

DUY TRÌ ĐÀ TĂNG

Ngày 03/12/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PHR

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HPA



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chịu áp lực điều chỉnh trong phiên nhưng đã nhanh chóng hồi phục trở lại và tiếp tục chiều hướng tăng điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ có động thái gia tăng và mở rộng ra nhiều nhóm cổ phiếu.
- Mặc dù chịu tác động từ vùng cản 1.700 – 1.720 điểm nhưng thị trường vẫn nhanh chóng cân bằng và tăng điểm trở lại. Điều này thể hiện xu hướng hồi phục được xác lập từ ngày 12/11/2025 vẫn có tác động hỗ trợ lên thị trường.
- Vùng 1.720 điểm có thể gây tranh chấp giữa cung và cầu nhưng tín hiệu tăng điểm hiện tại có thể giúp thị trường dần vượt qua vùng cản này và mở rộng nhịp tăng.

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

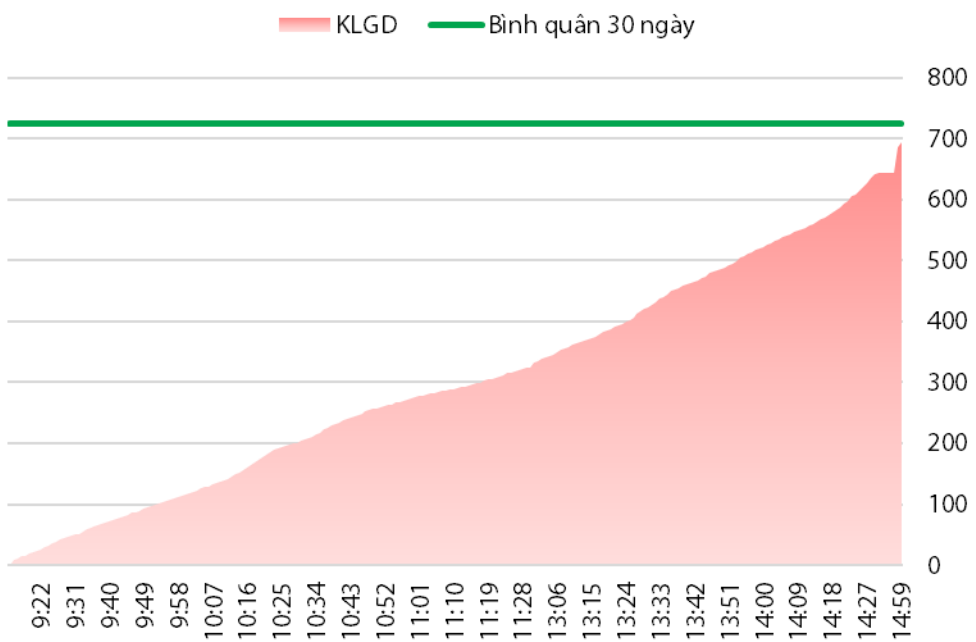
XU HƯỚNG: **SIDeways**



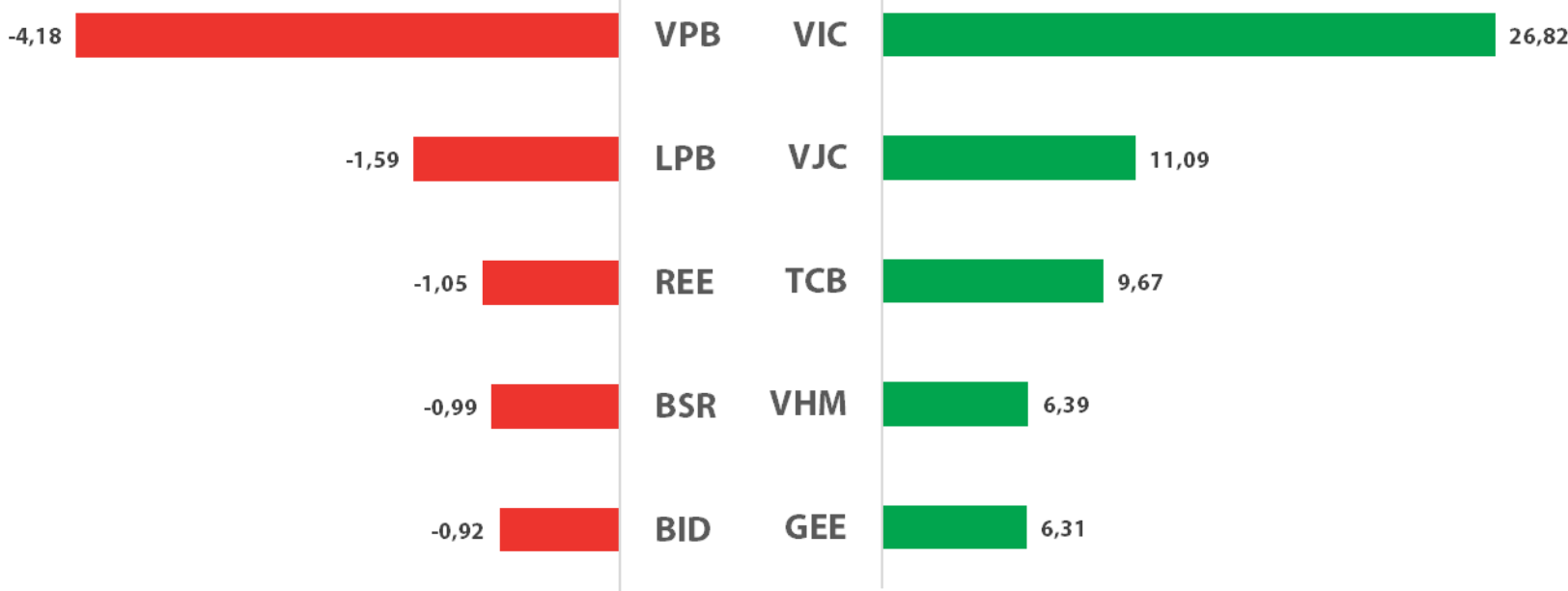
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 02/12/2025

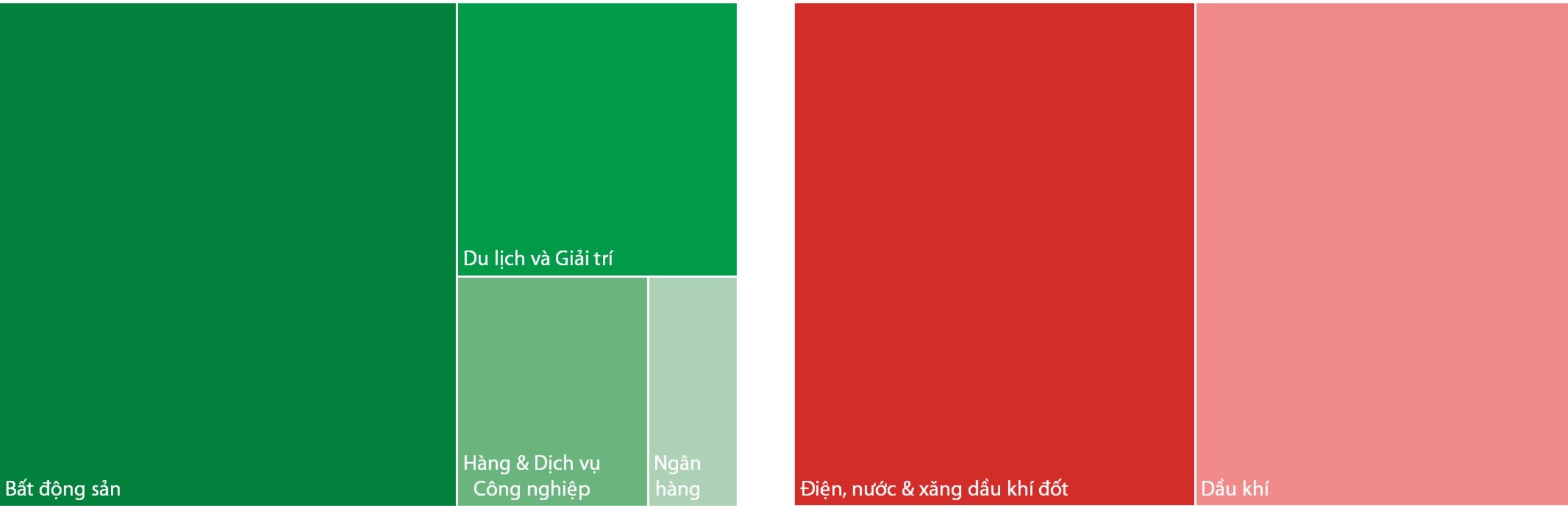
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cao su Phước Hòa

