

# THU HẸP ĐÀ GIẢM

## 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 giảm 0,88 điểm trong phiên 15/12 kết phiên ở mức 1.646,01 điểm.** Thanh khoản giảm 25,5% so với phiên giao dịch ngày 12/11. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 696 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.620-1.670 điểm trong phiên giao dịch ngày 16/12:** VN-Index trải qua phiên giao dịch giằng co khi tâm lý nhà đầu tư thận trọng sau nhịp giảm mạnh. Điểm tích cực là khối ngoại mua ròng, góp phần nâng đỡ thị trường và giúp chỉ số thu hẹp đà giảm. Sang phiên kế tiếp, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục dao động trong biên độ hẹp do dòng tiền chưa cải thiện và tâm lý thăm dò chi phối. Tuy nhiên, lực mua ròng của khối ngoại cùng sự hồi phục cục bộ ở nhóm cổ phiếu trụ được kỳ vọng giúp thị trường giữ trạng thái cân bằng và hạn chế rủi ro điều chỉnh sâu

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D O 1645.87 H 1665.65 L 1635.86 C 1646.01 -0.88 (-0.05%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	39,88	63,73	1.713,91	1.692,23	1.680,87	1.655,16
Hành động	Quan sát	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# DBC

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **30.000 VND** | UPSIDE: **+8%**

### 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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.646,01	-0,05
KLCP (triệu CP)	684,86	-25,50
GTGD (tỷ VND)	18.743	-24,11
Khớp lệnh	15.865	-28,29
Thỏa thuận	2.877,5	11,73
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	249,37	-0,29
KLCP (triệu CP)	64,56	-34,10
GTGD (tỷ VND)	1.284,3	-34,33
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	118,55	-0,60
KLCP (triệu CP)	61,78	-26,40
GTGD (tỷ VND)	674,5	-46,38

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép phiên ngày 15/12, chỉ số S&P 500 giảm 0,16%, chốt phiên ở mức 6.816,51 điểm sau khi mở cửa trong sắc xanh. Chỉ số Dow Jones Industrial Average giảm 41,49 điểm, tương đương 0,09%, xuống 48.416,56 điểm, trong khi Nasdaq Composite giảm 0,59% xuống 23.057,41 điểm.

**Thế giới:** Trung Quốc, nhà sản xuất thép lớn nhất thế giới, sẽ triển khai hệ thống cấp phép xuất khẩu thép từ năm 2026 nhằm điều tiết kim loại này và giảm làn sóng bảo hộ trên toàn cầu. Các nhà xuất khẩu khoảng 300 mặt hàng thép sẽ phải xin giấy phép dựa trên hợp đồng xuất khẩu và chứng nhận kiểm định chất lượng. Một số sản phẩm thép sẽ chính thức thuộc diện quản lý giấy phép từ ngày 1/1/2026. Động thái này được cho là giúp duy trì cân bằng giữa cung, cầu và thương mại toàn cầu, dù tác động ngắn hạn đối với xuất khẩu được đánh giá hạn chế. Xuất khẩu thép của Trung Quốc trong 11 tháng đầu năm 2025 tăng 6,7% so với cùng kỳ, đạt 107,72 triệu tấn, giúp bù đắp nhu cầu nội địa giảm do thị trường bất động sản. Tuy nhiên, xuất khẩu ô tô đạt một số sản phẩm thép giá trị gia tăng thấp gây chỉ trích về lãng phí nguồn lực như quặng sắt.

**Việt Nam:** Tại Công điện số 190/CD-TTg, Thủ tướng Phạm Minh Chính yêu cầu Bộ Tài chính hoàn thiện báo cáo chính sách thuế bất động sản nhằm tăng nguồn cung, hạn chế đầu cơ và ổn định thị trường nhà ở. Tuy nhiên, cải cách này gặp băn khoăn do lo ngại ảnh hưởng tới người có nhu cầu ở thực khi thu nhập còn thấp và giá nhà cao. Các chuyên gia cho rằng thuế nên tập trung điều tiết hành vi sử dụng đất, đặc biệt với bất động sản bỏ hoang, thay vì đánh đồng theo số lượng tài sản sở hữu. Quá trình cải cách còn bị chậm do mâu thuẫn lợi ích giữa nhóm đầu cơ và người lao động. Rào cản lớn hiện nay là dữ liệu đất đai và giao dịch phân mảnh, cùng tình trạng mua bán "hai giá" hoặc đứng tên hộ để né thuế. Do đó, để thuế bất động sản thực sự hiệu quả, cần minh bạch thị trường, liên thông dữ liệu và xây dựng lộ trình áp dụng phù hợp.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.322,5 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/12, giá vàng giao ngay tăng 0,2% lên 4.309,82 USD/oz, sau khi tăng hơn 1% vào đầu phiên. Hợp đồng vàng tương lai tại Mỹ chốt phiên tăng 0,2%, lên 4.335,2 USD/oz.

