

Giao dịch linh hoạt trong giai đoạn phân hóa giữa chu kỳ

Báo cáo chiến lược kỹ thuật Q4/2025

Nội dung chính

TRIỂN VỌNG XU HƯỚNG VN-INDEX

Trạng thái phân hóa giữa chu kỳ tăng giá

01

02

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TRONG GIAI ĐOẠN PHÂN HÓA

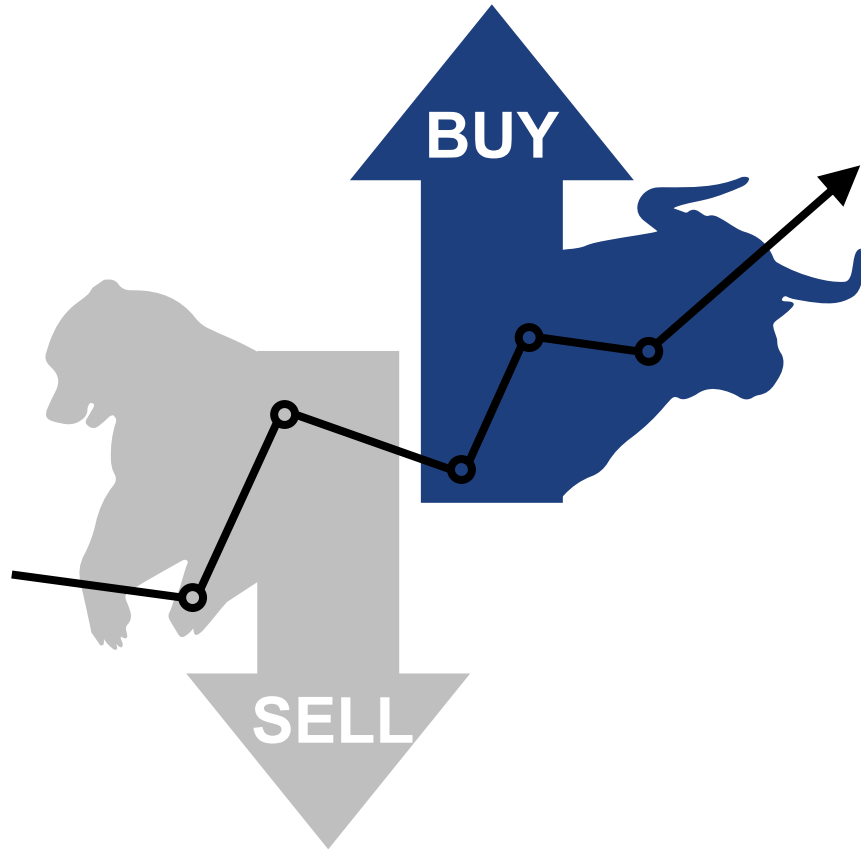
Đi theo nhóm cổ phiếu dẫn dắt

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH TRONG GIAI ĐOẠN MỞ RỘNG

Nền tích lũy – Cơ sở cho sóng tăng kế tiếp

03

TÓM TẮT NỘI DUNG BÁO CÁO



- **Triển vọng xu hướng VN-Index:** Xu hướng tăng trung dài hạn của VN-Index sẽ tiếp tục đóng vai trò chủ đạo trong diễn biến của Quý 4/2025. Chúng tôi kỳ vọng chỉ số sẽ tiếp tục tạo lập các mức điểm cao mới nhờ môi trường lãi suất thấp cùng chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hiệu chỉnh kỹ thuật với diễn biến chủ đạo mang đặc trưng của giai đoạn phân hóa giữa chu kỳ. Vì thế, sự linh hoạt trong việc lựa chọn chiến lược phù hợp với kỳ vọng và đặc điểm của từng giai đoạn thị trường sẽ giúp nhà đầu tư nâng cao hiệu quả giao dịch.
- **Chiến lược giao dịch trong giai đoạn phân hóa:** Thị trường phân hóa sẽ là thời điểm phù hợp để áp dụng chiến lược đi theo cổ phiếu dẫn dắt, tập trung nhận diện và nắm giữ những mã thể hiện sức mạnh tương đối (Relative Strength – RS) vượt trội so với thị trường. Các cổ phiếu dẫn dắt thường duy trì xu hướng tăng ổn định, thanh khoản cải thiện và ít chịu tác động từ biến động chung.
Các cổ phiếu mà chúng tôi quan tâm bao gồm: **HVN, HDB, VHM, CII** ([chi tiết](#))
- **Chiến lược giao dịch trong giai đoạn mở rộng:** Giai đoạn mở rộng thường xuất hiện sau khi thị trường kết thúc điều chỉnh và xu hướng tăng đồng thuận của các nhóm cổ phiếu quay trở lại. Đây là thời điểm lý tưởng để tạo đà cho các cổ phiếu đã hình thành nền tích lũy chặt trước đó. Tín hiệu breakout trong pha mở rộng cũng sẽ có độ tin cậy cao hơn, giúp nhà đầu tư vừa kiểm soát rủi ro tốt, vừa tận dụng động lượng giá tích cực.
Các cổ phiếu mà chúng tôi quan tâm bao gồm: **BSR, DPG, HAG** ([chi tiết](#))