PHR

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

67.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (03/12/2025) (*)

56.000 – 57.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

60.000

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

▲ 5,3% - 7,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

67.000

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

▲ 17,5% - 19,6%

Giá cắt lỗ

54.900

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

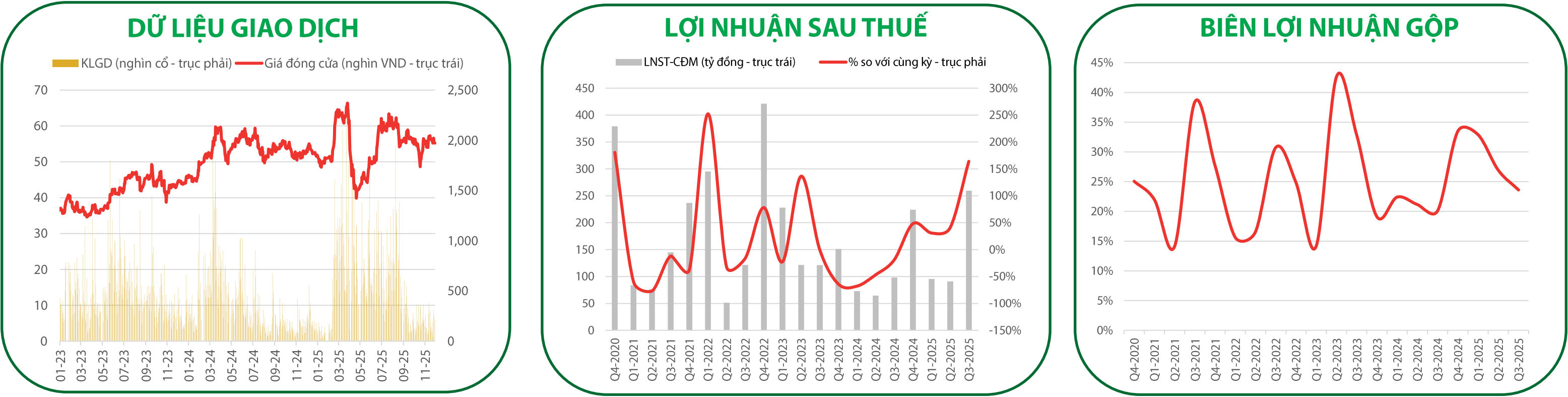
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Hóa chất
Vốn hoá (tỷ đồng)	7.534
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	135
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	208
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	12
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	35,29
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	39,878 – 66,382

