

GIẢNG CO

Ngày 14/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu GEG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MSH



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến giằng co với nền Star. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung vẫn chưa gây sức ép lớn mặc dù thị trường đã có nhịp hồi phục khá nhanh.
- Nền Star cho thấy trạng thái thăm dò của thị trường sau tín hiệu hồi phục có tính đảo chiều tại vùng 1.600 điểm và phủ nhận tín hiệu phá vỡ đường MA(100).
- Khả năng thăm dò sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội dẫn hướng đến đường MA(20), vùng 1.650 điểm, trong thời gian tới.
- Trong quá trình kiểm tra này, nếu dòng tiền hỗ trợ vẫn được duy trì và có động thái hấp thu nguồn cung thì thị trường sẽ có cơ hội tạo sóng tăng mới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Tạm thời, nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến hồi phục để chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục.
- Ở chiều mua, nhà đầu tư có thể tận dụng tín hiệu hỗ trợ hiện tại của thị trường để tìm kiếm cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có chuyển biến tốt từ vùng hỗ trợ.

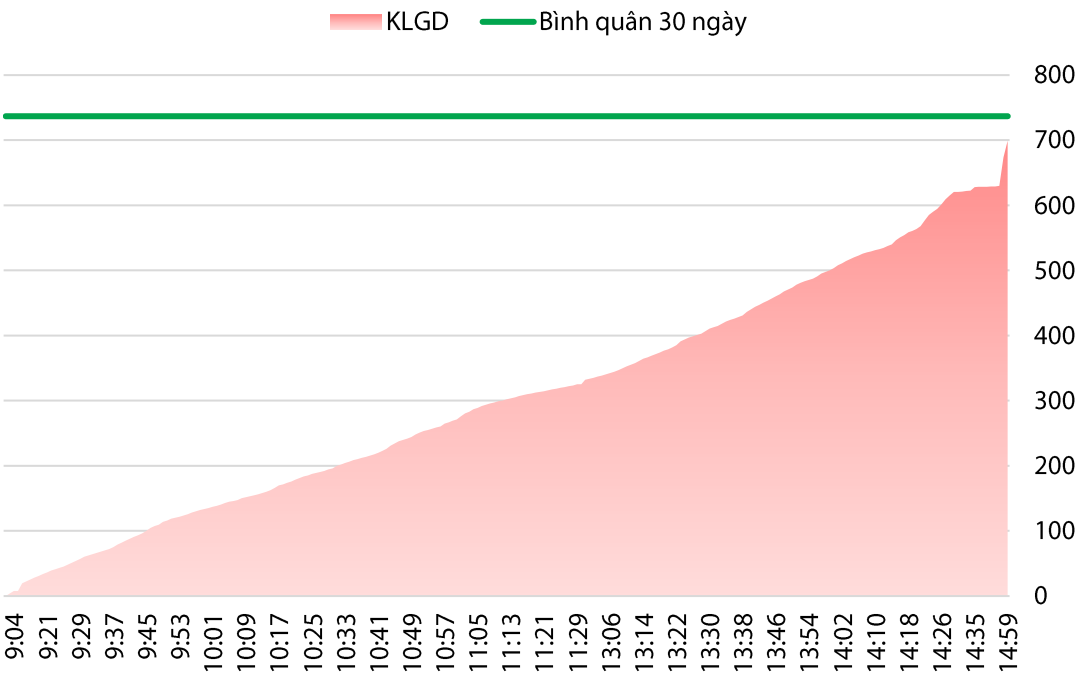
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**



