

RUNG RŨ CUỐI NĂM

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bán lẻ trang sức năm 2026

Nhu cầu mua sắm trang sức của người tiêu dùng ngày càng tăng đặc biệt là khi các dịp lễ lớn đang đến. Sự mở rộng của kênh bán lẻ hiện đại và thương mại điện tử giúp doanh nghiệp tiếp cận khách hàng rộng hơn với chi phí hiệu quả. Đồng thời, xu hướng đầu tư vào vàng và trang sức như tài sản tích trữ cũng thúc đẩy doanh số mảng này.

Công nghệ sản xuất tiên tiến giúp các doanh nghiệp giảm chi phí, rút ngắn thời gian ra sản phẩm và nâng cao chất lượng trang sức. Thương hiệu uy tín cùng khả năng cung ứng linh hoạt tạo cơ hội mở rộng thị trường trong nước và quốc tế.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 52,01 điểm trong phiên 12/12 kết phiên ở mức 1.646,89 điểm. Thanh khoản tăng 59,44% so với phiên giao dịch ngày 11/11. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 570 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.600-1.670 điểm trong phiên giao dịch ngày 15/12: Thị trường vừa trải qua một tuần khá tiêu cực với mức giảm mạnh, tâm lý nhà đầu tư thêm phần thận trọng khi khối ngoại tiếp tục duy trì bán ròng. Khả năng cao chỉ số sẽ tiếp tục điều chỉnh về vùng 1.600 trước khi xuất hiện nhịp hồi trở lại quanh mốc 1.700. Trong ngắn hạn, nếu có nhịp hồi kỹ thuật, đây sẽ là cơ hội để cơ cấu và giảm bớt các vị thế đang nắm giữ. Đồng thời, cũng là cơ hội cho nhà đầu tư có thể quan sát và lựa chọn những điểm vào hợp lý cho các vị thế mới, chuẩn bị cho nhịp tăng trở lại

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	40,04	62,51	1.719,47	1.692,65	1.681,86	1.653,91
Hành động	Quan sát	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PNJ

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **98.000 VND** | UPSIDE: **+9%**

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	1.646,89	-3,06
KLCP (triệu CP)	919,27	59,44
GTGD (tỷ VND)	24.698	61,87
Khớp lệnh	22.123	61,92
Thỏa thuận	2.575,4	-0,25
HNX-Index		
Đóng cửa	250,08	-2,26
KLCP (triệu CP)	97,97	110,62
GTGD (tỷ VND)	1.955,6	126,95
UPCoM		
Đóng cửa	119,26	-0,61
KLCP (triệu CP)	83,94	176,91
GTGD (tỷ VND)	1.258,0	201,95

Diễn biến TTCK Mỹ: Phiên giao dịch ngày 12/12 khép lại với sắc đỏ bao trùm các chỉ số chính của Phố Wall. S&P 500 giảm 1,07%, dừng tại 6.827,41 điểm, trong khi Nasdaq Composite mất 1,69% xuống còn 23.195,17 điểm. Dow Jones lùi 245,96 điểm (tương đương 0,51%) về 48.458,05 điểm, dù trước đó trong phiên từng thiết lập đỉnh cao kỷ lục mới.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump ngày 11-12 đã ký sắc lệnh hành pháp về trí tuệ nhân tạo (AI) nhằm thiết lập bộ tiêu chuẩn quản lý thống nhất ở cấp liên bang. Ông cho rằng việc các bang tự đặt quy định riêng đang cản trở sự phát triển của ngành AI còn non trẻ. Sắc lệnh nhấn mạnh các công ty AI cần được tự do đổi mới, tránh gánh nặng quy định quá mức. Chính quyền Trump coi AI là công nghệ chiến lược và thúc đẩy hợp tác mạnh mẽ giữa nhà nước với doanh nghiệp Mỹ. Cố vấn AI David Sacks cho biết sắc lệnh giúp ngăn các quy định bị cho là vượt mức cần thiết từ các bang. Tuy nhiên, chính quyền vẫn ủng hộ các quy định bảo vệ trẻ em. Nhiều ý kiến tại Quốc hội lo ngại sắc lệnh có thể làm suy yếu nỗ lực an toàn AI ở cấp bang và gây rủi ro cho người dân, trong khi các tập đoàn lớn như OpenAI, Google và Meta lại ủng hộ mô hình quản lý tập trung liên bang.

