



ASEAN SECURITIES

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Tháng 11/2025

Lấy đà cho pha tăng mới

MỤC LỤC

I. ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 10/2025

1. VN Index giao dịch thận trọng trong nửa sau tháng 10
2. Nhóm Công nghệ trở thành điểm sáng
3. Khối ngoại bán ròng 3 tháng liên tiếp
4. Định giá thị trường hấp dẫn trong chu kỳ bơm tiền

II. TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 11/2025

1. FTSE Russell công bố tỷ trọng chính thức của Việt Nam sau khi nâng hạng
2. Tỷ giá USD/VND tự do tăng mạnh
3. Lãi suất huy động gia tăng tại nhóm NHTMCP
4. Nhận định thị trường tháng 11: VN Index chủ yếu vận động trong kênh giá 1.600 – 1.700

III. DANH SÁCH CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG THÁNG 11/2025



I. ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 10/2025

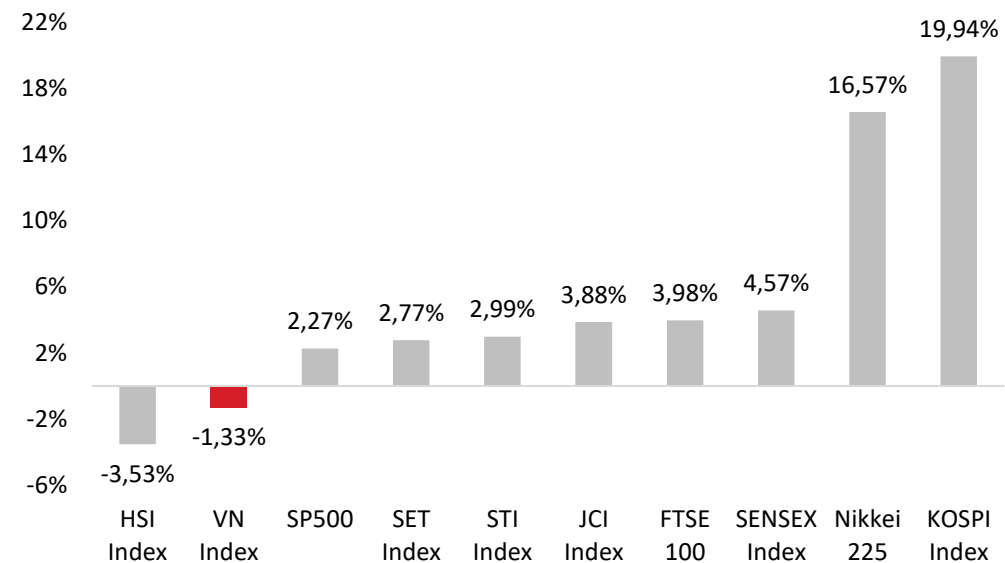


1. VN Index giao dịch thận trọng trong nửa sau tháng 10

Các chỉ số chính điều chỉnh trong tháng 10

Tính đến 31/10	VN-Index	HNX-Index	Upcom
Đóng cửa	1.639,65	265,85	113,22
% MoM	-1,33%	-2,68%	-2,97%
% YTD	29,21%	17,36%	19,09%
KLGD (triệu cp)	23.035	2.143	889
% MoM	7,37%	15,46%	-4,59%
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.300.873	452.965	1.481.123
P/E Trailing	14,86	20,47	16,18
P/B	1,91	1,75	2,42
P/S	2,03	0,89	1,46

Khu vực Đông Á dẫn đầu về hiệu suất trong tháng 10



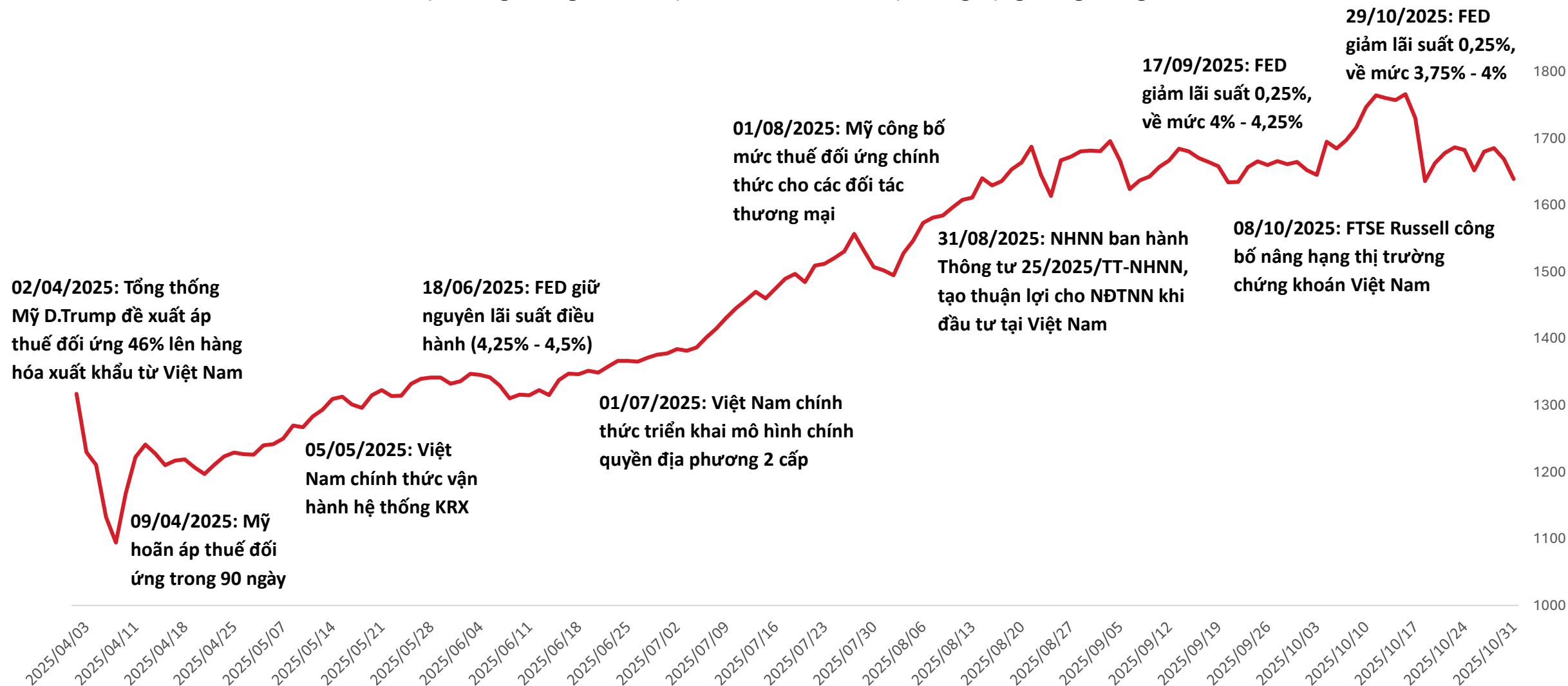
Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- Thị trường chứng khoán giao dịch tích cực trong nửa đầu tháng 10/2025 khi Việt Nam chính thức được nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp. VN Index liên tục hình thành đỉnh mới và có thời điểm tiệm cận ngưỡng tâm lý 1.800 điểm. Mặc dù vậy, chỉ số quay lại với diễn biến thận trọng trong nửa sau tháng 10/2025 do hiệu ứng tâm lý từ (1) động thái tăng lãi suất tiền gửi tại một số NHTMCP, (2) diễn biến bùng nổ của tỷ giá USD/VND tự do và (3) áp lực bán ròng của khối ngoại.
- VN Index kết thúc tháng 10 quanh mức 1.639,65 điểm, giảm 1,33% so với tháng liền trước. VN Index tiếp tục giao dịch thận trọng hơn so với nhiều chỉ số chứng khoán trên toàn cầu, trong đó KOSPI và Nikkei 225 dẫn đầu hiệu suất tháng 10 với mức tăng tương ứng 19,9% và 16,6%. Nếu quan sát từ đầu năm 2025, VN Index vẫn cho hiệu suất ấn tượng, lên tới 29,2% YTD.