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Q3/2025, PHR ghi nhận doanh thu 617 tỷ đồng (+68% QoQ, +50% YoY), chủ yếu nhờ mảng cao su vào vụ khai thác, sản lượng tăng và giá bán duy trì quanh 48 triệu đồng/tấn. Lợi nhuận gộp cải thiện theo sản lượng dù biên gộp thu hẹp còn 24,7% do cơ cấu sản phẩm và chi phí khai thác. Chi phí SG&A giảm còn 34 tỷ đồng, đưa tỷ lệ SG&A/Doanh thu về 5,5%. Công ty ghi nhận doanh thu tài chính 93 tỷ đồng từ lãi tiền gửi và cổ tức cùng thu nhập khác 120 tỷ đồng từ tiền bồi thường dự án VSIP III và cao tốc HCM–TDM–Chơn Thành. Nhờ đó, LNST-CDM đạt 259 tỷ đồng (+187% QoQ, +164% YoY), vượt xu hướng thông thường do đóng góp lớn từ khoản bồi thường đất.
- Trong Q4/2025–Q1/2026, kết quả kinh doanh của PHR nhiều khả năng tiếp tục phụ thuộc vào sản lượng cao su mùa khai thác, trong khi giá bán được kỳ vọng duy trì ổn định theo xu hướng thị trường. Chi phí khai thác không còn biến động lớn, giúp biên gộp duy trì mức hợp lý. Hoạt động KCN dự kiến tăng dần nhưng đóng góp chưa đột biến. Yếu tố hỗ trợ chính nằm ở khả năng ghi nhận đền bù đợt 1 từ dự án Thaco (ước cho 200 ha), có thể làm biến động lợi nhuận theo quý.
- Trong giai đoạn 2026–2028, động lực tăng trưởng của PHR đến từ dòng tiền đền bù đất quy mô lớn, đặc biệt từ dự án KCN cơ khí Thaco và các dự án chuyển đổi đất tại Bình Dương. Mảng cao su duy trì ổn định nhờ giá bán ở nền cao và năng suất cải thiện khi các diện tích tái canh bước vào chu kỳ khai thác. Hoạt động KCN (VSIP III, NTU-III) dự kiến mang lại dòng tiền ổn định và tăng dần theo tốc độ cho thuê. Rủi ro chính nằm ở tiến độ pháp lý và đơn giá đền bù của các dự án chuyển đổi đất. Nhìn chung, PHR vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi sát rủi ro về tiến độ và mức đền bù đất.

