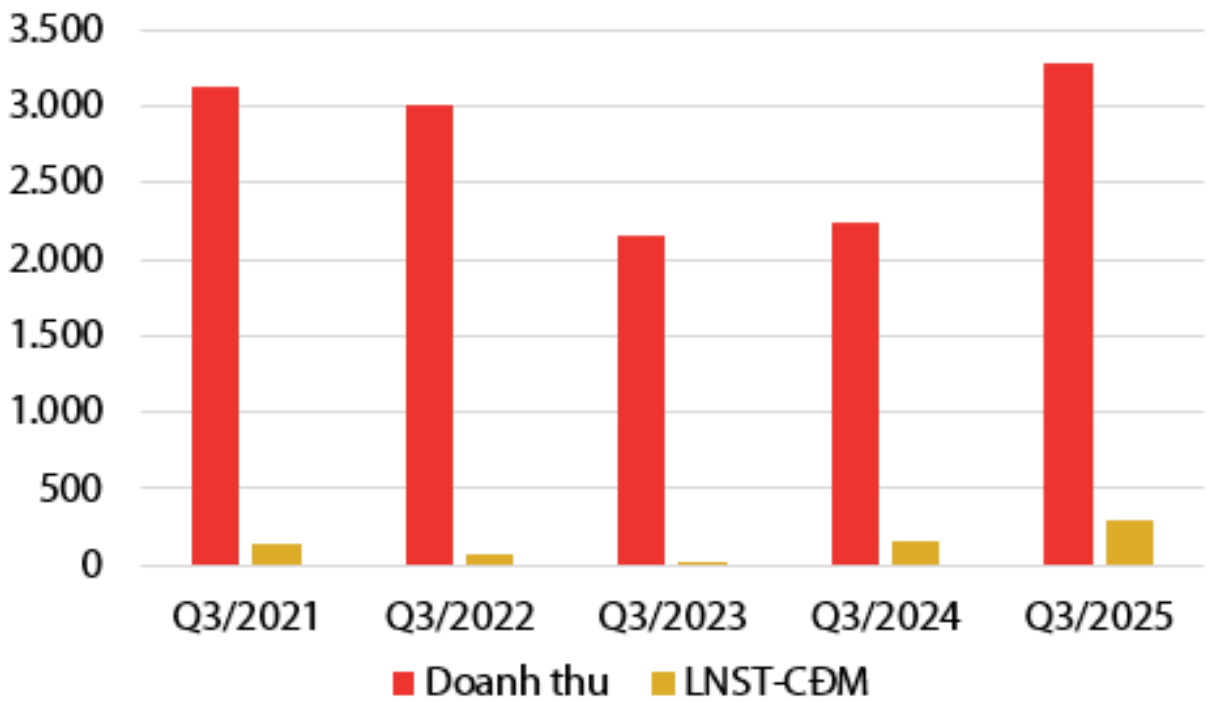
- Trong Q3/2025, Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của Công ty mẹ (LNST-CĐM) của PC1 tăng lần lượt 47% và 89% YoY, tương đương +52%/+200% dự phóng của chuyên viên, và hoàn thành 60%/84% kế hoạch của Công ty
- Doanh thu mảng tổng thầu công trình điện và hạ tầng khu công nghiệp (EPC) tăng 146% YoY, nhờ vào khối lượng dự án dồi dào. Biên lợi nhuận gộp của mảng tăng 5 điểm % YoY, giúp biên lợi nhuận gộp toàn Công ty đạt 21% (-1% YoY).
- Sản lượng điện phát của Công ty tăng 4% YoY, giúp doanh thu bán điện tăng 7% YoY, đến từ pha La-Nina kéo dài tăng lưu lượng mưa và tốc độ gió tại các nhà máy.
- Doanh thu bán tinh quặng giảm 21% YoY, tuy nhiên lợi nhuận gộp tăng 20% YoY nhờ hoạt động dần ổn định. Tuy nhiên giá bán thấp có thể làm giảm doanh thu cả năm của mảng.

Cập nhật KQKD Q3/2025: EPC, phát điện hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận gộp

Trong Q3/2025 PC1 ghi nhận mức doanh thu 3.278 tỷ đồng, tăng 47% YoY, 12% QoQ, Lợi nhuận sau thuế - Cổ đông mẹ (LNST-CĐM) trong quý đạt 301 tỷ đồng (+89% YoY, 112% QoQ), cao hơn 52%/200% dự phóng của chuyên viên, với động lực tăng trưởng đến từ sự phục hồi của mảng xây lắp điện. Hết Q3/2025, Công ty đã hoàn thành 60%/84% kế hoạch kinh doanh cho cả năm 2025.

