

BƯỚC QUA ĐƯỜNG MA(50)

Ngày 27/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu POW

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành nhôm



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường đã nhanh chóng tăng điểm trở lại sau phiên giao dịch kém sắc và vươn lên trên đường MA(50), vùng 1.668 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung hạ nhiệt đáng kể sau phiên chốt lời, nhờ đó dòng tiền hỗ trợ đã dễ dàng nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu vươn lên trên đường MA(50) tiếp tục củng cố xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025. Khả năng tranh chấp hoặc lùi bước có thể sẽ xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo do diễn biến tăng điểm khá nhanh. Tuy nhiên, vùng MA(50) đang trở thành vùng hỗ trợ và có thể tạo động lực để thị trường dẫn tiến đến vùng cản 1.700 – 1.720 điểm 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

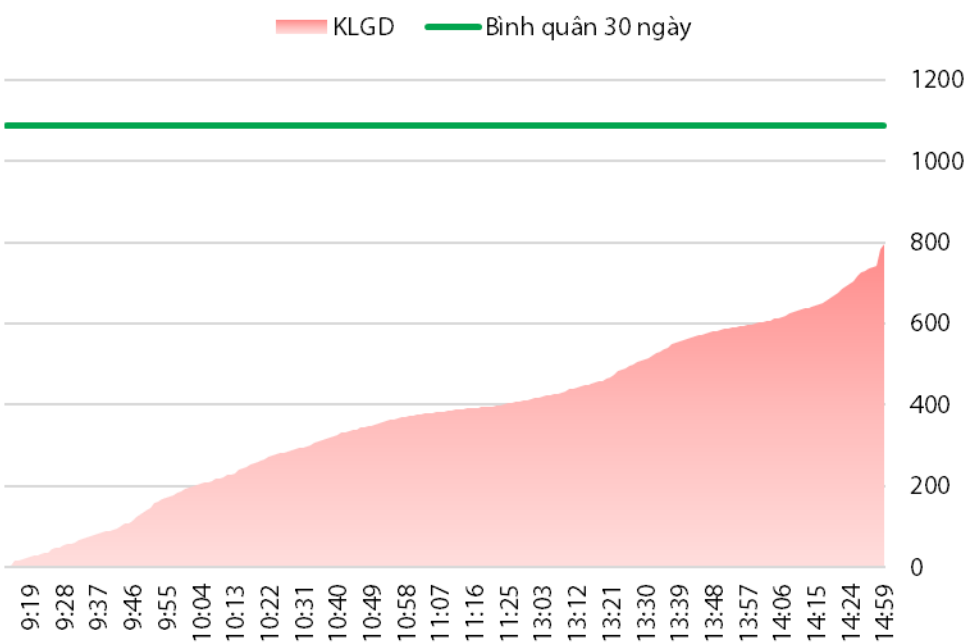
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