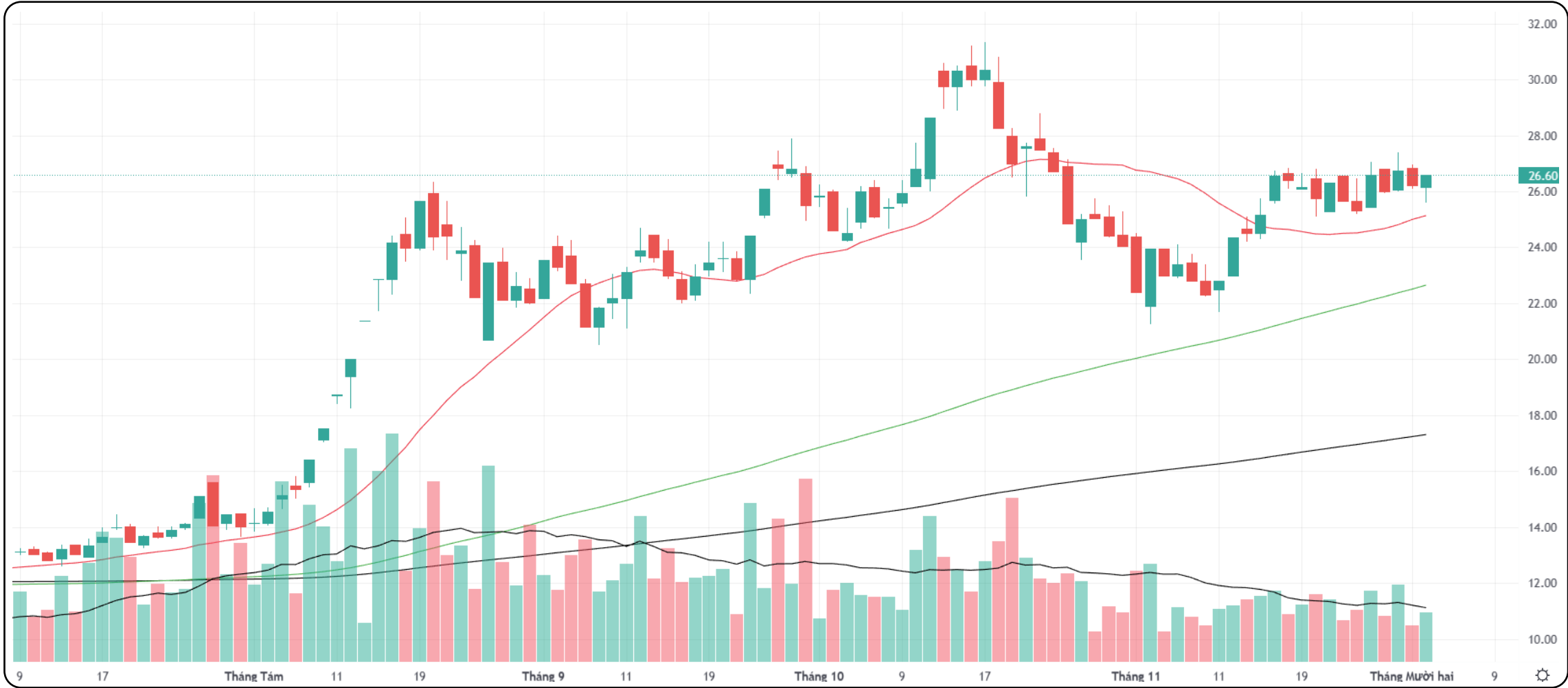
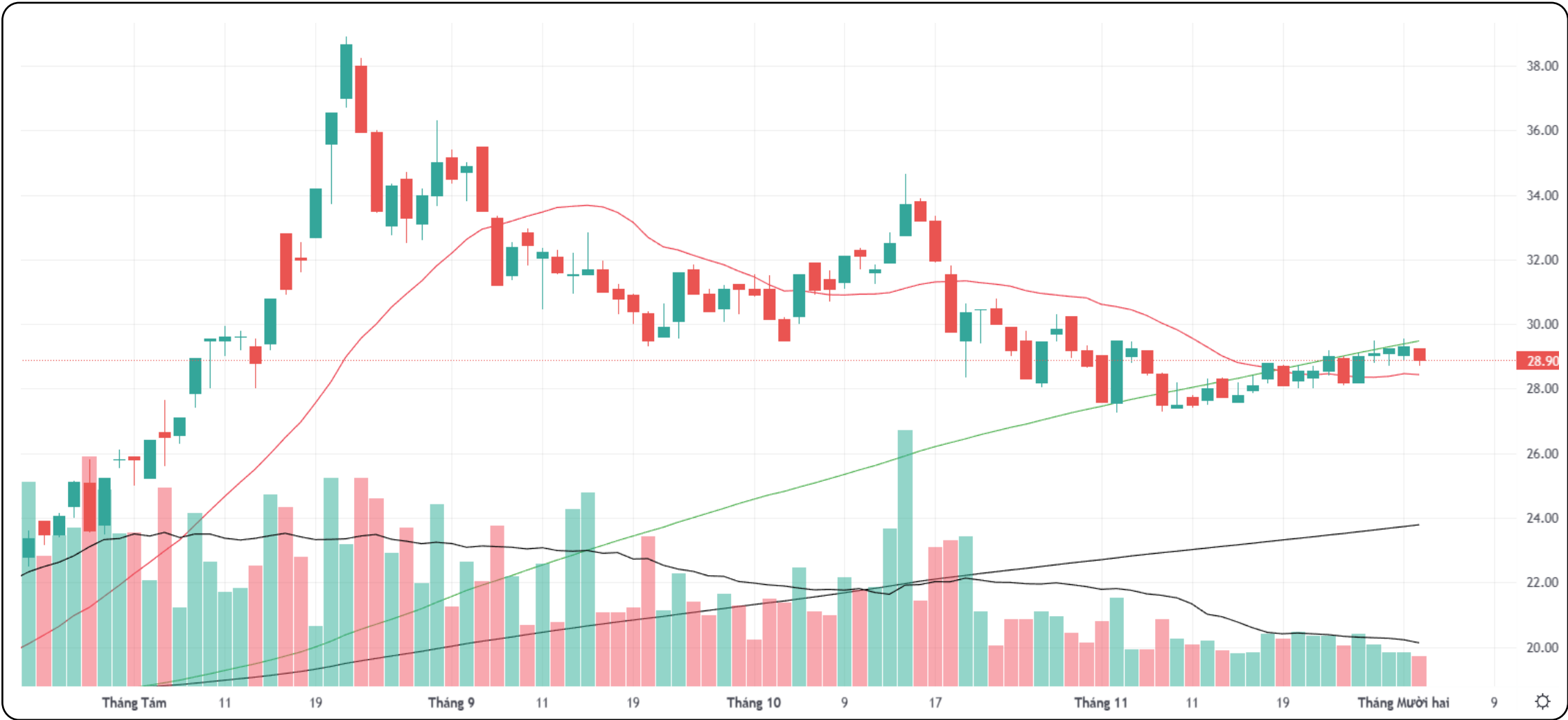
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PHR có dao động thăm dò tại vùng 54 - 57,5 sau nhịp tăng từ vùng 49. Diễn biến của PHR trong vùng thăm dò này khá ổn định theo chiều hướng tạo vùng tích lũy với những đợt tăng giá với thanh khoản tốt. Mặc dù PHR chưa có động thái bứt phá khỏi vùng tích lũy này nhưng tín hiệu hỗ trợ trong ngày 02/12/2025 đang cho PHR cơ hội thử thách và vượt cản 57,5 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 55.000 VNĐ.
- Kháng cự : 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CII Tăng	Hỗ trợ 25,0 Giá hiện tại 26,6 Kháng cự 31,35 ➤ CII đang xây dựng vùng nền tích cực với điểm tựa là MA(50) sau khi xác lập thành công đáy 22. Đáng chú ý, thanh khoản ghi nhận nhiều phiên tăng vượt mức trung bình, cho thấy khu vực này đang thu hút dòng tiền mới. Kỳ vọng vùng nền hiện tại sẽ trở thành bệ phóng giúp cổ phiếu sớm hướng về đỉnh liền kề quanh 31,35. 
VPB Tăng	Hỗ trợ 27,3 Giá hiện tại 28,9 Kháng cự 32,7 ➤ Tuy chưa xuất hiện tín hiệu bứt phá, VPB vẫn duy trì trạng thái tích lũy sát khu vực cản quanh 30 – nơi hội tụ của MA(50) và MA(100). Bên cạnh đó, biên độ nén thu hẹp cùng thanh khoản duy trì ở mức thấp cho thấy áp lực cung tại ngưỡng này chưa đủ mạnh để đảo chiều xu hướng; ngược lại, lực cầu đang hấp thụ khá tốt. Kỳ vọng VPB sẽ sớm ghi nhận tín hiệu vượt vùng 30, qua đó mở ra cơ hội hướng đến mục tiêu kế tiếp quanh 32,7. 