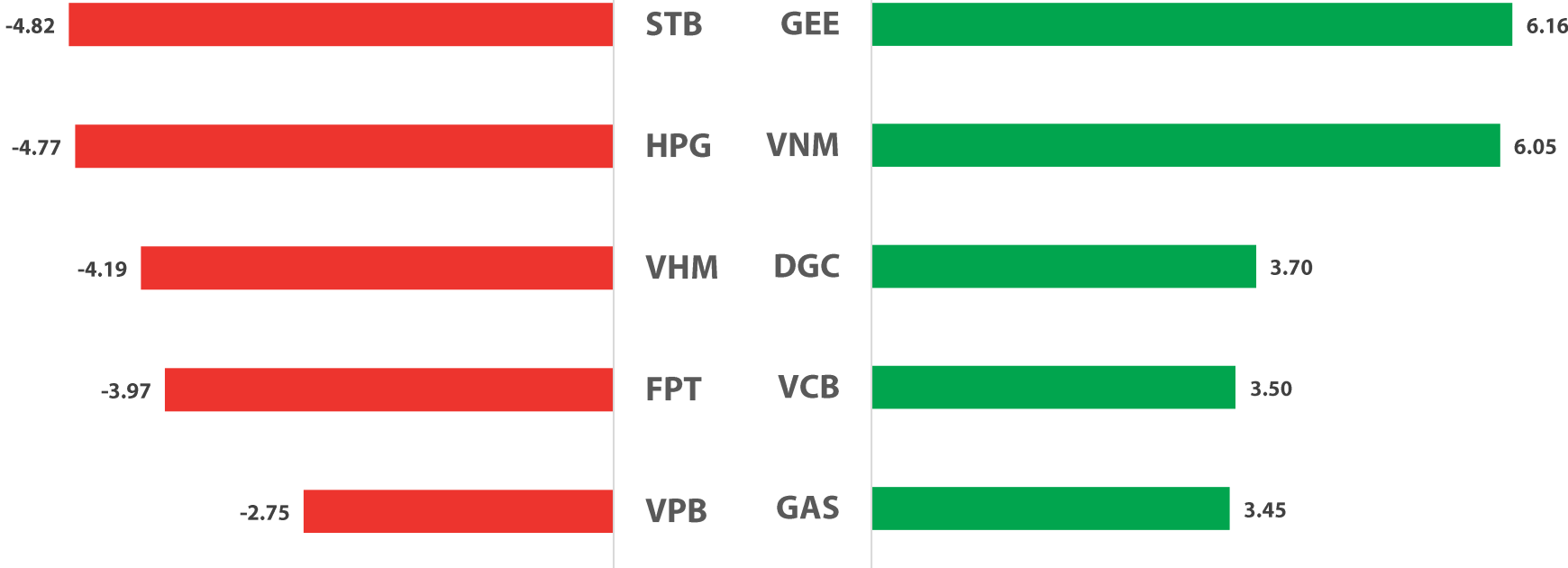
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

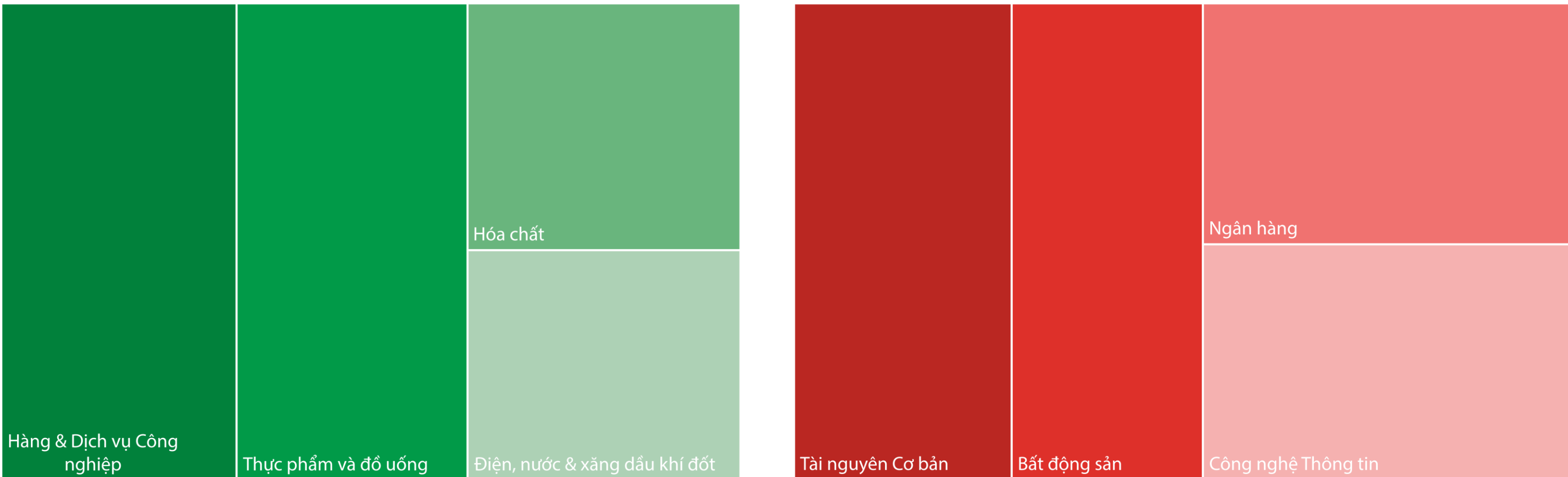


Ngày 13/11/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Điện Gia Lai

GEG

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

18.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (14/11/2025) (*)