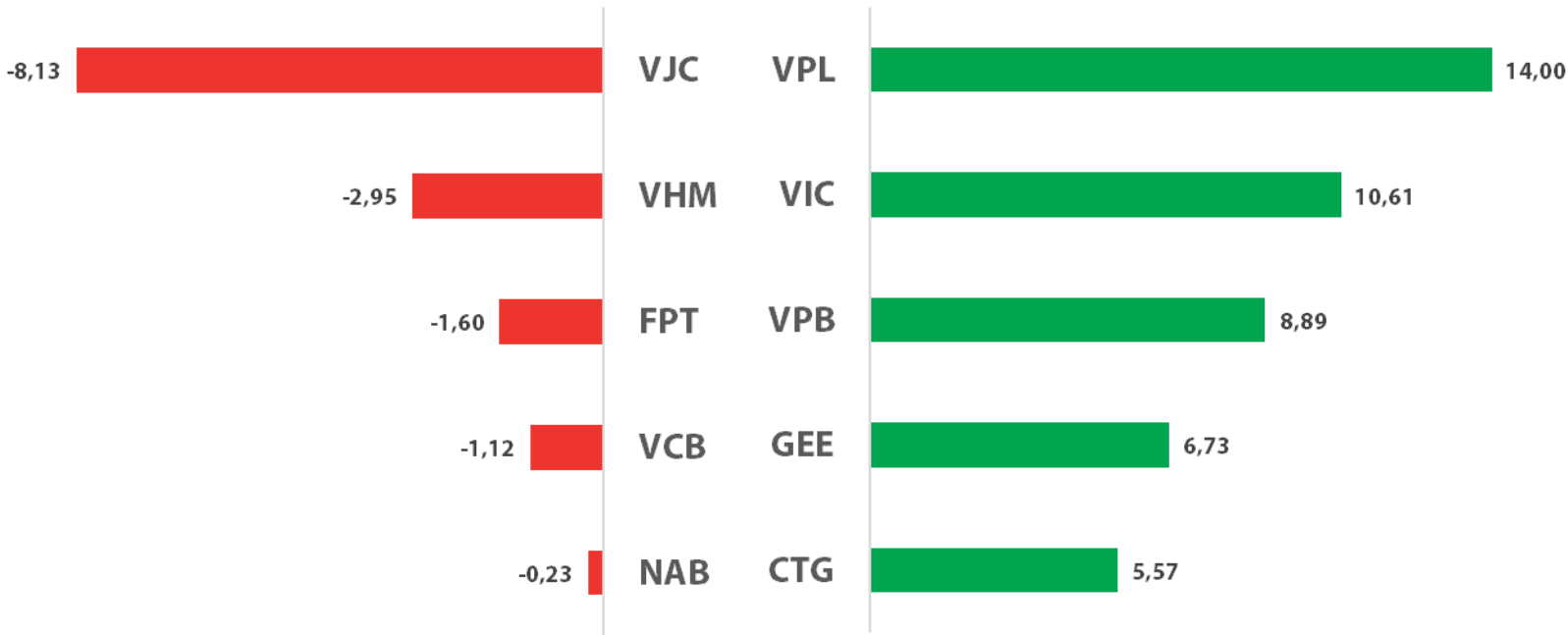
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 26/11/2025

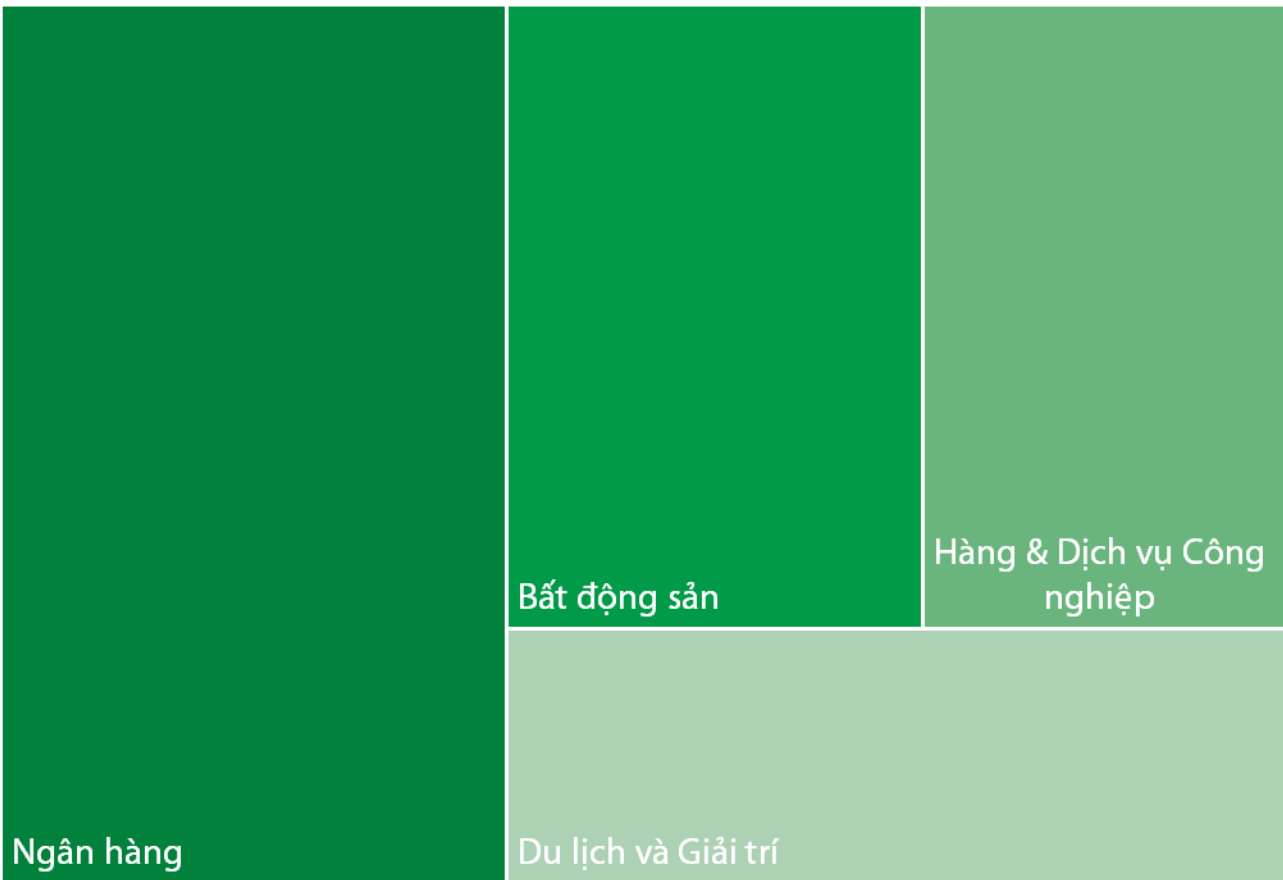
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP

POW

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

17.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (27/11/2025) (*)

14.800 – 15.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

16.000

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

▲ 5,3% - 8,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

17.500

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

▲ 15,1% - 18,2%

Giá cắt lỗ

14.400

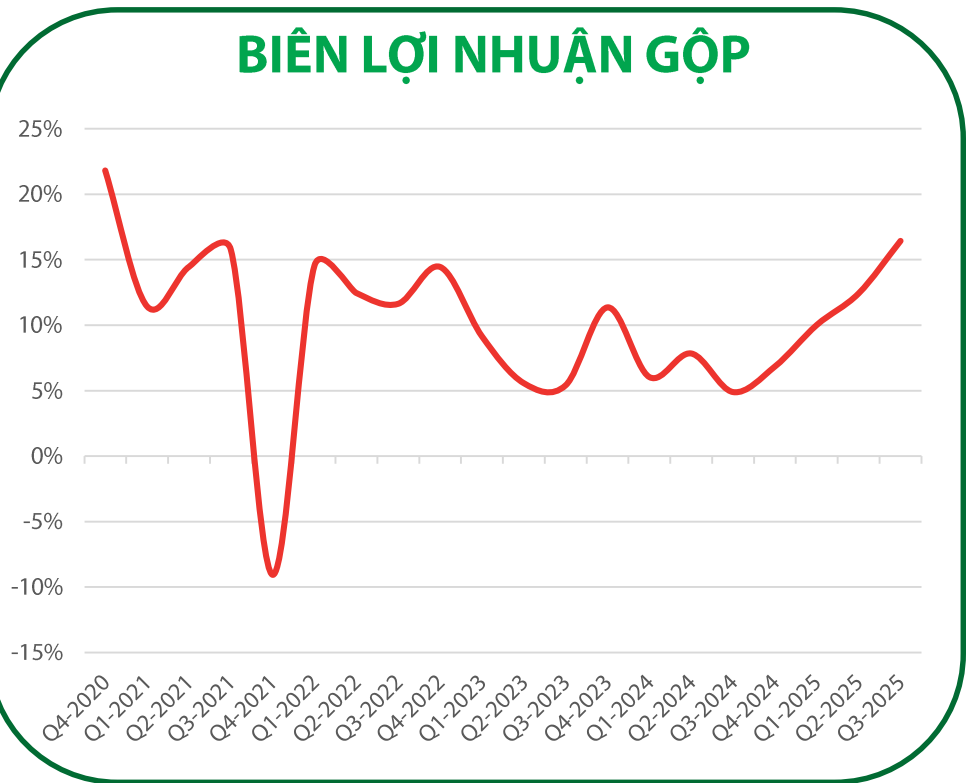