Triển vọng xu hướng VN-Index

*Trạng thái phân hóa
giữa chu kỳ tăng giá*



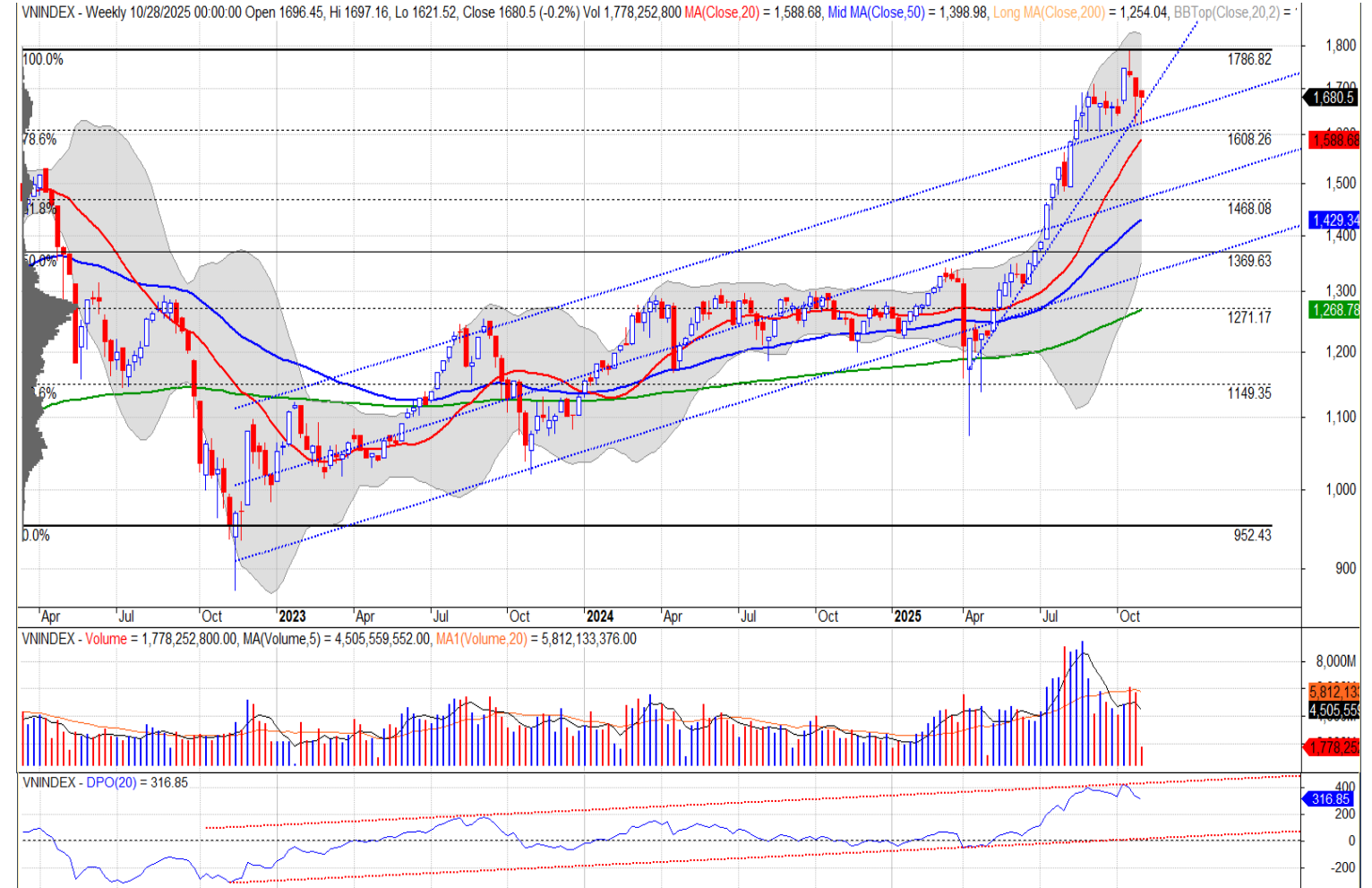
Xu hướng kỹ thuật dài hạn

Kênh giá tăng gia tốc vẫn đang là chủ đạo

VN-Index đang giữ trạng thái gia tốc trên kênh tăng giá dài hạn.

