

LỰC CẦU BẮT ĐÁY?

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bán lẻ cuối năm 2025

GDP 9 tháng đầu năm 2025 ước tính tăng 7,85% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, tiêu dùng tăng 8,07% so với cùng kỳ năm 2024, đóng góp 73,83% vào tốc độ tăng chung của nền kinh tế
Việt Nam đang bước vào thời kỳ dân số vàng với cơ cấu dân số trẻ, thu nhập và tầng lớp trung lưu tăng nhanh. Sự thay đổi trong hành vi tiêu dùng hướng đến trải nghiệm, tiện lợi và các kênh bán lẻ hiện đại đang thúc đẩy ngành bán lẻ phát triển mạnh. Cùng với quá trình đô thị hóa và hạ tầng số hoàn thiện. Ngành bán lẻ dự báo sẽ bứt phá mạnh mẽ trong giai đoạn tới, đặc biệt ở các mảng thương mại điện tử, chuỗi cửa hàng tiện lợi và bán lẻ hiện đại.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 18,56 điểm trong phiên 10/11 kết phiên ở mức 1.580,54 điểm. Thanh khoản giảm 13,33% so với phiên giao dịch ngày 07/11. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 176 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.560-1.620 điểm trong phiên giao dịch ngày 11/11: Thị trường tiếp tục trải qua rung lắc với lực cầu chưa đủ để giữ nhịp hồi phục cuối phiên. Dòng tiền vẫn thận trọng, nhưng một số cổ phiếu đầu ngành như SSI, HPG sáng lên, cho thấy dòng tiền đang dần trở lại. Ngắn hạn, VN-Index có thể tiếp tục thử thách vùng hỗ trợ 1.550-1.580, biên độ dao động hẹp với tâm lý thận trọng. Tuy nhiên, nếu lực cầu ở nhóm cổ phiếu mạnh duy trì, thị trường có thể sớm hình thành nền cân bằng mới trước khi quay lại hồi phục.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MWVG

Khuyến nghị: Mua

TP: 85.000 VND | UPSIDE: +12%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

| Thị trường      | Giá trị  | %Δ     |
|-----------------|----------|--------|
| VN-Index        |          |        |
| Đóng cửa        | 1.580,54 | -1,16  |
| KLCP (triệu CP) | 733,96   | -13,33 |
| GTGD (tỷ VND)   | 21.308   | -13,35 |
| Khớp lệnh       | 18.833   | -20,68 |
| Thỏa thuận      | 2.474    | 191,45 |
| HNX-Index       |          |        |
| Đóng cửa        | 258,18   | -0,74  |
| KLCP (triệu CP) | 82,30    | -17,24 |
| GTGD (tỷ VND)   | 1.871,0  | -27,77 |
| UPCoM           |          |        |
| Đóng cửa        | 117,45   | 0,60   |
| KLCP (triệu CP) | 20,70    | -47,53 |
| GTGD (tỷ VND)   | 548,0    | -27,09 |

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 10/11, chỉ số Dow Jones tăng 381,53 điểm (+0,81%) lên 47.368,63 điểm. Chỉ số S&P 500 cũng tăng 1,54% lên 6.832,43 điểm, trong khi Nasdaq Composite bật mạnh 2,27% lên 23.527,17 điểm.

**Thế giới:** Tổng thống Donald Trump bất ngờ đề xuất chi trả ít nhất 2,000 USD cho đa số người dân Mỹ như “cổ tức” từ chính sách thuế quan gây tranh cãi. Thông báo được ông đưa ra trên Truth Social ngày 09/11, chỉ một ngày sau khi đề xuất thanh toán trực tiếp để mua bảo hiểm y tế thay vì trợ cấp Obamacare. Ông nhấn mạnh đa số người dân, ngoại trừ nhóm thu nhập cao, sẽ nhận được khoản này. Nhà Trắng xác nhận cam kết sử dụng doanh thu thuế quan vì lợi ích người dân nhưng chưa chi tiết phương thức triển khai. Chuyên gia nhận định Quốc hội phải phê chuẩn, còn Bộ trưởng Tài chính gợi ý khoản “cổ tức” có thể dưới dạng giảm thuế hoặc khấu trừ khác. Đề xuất xuất hiện trong bối cảnh Tòa án Tối cao nghi ngờ thẩm quyền áp thuế đối ứng và trước đó Trump từng đề xuất các khoản séc 600–2,000 USD. Dù được cử tri ủng hộ, các kinh tế gia cảnh báo thuế quan là gián thu, nên “cổ tức” chỉ hoàn trả một phần chi phí mà người dân đã chịu.