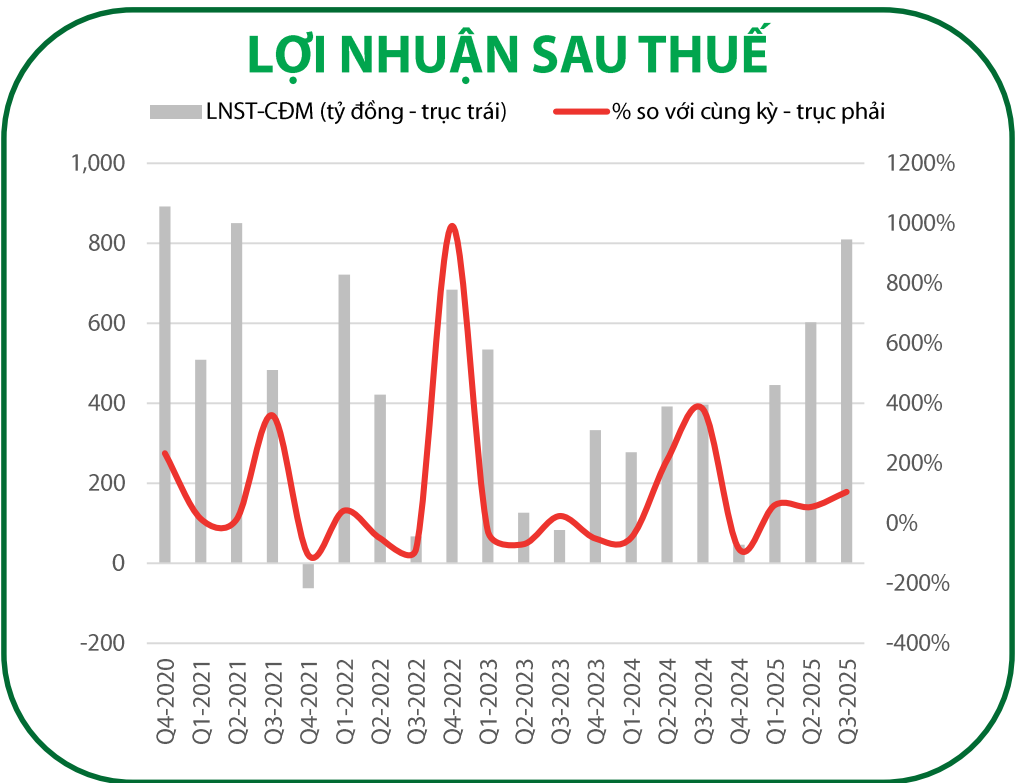
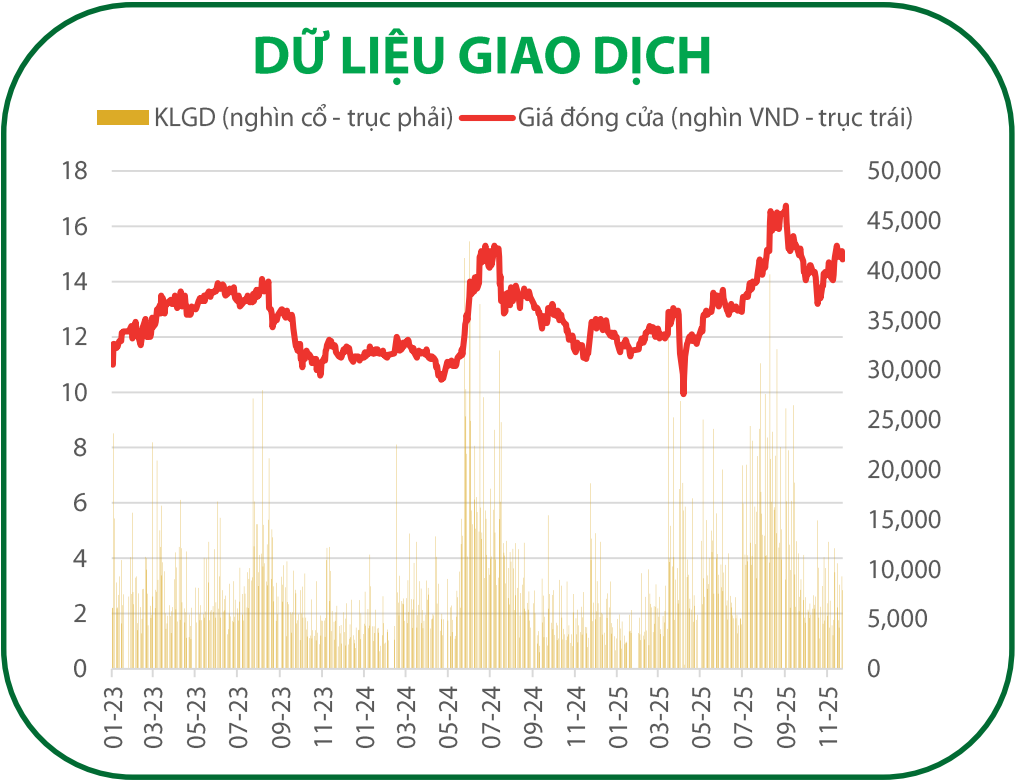
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	34.660
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.342
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.960
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	134
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	47,30
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	9,930 – 16,750