1. VN Index giao dịch thận trọng trong nửa sau tháng 10

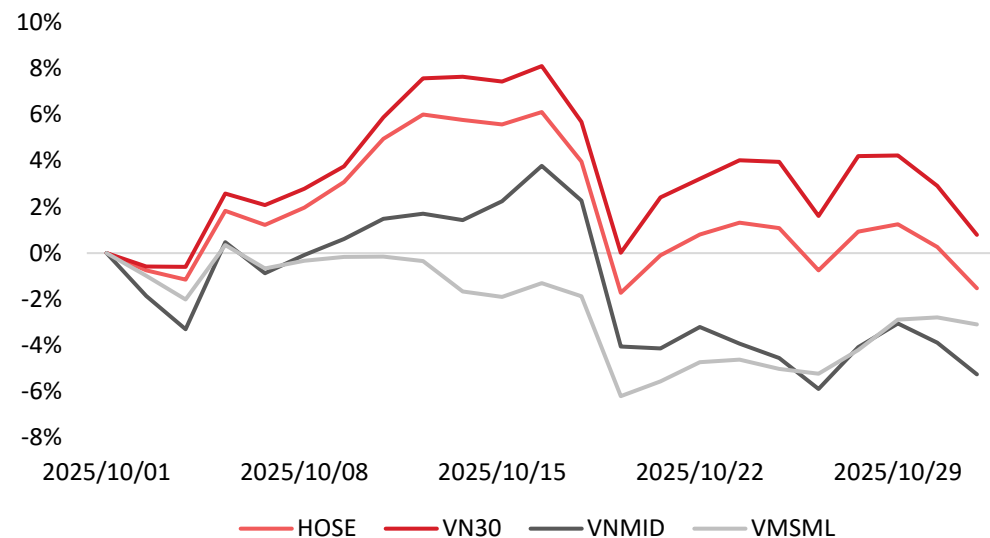
Thị trường chứng khoán Việt Nam chính thức được nâng hạng trong tháng 10



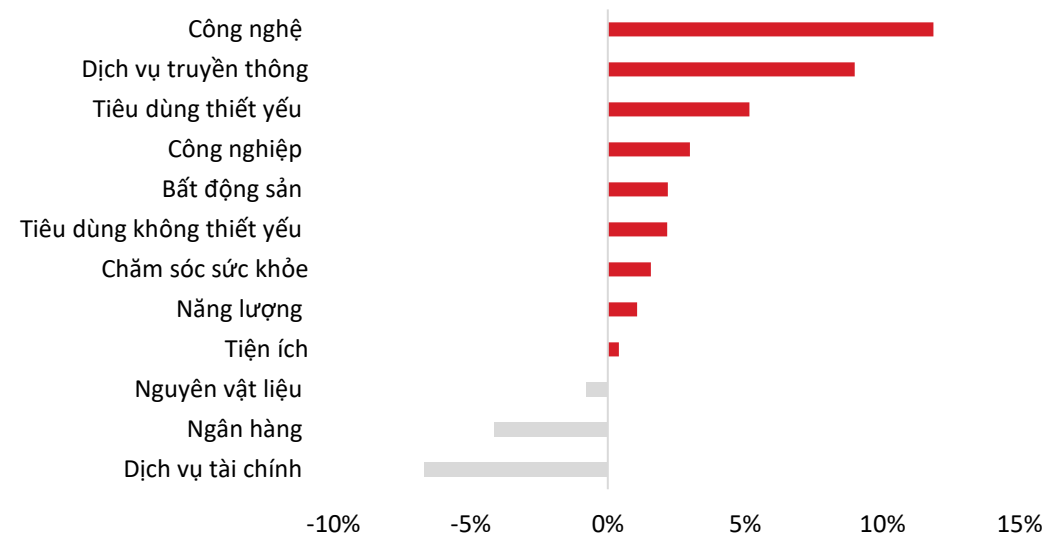


2. Nhóm Công nghệ trở thành điểm sáng

VN30 Index ghi nhận hiệu suất dương trong tháng 10



Nhóm Công nghệ dẫn đầu về hiệu suất trong các nhóm ngành



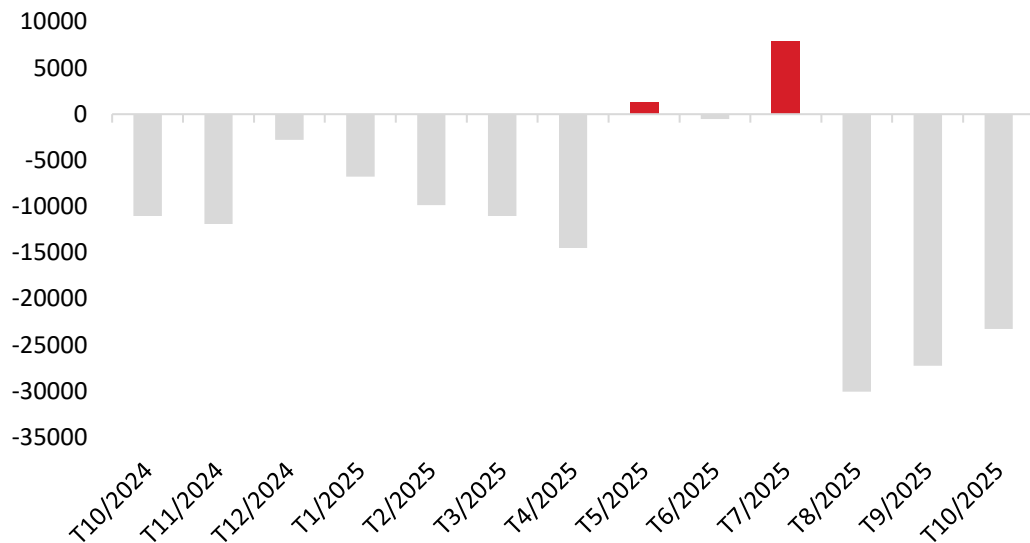
Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- Trong tháng 10/2025, VN30 Index là chỉ số duy nhất tăng điểm trong các nhóm vốn hóa, +0,8%. Trong khi đó, VN Midcap và VN Smallcap Index giảm tương ứng 5,3% và 3,1%. Xét theo nhóm ngành, lĩnh vực Công nghệ cho hiệu suất tốt nhất (+11,8%) với đóng góp quan trọng của FPT. Cổ phiếu hồi phục mạnh sau giai đoạn điều chỉnh, tích lũy xuyên suốt từ đầu năm 2025.
- Lĩnh vực Bất động sản cho hiệu suất +2,2% trong khi hai lĩnh vực Ngân hàng và Dịch vụ tài chính giảm tương ứng -4,1% và -6,7%. Vận động của nhóm Ngân hàng và Dịch vụ tài chính chịu ảnh hưởng bởi kết quả thanh tra hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp.
- VIC (Vingroup) thuộc топ cổ phiếu nâng đỡ tích cực nhất cho điểm số thị trường, tuy nhiên giao dịch nổi bật nhất trong tháng phải kể đến VJC (Vietjet) khi cổ phiếu hình thành đỉnh mới trong tháng 10 và cho hiệu suất lên tới 45% MoM.