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HPA – IPO Roadshow– Cơ hội đầu tư hấp dẫn

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Tháng 1/2026, HPA dự kiến niêm yết trên sàn HOSE với giá chào bán tại 41.900 VND/cp với tổng số lượng chào bán là 30 triệu cổ phiếu. Giá chào bán tương đương P/E forward 2025 sau phát hành tại 8,0x với kịch bản LNST CTM đạt 1.500 tỷ đồng. Bên cạnh đó, công ty duy trì cam kết duy trì mức cổ tức tiền mặt tối thiểu 3.000 đồng/cp/năm, tương đương lợi suất cổ tức khoảng 7–8%.
- Doanh nghiệp dự kiến lợi nhuận sau thuế tăng từ 1.500 tỷ VNĐ (2025) lên 1.750 tỷ VNĐ (2030) dựa trên mở rộng công suất heo lên 900.000 con/năm, TACN lên 1.000.000 tấn/năm và bò lên 73.000 con/năm.
- So với các doanh nghiệp nhỏ lẻ, HPA có lợi thế về tự chủ thức ăn, quy trình khép kín, con giống nhập khẩu. Tuy nhiên, so sánh với các đối thủ lớn trong ngành như C.P, BAF hoặc DBC, chúng tôi nhận thấy HPA không có quá nhiều lợi thế cạnh tranh về con giống và công nghệ. Thay vào đó, doanh nghiệp đã tận dụng giai đoạn thiếu heo giống do dịch bệnh để tăng tỷ lệ heo giống/tổng heo thương phẩm cao để giúp doanh nghiệp duy trì biên gộp cao khi tổng heo thương phẩm của doanh nghiệp thấp hơn các đối thủ lớn.
- Tỷ lệ bán heo giống thương mại/tổng đàn heo thương phẩm tăng từ 19% năm 2023 lên 40% trong 9 tháng năm 2025 so với tỷ lệ này của DBC khoảng 6,9% trong năm 2025 và BAF khoảng 13% năm 2023 do số lượng heo thương phẩm của DBC và BAF cao hơn.
- Trong dài hạn, việc mở rộng vùng nuôi sẽ dẫn đến biên gộp giảm dần khi chi phí vùng nuôi cao (tăng gấp 3 so với quá khứ) cũng như tỷ lệ heo giống/heo thương phẩm giảm dần. Chính vì vậy, chúng tôi kỳ vọng biên gộp giảm dần trong dài hạn và tiệm cận với các doanh nghiệp hàng đầu nhưng LNST vẫn tăng trưởng nhờ sản lượng.
- Rủi ro đầu tư của HPA chủ yếu tập trung ở việc giá heo hơi toàn ngành giảm và chi phí thức ăn tăng do giá đậu tương tăng. Bên cạnh đó, việc hộ nuôi nhỏ lẻ giảm dần sẽ ảnh hưởng lên việc bán heo giống của doanh nghiệp. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy HPA sẽ có những chiến lược đúng đắn để phát triển, ví dụ như lấn sân sang mảng Food nếu việc bán heo giống không còn thuận lợi.

Thông tin về buổi họp chưa gồm nhận định của chuyên viên

1/ Về phát hành cổ phiếu:

HPA có thể phát hành nhiều hơn 30 triệu cổ phiếu, nhưng đây là lần đầu tiên Hòa Phát tách một ngành kinh doanh chuyên biệt như nông nghiệp ra khỏi tập đoàn để IPO (trong khi trước đây các công ty con thường do HPG nắm tới 99,9%). Vì vậy, đợt phát hành 30 triệu cổ phiếu chủ yếu mang tính thăm dò thị trường và bước đầu đại chúng hóa.

Về phía Vietcap, đơn vị này chỉ đóng vai trò tư vấn độc quyền và đại lý phát hành chính, **không bảo lãnh phát hành.**

[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 (*)
02/12	SHB	17,00	16,90	18,00	19,40	15,90		0,6%		0,9%
28/11	DPR	38,45	39,00	42,00	45,50	37,40		-1,4%		1,9%
25/11	VHC	57,00	57,70	62,00	65,00	55,30		-1,2%		2,9%
21/11	PVS	32,80	31,50	34,58	38,32	29,81		4,1%		3,7%
20/11	TTN	17,80	17,90	19,40	21,30	16,60		-0,6%		4,1%
19/11	ACB	23,95	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%		3,8%
17/11	BID	36,85	38,40	40,80	44,00	35,90		-4,0%		5,0%
14/11	GEG	14,25	15,20	16,30	18,00	14,40	14,40	-5,3%	Đóng (25/11)	1,8%
13/11	HPG	26,50	26,80	28,50	30,50	25,80		-1,1%		5,2%
07/11	NLG	35,20	37,20	40,00	43,00	35,80	35,80	-3,8%	Đóng (20/11)	0,8%
06/11	VCB	57,60	60,30	63,00	67,00	58,30	58,50	-3,0%	Đóng (25/11)	0,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,9%		0,1%