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Q3/2025, POW ghi nhận 7.855 tỷ đồng doanh thu (+30% YoY) và 809 tỷ đồng LNST-CDM (+104% YoY), vượt xa kỳ vọng nhờ sản lượng huy động tăng mạnh và biên lợi nhuận cải thiện. Sản lượng toàn công ty đạt 3,9 tỷ kWh (+33% YoY), với mức tăng đồng đều ở nhóm khí (đặc biệt NT1 +157% YoY, NT2 +23% YoY) và nhóm than (Vũng Áng 1 +75% YoY); thủy điện cũng duy trì điều kiện thuận lợi. Tỷ lệ Qc tăng lên 105% sản lượng thực phát, giúp doanh thu Qc chiếm tỷ trọng lớn và làm biên gộp mở rộng lên 16,4% (+11,5 điểm % YoY – mức cao nhất 20 quý). Ngoài ra, một phần thu nhập CfD/Qc không phát sinh giá vốn tại NT2, NT1 và Vũng Áng 1 góp phần kéo lợi nhuận tăng mạnh. Giá bán điện bình quân đạt 3.905 đồng/kWh (+33% YoY) nhờ tỷ lệ Qc cao; trong khi chi phí nhiên liệu khí và than giảm lần lượt 4% và 16% YoY càng cải thiện biên lợi nhuận. Chi phí quản lý tăng 25% YoY do chuẩn bị cho NT3-4 vận hành năm 2026 nhưng không ảnh hưởng đáng kể kết quả chung.
- Từ 2026, POW bước vào chu kỳ tăng trưởng mới khi Nhơn Trạch 3–4 (LNG) vận hành, nâng công suất và cải thiện cơ cấu tài sản. Chính sách thị trường điện ưu tiên LNG và giả định Qc tối thiểu tăng lên 75% hỗ trợ đáng kể dòng tiền và giảm lỗ giai đoạn đầu của hai nhà máy này. Đồng thời, nhu cầu điện giai đoạn 2026–2030 dự kiến tăng 10–15%/năm, tạo điều kiện cho các nhà máy khí và than duy trì hiệu suất cao. Nhóm thủy điện tiếp tục cung cấp biên lợi nhuận ổn định, giúp cân bằng mức dao động của nhóm nhiệt điện. Rủi ro chính gồm: biến động nhiên liệu LNG, chậm tiến độ NT3-4, và thay đổi chính sách huy động. Nhìn chung, POW vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi rủi ro về tỷ lệ Qc và biến động chi phí nhiên liệu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu vượt cản 14,8 vào ngày 14/11/2025, POW đã tạo tiền đề cho mẫu hình đầu và hai vai đảo ngược. Đồng thời, POW cũng có diễn biến thăm dò và kiểm tra lại vùng 14,8 trong thời gian gần đây. Diễn biến kiểm tra này đang ghi nhận tín hiệu hỗ trợ từ dòng tiền trên vùng 14,8 và dần xác nhận mẫu hình đầu và hai vai đảo ngược. Các tín hiệu này đang cho POW cơ hội nở rộng xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 14.800 VNĐ.
- Kháng cự : 17.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 32,0 35,4 39,0 KDH tiếp tục cho thấy phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ MA(20), thể hiện qua việc liên tục hình thành các bóng nến dưới. Đáng chú ý, nhịp bật tăng mạnh trở lại từ điểm tựa này cho thấy lực cầu đang dần chiếm ưu thế. Với tín hiệu hiện tại, kỳ vọng KDH sẽ duy trì được xu hướng tăng và sớm hướng đến mục tiêu quanh 39. 
PHR Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 54,0 55,6 58,0 PHR tiếp tục duy trì trạng thái tạo nền trên vùng hỗ trợ quanh 55 – nơi trùng khớp với MA(200) ngày. Bên cạnh đó, đà giảm đã được kiểm soát tốt trong thời gian gần đây, trong khi thanh khoản suy yếu mạnh cho thấy áp lực bán đang dần cạn kiệt. Do đó, kỳ vọng PHR sẽ sớm xuất hiện tín hiệu bứt phá dứt khoát qua mốc 58, qua đó chấm dứt giai đoạn tích lũy kéo dài và nổi lại xu hướng tăng. 