15.000 – 15.400

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

16.300

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

▲ 5,8% - 8,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

18.000

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

▲ 16,9% - 20%

Giá cắt lỗ

14.400

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

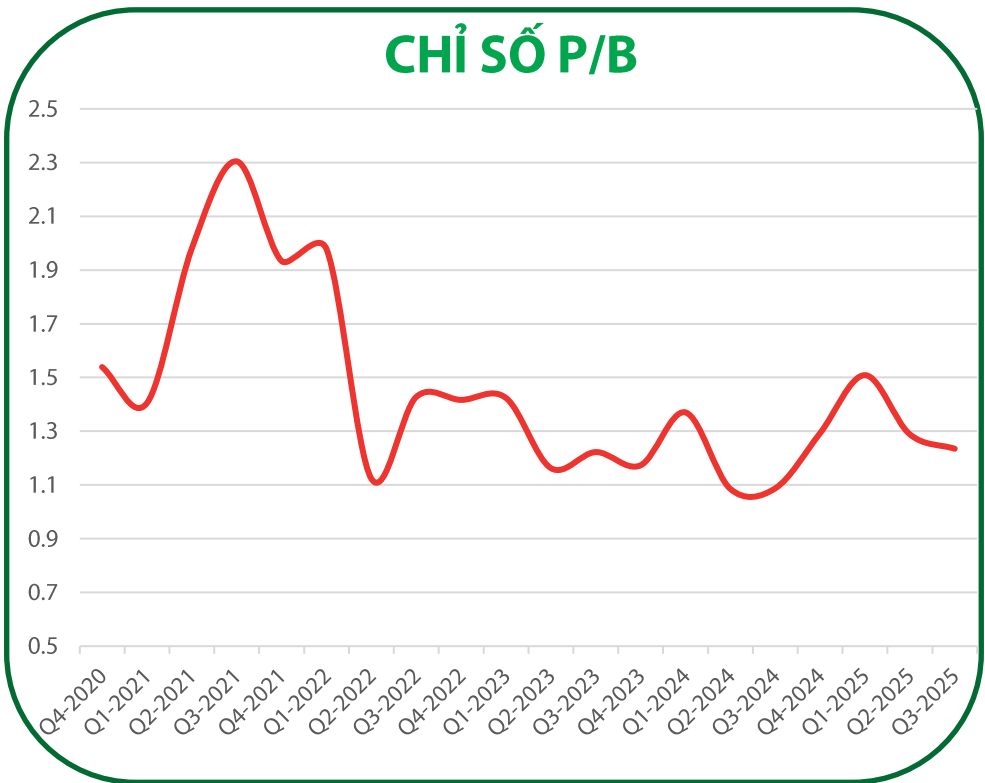
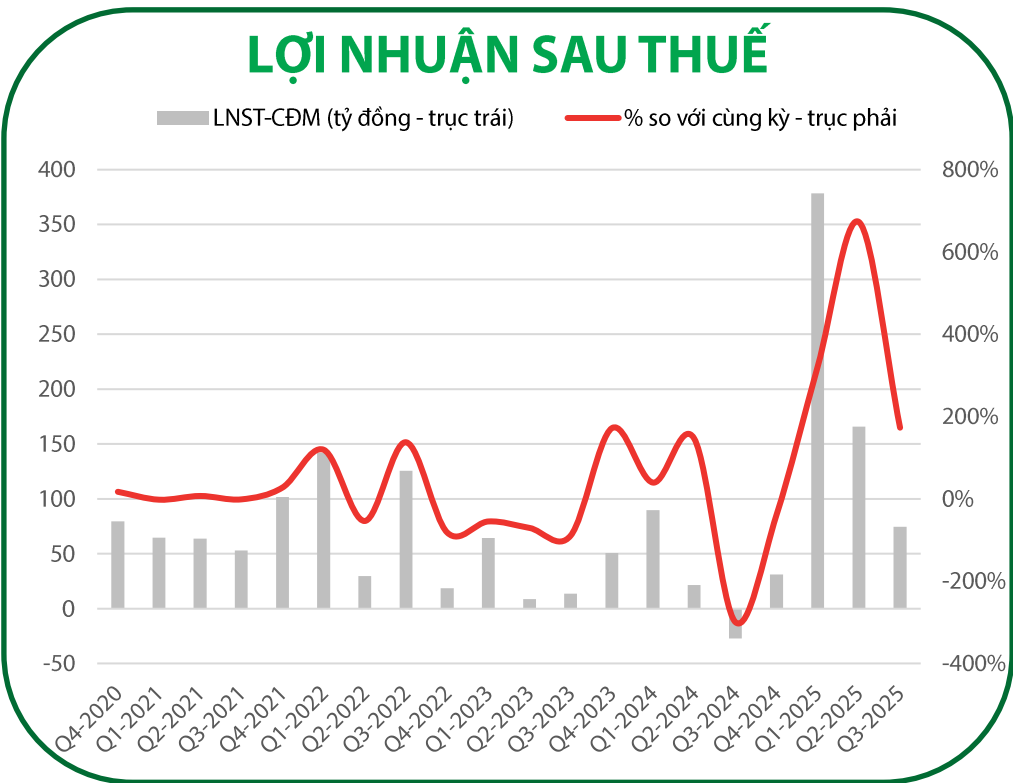
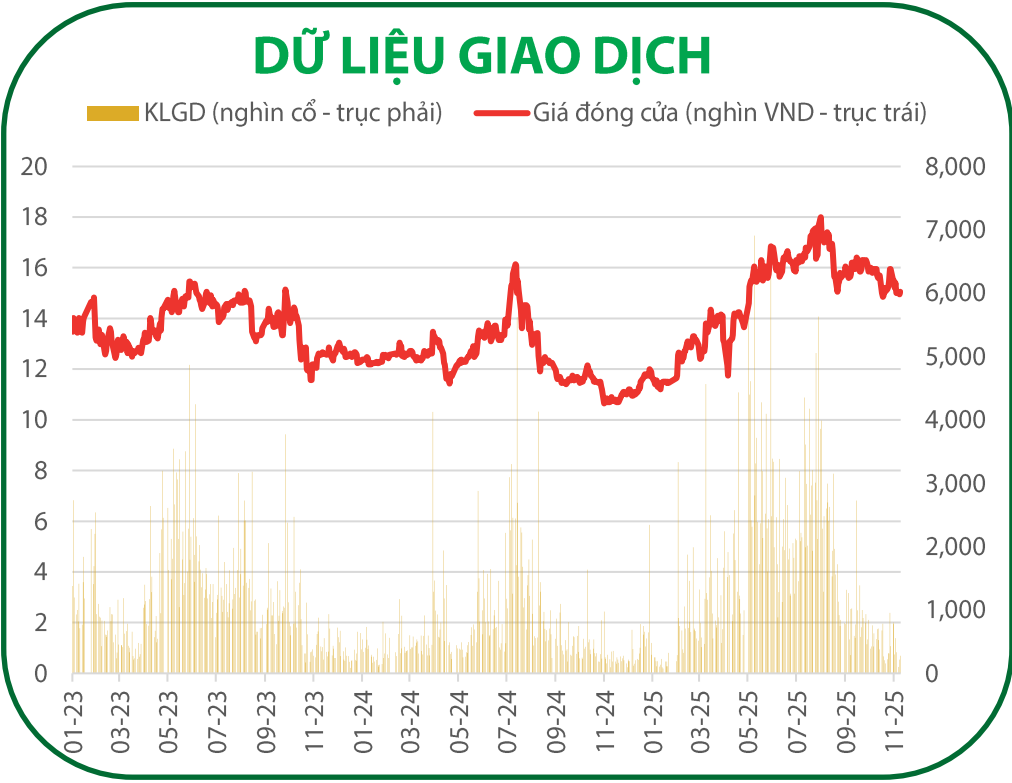
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Điện, nước, xăng dầu & khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	5.393
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	358
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	819
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	13
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	4,36
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	10,700 – 18,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 3 năm 2025, GEG công bố doanh thu thuần đạt 671 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ năm trước, và lợi nhuận gộp đạt 273 tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ. Tổng sản lượng phát điện trong quý đạt 391 triệu kWh, tăng 9% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 48%, tăng 4% so với cùng kỳ. Kết quả là, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 74,6 tỷ đồng, cải thiện mạnh mẽ so với mức lỗ 27 tỷ đồng của Quý 3 năm 2024.