**Việt Nam:** Trong 10 tháng đầu năm 2025, tổng thu ngân sách nhà nước tại TP Hải Phòng đạt 162.000 tỷ đồng, vượt gần 10% dự toán và tăng 31,1% so với cùng kỳ. Thành phố có hơn 6.200 doanh nghiệp thành lập mới, vốn đăng ký đạt 169.000 tỷ đồng, tăng 161% so với cùng kỳ. Tăng trưởng GRDP quý 3 đạt 12,47%, lũy kế 9 tháng 11,59%, xếp thứ 2/34 tỉnh, thành phố, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 15,2%, thu hút đầu tư trong nước 335.000 tỷ đồng, FDI 2,3 tỷ USD. Giải ngân vốn đầu tư công đạt 74,6% kế hoạch, với mục tiêu hoàn thành tối thiểu 100% trong năm 2025. Về nhà ở xã hội, Hải Phòng đã bàn giao khoảng 11.000 căn, vượt chỉ tiêu năm 2025. Mô hình chính quyền hai cấp được đánh giá hiệu quả nhờ đầu tư hạ tầng, nhân sự và cải thiện tương tác với người dân, doanh nghiệp.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.300 vnd.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 10/11, giá vàng giao ngay tăng 2,3% lên 4.090,96 USD/oz, sau khi chạm mức cao nhất kể từ 27/10 ở đầu phiên. Hợp đồng vàng tương lai cũng ghi nhận mức tăng 2,2%, lên 4.099,20 USD/oz.

**PET:** PVN dự kiến đầu giá hơn 24,9 triệu cổ phiếu PET, tương đương 23,2% vốn điều lệ, với giá khởi điểm 36.500 đồng/cp, cao hơn 21% thị giá hiện tại. Phiên đầu giá sẽ diễn ra ngày 11/12 và nếu thành công, PVN có thể thu về ít nhất 909 tỷ đồng. Động thái này phù hợp với lộ trình thoái vốn Nhà nước giai đoạn 2022–2025, đồng thời mở ra cơ hội tái định giá cho Petrosetco. PET hiện có hai động cơ tăng trưởng chính: phân phối thiết bị công nghệ (Apple, Samsung, Xiaomi) và dịch vụ hậu cần dầu khí. 9 tháng năm 2025, công ty đạt 14.200 tỷ đồng doanh thu, lợi nhuận sau thuế 248 tỷ đồng, tăng 56% so với cùng kỳ. Với nền tảng tài chính vững và thanh khoản cao, Petrosetco được kỳ vọng tiếp tục mở rộng cả hai mảng kinh doanh chủ lực. Giới đầu tư đang chờ đợi phiên đầu giá này như phép thử cho sức hấp dẫn của cổ phiếu PET trong giai đoạn tới.

**MWG:** CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) vừa công bố tái cấu trúc hệ thống công ty con, thành lập hai pháp nhân mới với tổng vốn hơn 2.700 tỷ đồng để chuyên biệt hóa hoạt động bán lẻ. Cụ thể, Công ty Thiện Tâm phụ trách chuỗi nhà thuốc An Khang với vốn 2.200 tỷ đồng, và Công ty An Nhi quản lý chuỗi AVAkids với vốn 500 tỷ đồng. Ông Đoàn Văn Hiếu Em được giao làm Chủ tịch cả hai công ty, đồng thời là người điều hành Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh. Việc tái cấu trúc giúp từng mảng có chiến lược phát triển độc lập, linh hoạt và chuyên sâu hơn. Hai chuỗi bán lẻ này đang tăng trưởng tích cực với An Khang đạt doanh thu 540 triệu đồng/cửa hàng/tháng và AVAkids đạt 1,8 tỷ đồng/cửa hàng/tháng. Trong quý 3/2025, MWG ghi nhận doanh thu gần 40.000 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ. Đây được xem là bước đi chiến lược giúp MWG củng cố cấu trúc và nâng cao hiệu quả hoạt động dài hạn..