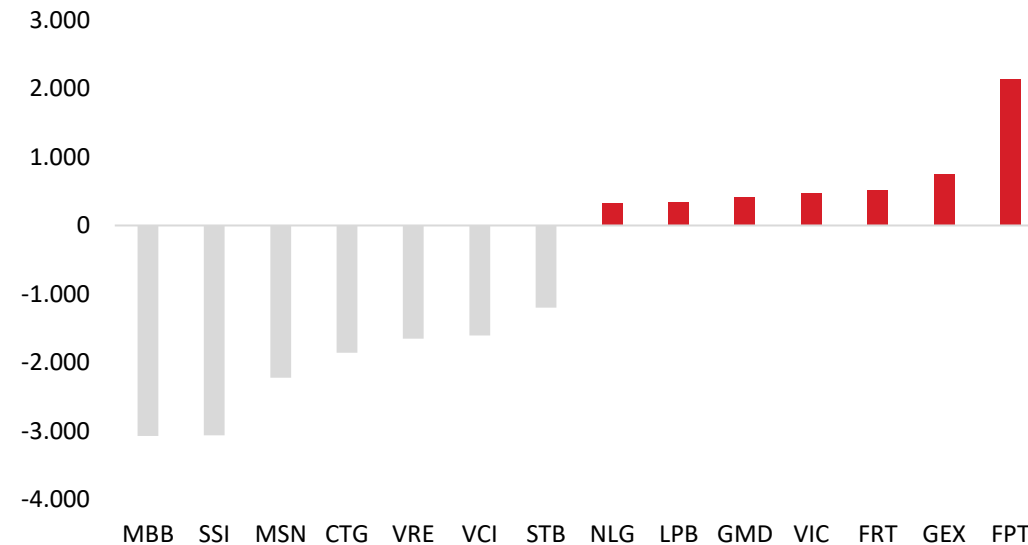


3. Khối ngoại bán ròng 3 tháng liên tiếp

Khối ngoại bán ròng hơn 23,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 10 (tỷ đồng)



FPT được ưu tiên mua ròng trong tháng 10 (tỷ đồng)



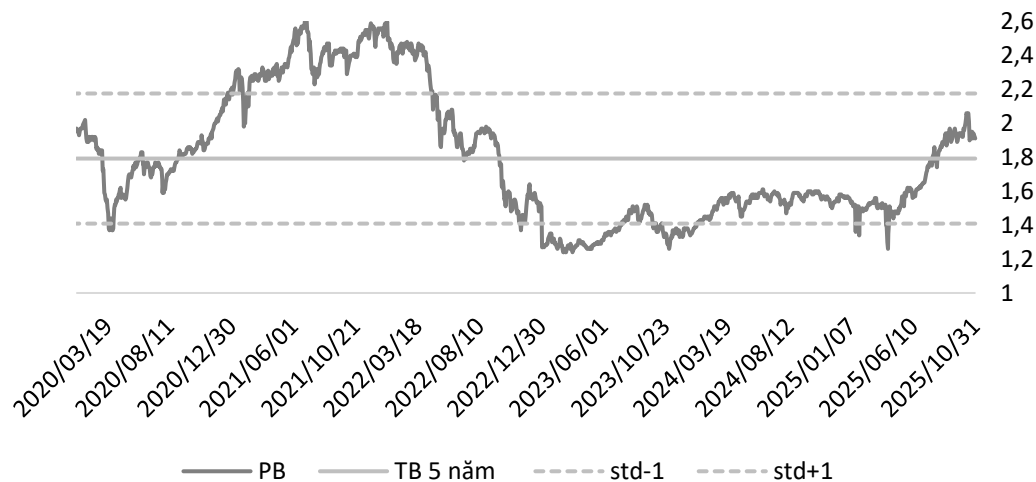
Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- Khối ngoại nổi dài mạch bán ròng trên HOSE với quy mô hơn 23,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 10/2025. Chúng tôi nhận định việc khối ngoại liên tục bán ròng chủ yếu đến từ (1) động thái chốt lời sau giai đoạn bùng nổ của thị trường chứng khoán, (2) hoạt động phân bổ tài sản liên thị trường của NĐTNN, đặc biệt khi một số loại tài sản (ví dụ như vàng) ghi nhận đà tăng mạnh kể từ đầu năm nay.
- MBB, SSI, MSN chịu áp lực bán ròng lớn nhất trong tháng 10, ở chiều ngược lại, FPT được ưu tiên mua ròng với quy mô hơn 2,1 nghìn tỷ đồng, xếp tiếp theo là GEX, FRT. Chúng tôi nhận định việc FPT được mua ròng tích cực chủ yếu đến từ mức chiết khấu đáng kể của cổ phiếu xuyên suốt từ đầu năm, đi cùng với mức định giá hấp dẫn so với triển vọng trung hạn. Cổ phiếu FPT cũng được đánh giá khả quan nhờ triển vọng từ các lĩnh vực mới như Trí tuệ nhân tạo hay Tài sản mã hóa.



4. Định giá thị trường hấp dẫn trong chu kỳ bơm tiền

P/B VN Index vận động trên mức bình quân 5 năm



P/E VN Index thấp hơn đáng kể so với giai đoạn 2021



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- VN Index kết thúc tháng 10 với mức P/B 1,9 lần và trailing P/E là 14,9 lần. Định giá thị trường đang dao động trên mức bình quân 5 năm và thấp hơn đáng kể so với các chu kỳ bơm tiền khác trong quá khứ (chẳng hạn như giai đoạn 2020 – 2021). Động thái bơm tiền trong giai đoạn hiện tại được thực hiện thông qua hoạt động đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, miễn giảm thuế phí, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng,... nhằm giúp nền kinh tế mở rộng tốc độ tăng trưởng so với các chu kỳ trước. Chúng tôi nhận định xu thế nói lỏng vĩ mô vẫn sẽ được duy trì trong năm 2026 với kế hoạch tăng trưởng GDP được Quốc hội phê chuẩn đạt từ 10% trở lên (2025F: 7,8% - 8,2%)
- Với giả định lợi nhuận toàn thị trường tăng trưởng 15% YoY trong năm 2026, VN Index hiện đang giao dịch với mức P/E forward 2026F là 12,9 lần. Định giá thị trường nhiều khả năng sẽ được re-rate theo hướng khả quan sau khi Việt Nam chính thức được nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp theo khung phân loại của FTSE Russell.



II. TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 11/2025



1. FTSE Russell công bố tỷ trọng chính thức của Việt Nam sau khi nâng hạng

Danh sách cổ phiếu Việt Nam được thêm mới vào rổ FTSE Global All Cap

STT	Cổ phiếu	Ngành	Vốn hóa (tỷ đồng)
1	VIC	Bất động sản	847.663
2	VCB	Ngân hàng	500.505
3	VHM	Bất động sản	398.419
4	HPG	Thép	211.075
5	VNM	Tiêu dùng	126.860
6	MSN	Tiêu dùng	120.119
7	VJC	Hàng không	105.957
8	STB	Ngân hàng	93.318
9	SHB	Ngân hàng	75.796
10	SSI	Chứng khoán	73.798
11	VRE	Bất động sản	72.373
12	SAB	Tiêu dùng	60.537
13	PLX	Xăng dầu	43.899
14	EIB	Ngân hàng	41.911

STT	Cổ phiếu	Ngành	Vốn hóa (tỷ đồng)
15	GEX	Công nghiệp	41.194
16	VIX	Chứng khoán	39.817
17	KDH	Bất động sản	39.221
18	DGC	Hóa chất	37.522
19	KBC	Khu công nghiệp	32.961
20	VND	Chứng khoán	30.674
21	VCI	Chứng khoán	26.302
22	FRT	Bán lẻ	25.289
23	PDR	Bất động sản	22.339
24	DXG	Bất động sản	19.970
25	HUT	Hạ tầng	19.656
26	DPM	Phân bón	16.964
27	KDC	Tiêu dùng	15.244
28	DIG	Bất động sản	13.575

Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- FTSE Russell vừa công bố kế hoạch phân loại thị trường chứng khoán Việt Nam từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, theo đó việc phân loại chính thức sẽ được thực hiện từ tháng 9/2026. Bên cạnh đó, kỳ đánh giá trung gian vào tháng 3/2026 nhằm đảm bảo hạ tầng của thị trường chứng khoán Việt Nam đáp ứng tiêu chuẩn quốc tế, trong đó điểm mới là mở rộng quyền tiếp cận của nhà đầu tư nước ngoài thông qua các nhà môi giới toàn cầu.
- FTSE Russell cũng công bố mức tỷ trọng cụ thể của Việt Nam trong các rổ chỉ số liên quan, cụ thể Việt Nam sẽ chiếm tỷ trọng 0,04% trong rổ FTSE Global All Cap; 0,02% trong rổ FTSE All-World; 0,34% trong rổ FTSE Emerging All Cap và 0,22% trong rổ FTSE Emerging Index.
- FTSE Russell đồng thời công bố 28 cổ phiếu được thêm mới vào rổ FTSE Global All Cap, bao gồm VIC, VCB, VHM, HPG, VNM, MSN, VJC, STB, SHB, SSI, VRE, SAB, PLX, EIB, GEX, VIX, KDH, DGC, KBC, VND, VCI, FRT, PDR, DXG, HUT, DPM, KDC, DIG. Danh sách cổ phiếu dựa trên số liệu ngày 31/12/2024 và có thể thay đổi tại thời điểm công bố chính thức.

1. FTSE Russell công bố tỷ trọng chính thức của Việt Nam sau khi nâng hạng

Dự phóng dòng tiền ETF đầu tư vào Việt Nam sau nâng hạng

STT	Quỹ	Mô phỏng chỉ số	Quy mô tài sản ròng (triệu USD)	Giá trị đầu tư vào Việt Nam dự kiến (triệu USD)
1	Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund - Admiral Shares	FTSE Emerging All Cap Index	141.190	480,05
2	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	FTSE Emerging All Cap Index	104.390	354,93
3	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF Distributing	FTSE Emerging Index	3.126	6,88
4	Vanguard FTSE Emerging Markets All Cap Index ETF (VEE)	FTSE Emerging All Cap Index	2.158	7,34
5	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF Acc	FTSE Emerging Index	1.415	3,11
6	Vanguard ESG Emerging Markets All Cap UCITS ETF (USD) Accumulating	FTSE Emerging All Cap Index	60	0,21
7	Vanguard ESG Emerging Markets All Cap UCITS ETF (USD) Distributing	FTSE Emerging All Cap Index	16	0,06
8	Franklin FTSE Emerging Markets UCITS ETF USD Capitalisation	FTSE Emerging Index	2	0,01
9	Franklin FTSE Emerging Markets ex China UCITS ETF USD Capitalisation	FTSE Emerging Index	2	0,01
Tổng				852,6

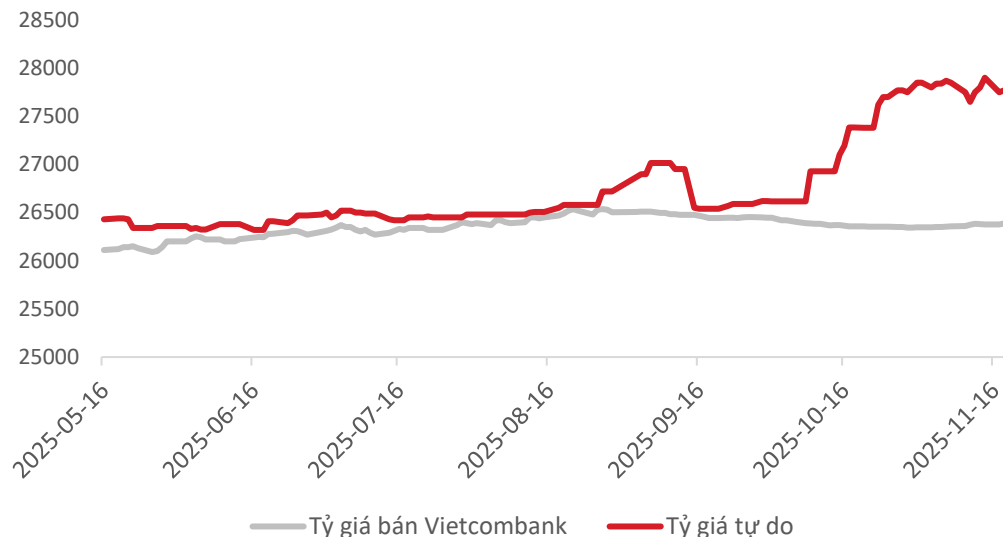
Nguồn: ASEANSC Research dự báo

- Dựa trên công bố mới nhất của FTSE Russell về tỷ trọng của Việt Nam trong các rổ chỉ số FTSE, chúng tôi ước tính thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ đón nhận dòng vốn phân bổ 852,6 triệu USD tính riêng khoảng thời gian cuối năm 2026 từ nhóm quỹ ETF, bên cạnh triển vọng khả quan từ nhóm quỹ chủ động (active fund).
- Chúng tôi nhận định các thông tin mới nhất về câu chuyện nâng hạng thị trường sẽ tạo ra hiệu ứng tích cực dành cho tâm lý nhà đầu tư chứng khoán. Việc thị trường Việt Nam thu hút thêm dòng tiền từ các Emerging ETF cũng như các quỹ chủ động sẽ giúp hạ nhiệt trạng thái bán rong của khối ngoại, đồng thời diễn biến nâng hạng thị trường cũng sẽ thúc đẩy định giá của thị trường chứng khoán Việt Nam trong trung hạn.
- Chúng tôi dự báo thị trường Việt Nam sẽ được thêm mới vào danh sách theo dõi nâng hạng lên thị trường mới nổi của MSCI trong giai đoạn 2027 – 2028, sau khi hoàn tất nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp của FTSE Russell từ năm 2026.



2. Tỷ giá USD/VND tự do tăng mạnh

Tỷ giá USD/VND tự do ngược chiều tỷ giá chính thức



DXY (Dollar) hồi phục từ nền giá thấp (điểm)