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực chủ yếu nhờ sự cải thiện ở mảng điện gió. Cụ thể, sản lượng thủy điện tăng 11% và sản lượng điện gió tăng 14% so với cùng kỳ, trong khi điện mặt trời giảm nhẹ 2%. Động lực chính đến từ giá bán trung bình toàn công ty tăng 18% so với cùng kỳ, đạt 1.706 đồng/kWh. Nguyên nhân cốt lõi là nhà máy điện gió Tân Phú Đông 1 đã hoàn tất đàm phán hợp đồng mua bán điện (PPA) với giá bán chính thức ở mức 1.813 đồng/kWh, tăng gấp đôi so với mức giá tạm tính (50% giá chuyển tiếp) trước đây, giúp cải thiện đáng kể biên lợi nhuận.
- GEG được kỳ vọng ghi nhận doanh thu 3.094 tỷ đồng (tăng 33% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ đạt 590 tỷ đồng (tăng 413% so với cùng kỳ) trong năm 2025. Động lực tăng trưởng đột phá này đến từ ba yếu tố chính: (1) nhà máy điện gió Tân Phú Đông 1 được cấp giá bán chính thức, cao gấp đôi mức giá tạm tính; (2) khoản thu nhập bất thường từ phần thanh toán chênh lệch giá bán của nhà máy Tân Phú Đông 1 và (3) khoản thu nhập tài chính từ chuyển nhượng vốn cổ phần tại thủy điện Trường Phú. Về dài hạn, công ty dự kiến xây thêm 4 nhà máy mới trong giai đoạn 2025-2029.