

HỒI PHỤC TRÊN DIỆN RỘNG

Ngày 17/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Dầu khí



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến hồi phục khá nhanh sau trạng thái quá bán tại vùng 1.630 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ gia tăng và dần hấp thu nguồn cung sau đợt giảm giá khá mạnh của thị trường.
- Tín hiệu hồi phục hiện tại thể hiện vùng MA(100) vẫn đang là vùng hỗ trợ quan trọng đối với thị trường trong ngắn hạn. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục nhanh cũng đã đưa thị trường tiến đến gần vùng cản 1.700 điểm, cũng là vùng MA(20), dự kiến vùng này sẽ kích thích nguồn cung và có thể sẽ gây sức ép lùi bước cho thị trường.
- Có khả năng thị trường sẽ cần thêm thời gian để kiểm định khả năng hỗ trợ và nâng đỡ của đường MA(100) trong thời gian tới trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần thận trọng trước biến động mạnh của thị trường. Tạm thời, Nhà đầu tư nên tận dụng diễn biến hồi phục của thị trường để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro, đồng thời chờ quan sát tín hiệu cung cầu trên đường MA(100) để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Hiện tại, khả năng trở lại xu hướng tăng của thị trường sẽ gặp nhiều khó khăn nên Nhà đầu tư tạm thời cũng nên hạn chế mua đuổi theo chiều giá tăng để tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý, nhà đầu tư có thể tận dụng diễn biến rung lắc mạnh của thị trường để mua tích lũy cổ phiếu tại nền hỗ trợ tích cực, có thể lưu ý một số cổ phiếu có câu chuyện hoặc dễ thu hút dòng tiền trong tháng 12 như nhóm Đầu tư công, nhóm Bán lẻ, nhóm Thực phẩm.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