Chứng khoán thế giới

| Thị trường | Điểm số   | %Δ     | YTD    |
|------------|-----------|--------|--------|
| SP500      | 6.832,43  | 1,54%  | 16,42% |
| DJIA       | 47.368,63 | 0,81%  | 11,74% |
| Nasdaq     | 23.527,17 | 2,27%  | 22,02% |
| Shanghai   | 4.018,60  | 0,53%  | 23,17% |
| Hang Seng  | 26.744,00 | 16,26% | 36,29% |

Thị trường hàng hóa

| Chỉ số    | Giá (USD) | %Δ     | YTD     |
|-----------|-----------|--------|---------|
| Vàng      | 4.090,96  | 2,10%  | 55,88%  |
| Dầu WTI   | 60,12     | 0,62%  | -16,17% |
| Dầu Brent | 64,11     | 0,75%  | -14,27% |
| Than      | 109,45    | -1,08% | -12,61% |
| Đồng      | 5,07      | 2,63%  | 27,24%  |
| Quặng sắt | 103,97    | 0,61%  | 0,35%   |
| Thép      | 427,11    | 0,54%  | -4,50%  |

Thị trường ngoại tệ

| Chỉ số  | Giá (USD) | %Δ     | YTD    |
|---------|-----------|--------|--------|
| DXY     | 99,62     | 0,02%  | -8,85% |
| USD/JPY | 154,15    | 0,44%  | -2,11% |
| USD/CNY | 7,12      | -0,14% | -3,01% |
| EUR/USD | 1,1553    | -0,12% | 12,56% |
| GBP/USD | 1,3174    | 0,10%  | 6,42%  |

MWG  
(HOSE)

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Khuyến nghị               | Mua           |
| Giá hiện tại (10/11/2025) | 76.800        |
| Giá mục tiêu ngắn hạn     | 85.000        |
| Tiềm năng tăng trưởng     | 12%-15%       |
| Vùng mua                  | 75.000-76.000 |
| Ngưỡng cắt lỗ             | <71.500       |

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Luỹ kế 9 tháng đầu năm**, MWG ghi nhận doanh thu thuần đạt 113.607 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 4.989 tỷ đồng, lần lượt tăng 14% và 73% so với cùng kỳ 2024. Với kết quả đạt được, MWG đã thực hiện 76% kế hoạch doanh thu và hoàn thành vượt 3% mục tiêu lợi nhuận cả năm để ra.

**Tăng trưởng bằng “chất” thay vì “lượng”**: Hai chuỗi Thế Giới Di Động (TGDD) và Điện Máy Xanh (ĐMX) tiếp tục duy trì đà tăng bền vững nhờ tối ưu hiệu quả vận hành và cải thiện chất lượng dịch vụ. Sau 9 tháng năm 2025, doanh thu hợp nhất đạt 76,5 nghìn tỷ đồng, tăng gần 15% so với cùng kỳ dù số lượng cửa hàng giảm. Động lực chính đến từ tăng trưởng doanh thu trên cửa hàng hiện hữu (SSSG) và đóng góp mạnh từ nhóm sản phẩm iPhone, laptop. Kênh online cũng tăng trưởng tích cực, chiếm 5,6% tổng doanh thu, khẳng định định hướng số hóa đúng đắn của MWG.

**Chuỗi Bách hóa xanh- động lực tăng trưởng dài hạn**: MWG đang tăng hiện diện chuỗi Bách Hóa Xanh tại khu vực miền Trung. Tập đoàn đã mở thêm 520 cửa hàng sau 9 tháng, hơn 50% tại khu vực miền Trung. Các cửa hàng mới ghi nhận tổng lợi nhuận dương ở cấp độ cửa hàng, sau khi trừ đi toàn bộ chi phí vận hành trực tiếp và chi phí kho vận. Trong quý IV, chuỗi sẽ mở rộng chọn lọc tại các tỉnh thành mới và các vùng đã có sự hiện diện của cửa hàng Bách Hóa Xanh.

**Chuỗi Erablue mở rộng mạnh tại Indonesia**: 9 tháng đầu 2025, Erablue tăng 70% doanh thu và mở thêm 57 cửa hàng, nâng tổng lên 144 điểm bán. Doanh nghiệp đặt mục tiêu đạt 150 cửa hàng cuối 2025 và 500 vào năm 2027, hoàn toàn khả thi với tốc độ hiện tại. Thị trường điện máy Indonesia còn phân mảnh, tạo lợi thế lớn cho mô hình bán lẻ hiện đại, giúp MWG còn nhiều dư địa tăng trưởng.