(*) 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 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	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 tin cậy phần giải pháp đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
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
VCB – Vững vàng vị thế dẫn đầu	17/10/2025	Quan sát – 1 năm	n/a
HDG – Trở lại quỹ đạo phát triển dự án	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

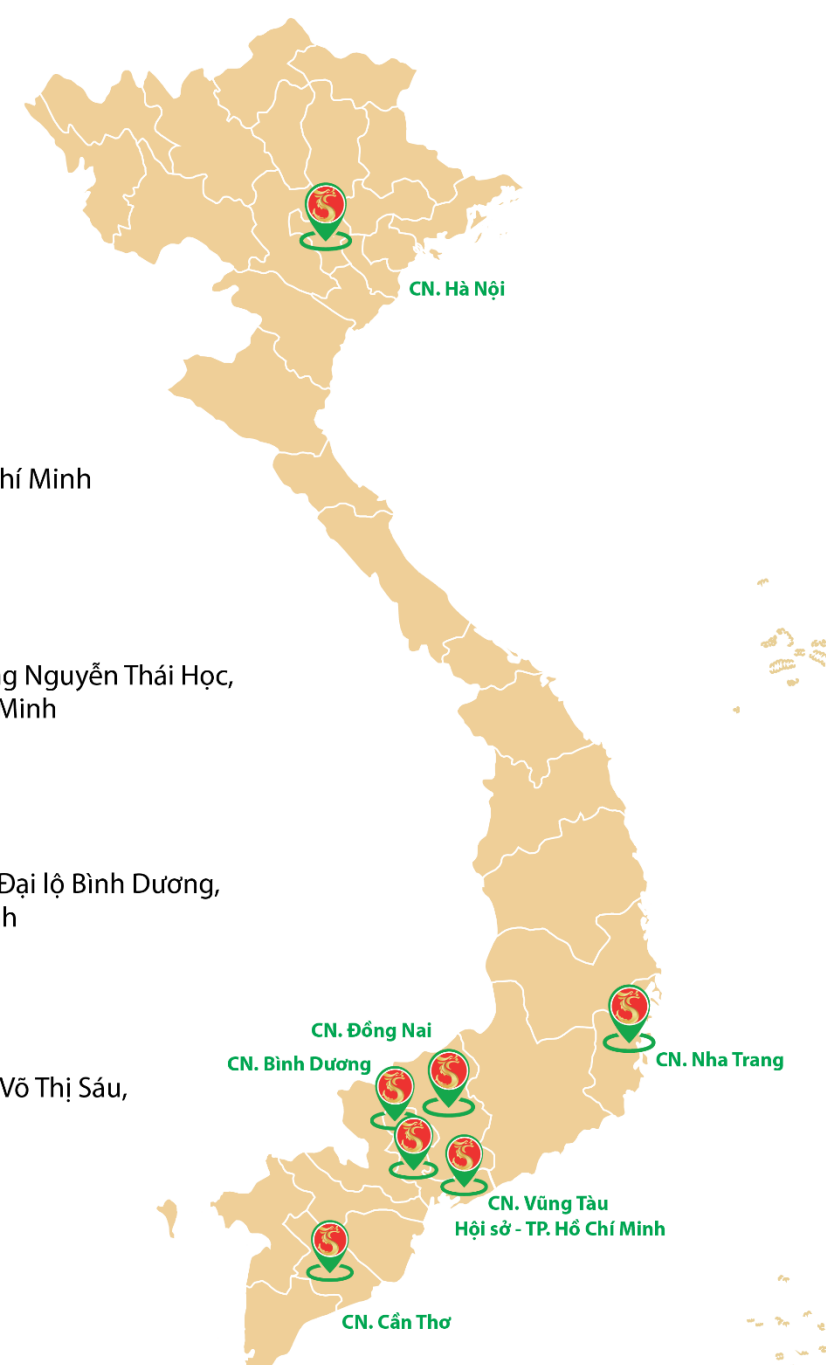
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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