

LƯỜNG LỰ

Ngày 06/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MSN

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến lưỡng lự quanh ngưỡng 1.650 điểm và duy trì sắc xanh khi kết thúc phiên. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy cả dòng tiền và nguồn cung đều trong trạng thái thăm dò sau những biến động giảm / tăng khá nhanh của thị trường.
- Tín hiệu hỗ trợ từ phiên trước đó vẫn đang có tác động nâng đỡ thị trường và có thể cho thị trường thêm cơ hội để kiểm tra lại vùng MA(20), vùng 1.695 điểm, trong thời gian gần tới.
- Tuy nhiên, nhịp hồi phục này tạm thời đang mang tính chất kỹ thuật sau nhịp giảm về vùng hỗ trợ 1.600 điểm. Đồng thời, rủi ro chịu áp lực cản từ vùng MA(20) vẫn còn khá lớn do trạng thái thị trường kém sắc trong thời gian gần đây.

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

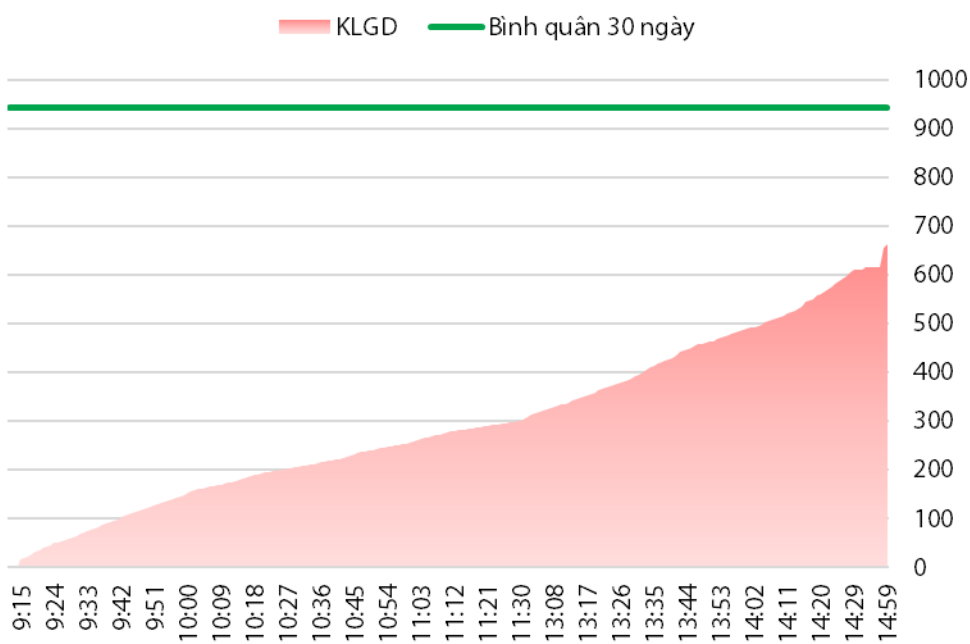
XU HƯỚNG: **SIDeways**



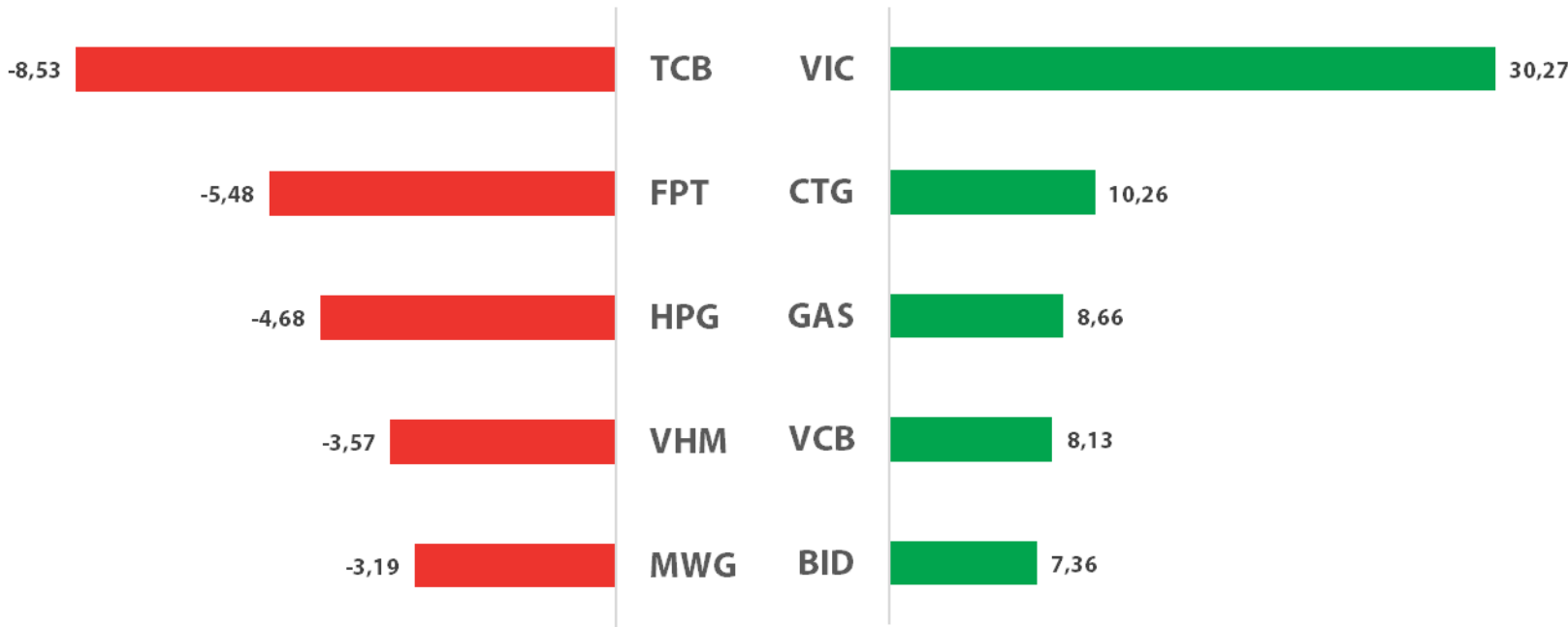
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 05/11/2025