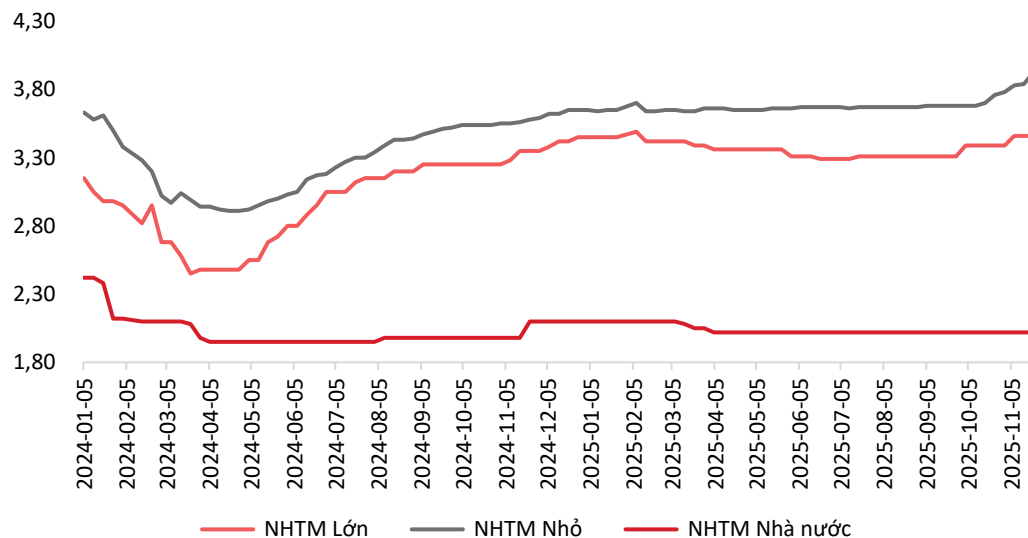
Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- Tỷ giá bán USD/VND tự do hiện vận động quanh ngưỡng 27.770 đồng, tăng 12,4% YTD và đang neo quanh đỉnh lịch sử. Diễn biến này được giải thích bởi xu thế dịch chuyển dòng tiền dân cư khi giá vàng và giá căn hộ chung cư đều đang neo ở mức cao. Mặc dù vậy, tỷ giá tự do chủ yếu mang tính chất tâm lý ngắn hạn trong khi tỷ giá bán USD/VND tại Vietcombank giảm 99 đồng trong tháng 10/2025 trước khi hồi phục vào đầu tháng 11. Tỷ giá USD/VND qua kênh ngân hàng nhìn chung vẫn đang trong pha điều chỉnh kể từ đỉnh lịch sử hình thành vào cuối tháng 8, chủ yếu nhờ NHNN can thiệp thông qua hoạt động bán USD kỳ hạn.
- DXI (Dollar Index) có tín hiệu hồi phục trở lại sau giai đoạn đi ngang tích lũy. Diễn biến này được hỗ trợ bởi kịch bản FED hạ lãi suất trong tháng 12/2025 hiện chưa rõ ràng. Cục dự trữ Liên bang Mỹ đã giảm lãi suất 2 lần trong kỳ họp chính sách tháng 9 và tháng 10/2025. Vận động hồi phục của DXI cũng phản ánh diễn biến tích cực hơn của hoạt động đàm phán thương mại, theo đó Mỹ vừa công bố giảm thuế quan đối với hàng hóa Trung Quốc từ 57% về 47%.

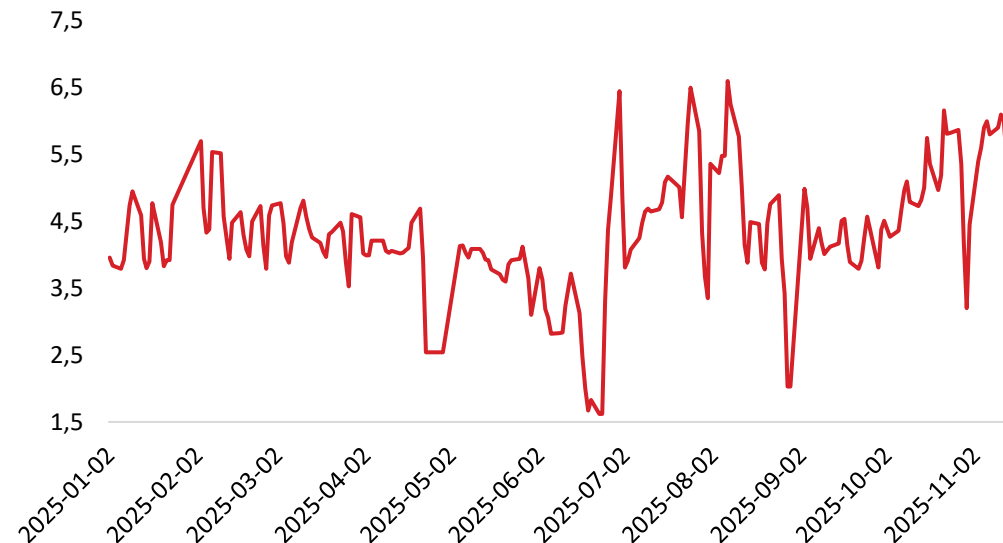


3. Lãi suất huy động gia tăng tại nhóm NHTMCP

Lãi suất huy động kỳ hạn 3 tháng gia tăng (%)



Lãi suất LNH ON chủ yếu đi ngang từ đầu năm 2025 (%)



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

- Trên thị trường 2, lãi suất liên ngân hàng qua đêm (ON) mặc dù xuất hiện các nhịp biến động ngắn hạn tuy nhiên xu thế chung kể từ đầu năm 2025 vẫn đi ngang quanh ngưỡng 4,5%, diễn biến này được hỗ trợ bởi nỗ lực bơm thanh khoản của NHNN (thông qua hoạt động mua kỳ hạn). Trên thị trường 1, lãi suất huy động tại nhóm NHTMCP đang gia tăng xuyên suốt từ tháng 10/2025. Chẳng hạn, tính từ đầu tháng 10 đến ngày 19/11, lãi suất tiền gửi trực tuyến tại MBBank tăng 0,4% đối với kỳ hạn 3 tháng và tăng 0,3% đối với kỳ hạn 12 tháng. Xu hướng tăng lãi suất huy động cũng được ghi nhận tại nhiều ngân hàng khác như VPBank, Sacombank, HDBank, v.v. Diễn biến này được giải thích bởi nhu cầu tín dụng tại nhiều doanh nghiệp gia tăng vào cuối năm, kéo theo nỗ lực thu hút nguồn vốn đầu vào của nhiều NHTM.
- Mặc dù lãi suất huy động nhích tăng tuy nhiên vẫn thấp hơn đáng kể nếu so sánh với giai đoạn 2022 – 2023. Đồng thời, việc điều chỉnh tăng lãi suất trong ngắn hạn thể hiện nỗ lực thu hút nguồn vốn tại một số NHTM, đồng thời chưa thể kết luận về khả năng điều chỉnh chính sách tiền tệ nới lỏng của NHNN. Nền lãi suất điều hành (lãi suất tái chiết khấu, lãi suất tái cấp vốn) tiếp tục neo ở mức thấp kể từ tháng 6/2023 đồng thời tăng trưởng tín dụng hiện vẫn được đẩy mạnh nhằm hoàn thành các mục tiêu về kinh tế vĩ mô.



4. Nhận định thị trường tháng 11: VN Index chủ yếu vận động trong kênh giá 1.600 – 1.700



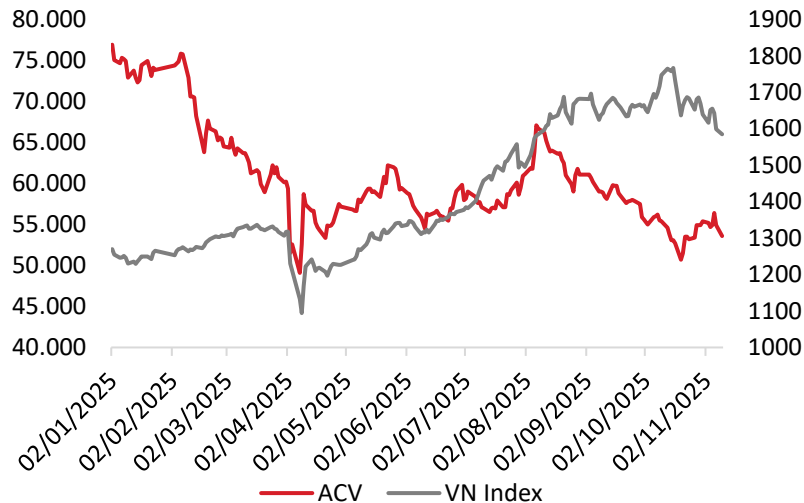
- ASEANSC Research nhận định thị trường chứng khoán trong tháng 11 sẽ nhận được động lực từ thông tin công bố của FTSE Russell về tiến trình nâng hạng thị trường chứng khoán, bên cạnh triển vọng vĩ mô khả quan. Theo đó, Quốc hội đã phê chuẩn kế hoạch tăng trưởng GDP 2026F đạt từ 10% YoY. Ở chiều ngược lại, vận động của thị trường chịu ảnh hưởng bởi xu thế bán ròng của khối ngoại, bên cạnh hiệu ứng tâm lý từ diễn biến tỷ giá USD/VND tự do và lãi suất huy động trong ngắn hạn.
- Kết hợp với góc nhìn phân tích kỹ thuật, chúng tôi nhận định VN Index sẽ chủ yếu vận động trong kênh giá 1.600 – 1.700 trong tháng 11/2025, đây là giai đoạn chỉ số điều chỉnh, tích lũy trước khi lấy đà cho pha tăng mới vào cuối năm nay.
- Nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu chỉ nên duy trì vị thế với các đại diện có giá vốn an toàn, trong khi đó, nhà đầu tư đang canh mua chỉ nên ưu tiên giải ngân tại các nhịp biến động để tối ưu giá vốn. Ưu tiên quan sát là các cổ phiếu đang có câu chuyện hỗ trợ ngắn hạn kết hợp với tăng trưởng KQKD được duy trì trong giai đoạn 2025 – 2026. Đối với tháng 11/2025, chúng tôi lựa chọn danh mục cổ phiếu tiềm năng gồm có các cổ phiếu ACV, DPM, FPT, MWG, PVD, SSI.