- **VN-Index vẫn duy trì vận động theo cấu trúc gia tốc trên kênh giá dài hạn.** Động lượng tăng mạnh của quý 3/2025 đã đưa chỉ số bứt phá lên khỏi cận trên của kênh giá hồi quy và dấu hiệu bứt phá sau nhịp throwback vẫn đang giúp đồ thị bảo toàn pha tăng giá trung hạn.
- **Lực cầu giá thấp tại 1.600 điểm vẫn tích cực nâng đỡ xu hướng.** Chỉ số giảm co rất mạnh sau tín hiệu bứt phá của tuần đầu tháng 10. Tuy nhiên, các nến tuần dạng long lower shadow cho thấy lực cầu đỡ giá vẫn hoạt động tích cực tại vùng hỗ trợ.
- **VN-Index vẫn đang trong giai đoạn Bull Market trên chu kỳ giá dài hạn.** Chỉ báo DPO(20) duy trì xu hướng tăng từ cuối 2022 đến nay và đang củng cố cho kịch bản này.
- **Với đường xu hướng trung hạn đang hướng lên, VN-Index được kỳ vọng sẽ sớm kiểm định lại ngưỡng 1.800 điểm trong thời gian tới.** Ở chiều hỗ trợ, EMA 20 & 50 tuần sẽ tiếp tục đóng vai trò nâng đỡ cho kịch bản tiếp diễn xu hướng trung dài hạn của chỉ số.