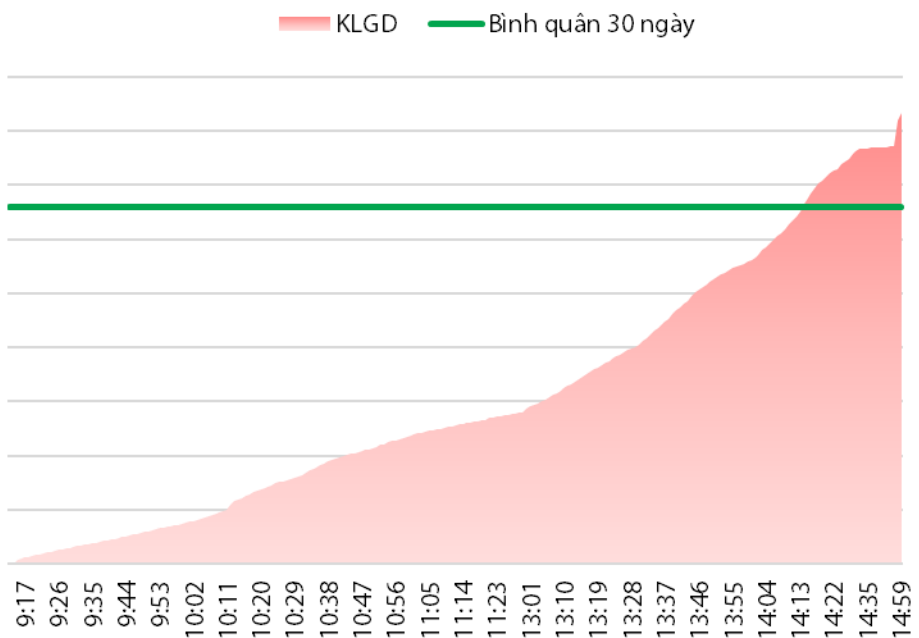
XU HƯỚNG: **SIDeways**



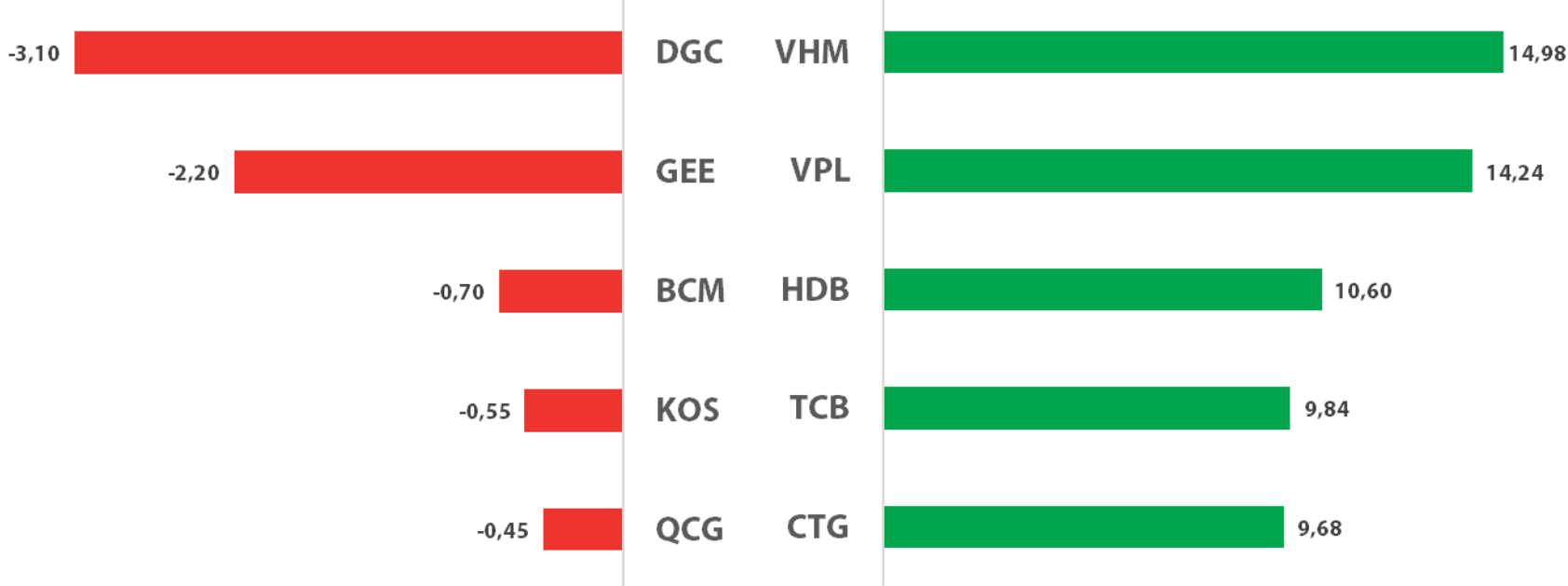
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 16/12/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam

VCG

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

27.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (17/12/2025) (*)