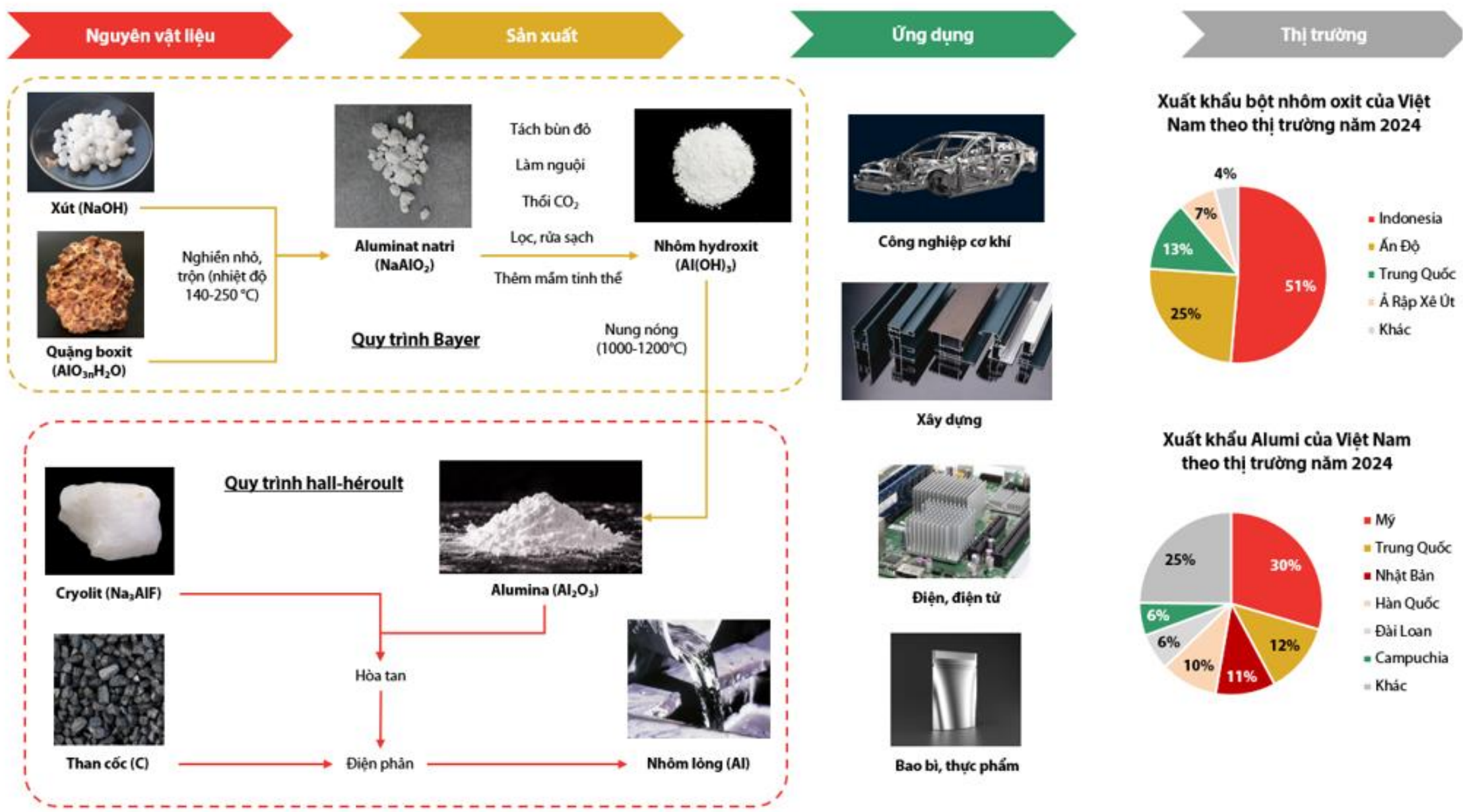
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Tổng quan chuỗi giá trị boxit – alumina – nhôm nguyên sinh của Việt Nam

