

TÌM LẠI DÒNG TIỀN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Chăn nuôi cuối 2025 – đầu 2026

Giá thịt lợn hơi dự kiến sẽ duy trì ở mức cao do thiếu hụt nguồn cung, thiên tai bão lũ. Đồng thời, nhu cầu về thực phẩm sạch và sản phẩm động vật ngày càng tăng do dân số và thu nhập cải thiện, đồng thời được thúc đẩy thêm bởi mùa lễ, Tết sắp đến.

Ngành chăn nuôi đang chuyển hướng áp dụng công nghệ cao và mô hình nuôi khép kín để nâng cao hiệu quả và an toàn sinh học. Sản phẩm xanh, nhân đạo và truy xuất nguồn gốc rõ ràng ngày càng được thị trường ưa chuộng. Các doanh nghiệp chủ động đổi mới công nghệ sẽ chiếm ưu thế cạnh tranh và mở rộng thị phần lâu dài.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 13,05 điểm trong phiên 24/11 kết phiên ở mức 1.667,98 điểm. Thanh khoản giảm 21,09% so với phiên giao dịch ngày 21/11. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.153 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.640-1.680 điểm trong phiên giao dịch ngày 25/11: VN-Index tăng điểm bật mạnh từ đầu đến cuối phiên với nền xanh đặc, được nâng đỡ chủ yếu bởi các cổ phiếu họ V như VIN, VNM, VJC. Tuy nhiên, độ rộng thị trường vẫn yếu, nhiều mã khác trầm lắng và thanh khoản giảm xuống mức thấp nhất hơn 4 tháng, cho thấy phiên tăng chưa phản ánh sức mạnh thực sự của thị trường. Dự kiến VN-Index tiếp tục giao dịch giằng co trong vùng cân bằng 1.660-1.680 điểm, chờ dòng tiền bắt đáy lan tỏa để hình thành sóng tăng mới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	53,76	56,00	1.643,46	1.642,82	1.668,07	1.619,21
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Quan sát	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DBC

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **30.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

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	1.667,98	0,79
KLCP (triệu CP)	576,49	-21,09
GTGD (tỷ VND)	17.363	-13,58
Khớp lệnh	15.421	-15,46
Thỏa thuận	1.942	5,05
HNX-Index		
Đóng cửa	261,22	-0,73
KLCP (triệu CP)	43,75	-40,05
GTGD (tỷ VND)	899,4	-48,21
UPCoM		
Đóng cửa	118,93	0,20
KLCP (triệu CP)	26,75	-37,80
GTGD (tỷ VND)	426,7	-29,16

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên 24/11, S&P 500 tăng 1,55% lên 6.705,12 điểm, Nasdaq Composite bật mạnh 2,69% lên 22.872,01 điểm – đánh dấu phiên tăng tốt nhất của Nasdaq kể từ 12/05 khi chỉ số này từng vọt 4,35%. Dow Jones cũng nhích 202,86 điểm (+0,44%) lên 46.448,27 điểm.

Thế giới: Chính quyền Tổng thống Trump đang chuẩn bị các phương án dự phòng nếu Tòa án Tối cao ra phán quyết bất lợi đối với các loại thuế quan chủ chốt. Bộ Thương mại và Văn phòng Đại diện Thương mại Mỹ đã nghiên cứu việc sử dụng Mục 301 và Mục 122 của Đạo luật Thương mại để tái áp thuế, dù các biện pháp này chậm hơn và có phạm vi hạn chế. Vụ kiện tập trung vào việc Trump sử dụng IEEPA để áp thuế đối với Trung Quốc, Canada và Mexico, với hơn một nửa mức thuế nhập khẩu Mỹ hiện nay xuất phát từ IEEPA. Một phán quyết bất lợi có thể buộc chính quyền hoàn trả hơn 88 tỷ USD. Trump đã khởi động một số cuộc điều tra theo Mục 301 và có thể sử dụng Mục 301 hoặc 122 để tái áp thuế nếu cần. Tuy nhiên, các biện pháp này gặp hạn chế về thời gian, phạm vi và nguy cơ pháp lý cao. Nhà Trắng thừa nhận đang xem xét các cách thức mới để duy trì chính sách thuế quan và sẵn sàng hành động ngay lập tức nếu tòa ra phán quyết chống lại mình.