22.700 – 23.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

24.800

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

▲ 6,9% - 9,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

27.000

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

▲ 16,4% - 18,9%

Giá cắt lỗ

21.900

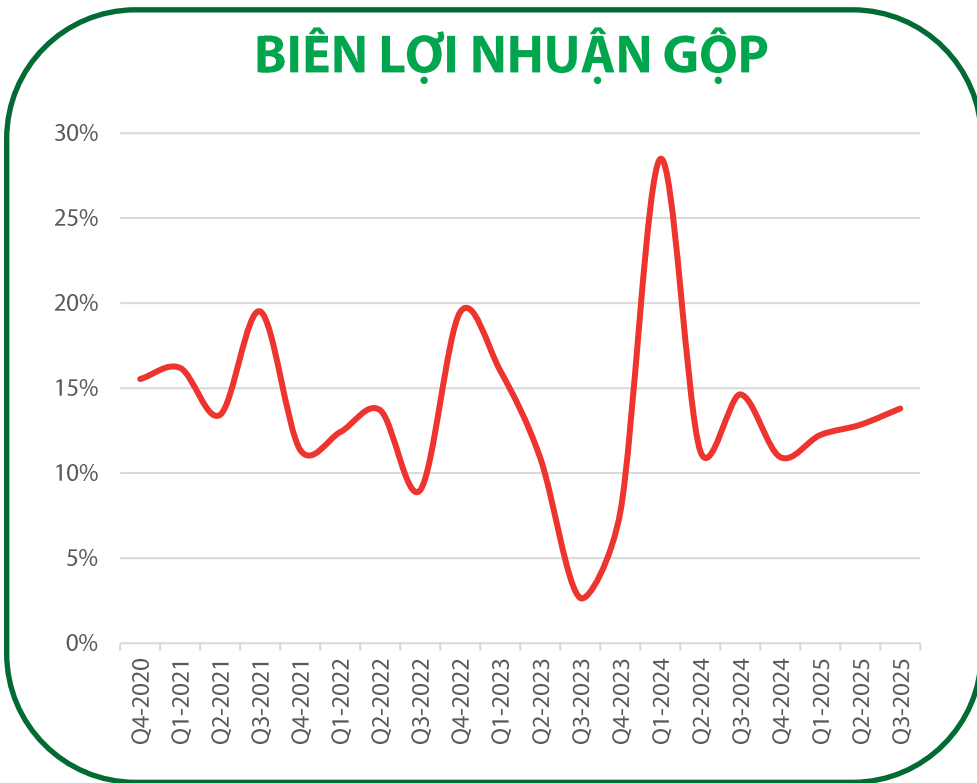
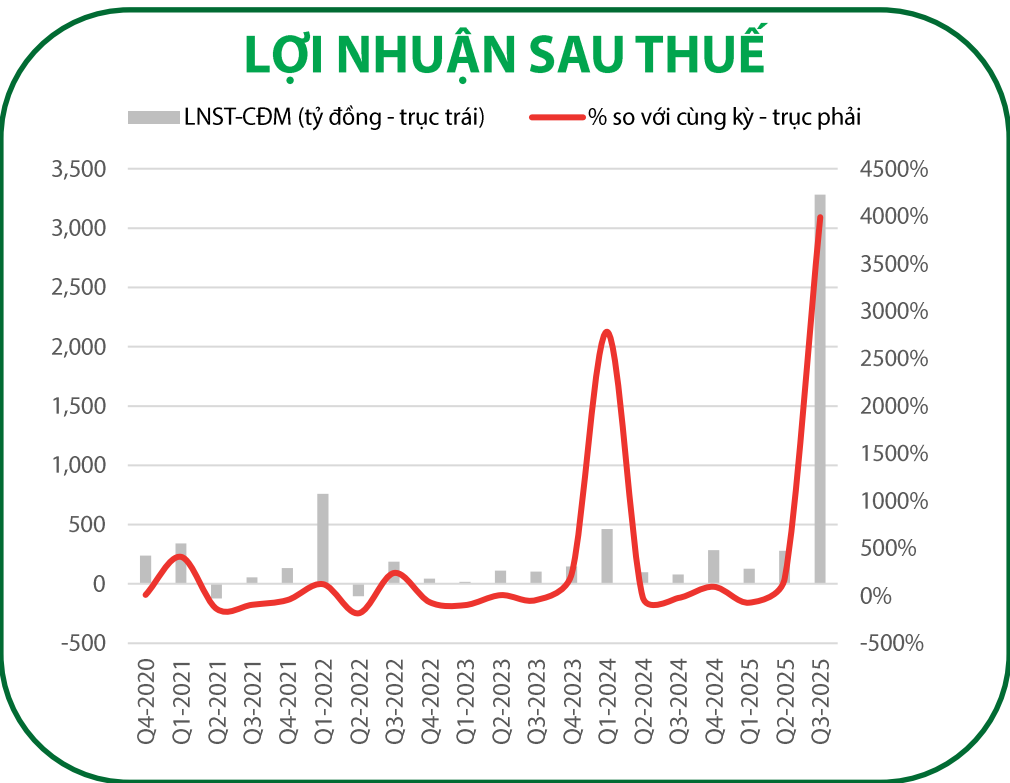