(Dương Trần – duong.tt@vdsc.com.vn)

- Nguồn cung đầu vào khá dồi dào về trữ lượng (boxit đứng thứ ba thế giới), tuy nhiên công suất khai thác và sản xuất vẫn hạn chế .
- Việt Nam hiện mới dừng ở khâu tinh chế nhôm oxit (Alumina – Al_2O_3), tập trung tại hai nhà máy Tân Rai và Nhân Cơ với công suất khoảng 1,3 triệu tấn/năm. Công nghệ tinh chế nhôm nguyên sinh (Aluminium – Al) hiện tại vẫn chưa được triển khai với quy mô thương mại mặc dù một số tập đoàn lớn đã có kế hoạch đầu tư các tổ hợp nhôm với quy mô tỷ USD.
- Về mặt đầu ra, Alumina cơ bản đáp ứng được nhu cầu nội đị trong khi Việt Nam đang thiếu hụt lớn nhôm nguyên sinh và nhôm bán thành phẩm, phải phụ thuộc vào nguồn nhập khẩu để phục vụ sản xuất nhôm thành phẩm và các ngành công nghiệp hạ nguồn

Hình 1: Chuỗi giá trị boxit – alumina – nhôm nguyên sinh



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 (*)
25/11	VHC	58,50	57,70	62,00	65,00	55,30		1,4%		0,7%
21/11	PVS	33,80	33,70	37,00	41,00	31,90		0,3%		1,5%
20/11	TTN	17,60	17,90	19,40	21,30	16,60		-1,7%		1,9%
19/11	ACB	24,20	24,90	26,70	28,00	24,40	24,40	-2,0%	Đóng (25/11)	0,0%
18/11	MSN	78,60	79,00	86,00	93,00	75,70		-0,5%		1,6%
17/11	BID	37,35	38,40	40,80	44,00	35,90		-2,7%		2,7%
14/11	GEG	14,35	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
13/11	HPG	27,10	26,80	28,50	30,50	25,80		1,1%		3,0%
07/11	NLG	36,15	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	58,10	60,30	63,00	67,00	58,30	58,50	-3,0%	Đóng (25/11)	0,3%
31/10	CTI	23,60	23,45	25,50	28,00	22,20		0,6%		0,6%
27/10	KDH	35,40	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,7%		-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
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
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
01/12/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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 dung (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	Cổng 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
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 phi rủi ro:
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