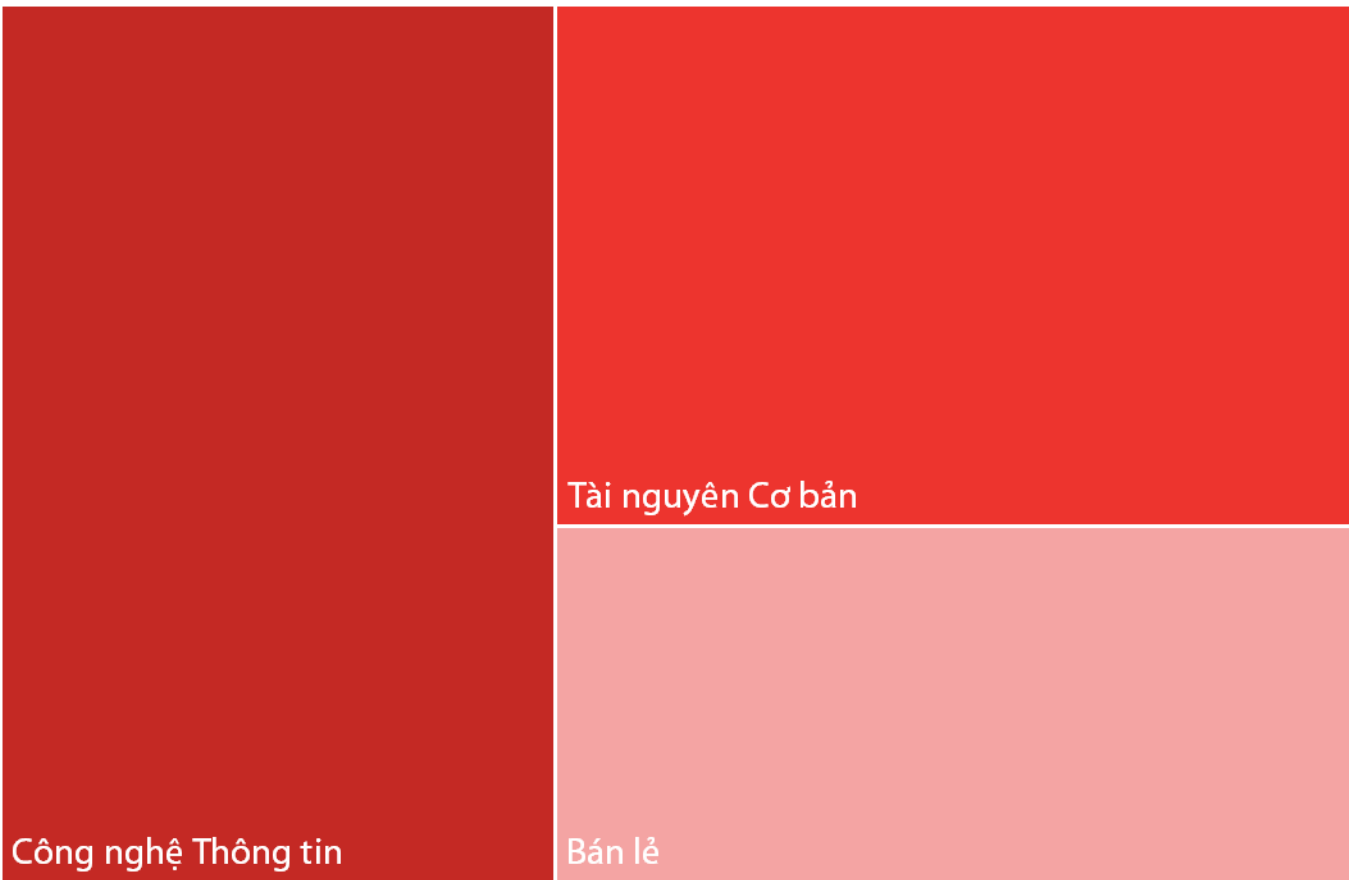
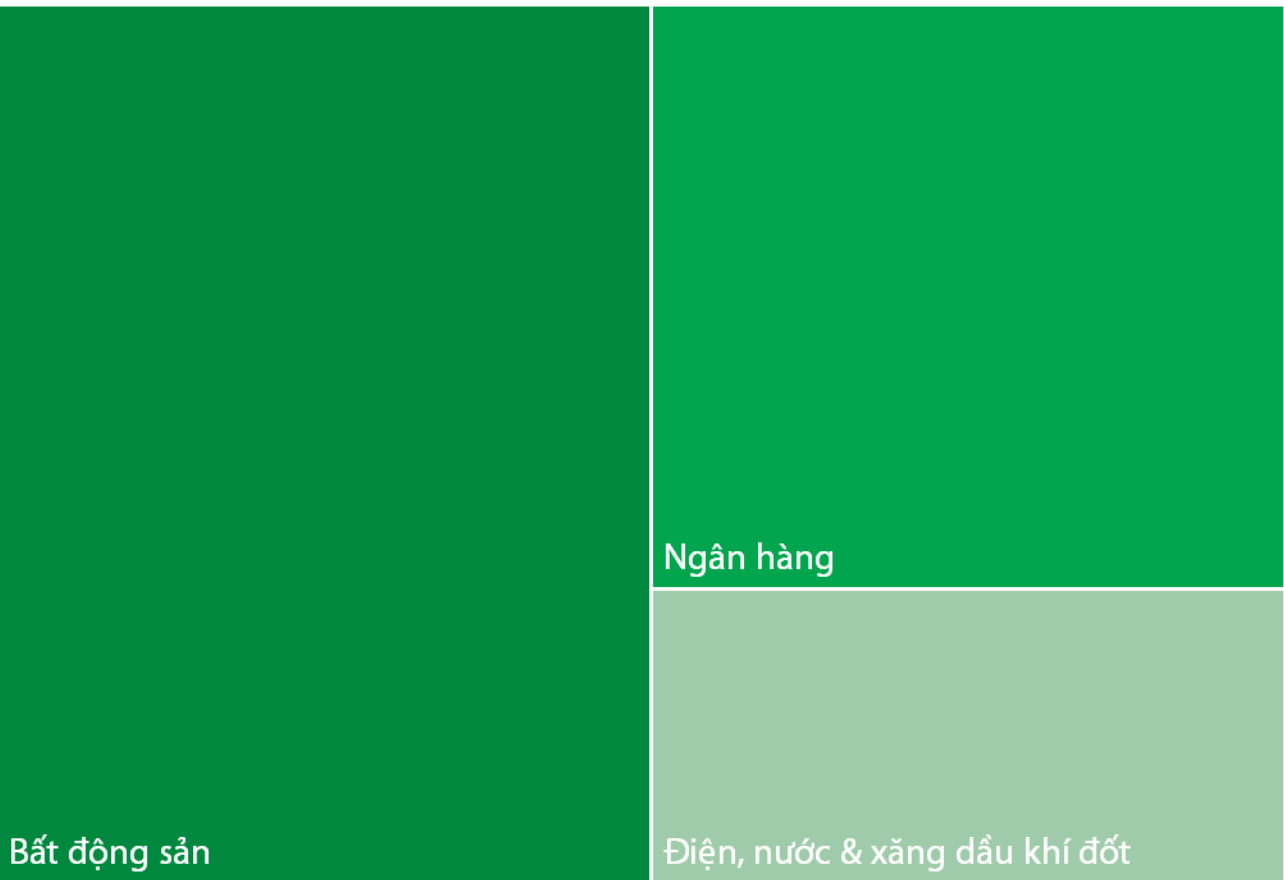
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