III. DANH SÁCH CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG THÁNG 11/2025



1. ACV – Tổng Công ty Cảng hàng không Việt Nam



Thông tin cơ bản (19/11/2025)

Giá thị trường (đồng)	54.900
Sàn giao dịch	Upcom
Ngành	Dịch vụ hàng không
Trailing P/E	16,37
P/B	2,95
Beta	0,73
Vốn hóa (tỷ đồng)	196.669,6
KLGD TB 10 phiên gần nhất (tr cp)	1,13

Luận điểm đầu tư

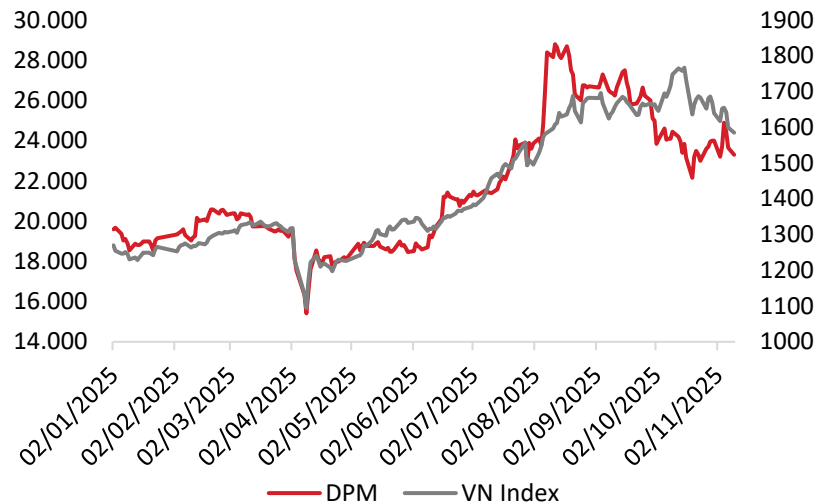
- **Chúng tôi dự báo LNST 2025F của ACV ước đạt 12,8 nghìn tỷ đồng (+10% YoY).** Trong đó, tăng trưởng lợi nhuận trong nửa cuối năm bứt phá so với giai đoạn đầu năm, cụ thể tăng trưởng lãi ròng Q1/2025 và Q2/2025 đạt tương ứng 6,9% YoY và -19,3% YoY trong khi tốc độ ghi nhận trong Q3/2025 đạt 37,3% YoY. Chúng tôi nhận định KQKD của ACV được thúc đẩy bởi số lượt khách du lịch và sản lượng hàng hóa tăng trưởng, đặc biệt trong khoảng thời gian cuối năm. Đồng thời, tỷ giá JPY/VND (tính đến 19/11) giảm 5,7% so với cuối Q3/2025 và giảm 8,4% từ mức đỉnh hình thành vào tháng 4/2025, diễn biến này nhiều khả năng giúp doanh nghiệp ghi nhận lãi tỷ giá trở lại trong nửa cuối năm 2025.
- **Triển vọng trung hạn của ACV tiếp tục được thúc đẩy bởi các dự án nhà ga T3 Tân Sơn Nhất, T2 Nội Bài và đặc biệt là sân bay Long Thành.** Theo đó, sân bay Long Thành giai đoạn 1 dự kiến hoàn thành cơ bản vào ngày 19/12/2025 trước khi vận hành thương mại vào năm 2026.

Kết quả kinh doanh

Năm	2021	2022	2023	2024	9T2025
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	4.752,0	13.806,9	19.998,1	22.596,60	19.166,59
Tăng trưởng (%YoY)	-38,8%	190,5%	44,8%	13,0%	13,9%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	789,6	7.090,0	8.469,7	11.676,6	8.935,9
Tăng trưởng (%YoY)	-51,9%	797,9%	19,5%	37,9%	5,3%



2. DPM – Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí



Thông tin cơ bản (19/11/2025)

Giá thị trường (đồng)	24.450
Sàn giao dịch	HOSE
Ngành	Phân bón
Trailing P/E	18,88
P/B	1,46
Beta	0,82
Vốn hóa (tỷ đồng)	16.624,2
KLGD TB 10 phiên gần nhất (tr cp)	4,56

Luận điểm đầu tư

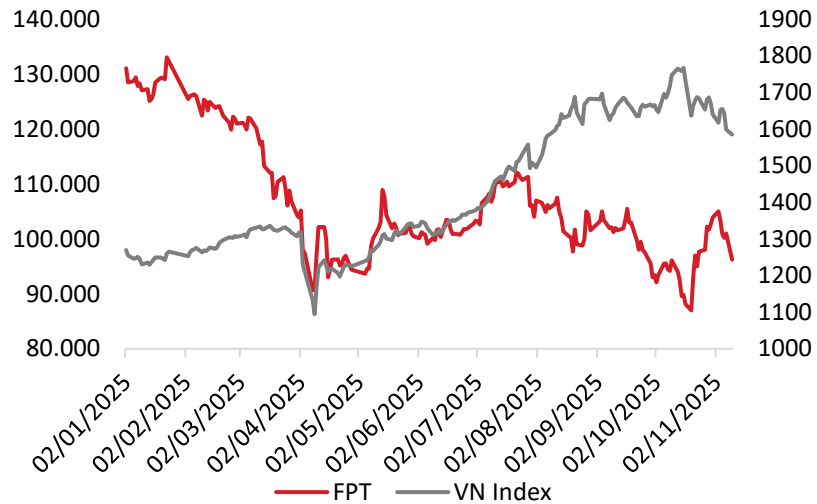
- **ASEANSC Research dự báo LNST 2025F của DPM đạt 1.062 tỷ đồng (+91,7% YoY)** nhờ (1) mức nền thấp của năm 2024, (2) nền giá urea cao hơn trong năm 2025, (3) các mặt hàng phân bón bắt đầu chịu thuế GTGT 5% từ ngày 01/07/2025, qua đó giúp các doanh nghiệp như DPM tiết giảm chi phí. Với riêng Q4/2025, chúng tôi dự báo lãi ròng của doanh nghiệp cao gần gấp 5 lần cùng kỳ năm 2024.
- **DPM được thêm mới vào rổ FTSE Global All Cap.** Diễn biến này có thể giúp DPM có thể nhận được dòng tiền phân bổ từ các Emerging ETF cũng như các quỹ chủ động sau khi Việt Nam được nâng hạng chính thức từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, theo khung phân loại của FTSE Russell.