**NT2, POW:** Sáng 14/12, Thủ tướng Phạm Minh Chính dự lễ khánh thành Nhà máy điện Nhơn Trạch 3 và 4 - dự án điện LNG đầu tiên của Việt Nam, do PV Power làm chủ đầu tư với tổng vốn khoảng 1,4 tỷ USD. Hai nhà máy có tổng công suất 1.624 MW, dự kiến cung cấp hơn 9 tỷ kWh điện mỗi năm, góp phần quan trọng bảo đảm an ninh năng lượng, đặc biệt cho khu vực phía Nam. Đây là dự án nhiệt điện khí LNG lớn nhất Việt Nam, sử dụng công nghệ tua bin khí 9HA.02 hiện đại hàng đầu thế giới, đạt hiệu suất 62-64% và có khả năng đốt kèm hydro. Thủ tướng đánh giá dự án là mảnh ghép chiến lược trong chuyển dịch năng lượng, giảm mạnh phát thải carbon và đặt nền móng cho thị trường điện khí LNG của Việt Nam. Việc hoàn thành dự án trong bối cảnh nhiều khó khăn đã khẳng định vai trò chủ lực của doanh nghiệp Nhà nước và tạo tiền đề cho triển khai Quy hoạch Điện VIII cùng các dự án LNG tiếp theo.

**MWG:** MWG đã hoàn tất mua 10 triệu cổ phiếu quỹ trong giai đoạn 19/11-12/12 với giá bình quân 80.969 đồng/cp, chi hơn 800 tỷ đồng. Sau giao dịch, doanh nghiệp sẽ hủy số cổ phiếu này, giảm vốn điều lệ xuống 14.775 tỷ đồng, tương ứng 1,477 tỷ cổ phiếu lưu hành. Trên thị trường, cổ phiếu MWG hiện ở mức 77.700 đồng/cp, giảm 9% so với đỉnh tháng 10 nhưng vẫn tăng 29% so với đầu năm, với vốn hóa khoảng 115.000 tỷ đồng. Trong 10 tháng đầu năm 2025, MWG đạt doanh thu 128.289 tỷ đồng, tăng 15% và hoàn thành 86% kế hoạch năm, trong khi lợi nhuận sau thuế theo BCTC quý 3 đã vượt kế hoạch với gần 5.000 tỷ đồng. Tính đến cuối tháng 10/2025, MWG vận hành gần 6.000 cửa hàng trên toàn hệ thống, bao phủ nhiều chuỗi bán lẻ chủ lực. Đồng thời, MWG đã thông qua kế hoạch IPO và niêm yết CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh trong năm 2026, được kỳ vọng mở ra giai đoạn tăng trưởng mới và nâng cao hiệu quả chiến lược dài hạn của tập đoàn.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.816,51	-0,16%	16,15%
DJIA	48.416,56	-0,09%	14,21%
Nasdaq	23.057,41	-0,59%	19,59%
Shanghai	3.867,92	-0,55%	18,55%
Hang Seng	25.628,88	-1,34%	30,60%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.309,82	0,38%	64,22%
Dầu WTI	56,66	-1,36%	-21,00%
Dầu Brent	60,56	-0,92%	-19,02%
Than	108,60	-0,14%	-13,29%
Đồng	5,33	0,95%	33,77%
Quặng sắt	106,10	0,05%	2,40%
Thép	432,67	0,17%	-3,26%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,25	-0,15%	-10,10%
USD/JPY	155,06	-0,49%	-1,53%
USD/CNY	7,04	-0,14%	-4,10%
EUR/USD	1,1752	0,09%	14,50%
GBP/USD	1,3374	0,03%	8,04%

# DBC

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (15/12/2025)	27.700
Giá mục tiêu	30.000
Tiềm năng tăng trưởng	8%-11%
Vùng mua	27.000-27.700
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;26.800</b>

## 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.

## 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.



## Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Thực phẩm và đồ uống
Biến động giá 1Y	19.090-32.350
KLGDBQ 10D (CP)	4.814.970
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.237,45
BVPS	20.577
P/E (lần)	6,41
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 (%)	1,95
ROA (%)	10,89
ROE (%)	21,66

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	56,26	Mua
MFI	59,27	Mua
MA10	27,38	Mua
MA20	27,16	Mua
MA50	26,61	Mua
MA100	27,65	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>VIX</b>	Theo dõi	24,0-25,2			28.000	23.000			
2	<b>CTG</b>	Theo dõi	49,5-50,5			55.000	48.000			
3	<b>MWG</b>	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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>SHB</b>	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			48,6%
2	<b>HPG</b>	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			-0,9%
3	<b>ACV</b>	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			-1,5%
4	<b>HCM</b>	Nắm giữ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500			-1,1%
5	<b>PNJ</b>	Nắm giữ	88,0-90,0	15/12/2025	89.700	98.000	85.000			1,3%
6	<b>POW</b>	Nắm giữ	11,5-12,2	15/12/2025	11.700	13.800	11.000			2,6%

## 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](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.