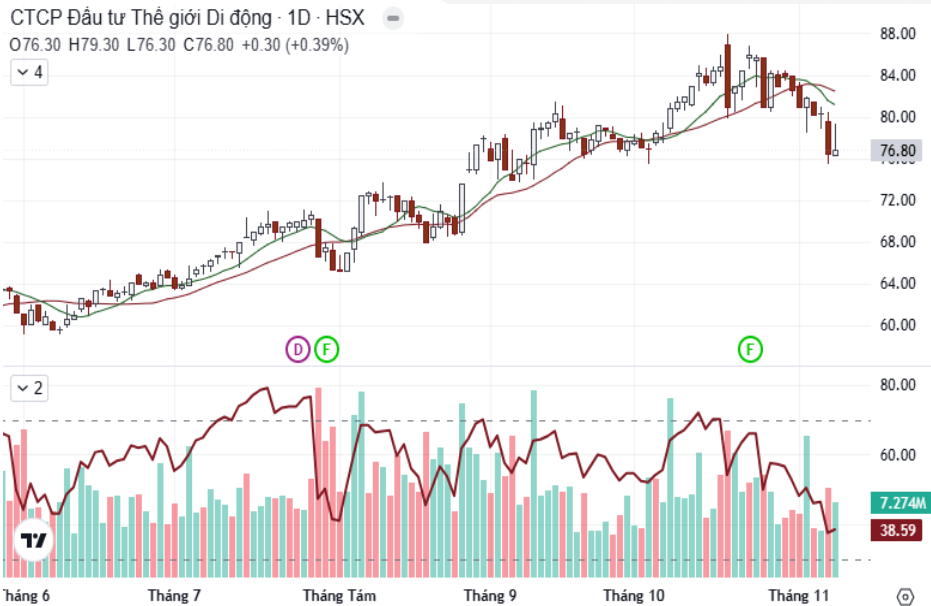
**Kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ**: MWG dự kiến mua lại tối đa 10 triệu cổ phiếu quỹ từ ngày 19/11-18/12 nhằm giảm vốn điều lệ. Thể hiện niềm tin của ban lãnh đạo vào giá trị nội tại và triển vọng tăng trưởng dài hạn. Với nguồn tiền mặt dồi dào gần 40.000 tỷ đồng, động thái này không chỉ hỗ trợ giá cổ phiếu mà còn khẳng định nền tảng tài chính vững chắc. Ngoài ra, kế hoạch IPO các chuỗi BHX, TGDD, ĐMX và EraBlue trong giai đoạn 2028-2030 sẽ mở rộng khả năng huy động vốn, đồng thời là động lực định giá mạnh mẽ cho toàn tập đoàn.

Thông tin doanh nghiệp

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Phân ngành ICB L2      | Bán lẻ        |
| Biến động giá 1Y       | 45.100-87.900 |
| KLGDBQ 10D (CP)        | 7.299.000     |
| Vốn hóa (tỷ đồng)      | 113.101,94    |
| BVPS                   | 21.246        |
| P/E (lần)              | 19,34         |
| P/B (lần)              | 3,60          |
| EPS (VND)              | 3.955,33      |
| SL CPLH (triệu CP)     | 1.478,46      |
| Tỷ lệ free-float (%)   | 75,00         |
| Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%) | 46,44         |
| ROA (%)                | 7,64          |
| ROE (%)                | 19,68         |

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

MWG đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang cố gắng di chuyển về vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



| Chỉ báo kỹ thuật | Giá trị | Hành động  |
|------------------|---------|------------|
| Xu hướng ngày    | -       | Giảm       |
| Xu hướng tuần    | -       | Đứng ngang |
| Xu hướng tháng   | -       | Tăng       |
| RSI 14           | 38,59   | Quan sát   |
| MFI              | 34,72   | Quan sát   |
| MA10             | 81,14   | Quan sát   |
| MA20             | 82,42   | Quan sát   |
| MA50             | 79,86   | Quan sát   |
| MA100            | 74,12   | Mua        |

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

| STT               | Mã cổ phiếu | Vị thế   | Vùng mua  | Ngày mua | Giá mua | Giá mục tiêu | Giá cắt lỗ | Ngày bán | Giá bán | + / - |
|-------------------|-------------|----------|-----------|----------|---------|--------------|------------|----------|---------|-------|
| Danh mục theo dõi |             |          |           |          |         |              |            |          |         |       |
| 1                 | NT2         | Theo dõi | 22,0-22,8 |          |         | 25.000       | 21.000     |          |         |       |
| 2                 |             |          |           |          |         |              |            |          |         |       |