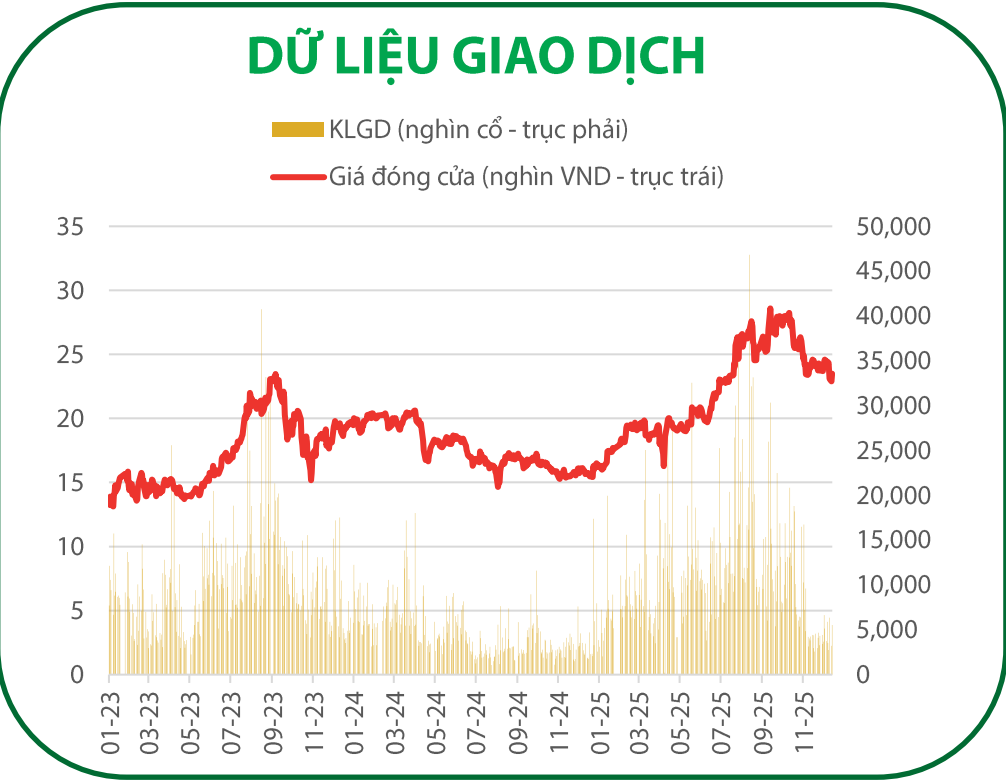
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	14.804
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	646
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.386
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	221
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	44,41
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,414 – 28,600