67.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (06/11/2025) (*)

59.500 – 60.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

63.000

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

▲ 3,6% - 5,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

67.000

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

▲ 10,2% - 12,6%

Giá cắt lỗ

58.300

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

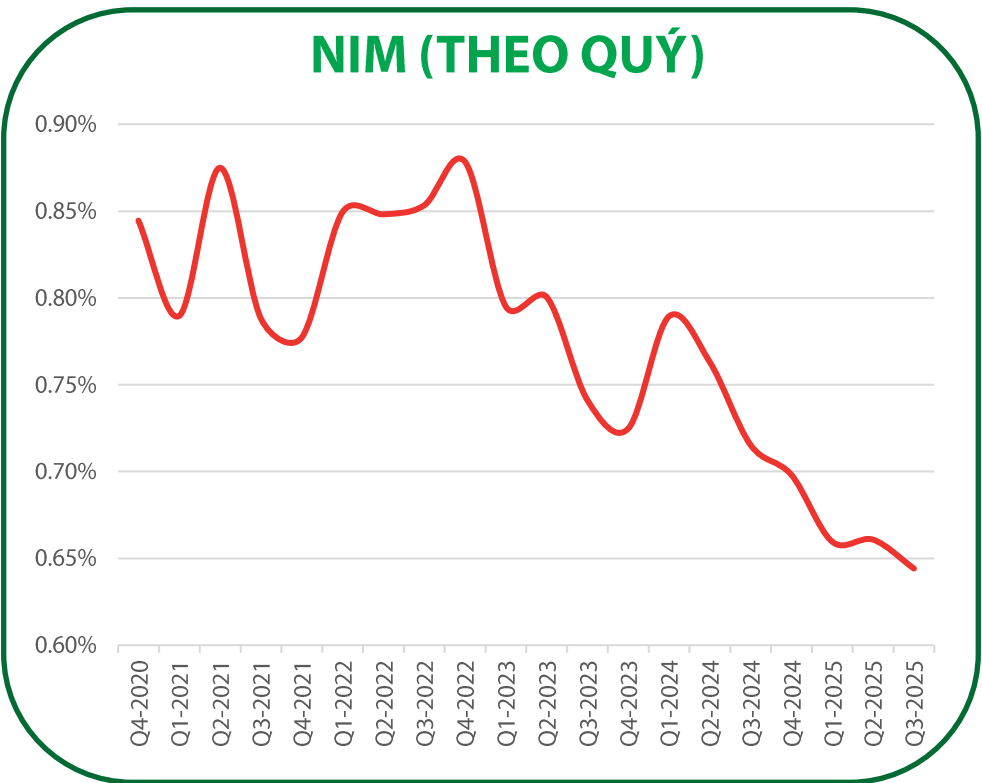
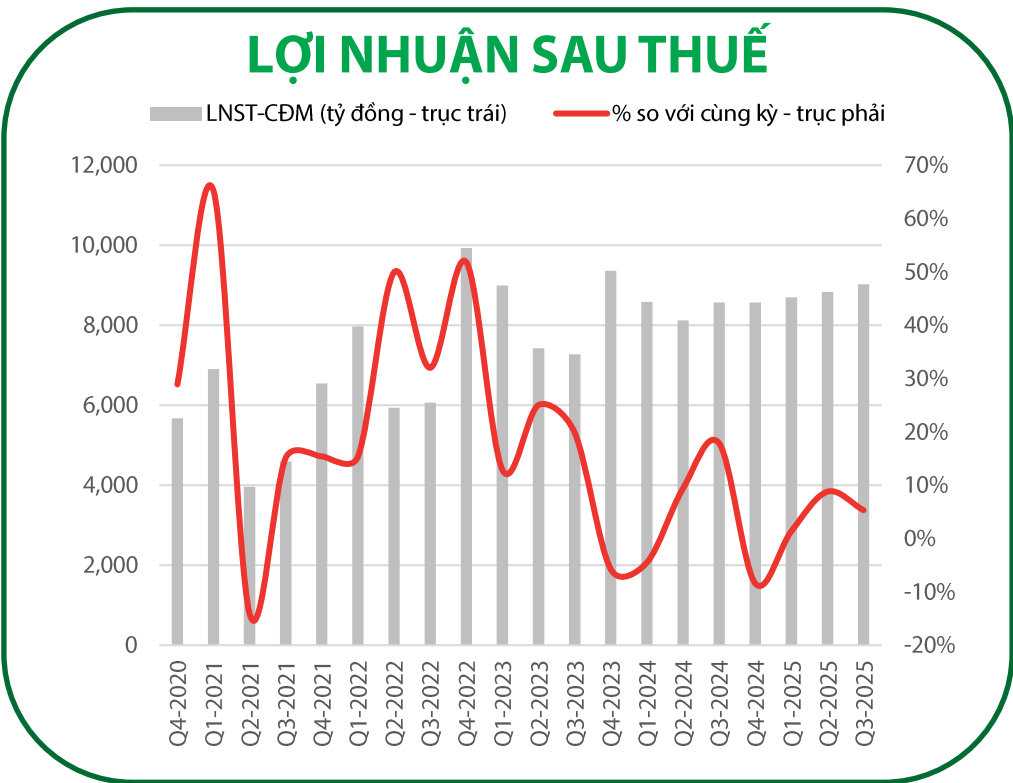
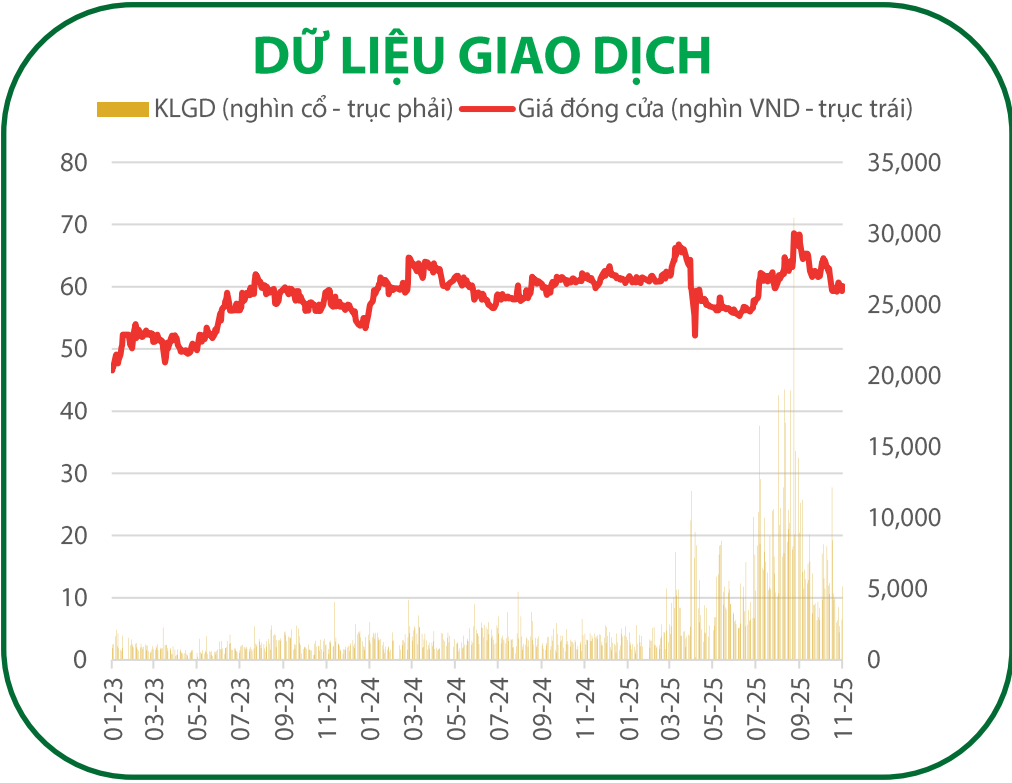
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	502.176
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.517
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	485
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	8,44
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,122 – 68,602