Biểu đồ 1: Xu hướng tăng dài hạn trên đồ thị tuần của VN-Index

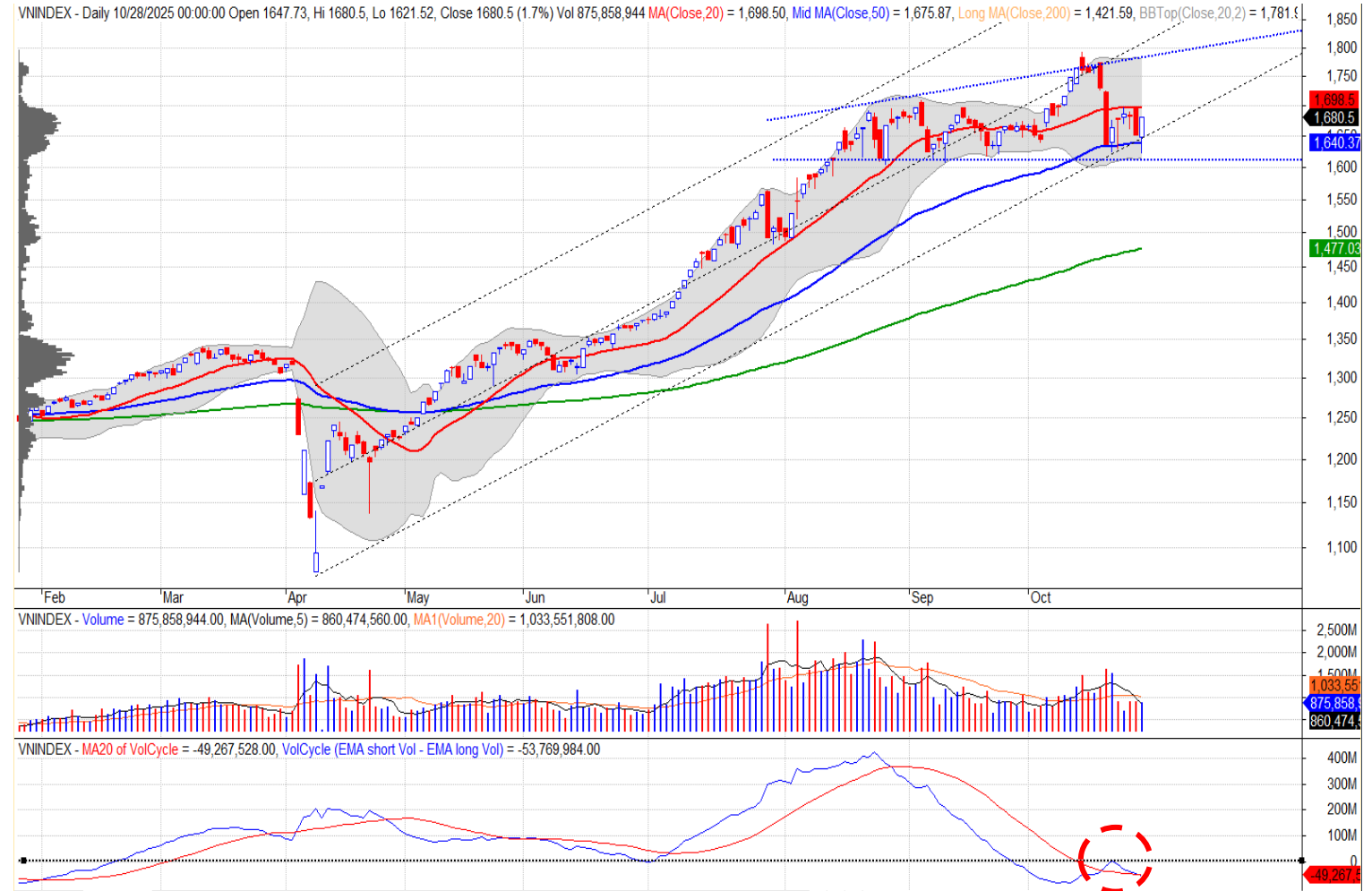


Nguồn: Fireant, Amibroker

VN-Index vẫn đang trong giai đoạn hiệu chỉnh dưới dạng Broadening Formation.

- **Diễn biến giằng co cùng những nỗ lực tạo đỉnh cao mới bất thành đang định hình biến động chỉ số dưới dạng Broadening Formation.** Trong ngắn hạn, mẫu hình này báo hiệu tâm lý thị trường chung đang phản ứng cực đoan theo yếu tố tin tức và hành động giá tồn tại rủi ro của những biến động nhiều.
- **Điểm tích cực là khối lượng giao dịch đang không ủng hộ chiều giá xuống.** Dấu hiệu tiết cung được ghi nhận tại gần vùng hỗ trợ cho thấy vùng 1.600 điểm vẫn đang hỗ trợ hiệu quả xu hướng.
- **Chỉ báo chu kỳ dòng tiền đề ngỏ khả năng của pha phục hồi với dư địa khoảng 9% cho biến động của VN-Index.** Chỉ báo chu kỳ dòng tiền thị trường cũng đang chớm vượt qua đường tín hiệu và giao cắt với Zero Line sẽ được chờ đợi để kích hoạt pha tăng tiếp diễn của chỉ số.
- Nếu đánh mất mốc 1.600 điểm thì VN-Index có thể lùi sâu hơn về quanh mức 1.450 điểm. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá khả năng xảy ra kịch bản tiêu cực là thấp khi phản ứng của cầu vẫn đang khá mạnh mẽ xung quanh vùng hỗ trợ ngắn và trung hạn.

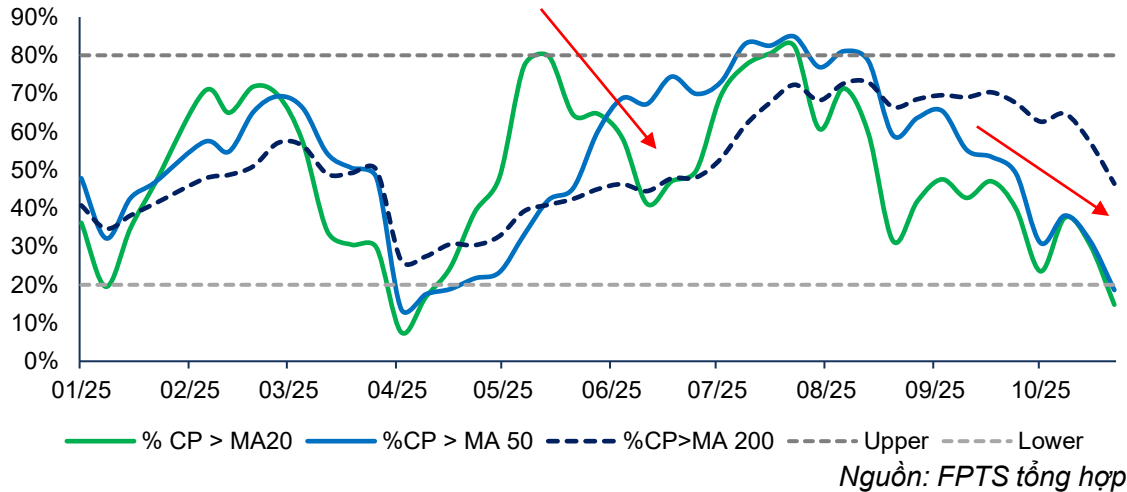
Biểu đồ 2: Xu hướng tăng ngắn và trung hạn của VN-Index