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh quý 3 năm 2025 của VCG rất ấn tượng, với doanh thu thuần đạt 4.429 tỷ đồng, tăng 66% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 3.282 tỷ đồng, tăng mạnh gấp gần 41 lần so với quý 3/2024. Nguyên nhân từ doanh thu từ mảng xây lắp ghi nhận 2.865 tỷ đồng, tăng 53% so với cùng kỳ. Mảng xây lắp vẫn đạt kết quả tích cực nhờ hưởng lợi từ đầu tư công, với lượng backlog ước tính lên tới hơn 27 nghìn tỷ đồng, gấp 3 lần doanh thu xây lắp của cả năm 2024. Bên cạnh đó, mảng bất động sản ghi nhận doanh thu tăng mạnh, đạt 635 tỷ đồng, nhờ bàn giao phần còn lại của dự án Green Diamond tại Hà Nội và các quỹ đất tại nhiều dự án lớn khác.
- Một yếu tố nổi bật trong kết quả kinh doanh của VCG là doanh thu tài chính đột biến từ hoạt động chuyển nhượng 51% cổ phần của công ty con VCR, doanh nghiệp sở hữu dự án Cát Bà Amatia tại Hải Phòng ghi nhận lãi chuyển nhượng lên đến 3.072,8 tỷ đồng, góp phần đáng kể vào lợi nhuận quý 3 của công ty. Các mảng kinh doanh khác của VCG cũng đều ghi nhận sự tăng trưởng so với cùng kỳ.
- Sau giao dịch thoái vốn và ghi nhận lợi nhuận đột biến, VCG sẽ tiếp tục tập trung vào mảng xây lắp và hưởng lợi từ đầu tư công trong quý tiếp theo. Dự kiến, kết quả kinh doanh sẽ tiếp tục tăng trưởng so với cùng kỳ, nhưng các nhà đầu tư cần theo dõi sát sao dòng tiền cổ phiếu cũng như các tín hiệu từ việc giải ngân đầu tư công để lựa chọn thời điểm tham gia phù hợp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VCG có đợt suy giảm trong ngày 12/12/2025 sau khi nổi rộng nhịp tăng không thành, nhưng nhìn chung áp lực cung không tăng nhiều, thể hiện qua thanh khoản thấp hơn mức trung bình 50 phiên. Đồng thời VCG cũng đang ghi nhận tín hiệu hỗ trợ quanh đường MA(200), vùng quanh 23. Vùng hỗ trợ này khá quan trọng đối với VCG trong ngắn hạn, có thể giúp VCG kìm hãm đà giảm và chuyển hướng hồi phục. Dự kiến VCG sẽ tiếp tục được hỗ trợ nếu lùi về vùng MA(200) và hồi phục trở lại. Do vậy, Nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến rung lắc để mua thăm dò VCG tại vùng hỗ trợ này.
- Hỗ trợ: 22.500 VNĐ.
- Kháng cự: 27.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật		
PHR Sideway	Hỗ trợ	Giá hiện tại	Kháng cự
	54,0	57,0	64,2
	➤ Tiếp đà phục hồi sau khi bảo toàn thành công vùng hỗ trợ quan trọng quanh 54, PHR đã quay trở lại phía trên cụm MA(20) và MA(100). Diễn biến này không chỉ khẳng định độ tin cậy của vùng hỗ trợ mà còn giúp cổ phiếu khôi phục cơ hội thử thách cận trên của kênh tích lũy kéo dài từ tháng 08/2025 trong vùng 54–59. Kỳ vọng, động lực tích cực sẽ tiếp tục được duy trì, tạo tiền đề để PHR bứt phá khỏi vùng cản này, qua đó hoàn tất quá trình tạo nền và mở ra dư địa tăng giá hướng tới mục tiêu quanh 64.		
			