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến điều chỉnh kéo dài từ đầu tháng 8/2025, đà giảm của GEG đã được kìm hãm tại vùng MA(200). Vùng này đang tạo động lực hỗ trợ khá tốt cho GEG. Trạng thái nguồn cung giảm về mức thấp khi GEG tiếp xúc vùng hỗ trợ và có tín hiệu dòng gia tăng khi giá hồi phục. Đồng thời tín hiệu hồi phục hiện tại có thể giúp GEG có chuyển biến tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 14.700 VNĐ.
- Kháng cự : 18.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PHR Tăng	Hỗ trợ 53,5 Giá hiện tại 56,5 Kháng cự 61,2 ➤ PHR tiếp tục tăng điểm sau khi giữ vững được vùng hỗ trợ 54 – 55, nơi hội tụ của các đường MA(20), MA(50) và MA(200) ngày. Bên cạnh đó, đà phục hồi này đi kèm với sự cải thiện tích cực về thanh khoản sau hơn một tuần cho thấy dấu hiệu cạn cung. Những phản ứng tích cực này được kỳ vọng sẽ giúp PHR sớm vượt vùng giá 57, qua đó hoàn tất giai đoạn tích lũy và hướng đến mục tiêu cao hơn quanh 61,2. 
POW Tăng	Hỗ trợ 14,0 Giá hiện tại 14,7 Kháng cự 15,8 ➤ Tiếp đà tăng, POW đã nhanh chóng vượt trở lại lên trên MA(50), qua đó giúp xu hướng phục hồi từ MA(200) tiếp tục được duy trì. Bên cạnh đó, việc thanh khoản tăng mạnh và vượt lên trên mức trung bình 20 ngày cho thấy dòng tiền đang hưởng ứng tích cực với đà đi lên của cổ phiếu. Với những tín hiệu khả quan này, kỳ vọng POW sẽ sớm tiệm cận mục tiêu gần tại vùng 15,8. 