Kết quả kinh doanh

Năm	2021	2022	2023	2024	9T2025
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	12.786,1	18.627,2	13.569,2	13.496,1	13.150
Tăng trưởng (%YoY)	64,7%	45,7%	-27,2%	-0,5%	27,3%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	3.171,5	5.584,9	529,8	554,3	862,9
Tăng trưởng (%YoY)	352,0%	76,1%	-90,5%	4,6%	51,4%



3. FPT – CTCP FPT



Thông tin cơ bản (19/11/2025)

Giá thị trường (đồng)	98.000
Sàn giao dịch	HOSE
Ngành	Công nghệ
Trailing P/E	18,65
P/B	4,66
Beta	0,58
Vốn hóa (tỷ đồng)	166.943,7
KLGDTB 10 phiên gần nhất (tr cp)	6,92

Luận điểm đầu tư

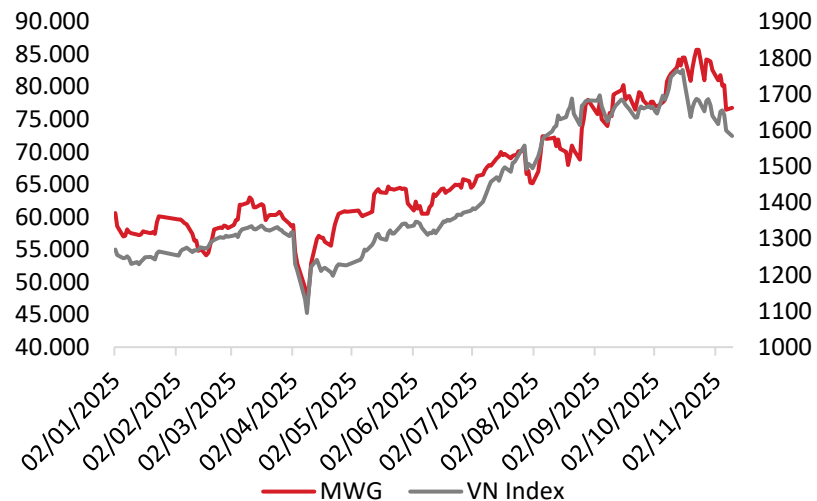
- **ASEANSC Research dự báo LNST 2025F của FPT ước đạt hơn 11,1 nghìn tỷ đồng (+18% YoY).** FPT vừa công bố KQKD 10 tháng 2025, theo đó doanh thu thuần tăng trưởng 10% YoY trong khi lãi ròng tăng trưởng 18,7% YoY. Các trụ cột kinh doanh của FPT đều ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu ổn định trong 10T2025, cụ thể khối Công nghệ và khối Viễn thông đều đạt mức tăng trưởng 11% YoY.
- **Triển vọng trung hạn được thúc đẩy bởi các lĩnh vực mới như Trí tuệ nhân tạo và Tài sản mã hóa.** Đối với mảng AI, hiện FPT đang cung cấp các giải pháp ứng dụng GenAI cũng như giải pháp AI chuyên biệt cho các lĩnh vực sản xuất và bảo hiểm. Đối với AI Factory, FPT cho biết doanh nghiệp hiện vẫn đang thương thảo các hợp đồng lớn.
- **Giá cổ phiếu được hỗ trợ bởi thông tin trả cổ tức.** Cụ thể, FPT sẽ chốt danh sách cổ đông vào ngày 02/12 tới đây để chi trả cổ tức đợt 1 năm 2025 bằng tiền mặt, tỷ lệ 10%. Ngày thanh toán là 12/12/2025.

Kết quả kinh doanh

Năm	2021	2022	2023	2024	9T2025
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	35.657,3	44.009,5	52.627,9	62.848,8	49.887,4
Tăng trưởng (%YoY)	19,5%	23,4%	19,6%	19,4%	10,3%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	5.349,3	6.491,3	7.788,0	9.427,4	8.237,4
Tăng trưởng (%YoY)	20,9%	21,3%	20,0%	21,0%	18,9%



4. MWG – CTCP Đầu tư Thế giới Di động



Luận điểm đầu tư

- **Lợi nhuận dự kiến tăng trưởng khả quan trong năm 2025.** ASEANSC Research dự báo DTT và LNST năm 2025F của MWG lần lượt đạt 149,8 nghìn tỷ đồng (+11,5% YoY) và 4.839 tỷ đồng (+29,6% YoY) với động lực quan trọng từ chuỗi Bách Hóa Xanh trong khi chuỗi ICT và CE cải thiện hiệu quả hoạt động.
- **Hưởng lợi nhờ chính sách vĩ mô.** Triển vọng tăng trưởng của MWG nhận được động lực từ (1) chính sách giảm thuế VAT (từ 10% về 8%) được duy trì đến hết năm 2026 và (2) công tác xử lý hàng giả, hàng kém chất lượng được đẩy mạnh giúp xu hướng tiêu dùng dịch chuyển về các chuỗi bán lẻ có thương hiệu và uy tín.
- **Hiệu ứng tích cực từ hoạt động IPO.** Chúng tôi dự báo MWG sẽ thực hiện IPO Bách Hóa Xanh vào năm 2028 và IPO MW (Thế Giới Di Động / Điện Máy Xanh) vào 2030. Kế hoạch IPO các công ty thành viên sẽ giúp cải thiện định giá của MWG.

Thông tin cơ bản (19/11/2025)

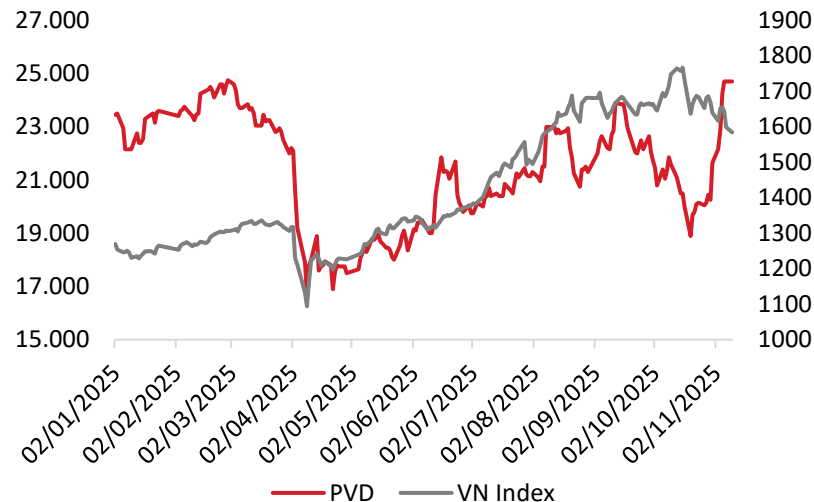
Giá thị trường (đồng)	82.400
Sàn giao dịch	HOSE
Ngành	Bán lẻ
Trailing P/E	20,96
P/B	3,88
Beta	1,08
Vốn hóa (tỷ đồng)	121.824,8
KLGD TB 10 phiên gần nhất (tr cp)	5,27

Kết quả kinh doanh

Năm	2021	2022	2023	2024	9T2025
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	122.958,1	133.404,7	118.279,8	134.341,1	113.607,4
Tăng trưởng (%YoY)	13,3%	8,5%	-11,3%	13,6%	13,9%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	4.901,4	4.101,7	167,8	3.733,3	4.964,9
Tăng trưởng (%YoY)	25,0%	-16,3%	-95,9%	2.124,9%	72,7%



5. PVD – Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí



Luận điểm đầu tư

- **ASEANSC Research dự báo lãi ròng 2025F đạt hơn 977 tỷ đồng (+40% YoY).** Bức tranh kinh doanh tích cực của PVD được hỗ trợ bởi (1) hiệu suất sử dụng giàn khoan tự nâng quay lại mức 100%, (2) biên lãi gộp cải thiện, trong đó mảng khoan ghi nhận GPM tốt hơn nhờ tỷ trọng cao hơn của các giàn sở hữu của PVD, (3) đóng góp của giàn PVD VIII, bắt đầu hoạt động từ tháng 9/2025.
- **Triển vọng trung hạn được thúc đẩy bởi giàn khoan PVD IX.** Giàn khoan mới của PVD có các thông số kỹ thuật cải thiện so với giàn PVD VIII (chẳng hạn, chỉ tiêu về độ sâu đáy biển lớn nhất là 129,5 m đồng thời 150 người có thể cùng làm việc trên giàn, v.v). Giàn IX dự kiến sẽ vận hành vào đầu Q2/2026.
- **Định giá hấp dẫn.** PVD hiện đang giao dịch với mức P/B 0,86x, thấp hơn đáng kể so với ngưỡng quan sát 1x.