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc quý 3/2025, VCB ghi nhận LNTT đạt 11,2 nghìn tỷ đồng (+5% YoY), lũy kế 9 tháng đạt 33,1 nghìn tỷ đồng (+5% YoY), hoàn thành 71% kế hoạch năm. Tổng thu nhập hoạt động đạt 18,1 nghìn tỷ đồng (+7% YoY), trong đó thu nhập lãi thuần tăng 8% YoY nhờ tăng trưởng tín dụng hợp nhất 12,2% YTD, chủ yếu đến từ cho vay cá nhân và tiêu dùng. NIM giảm nhẹ 5 bps QoQ xuống 2,60% do chi phí vốn tăng và tỷ lệ CASA giảm còn 35,5%. Thu nhập ngoài lãi giảm 8% QoQ do hoạt động ngoại hối (FX) suy yếu và thu nhập phí sụt 26% YoY, nhưng được bù đắp một phần bởi thu hồi nợ xấu ngoại bảng tăng 18% YoY.
- Trong ngắn hạn, biên lãi ròng của VCB có thể chịu áp lực do khoảng cách tăng trưởng huy động - tín dụng (-5,8%) và tiền gửi Kho bạc Nhà nước sắp đáo hạn. Tuy vậy, thu nhập phí dự kiến ngừng giảm khi tác động từ việc dừng ghi nhận phí trả trước bancassurance FWD kết thúc, trong khi tăng trưởng tín dụng bán lẻ vẫn là điểm sáng, đặc biệt ở cho vay tiêu dùng và BĐS cá nhân. Thanh khoản hệ thống vẫn ổn định, nhưng áp lực lãi suất huy động có thể tăng trong quý 4 khi NHNN thắt dần chính sách tiền tệ nhằm kiểm chế lạm phát.
- Giai đoạn 2025–2027, VCB được dự báo lấy lại đà tăng trưởng hai chữ số với CAGR LNST khoảng 15%, nhờ nền tảng vốn mạnh, chất lượng tài sản dẫn đầu hệ thống (NPL <1%), và định hướng mở rộng bán lẻ. NIM dự kiến cải thiện dần về 2,8–3,0% khi chi phí vốn ổn định, trong khi kế hoạch phát hành riêng lẻ 6,5% vốn giúp củng cố CAR trước yêu cầu Basel III. Rủi ro chính nằm ở áp lực lãi suất huy động, biến động tỷ giá USD, và rủi ro thuế đối ứng từ Mỹ có thể ảnh hưởng nhóm khách hàng xuất nhập khẩu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau trạng thái quá bán dưới ngưỡng hỗ trợ 59,5, VCB đã có nhiều lần hồi phục và duy trì ổn định trên ngưỡng này. Mặc dù vẫn đang chịu áp lực cản từ đường MA(200), vùng 60,8, nhưng những động thái hỗ trợ trong thời gian gần đây cũng giúp VCB dần giảm áp lực cản từ vùng này. Do vậy, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục ngắn hạn của VCB từ vùng nền 59,5 - 60,8 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 59.500 VNĐ.
- Kháng cự : 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PAN Tăng	Hỗ trợ 29,0 Giá hiện tại 32,15 Kháng cự 35,0 ➤ PAN ghi nhận sự khởi sắc sau khi thành công duy trì trên đường MA20 ngày. Phổ nền bắt đầu mở rộng cùng với tín hiệu cải thiện rõ nét từ thanh khoản, cho thấy dòng tiền đang quay trở lại cổ phiếu. Bên cạnh đó, đà tăng này giúp PAN khôi phục xu hướng tăng ngắn hạn, kỳ vọng sẽ tiếp tục được mở rộng, qua đó sớm tiệm cận lại vùng đỉnh liền kề quanh 35. 
NKG Tăng	Hỗ trợ 15,4 Giá hiện tại 16,95 Kháng cự 18,5 ➤ NKG tiếp tục tăng giá, tạo tiền đề cho kỳ vọng cổ phiếu sẽ thành công hấp thụ lượng cung hàng về trong phiên 04/11/2025 — phiên đánh dấu việc vượt lên trên MA(20) và lấy lại xu hướng tăng ngắn hạn. Đồng thời, thanh khoản duy trì trên mức trung bình 20 phiên cho thấy đà phục hồi này nhận được sự ủng hộ tích cực từ dòng tiền. Kỳ vọng tín hiệu khả quan sẽ tiếp tục được duy trì, giúp cổ phiếu hướng đến mục tiêu quanh 18,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MSN – Hành trình tăng hiệu quả HĐKD vẫn thuận lợi