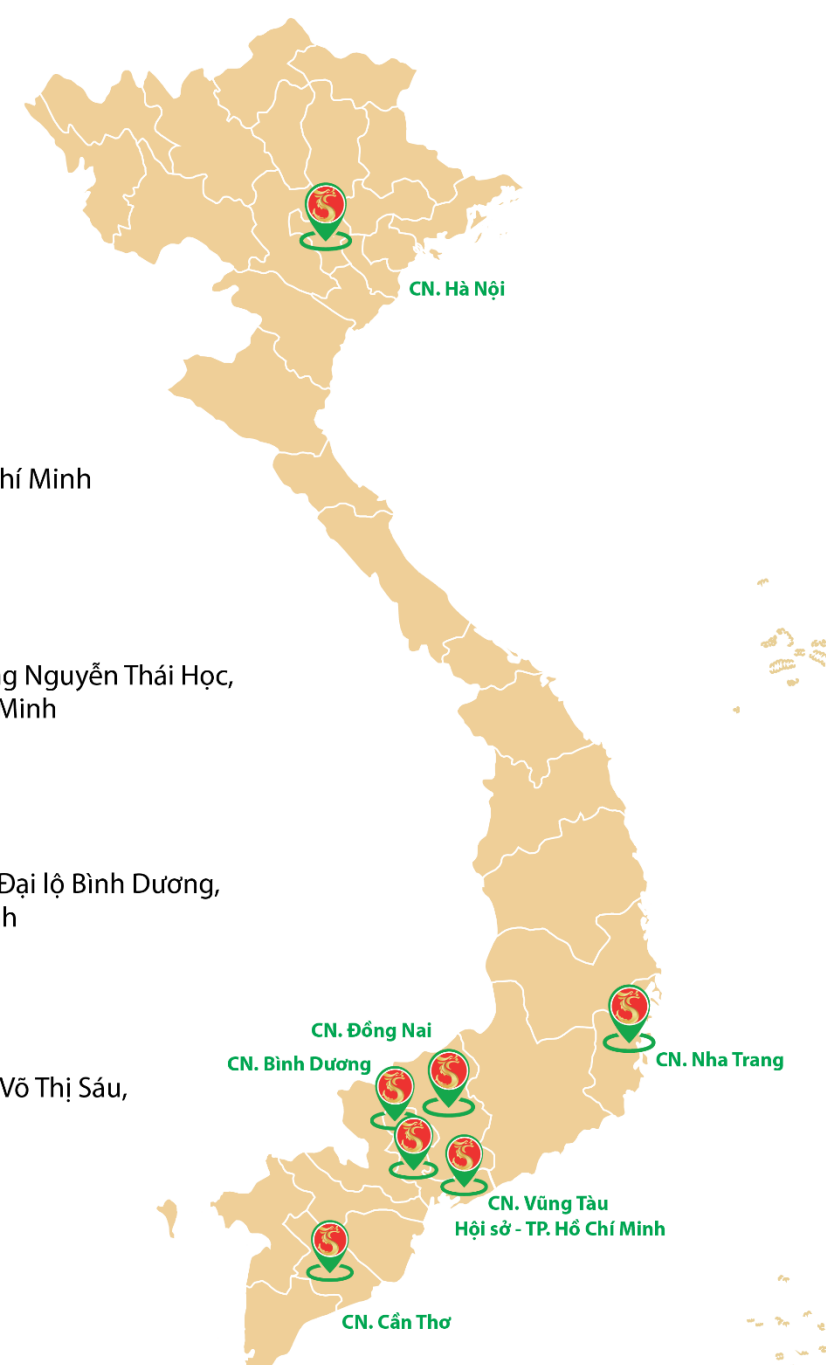
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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