Việt Nam: Từ nay đến hết 31/12/2025, bảng giá đất theo Luật Đất đai 2013 vẫn được áp dụng, nhưng các tỉnh có quyền điều chỉnh nếu giá đất biến động mạnh. Công văn 5774 cũng yêu cầu rà soát để cập nhật bảng giá đất cho phù hợp thực tế trong giai đoạn chuyển tiếp. Từ 1/1/2026, bảng giá đất mới theo Luật Đất đai 2024 sẽ áp dụng hằng năm thay vì chu kỳ 5 năm như trước. Bảng giá đất mới được xây dựng chi tiết hơn, sát thị trường hơn và có thể khiến chi phí làm sổ đỏ lần đầu tăng đáng kể. Các khoản như tiền sử dụng đất, tiền thuê đất và lệ phí trước bạ đều sẽ tăng theo mức giá mới. Tại khu vực đô thị hóa nhanh, mức tăng chi phí được dự báo sẽ rõ rệt do bảng giá cũ đang thấp hơn thị trường. Vì vậy, người dân có nhu cầu làm sổ đỏ nên hoàn tất hồ sơ trước ngày 1/1/2026 để tránh chi phí leo thang.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.375,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên 24/11, giá vàng giao ngay tăng 1,2% lên 4.113,59 USD/oz, trong khi vàng tương lai nhích 0,9% lên 4.115,4 USD/oz..

MBS: MBS lên kế hoạch chào bán hơn 333 triệu cổ phiếu với giá 10,000 đồng/cp, nhằm bổ sung 1,000 tỷ cho tự doanh và hơn 2,300 tỷ cho margin. Công ty sẽ họp ĐHCĐ bất thường ngày 16/12 để thông qua ESOP và phương án tăng vốn. Trước đó, MBS đã hoàn tất 2/3 kế hoạch phát hành và đang triển khai gần 8.6 triệu cp ESOP bị hạn chế chuyển nhượng 5 năm. Sau các đợt phát hành, vốn điều lệ dự kiến vượt 6,673 tỷ đồng. Đợt chào bán mới theo tỷ lệ 50% có thể thu về tối đa hơn 3,337 tỷ đồng và dự kiến thực hiện trong năm 2026. Kế hoạch vốn sẽ tập trung cho tự doanh và mở rộng cho vay margin từ 2026. Hiện MBS ghi nhận lợi nhuận và tổng tài sản tăng mạnh, trong khi cổ phiếu giao dịch quanh 29,300 đồng/cp, gần gấp ba giá chào bán.

HDC: Chủ tịch và Tổng Giám đốc Hodeco đăng ký mua tổng cộng 676.000 trái phiếu chuyển đổi HDC425001, với tổng giá trị gần 70 tỷ đồng trong đợt chào bán gần 5 triệu trái phiếu. Ông Đoàn Hữu Thuận đăng ký mua hơn 492.000 trái phiếu, còn ông Lê Viêt Liên mua hơn 184.000 trái phiếu, cho thấy mức độ cam kết lớn của lãnh đạo đối với doanh nghiệp. Đây là loại trái phiếu kỳ hạn 2 năm, lãi suất 10% và sẽ chuyển đổi bắt buộc theo tỷ lệ 1:10, nhằm giúp Hodeco cơ cấu lại nợ vay. Quý III/2025, Hodeco ghi nhận lợi nhuận đột biến gần 539 tỷ đồng nhờ lãi tài chính từ thoái vốn dự án. Doanh thu thuần giảm 18%, nhưng doanh thu tài chính đạt hơn 700 tỷ đồng, chủ yếu từ khoản lãi 696 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng, doanh nghiệp đạt 610 tỷ lợi nhuận sau thuế, vượt 44% kế hoạch cả năm dù mới hoàn thành 19% doanh thu. Hodeco cũng phát hành thêm cổ phiếu thường, nâng vốn điều lệ lên gần 2.000 tỷ đồng và duy trì tổng tài sản ở mức 5.404 tỷ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.705,12	1,55%	14,26%
DJIA	46.448,27	0,44%	9,57%
Nasdaq	22.872,01	2,69%	18,63%
Shanghai	3.836,77	0,05%	17,60%
Hang Seng	25.716,50	1,97%	31,05%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.113,59	0,83%	56,74%
Dầu WTI	58,83	1,33%	-17,97%
Dầu Brent	63,36	1,28%	-15,27%
Than	111,15	0,14%	-11,26%
Đồng	5,00	0,20%	25,49%
Quặng sắt	104,42	0,15%	0,78%
Thép	435,35	1,16%	-2,66%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,18	0,00%	-8,33%
USD/JPY	156,86	0,30%	-0,39%
USD/CNY	7,10	-0,14%	-3,28%
EUR/USD	1,1520	0,04%	12,24%
GBP/USD	1,3105	0,05%	5,86%

DBC

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (24/11/2025)	27.200
Giá mục tiêu	30.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%–13%
Vùng mua	26.500–27.000
Ngưỡng cắt lỗ	<25.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Mô hình 3F+ bền vững: DBC vận hành chuỗi Feed-Farm-Food nâng cấp thành 3F+, gắn liền với chiến lược “Tương lai xanh”. Mô hình này giúp kiểm soát toàn bộ chuỗi sản xuất, đảm bảo chất lượng và an toàn sinh học. Các sản phẩm như trứng gà cage-free đạt chuẩn HFAC chứng minh cam kết nông nghiệp nhân đạo và tiêu dùng bền vững. Đây là lợi thế cạnh tranh quan trọng, phù hợp xu hướng ESG.