MSH – LNST duy trì đà tăng trưởng hai chữ số nhờ đa dạng hóa thị trường

(Cao Ngọc Quân – quan.cn@vdsc.com.vn)

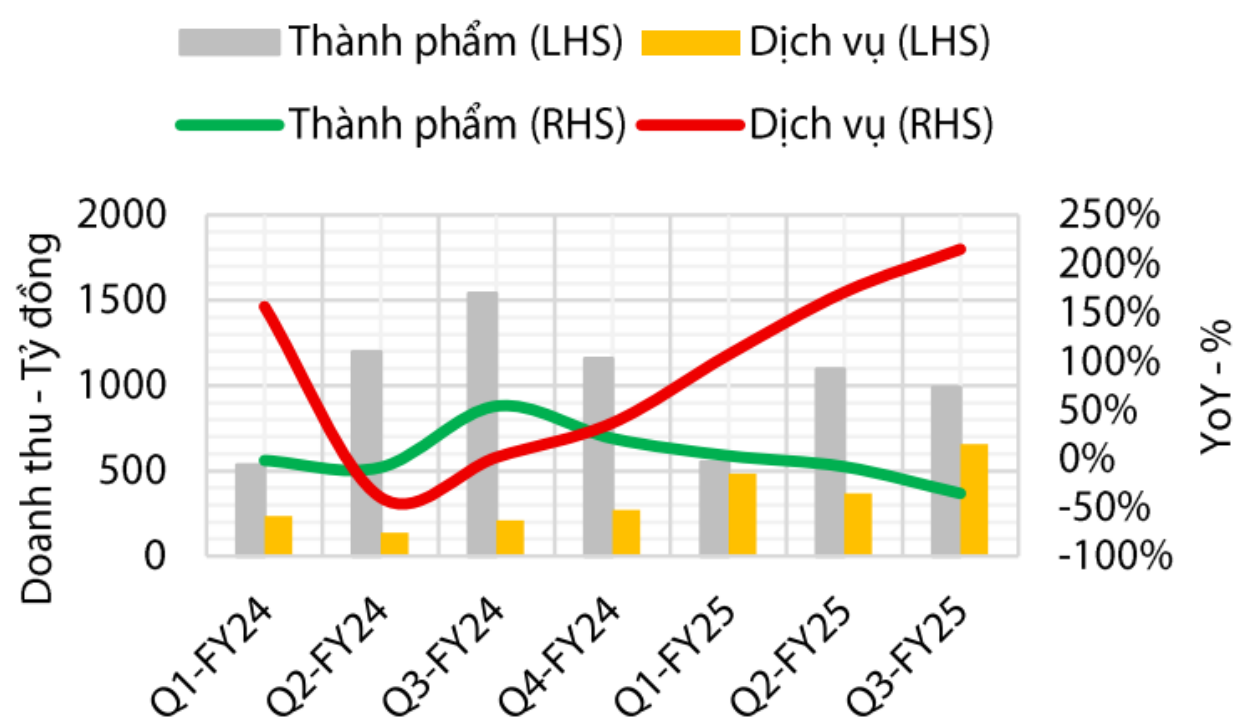
- Trong Q3-FY25, LNST-CĐM của MSH đạt 200 tỷ đồng (+54% YoY). KQKD trong Q3-FY25 tiếp tục vượt kỳ vọng của chúng tôi bởi MSH giữ vững được biên lợi nhuận gộp mảng gia công cao vượt trội so với thông lệ chung của ngành. Điều này nhờ Công ty có thêm các khách hàng mới từ Trung Quốc kể từ Q4-FY24.

KQKD Q3-FY25: Không còn hiệu ứng Front-loading (xuất khẩu hàng trước khi thuế đối ứng có hiệu lực) nhưng LNST tiếp tục nổi dài tăng trưởng

LNST cổ đông công ty mẹ (LNST-CĐM) của MSH đạt 200 tỷ đồng (+54% YoY). KQKD trong Q3-FY25 vượt kỳ vọng của chúng tôi (dự phóng LNST-CĐM đạt 140 tỷ đồng) bởi MSH tiếp tục duy trì được biên lợi nhuận gộp cao vượt trội so với thông lệ chung của mặt hàng gia công. Lũy kế 9T2025, doanh thu và LNTT của MSH lần lượt đạt 4.150 tỷ đồng (+8% YoY) và 572 tỷ đồng (+61% YoY), tương ứng hoàn thành 75%/95% kế hoạch năm và 73%/76% dự phóng của chúng tôi.