PNJ Tăng	Hỗ trợ	Giá hiện tại	Kháng cự
	86,5	92,4	105,0
	➤ Tiếp đà tăng, PNJ đã vượt cận trên của cấu trúc tích lũy hình thành từ tháng 11. Thanh khoản tiếp tục duy trì trên mức trung bình cho thấy dòng tiền đang ủng hộ xu hướng tăng này. Phản ứng tích cực này mở ra cơ hội để cổ phiếu hướng về vùng đỉnh liên kế quanh 96 trong thời gian tới.		
			

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Thượng nguồn dầu khí Việt Nam: Cải cách pháp lý kích hoạt chu kỳ E&P

(Lê Huỳnh Hương – huong.lh@vdsc.com.vn)

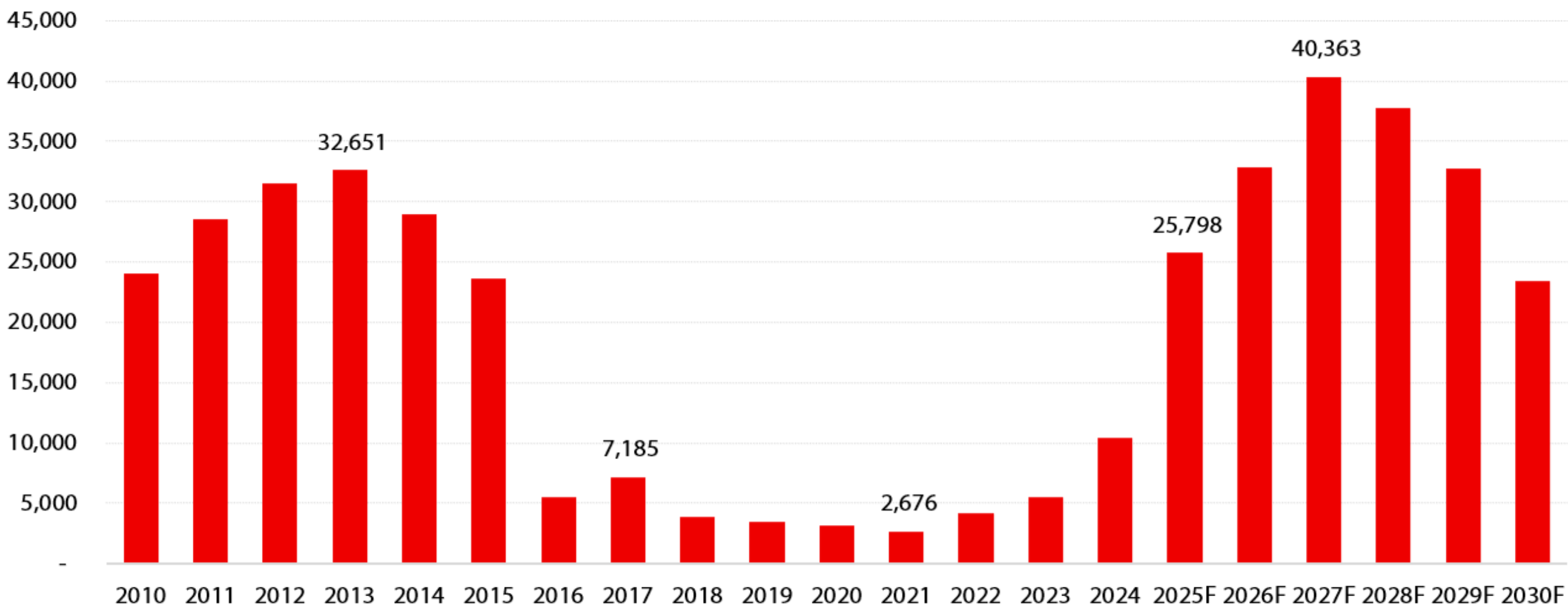
- Chúng tôi cho rằng phân khúc thượng nguồn dầu khí Việt Nam đang bước vào một chu kỳ đầu tư mới, sau nhiều năm suy giảm kéo dài của hoạt động thăm dò và khai thác (E&P). Giá trị vốn đầu tư E&P đã tạo đáy trong giai đoạn 2021–2022 và bắt đầu phục hồi từ năm 2023, với triển vọng tăng mạnh trong giai đoạn 2025–2027 nhằm bù đắp đà suy giảm trữ lượng và sản lượng khai thác tại các mỏ hiện hữu.
- Song song với đó, khung pháp lý cho hoạt động E&P đang được hoàn thiện theo hướng hỗ trợ hơn, với loạt văn bản mới bao phủ toàn bộ chuỗi giá trị từ khảo sát – thăm dò – phát triển mỏ – khai thác – mở rộng. Chúng tôi đánh giá đây là yếu tố mang tính “bản lề”, giúp tháo gỡ các điểm nghẽn tồn tại nhiều năm liên quan đến cơ chế chi phí, phê duyệt dự án và chia sản phẩm.
- Sự kết hợp giữa chu kỳ đầu tư phục hồi và cải cách chính sách đang tạo nền tảng cho một pha tăng trưởng mới của thượng nguồn, qua đó mở ra cơ hội đáng kể cho các doanh nghiệp dịch vụ dầu khí, đặc biệt là **nhóm khoan (PVD)** và **EPCI (PVS)**.

1. Chu kỳ đầu tư E&P của Việt Nam: Từ suy giảm kéo dài đến pha phục hồi

Hoạt động E&P tại Việt Nam đã trải qua một chu kỳ suy giảm sâu và kéo dài trong giai đoạn 2015–2022. Dữ liệu về tổng vốn đầu tư xây dựng cơ bản cho E&P cho thấy, sau khi đạt đỉnh trong giai đoạn 2010–2014, vốn đầu tư đã giảm mạnh do tác động kép từ giá dầu biến động và môi trường pháp lý kém hấp dẫn.