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

- Trong Q3-2025, MSN đạt doanh thu thuần 21.164 tỷ đồng (+15,6% QoQ, -1,5% YoY), LNST Cty Mẹ đạt 1.208 tỷ đồng (+17,1% QoQ, +72,4% YoY) phù hợp với kỳ vọng chuyên viên. Tương tự Q2-2025, thành quả này đến từ sự cải thiện biên lợi nhuận tại WCM, MHT, MML, PLH và đóng góp từ TCB, mặc cho ảnh hưởng xấu từ MCH.
- Chúng tôi duy trì dự báo hiệu quả kinh doanh năm 2025 của MSN với LNST Cty mẹ là 3.679 tỷ đồng (+84.0% YoY), và **giá mục tiêu 93.600 đồng/cổ phiếu**, tương ứng với khuyến nghị **MUA**.

KQKD Q3-2025 cho thấy hành trình tăng hiệu quả HĐKD vẫn thuận lợi

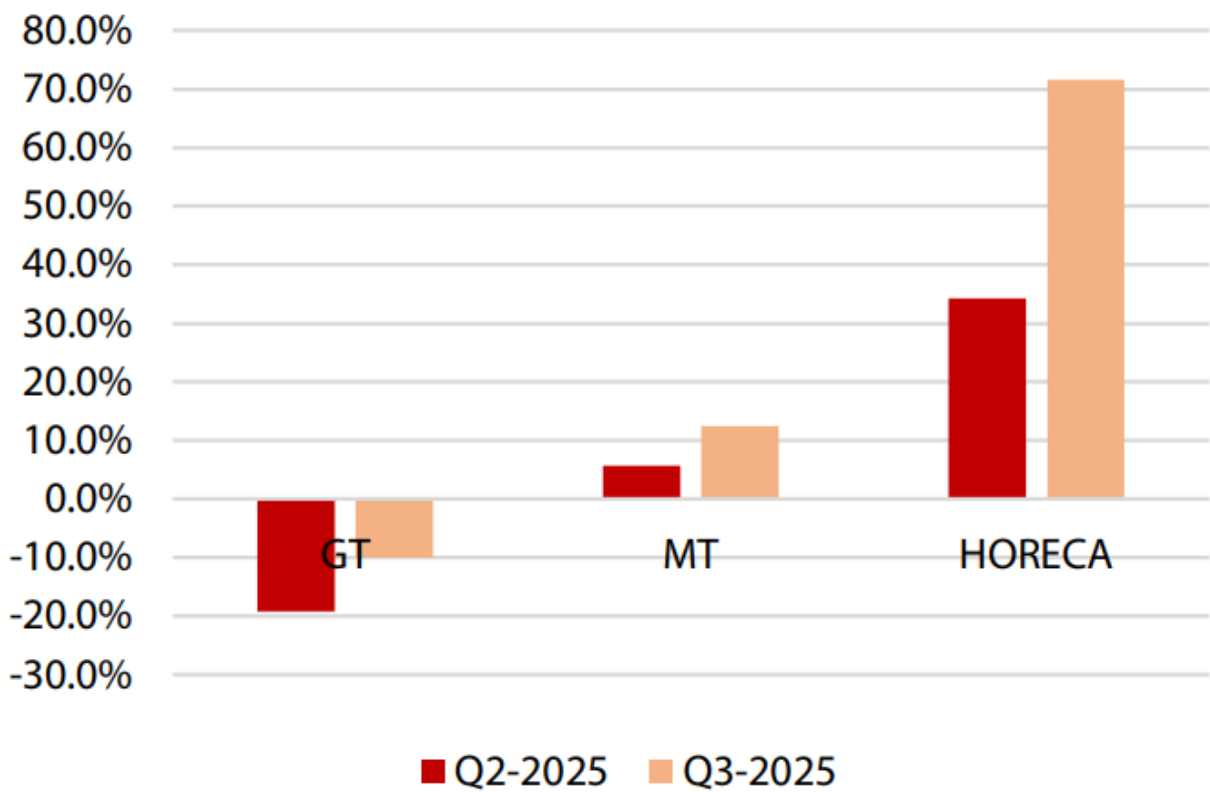
Trong Q3-2025, MSN đạt doanh thu thuần 21.164 tỷ đồng (+15,6% QoQ, -1,5% YoY), LNST Cty Mẹ đạt 1.208 tỷ đồng (+17,1% QoQ, +72,4% YoY) phù hợp với kỳ vọng chuyên viên. Tương tự Q2-2025, thành quả này đến từ sự cải thiện biên lợi nhuận tại WCM, MHT, MML, PLH và đóng góp từ TCB, mặc cho ảnh hưởng xấu từ MCH:

Masan Consumer (MCH)

Doanh thu MCH Q3-2025 đạt 7.517 tỷ đồng (+19,8% QoQ, -5,9% YoY).

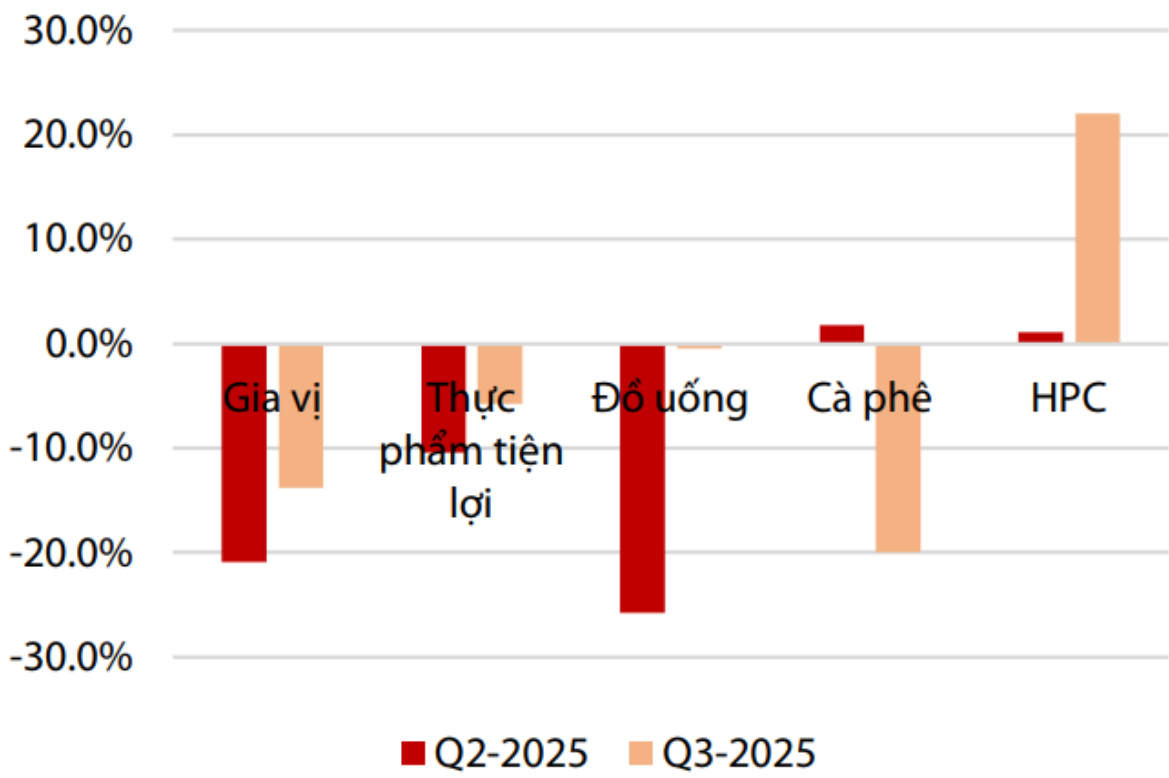
- Mức giảm YoY vẫn đến từ hai yếu tố khách quan và chủ quan tương tự Q2, cụ thể:
 - Yếu tố khách quan từ ngành:** Quy định đóng thuế kinh doanh (GTGT+TNCN) (*) đẩy tâm lý lo ngại lên cao ở các hộ kinh doanh gia đình khiến họ hạn chế nhập hàng mới ưu tiên sử dụng hàng tồn kho cũ. Qua đó, số ngày tồn kho của các đại lý nhập hàng MCH giảm (7-8 ngày với nhà bán lẻ lớn, 2-3 ngày với nhà bán lẻ nhỏ).
 - (*) Từ 1/6/2025, hộ kinh doanh, cá nhân kinh doanh có mức doanh thu hằng năm từ 01 tỷ đồng trở lên, thay đổi cách tính thuế từ dạng thuế khoán sang dạng dựa trên doanh thu thực tế qua hóa đơn điện tử, thuế suất GTGT (1-5%) + TNCN (0,5-5%). Ngoài ra, họ phải sử dụng hóa đơn điện tử khởi tạo từ máy tính tiền kết nối chuyển dữ liệu điện tử với cơ quan thuế.