Quy mô chăn nuôi mở rộng mạnh: DBC đang mở rộng hàng loạt trang trại quy mô lớn tại nhiều tỉnh, đặt mục tiêu đạt 60.000 lợn nái vào cuối 2025 và 80.000 lợn nái + 2 triệu tấn thịt lợn vào năm 2028. Nhờ chi phí sản xuất thấp hơn đáng kể so với giá bán giúp biên lợi nhuận duy trì vượt trội. Bên cạnh đó, 8 nhà máy thức ăn công suất 1,5 triệu tấn/năm (và nhà máy mới tại Hà Tĩnh dự kiến hoạt động năm 2026) giúp DBC tự chủ tối đa đầu vào và mở rộng dư địa xuất khẩu thức ăn chăn nuôi.

Thiếu hụt nguồn cung đầu giá heo tăng mạnh: Dự báo giá heo có thể tiếp tục tăng do lũ lụt và dịch bệnh khiến nguồn cung từ các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ sụt giảm mạnh. Khi nguồn cung ngoài thị trường giảm, các doanh nghiệp quy mô lớn như DBC với mô hình chăn nuôi khép kín sẽ hưởng lợi nhờ sản lượng ổn định và chi phí kiểm soát tốt hơn. Nhờ hệ thống chăn nuôi theo mô hình chung cư, DBC duy trì được an toàn sinh học cao và tăng sản lượng ổn định trong giai đoạn thiếu hụt nguồn cung.

Công nghệ vaccine và an toàn sinh học: DBC là một trong số ít doanh nghiệp sản xuất thành công vaccine dịch tả heo châu Phi (ASF) với tỷ lệ bảo hộ 98%. Vaccine được triển khai trong hệ thống và thử nghiệm tại Philippines, Thái Lan, mở ra thị trường quốc tế tiềm năng. Kết hợp với mô hình nhà cao tầng, DBC giảm rủi ro dịch bệnh và đảm bảo duy trì sản lượng đàn ổn định.

Mảng bất động sản – động lực tăng trưởng dài hạn: DBC đang tích cực mở rộng lĩnh vực BĐS với loạt dự án lớn như Khu đô thị Vạn An, KCN – đô thị Lạc Vệ, trung tâm thương mại – văn phòng – căn hộ Lý Thái Tổ... Các dự án này dự kiến hoàn thành giai đoạn 2026–2029, tạo nguồn thu ổn định và đa dạng hóa mô hình kinh doanh. Việc tăng vốn tại các công ty thành viên, phát triển hạ tầng đô thị và công nghiệp giúp DBC hình thành hệ sinh thái tài sản giá trị cao tại Bắc Ninh và nhiều tỉnh khác.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	19.090–32.350
KLGDBQ 10D (CP)	
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.391,40
BVPS	20.577
P/E (lần)	6,51
P/B (lần)	1,31
EPS (VND)	4.149,64
SL CPLH (triệu CP)	384,87
Tỷ lệ free-float (%)	70,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,31
ROA (%)	10,89
ROE (%)	21,66

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DBC đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong 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	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	59,14	Mua
MFI	73,33	Mua
MA10	26,40	Mua
MA20	26,17	Mua
MA50	26,78	Mua
MA100	28,00	Quan sát

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	ACV	Theo dõi	54,0-55,0			62.000	51.000			
2	GVR	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	25.000			
3	IDC	Theo dõi	40,0-41,2			47.000	38.000			

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			54,7%
2	ABB	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			15,7%
3	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			2,3%
4	NT2	Nắm giữ	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000			5,5%
5	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			1,0%
6	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			1,6%
7	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			2,3%
8	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			1,6%
9	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			1,5%
10	VPB	Nắm giữ	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800			3,4%

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	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%
6	HAH	Chốt lời	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500	27/10/25	61.000	9,9%
7	BSR	Chốt lời	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500	27/10/25	27.600	9,5%
8	CEO	Chốt lời	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000	27/10/25	31.200	9,5%
9	PDR	Cắt lỗ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300	03/11/25	22.550	-2,8%
10	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
11	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%
12	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%
13	NLG	Cắt lỗ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200	13/11/25	37.200	-3,4%
14	VHC	Chốt lời	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700	19/11/25	60.600	4,8%
15	MBB	Hòa vốn	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000	19/11/25	23.800	0,0%
16	POW	Chốt lời	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500	19/11/25	15.100	7,9%
17	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000	24/11/25	49.200	2,3%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Ngọc Thùy Liên

Email: 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.