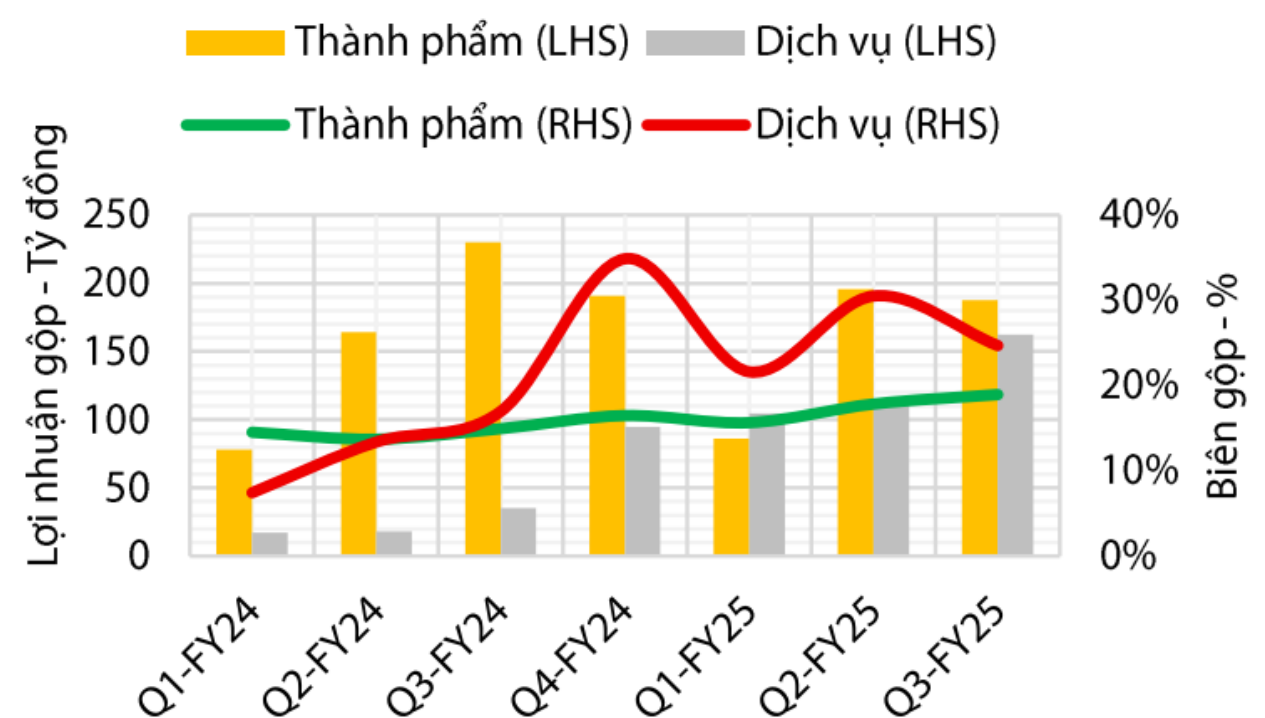
Doanh thu của MSH đạt 1.647 tỷ đồng (-6% YoY), phần lớn doanh thu của MSH đến từ thị trường Mỹ (chiếm tỷ trọng khoảng 70%). Doanh thu tăng trưởng âm sau khi hết hiệu ứng Front-loading của thị trường Mỹ. Mức độ giảm của doanh thu khá thấp nhờ MSH đã đa dạng hóa thị trường và sang nhóm khách hàng Trung Quốc. Cũng nhờ yếu tố này nên biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì được ở mức 21%.

Hình 1: Doanh thu theo mảng kinh doanh



Nguồn: MSH, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận gộp theo mảng kinh doanh



Nguồn: MSH, 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 (*)
13/11	HPG	26,55	26,80	28,50	30,50	25,80		-0,9%		0,0%
07/11	NLG	36,50	37,20	40,00	43,00	35,80		-1,9%		-0,7%
06/11	VCB	59,80	60,30	63,00	67,00	58,30		-0,8%		-1,4%
31/10	CTI	23,20	23,45	25,50	28,00	22,20		-1,1%		-2,3%
27/10	KDH	34,45	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,55	26,20	27,80	29,50	25,40		1,3%		-3,3%
23/10	NLG	36,50	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	80,10	82,00	87,00	91,00	77,80		-2,3%		-1,9%
16/10	KDH	34,45	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	35,10	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	38,30	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,10	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,7%		-1,6%

(*) 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
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 tức 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 - HỢI 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