Việt Nam: Dự án thành phần 3 của tuyến cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu đã hoàn thành các hạng mục chính và sẵn sàng đưa vào khai thác. Công trình giữ vai trò quan trọng trong việc kết nối trung tâm công nghiệp Đồng Nai với khu vực cảng Cái Mép – Thị Vải. Khi đi vào hoạt động, tuyến cao tốc sẽ rút ngắn đáng kể thời gian di chuyển và giảm tải cho Quốc lộ 51. Các hạng mục về mặt đường, an toàn giao thông và tổ chức khai thác đã được kiểm tra, nghiệm thu. Dự án góp phần hoàn thiện mạng lưới hạ tầng giao thông trọng điểm khu vực Đông Nam Bộ. Việc đưa tuyến đường vào sử dụng được kỳ vọng sẽ thúc đẩy phát triển kinh tế, logistics và du lịch. Đây là tiến đề quan trọng để nâng cao năng lực kết nối vùng và thu hút đầu tư trong thời gian tới

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.306 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/12, giá vàng giao ngay tăng 0,3% lên 4.293,43 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai chốt phiên tăng 0,4%, đạt 4.328,3 USD/oz.

PDR: Giai đoạn 2026 – 2030, CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt đặt mục tiêu kinh doanh đầy tham vọng với tổng doanh thu gần 45.000 tỷ đồng. Doanh nghiệp dự kiến triển khai 6 dự án lớn trong năm 2026 tại TP HCM, Đà Nẵng, Gia Lai và Côn Đảo, với tổng doanh thu ước đạt hơn 35.500 tỷ đồng. Trong 5 năm, Phát Đạt kỳ vọng đạt 44.848 tỷ đồng doanh thu, chủ yếu đến từ các dự án phát triển bất động sản. Doanh thu được xây dựng theo lộ trình tăng dần, đạt cao nhất gần 16.300 tỷ đồng vào năm 2030. Lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 11.812 tỷ đồng, tăng gần bốn lần từ 2026 đến 2030. Kế hoạch tăng trưởng được đưa ra trong bối cảnh cổ phiếu PDR đang có chuỗi giảm sâu trên thị trường chứng khoán. Dù vậy, kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2025 của Phát Đạt vẫn ghi nhận mức tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ.

ACV: Tổng công ty Cảng hàng không Việt Nam (ACV) đã huy động hơn 15.000 nhân lực và 3.000 máy móc, thi công ngày đêm để chuẩn bị cho chuyến bay kỹ thuật đầu tiên hạ cánh xuống sân bay Long Thành vào ngày 19/12/2025. Các hạng mục trọng yếu như đường cất hạ cánh số 1, đường lăn, sân đỗ tàu bay và nhà ga hành khách đang được gấp rút hoàn thiện. Toàn bộ hệ thống đèn hiệu hàng không và biển báo tại đường băng đã vận hành thành công, đạt tiêu chuẩn CAT II của ICAO. Nhà ga hành khách cơ bản hoàn thành xây dựng, đang đẩy nhanh lắp đặt thiết bị như cầu ống lồng, hệ thống soi chiếu an ninh, xử lý hành lý và thang cuốn. Hạ tầng sân đỗ, giao thông kết nối, cấp điện và chiếu sáng cũng được hoàn thiện đồng bộ. ACV đã đóng điện thành công toàn hệ thống, bảo đảm nguồn năng lượng ổn định cho sân bay. Tháp không lưu và công tác huấn luyện kiểm soát không lưu đã sẵn sàng cho các chuyến bay thử nghiệm và chuyến bay đặc biệt sắp tới.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.827,41	-1,07%	16,34%
DJIA	48.458,05	-0,51%	14,31%
Nasdaq	23.195,17	-1,69%	20,30%
Shanghai	3.889,35	0,41%	19,21%
Hang Seng	25.976,79	1,75%	32,38%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.293,43	0,31%	63,60%
Dầu WTI	57,44	-0,81%	-19,91%
Dầu Brent	61,12	-0,26%	-18,27%
Than	108,75	0,00%	-13,17%
Đồng	5,28	-2,22%	32,51%
Quặng sắt	106,05	-0,15%	2,35%
Thép	431,91	-0,03%	-3,42%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,40	0,08%	-9,96%
USD/JPY	155,82	0,14%	-1,05%
USD/CNY	7,05	0,00%	-3,96%
EUR/USD	1,1741	-0,04%	14,39%
GBP/USD	1,3370	-0,14%	8,01%

PNJ

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (11/12/2025)

89.800

Giá mục tiêu ngắn hạn

98.000

Tiềm năng tăng trưởng

9%-10%

Vùng mua

88.000-90.000

Ngưỡng cắt lỗ

<85.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 9 tháng, doanh thu thuần PNJ đạt 25.353 tỷ đồng, giảm 13,3% yoy; lợi nhuận sau thuế đạt 1.610 tỷ đồng, tăng 16,5% yoy. Trong đó, doanh thu trang sức bán sỉ tăng 5,3% yoy nhờ lợi thế là nhà sản xuất uy tín. Qua đó, PNJ thực hiện được 81,2% kế hoạch doanh thu thuần và 82,2% lợi nhuận sau thuế năm.