Giai đoạn 2016–2022 ghi nhận mức đầu tư E&P duy trì ở vùng thấp, phản ánh tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư trước rủi ro pháp lý, thời gian phê duyệt kéo dài và hiệu quả kinh tế suy giảm tại các mỏ trưởng thành. Điều này dẫn đến hệ quả là **hoạt động thăm dò bị thu hẹp, trữ lượng bổ sung thấp và sản lượng khai thác suy giảm theo thời gian**.

Hình 1: Tổng vốn đầu tư xây dựng cơ bản cho hoạt động E&P của Việt Nam (Tỷ đồng)



Nguồn: PVN, PVEP, CTCK Rông Việt tổng hợp

[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 (*)
12/12	NTP	63,70	65,20	70,00	78,00	61,40		-2,3%		-1,2%
11/12	VCB	56,90	57,80	61,50	66,50	54,90		-1,6%		-2,3%
10/12	VNM	64,20	62,50	67,50	72,00	59,30		2,7%		-3,9%
09/12	GDA	16,60	16,90	18,50	21,00	15,90		-1,8%		-4,3%
05/12	VIB	17,55	18,70	19,70	21,50	17,80	17,80	-4,8%	Đóng (12/12)	-5,2%
04/12	MSN	74,50	80,00	87,00	94,00	75,70	75,70	-5,4%	Đóng (12/12)	-4,9%
02/12	SHB	15,90	16,90	18,00	19,40	15,90	15,90	-5,9%	Đóng (15/12)	-3,3%
28/11	DPR	37,25	39,00	42,00	45,50	37,40	37,40	-4,1%	Đóng (09/12)	3,7%
25/11	VHC	55,00	57,70	62,00	65,00	54,90	54,90	-4,9%	Đóng (15/12)	-1,3%
21/11	PVS	32,10	31,50	34,58	38,32	29,81		1,9%		1,4%
20/11	TTN	17,50	17,90	19,40	21,30	16,60		-2,2%		1,8%
19/11	ACB	24,00	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,4%		-1,3%

(*) 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
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

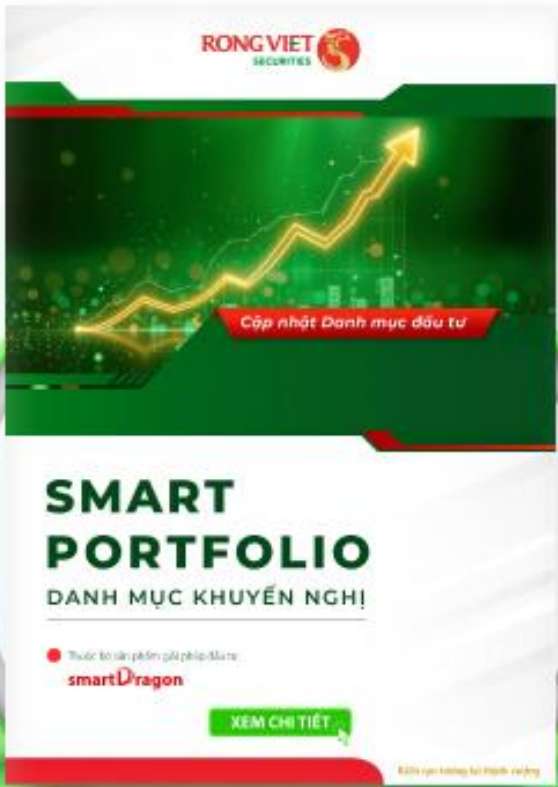
Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/12/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/12/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/12/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/12/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
05/12/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
09/12/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/12/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
11/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/12/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
17/12/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/12/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/12/2025	Anh	Tóm tắt Quyết định Chính sách tiền tệ của BOE
18/12/2025	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
19/12/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
19/12/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
19/12/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
19/12/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
20/12/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/12/2025	Anh	GDP tại Anh

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600
BMP – Động lực kép từ nhu cầu xây dựng và giá hạt nhựa đầu vào thấp	18/11/2025	Tích lũy – 1 năm	168.100
PVT – Vượt qua giai đoạn đáy 2025, hướng tới sự phục hồi từ 2026	03/11/2025	Mua – 1 năm	36.300
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 Tấn, 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