Thông tin cơ bản (19/11/2025)

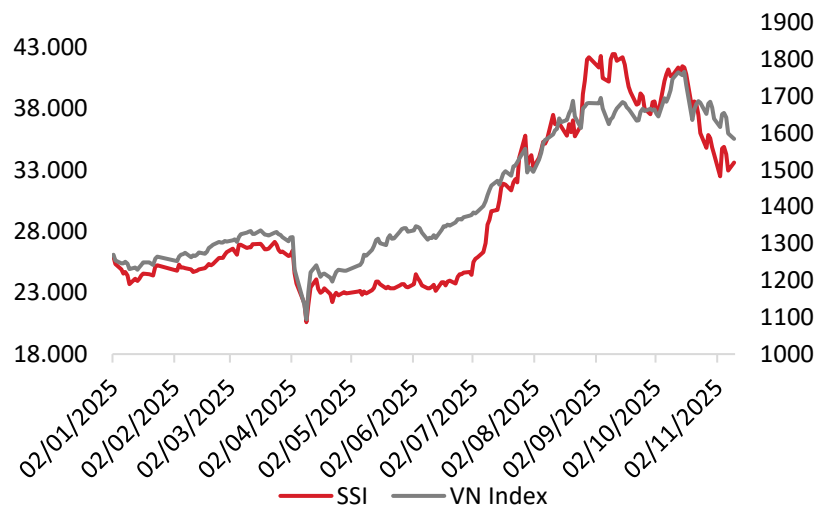
Giá thị trường (đồng)	26.050
Sàn giao dịch	HOSE
Ngành	Dầu Khí
Trailing P/E	16,32
P/B	0,86
Beta	0,57
Vốn hóa (tỷ đồng)	14.480,7
KLGDTB 10 phiên gần nhất (tr cp)	13,34

Kết quả kinh doanh

Năm	2021	2022	2023	2024	9T2025
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	3.995,5	5.431,6	5.804,4	9.288,1	6.551,2
Tăng trưởng (%YoY)	-23,6%	35,9%	6,9%	60,0%	1,1%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	36,8	-154,9	545,9	697,9	672,9
Tăng trưởng (%YoY)	-80,0%	-	-	27,8%	46,1%



6. SSI – CTCP Chứng khoán SSI



Luận điểm đầu tư

- **ASEANSC Research dự báo LNST của SSI 2025F tăng trưởng 35% YoY, đạt hơn 3.840,9 tỷ đồng** nhờ thị trường chứng khoán vận động tích cực (đặc biệt trong Q3/2025) với xu hướng mở rộng của điểm số thị trường cũng như thanh khoản.
- **Hưởng lợi nhờ nâng hạng thị trường chứng khoán.** Việc Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp sẽ thúc đẩy dòng vốn từ nhà đầu tư tổ chức nước ngoài gia tăng tại Việt Nam, qua đó hỗ trợ triển vọng kinh doanh của các CTCK топ đầu về thị phần khách hàng tổ chức như SSI. Thêm vào đó, câu chuyện nâng hạng có thể hỗ trợ định giá của các CTCK đầu ngành được re-rate theo hướng mở rộng.
- **Hiệu ứng tâm lý từ mảng tài sản số.** Nghị quyết số 05/2025/NQ-CP về triển khai thí điểm thị trường tài sản mã hóa tại Việt Nam, giúp tạo ra hiệu ứng khả quan dành cho các doanh nghiệp đang có kế hoạch phát triển mảng tài sản số như SSI.

Thông tin cơ bản (19/11/2025)

Giá thị trường (đồng)	34.650
Sàn giao dịch	HOSE
Ngành	Chứng khoán
Trailing P/E	19,36
P/B	2,32
Beta	1,42
Vốn hóa (tỷ đồng)	71.930,4
KLGDTB 10 phiên gần nhất (tr cp)	27,06

Kết quả kinh doanh

Năm	2021	2022	2023	2024	9T2025
Doanh thu hoạt động (tỷ đồng)	7.443,2	6.335,8	7.157,7	8.529,3	9.328,9
Tăng trưởng (%YoY)	70,4%	-14,9%	13,0%	19,2%	47,9%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	2.695,1	1.697,7	2.294,5	2.845,1	3.287,2
Tăng trưởng (%YoY)	114,6%	-37,0%	35,2%	24,0%	36,6%



STT	Cổ phiếu	Vùng hỗ trợ (nghìn đồng)	Vùng kháng cự/mục tiêu (nghìn đồng)	Nhận định kỹ thuật
1	ACV	52 +/-	58 - 60	ACV hiện tại đang xây nền tích lũy lớn trên đồ thị kỹ thuật, đây là giai đoạn phù hợp để nhà đầu tư tích lũy cổ phiếu với giá vốn hợp lý, ưu tiên giải ngân trong các phiên rung lắc, điều chỉnh.
2	DPM	23 +/-	26 - 28	Sau pha điều chỉnh xuyên suốt tháng 9 và tháng 10, DPM dần cân bằng và chuyển sang trạng thái tích lũy nâng nền trong ngắn hạn. Các nhịp rung lắc, biến động sẽ tạo ra điểm mở vị thế phù hợp dành cho nhà đầu tư.
3	FPT	95 +/-	108 +/-	Sau giai đoạn hồi phục trong tháng 10, FPT đang cân bằng trở lại và tiếp nối xu thế side-way trung hạn hình thành từ đầu năm. Đây là giai đoạn phù hợp để nhà đầu tư chia nhỏ tỷ trọng và giải ngân từng phần đối với cổ phiếu.
4	MWG	78 - 80	88 +/-	MWG vẫn đang vận động trong trend Tăng trung hạn trên đồ thị kỹ thuật. Các pha điều chỉnh, rung lắc đan xen như hiện tại là cơ hội để mở vị thế đối với cổ phiếu. Hiện MWG cũng đang vận động quanh vùng đỉnh lịch sử mới.
5	PVD	24,7 +/-	28 - 29	Sau nhịp tăng ấn tượng vào đầu tháng 11 xác nhận quay lại trend Tăng ngắn hạn, cổ phiếu hiện đang rung lắc, tích lũy trở lại. Diễn biến này giúp hình thành điểm mua mới dành cho PVD.
6	SSI	33 +/-	38 +/-	Sau giai đoạn điều chỉnh đáng kể từ tháng 10/2025, SSI hiện đang nỗ lực cân bằng và xây nền tích lũy. Nhà đầu tư nên ưu tiên mở vị thế tại các nhịp điều chỉnh để tối ưu giá vốn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng bởi Khối Phân tích của Chứng khoán ASEAN (ASEANSC Research).

Báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ một cách tuyệt đối của các nguồn thông tin, đồng thời 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.

Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của chính mình.

Các quan điểm và ước tính trong báo cáo của chúng tôi có giá trị đến ngày công bố báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. ASEANSC giữ bản quyền của báo cáo này. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

Head Office

4th-7th Floors, No. 3 Dang Thai Than, Cua Nam Ward, Hanoi City

Branch

2nd Floor, No. 77-79 Pho Duc Chinh, Ben Thanh Ward, HCMC

T 1900 638 088

E cskh@aseansc.com.vn

W aseansc.com.vn



Trung tâm
**Dữ liệu &
phân tích thị trường**