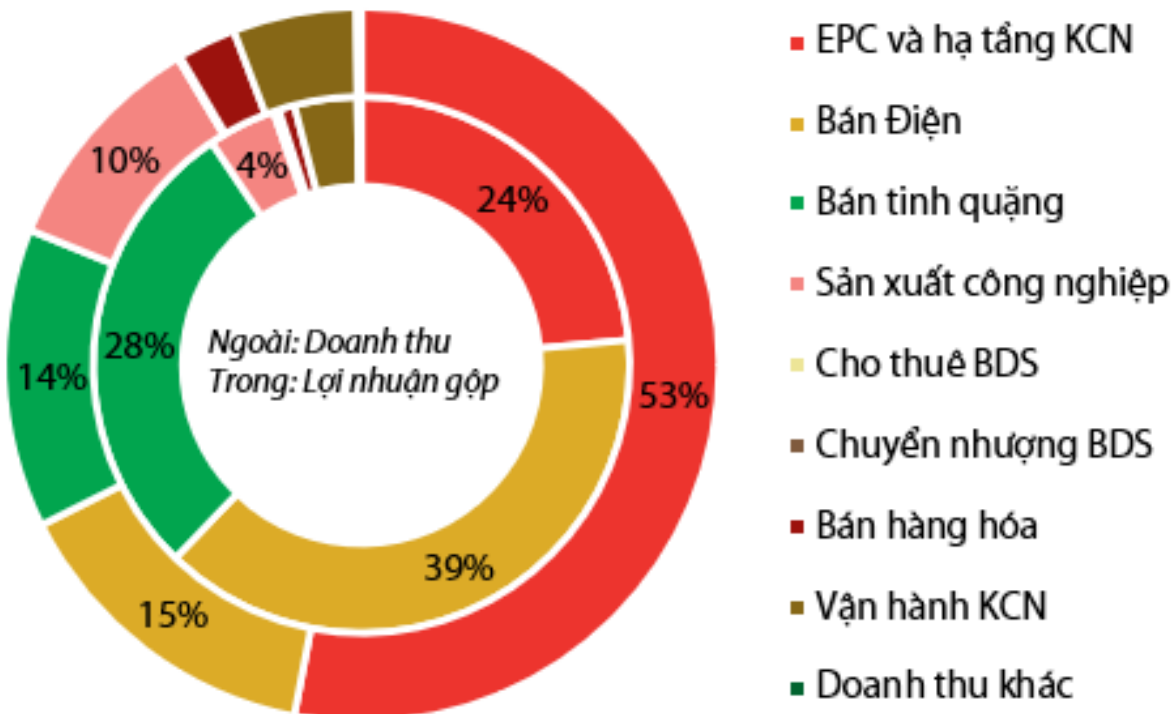
Trong quý, lợi nhuận gộp (LNG) của Công ty đạt 682 tỷ đồng (+41% YoY, +34% QoQ), tương ứng biên LNG 21%, gần như đi ngang so với cùng kỳ (-1 điểm% YoY). Tuy nhiên, chúng tôi ghi nhận sự thay đổi rõ rệt trong cơ cấu lợi nhuận gộp. Mảng tổng thầu công trình điện và hạ tầng khu công nghiệp (EPC) tăng đóng góp từ 6% tổng LNG trong 3Q2024 lên 24% trong 3Q2025, cho thấy hoạt động xây lắp đang trở lại vai trò quan trọng trở lại trong cơ cấu lợi nhuận của PC1.

Hình 1: Tổng doanh thu và LNST-CĐM của PC1 (tỷ đồng)



Nguồn: PC1, CTCK Rống Việt

Hình 2: Cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp của PC1 (%)



Nguồn: PC1, CTCK Rống 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 (*)
19/11	ACB	24,90	24,90	26,70	28,00	24,40		0,0%		-0,7%
18/11	MSN	78,80	79,00	86,00	93,00	75,70		-0,3%		-0,3%
17/11	BID	38,10	38,40	40,80	44,00	35,90		-0,8%		0,8%
14/11	GEG	15,10	15,20	16,30	18,00	14,40		-0,7%		1,1%
13/11	HPG	27,60	26,80	28,50	30,50	25,80		3,0%		1,1%
07/11	NLG	36,30	37,20	40,00	43,00	35,80		-2,4%		0,4%
06/11	VCB	59,40	60,30	63,00	67,00	58,30		-1,5%		-0,4%
31/10	CTI	23,75	23,45	25,50	28,00	22,20		1,3%		-1,2%
27/10	KDH	34,60	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	27,60	26,20	27,80	29,50	25,40		5,3%		-2,3%
23/10	NLG	36,30	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%		-0,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,6%		-1,4%

(*) 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 kẻ tài sản phân bổ 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