Hình 1: Tăng trưởng YoY doanh thu MCH theo kênh (%)



Nguồn: MCH, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tăng trưởng YoY doanh thu MCH theo mảng (%)



Nguồn: MCH, 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 (*)
31/10	CTI	22,75	23,45	25,50	28,00	22,40		-3,0%		-0,9%
27/10	KDH	34,95	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,30	26,20	27,80	29,50	25,40		0,4%		-1,9%
23/10	NLG	37,60	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	80,20	82,00	87,00	91,00	77,80		-2,2%		-0,5%
16/10	KDH	34,95	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	34,10	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	38,65	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,60	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	23,90	26,90	27,50	28,80	24,40	24,40	-9,3%	Đóng (20/10)	-3,5%
02/10	PVD	24,25	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,1%		-0,6%

(*) 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
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 tin cậy phần giải pháp đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Đến gặp chúng tôi thành công

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

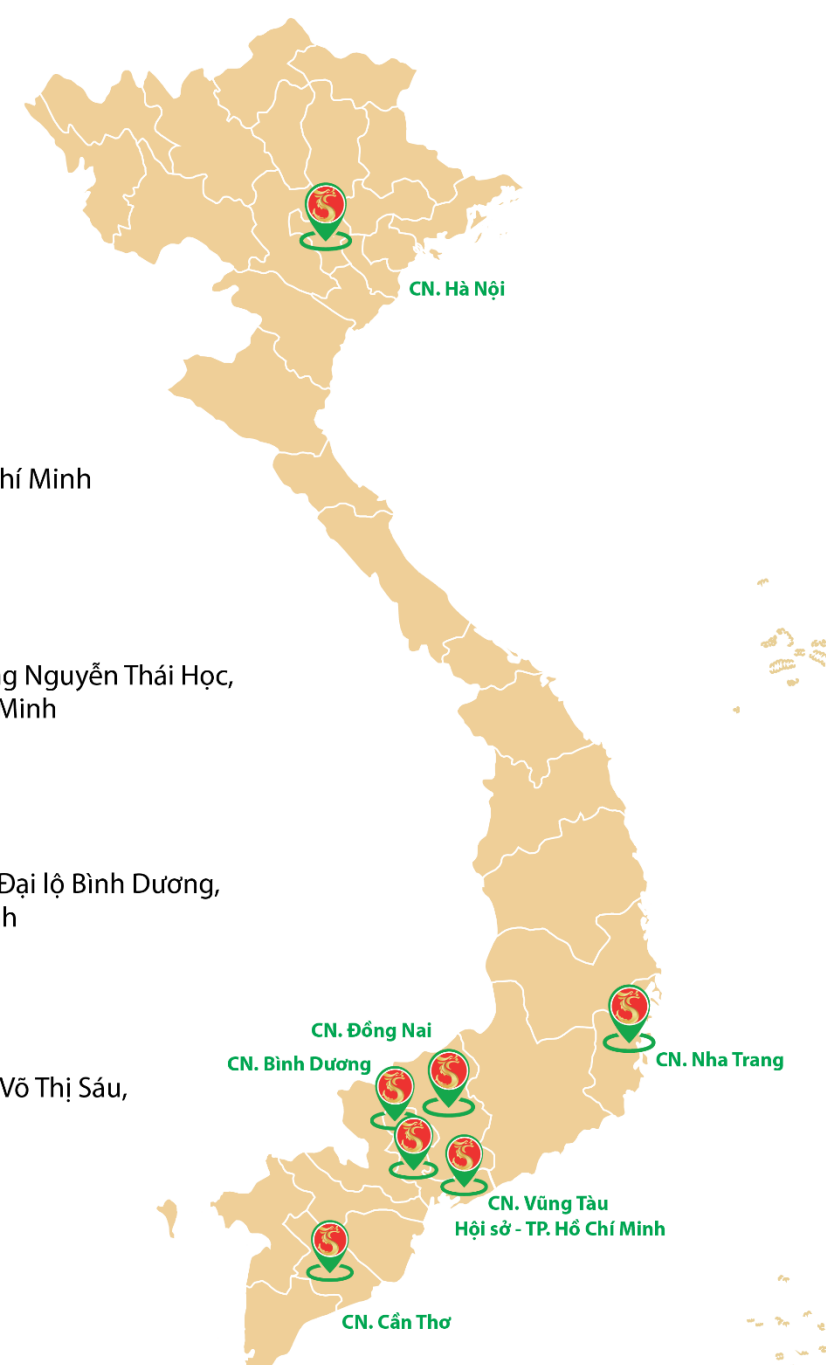
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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