Chủ động nguồn cung vàng & mở rộng vai trò cung ứng: Nghị định 232/2025 cho phép nhập khẩu vàng trở lại giúp PNJ chủ động nguồn vàng nguyên liệu, giảm đáng kể phụ thuộc vào thị trường nội địa và tối ưu chi phí đầu vào. Khoảng cách giá vàng trong nước - thế giới thu hẹp cũng hỗ trợ công ty ổn định sản xuất và cải thiện biên lợi nhuận. Bên cạnh đó, việc các ngân hàng được phép giao dịch vàng mở ra cơ hội để PNJ trở thành nhà cung cấp vàng uy tín cho hệ thống tài chính. Đây là động lực quan trọng tạo nền tảng tăng trưởng mới cho mảng cung ứng của công ty.

Nhu cầu bán lẻ trang sức phục hồi theo sức mua và xu hướng tiêu dùng: Nhờ nhu cầu trang sức dự kiến phục hồi khi giá vàng ổn định và sức mua cải thiện. Tầng lớp trung lưu tăng nhanh tiếp tục thúc đẩy nhu cầu sản phẩm trang sức mang tính thời trang và giá trị thẩm mỹ cao. PNJ sở hữu lợi thế thương hiệu mạnh, danh mục sản phẩm đa dạng và khả năng nắm bắt xu hướng giúp duy trì sức hút khách hàng. Nhờ đó, bán lẻ vẫn là động lực tăng trưởng cốt lõi của công ty trong những năm tới.

Mở rộng mạng lưới cửa hàng & tối ưu hiệu quả vận hành: PNJ dự kiến mở thêm 12-25 cửa hàng trong năm 2026, đồng thời tái cấu trúc những điểm bán hoạt động chưa hiệu quả. Chiến lược mở rộng có chọn lọc giúp nâng độ phủ thị trường mà vẫn kiểm soát tốt chi phí vận hành. Việc liên tục cải tiến trải nghiệm khách hàng và ra mắt bộ sưu tập mới cũng giúp tăng tỷ trọng phân khúc có biên lợi nhuận cao. Hoạt động bán lẻ vì vậy được nâng hiệu quả tổng thể, củng cố vị thế dẫn đầu ngành.

Lợi thế sản xuất và bước nhảy từ vàng miếng: Việc nới lỏng quản lý mở đường để PNJ tham gia sâu hơn vào sản xuất vàng miếng - mảng trước đây bị hạn chế bởi độc quyền nhà nước. Đồng thời, PNJ sở hữu nhà máy trang sức lớn nhất Đông Nam Á, tự chủ toàn bộ quy trình từ thiết kế đến chế tác, giúp rút ngắn thời gian và tối ưu chi phí. Việc đẩy mạnh tự động hóa và tinh gọn vận hành tạo lợi thế vượt trội so với các đối thủ vẫn phải thuê ngoài, qua đó củng cố mạnh mẽ năng lực cạnh tranh của PNJ.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PNJ đang nỗ lực nắm lấy lại các mốc MA ngắn hạn và 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng cá nhân và gia dụng
Biến động giá 1Y	61.780-97.780
KLGDBQ 10D (CP)	424.400
Vốn hóa (tỷ đồng)	30.021,12
BVPS	35.152
P/E (lần)	12,72
P/B (lần)	2.50
EPS (VND)	6.915,78
SL CPLH (triệu CP)	341,15
Tỷ lệ free-float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	48,89
ROA (%)	13.61
ROE (%)	19,95

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Giảm
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	51,38	Mua
MFI	62,89	Mua
MA10	90,03	Quan sát
MA20	89,33	Mua
MA50	89,28	Mua
MA100	87,06	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	VIX	Theo dõi	24,0-25,2			28.000	23.000			
2	POW	Theo dõi	14,8-15,1			16.500	14.200			
3	CTG	Theo dõi	49,5-50,5			55.000	48.000			
4	MWG	Theo dõi	81,5-82,5			90.000	77.000			

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			49,5%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			-1,9%
3	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			-0,6%
4	HCM	Nắm giữ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500			-2,4%
5										

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	CEO	Chốt lời	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500	05/12/25	26.400	8,2%
4	IDC	Chốt lời	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500	08/12/25	39.000	2,7%
5	DBC	Chốt lời	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200	08/12/25	28.100	5,3%
6	VRE	Cắt lỗ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500	09/12/25	33.400	0,0%
7	KDH	Cắt lỗ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000	10/12/25	33.400	-2,8%
8	MWG	Chốt lời	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500	11/12/25	83.400	7,6%
9	TCB	Chốt lời	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500	11/12/25	34.000	1,2%
10	VSC	Cắt lỗ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000	11/12/25	21.500	-1,8%
11	KBC	Cắt lỗ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500	12/12/25	33.950	-1,3%
12	MSN	Cắt lỗ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000	12/12/25	76.500	-1,5%
13	PVS	Cắt lỗ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000	12/12/25	31.300	-2,2%
14	EIB	Cắt lỗ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500	12/12/25	22.000	-0,9%
15	VCG	Chốt lời	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000	12/12/25	24.400	0,8%
16	HHV	Chốt lời	14,2-14,6	09/12/2025	14.300	16.000	13.500	12/12/25	14.450	1,0%

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.