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

| STT                            | Mã cổ phiếu | Vị thế  | Vùng mua  | Ngày mua   | Giá mua | Giá mục tiêu | Giá cắt lỗ | Ngày bán | Giá bán | + / - |
|--------------------------------|-------------|---------|-----------|------------|---------|--------------|------------|----------|---------|-------|
| Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ |             |         |           |            |         |              |            |          |         |       |
| 1                              | SHB         | Nắm giữ | 10,5-11,0 | 25/04/2025 | 10.700  | 20.000       | 9.800      |          |         | 43,0% |
| 2                              | CTG         | Nắm giữ | 49,0-50,5 | 24/10/2025 | 48.100  | 55.000       | 46.000     |          |         | -0,2% |
| 3                              | ABB         | Nắm giữ | 12,5-12,8 | 28/10/2025 | 12.700  | 15.000       | 11.900     |          |         | 1,6%  |
| 4                              | NLG         | Nắm giữ | 37,8-38,5 | 30/10/2025 | 38.500  | 44.000       | 36.200     |          |         | -5,2% |
| 5                              | VHC         | Nắm giữ | 56,5-57,5 | 31/10/2025 | 57.800  | 63.000       | 55.700     |          |         | -3,1% |
| 6                              | MBB         | Nắm giữ | 23,0-24,0 | 05/11/2025 | 23.800  | 26.000       | 22.000     |          |         | -2,9% |
| 7                              | POW         | Nắm giữ | 14,2-14,7 | 05/11/2025 | 14.000  | 16.000       | 13.500     |          |         | 0,7%  |

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

| STT | Mã cổ phiếu | Vị thế   | Vùng mua  | Ngày mua   | Giá mua | Giá mục tiêu | Giá cắt lỗ | Ngày bán | Giá bán | + / -   |
|-----|-------------|----------|-----------|------------|---------|--------------|------------|----------|---------|---------|
| 1   | VHM         | Chốt lời | 45-46,5   | 09/4/2025  | 45.600  | 100.000      | 43.500     | 17/10/25 | 121.000 | 165,4 % |
| 4   | GEX         | Chốt lời | 53,0-55,0 | 19/09/2025 | 54.800  | 65.000       | 51.000     | 17/10/25 | 65.700  | 19,9%   |
| 5   | SHB         | Chốt lãi | 16,7-17,3 | 09/10/2025 | 17.350  | 19.000       | 16.000     | 20/10/25 | 17.900  | 3,2%    |
| 6   | HPG         | Cắt lỗ   | 28,7-29,2 | 10/10/2025 | 28.950  | 32.000       | 27.300     | 20/10/25 | 28.100  | -2,9%   |
| 7   | MSN         | Chốt lời | 81,0-82,5 | 16/10/2025 | 84.900  | 90.000       | 77.000     | 20/10/25 | 88.800  | 4,6%    |
| 8   | DDV         | Chốt lời | 33,0-34,0 | 21/10/2025 | 32.800  | 38.000       | 31.200     | 24/10/25 | 35.800  | 9,1%    |
| 9   | HAH         | Chốt lời | 54,0-55,5 | 15/10/2025 | 55.500  | 60.000       | 51.500     | 27/10/25 | 61.000  | 9,9%    |
| 10  | BSR         | Chốt lời | 25,0-26,0 | 21/10/2025 | 25.200  | 31.000       | 24.500     | 27/10/25 | 27.600  | 9,5%    |
| 11  | CEO         | Chốt lời | 27,5-28,5 | 22/10/2025 | 28.500  | 32.000       | 26.000     | 27/10/25 | 31.200  | 9,5%    |
| 12  | PDR         | Cắt lỗ   | 23,0-23,5 | 24/10/2025 | 23.200  | 26.000       | 19.300     | 03/11/25 | 22.550  | -2,8%   |
| 13  | VCI         | Chốt lời | 36,5-37,5 | 27/10/2025 | 37.000  | 41.000       | 34.700     | 03/11/25 | 37.500  | 1,4%    |
| 14  | HDB         | Cắt lỗ   | 31,5-32,0 | 29/10/2025 | 32.400  | 35.000       | 30.000     | 03/11/25 | 32.000  | -1,2%   |
| 15  | DPM         | Chốt lời | 23,5-27,0 | 04/11/2025 | 23.000  | 26.500       | 22.000     | 07/11/25 | 24.750  | 7,6%    |

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

**Hoàng Ngọc Thùy Liên**

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto:research@lpbs.com.vn)

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



### Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.