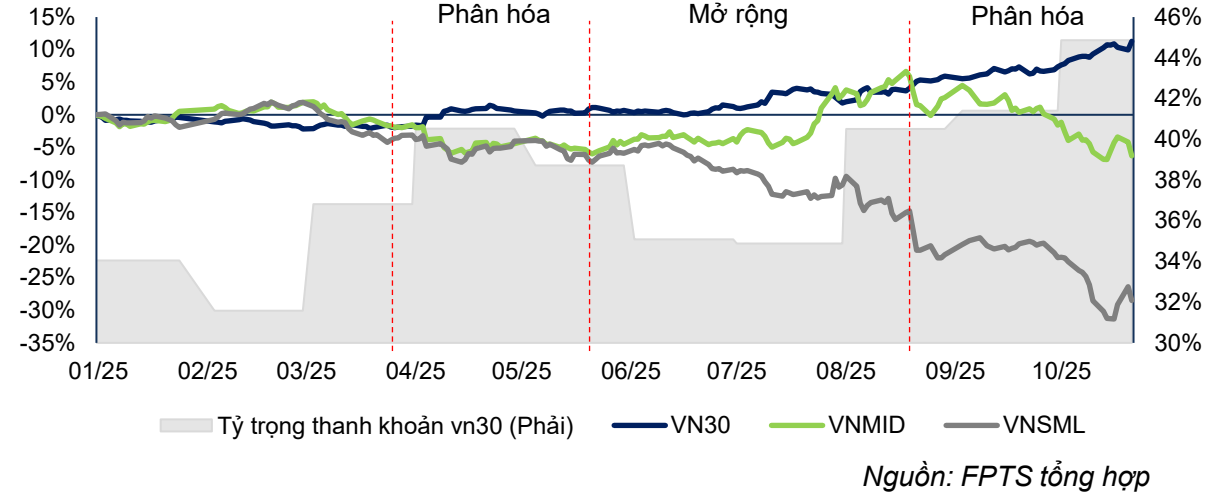
Nguồn: Fireant, Amibroker

Giai đoạn phân hóa giữa chu kỳ tăng giá Cổ phiếu vốn hóa lớn sẽ tiếp tục dẫn dắt xu hướng

Biểu đồ 3: Độ rộng thị trường duy trì thu hẹp trong 02 tháng liên tiếp



Biểu đồ 4: VN30 dẫn đầu thị trường cả về thanh khoản và động lượng



- Thị trường đang cho thấy nhiều đặc điểm của giai đoạn phân hóa mạnh, thể hiện qua sự suy yếu dần của độ rộng (market breadth) và sự lệch pha giữa các nhóm vốn hóa. Tỷ lệ cổ phiếu nằm trên các đường trung bình động ngắn hạn (MA20, MA50) đã giảm mạnh từ vùng 70–80% hồi tháng 7 xuống dưới 20% trong tháng 10/25. Đối với các nhóm vốn hóa, hiệu suất của nhóm VN30 tiếp tục vượt trội so với phần còn lại của thị trường. Chỉ số VN30 duy trì động lượng dương và đi ngược chiều so với các chỉ số VN30 và VN30 – hai nhóm đang thể hiện sự suy yếu trong giai đoạn hiệu chỉnh của VN-Index. Tỷ trọng thanh khoản của nhóm VN30 tăng mạnh lên mức cao nhất kể từ đầu năm cũng cho thấy mức độ tập trung cao của dòng tiền thị trường tại các cổ phiếu trụ cột.
- Đặc điểm thị trường đang tương đồng với các giai đoạn phân hóa giữa chu kỳ và sự luân chuyển giữa các nhóm ngành/nhóm cổ phiếu dẫn dắt thường xuất hiện nhanh hơn. Vòng xoay ngắn (01 – 03 tuần) sẽ khiến việc tìm kiếm các cơ hội ngắn hạn theo xu hướng chung của thị trường gặp nhiều khó khăn. Các Bluechips với những động lực riêng có thể sẽ tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt trong giai đoạn tích lũy này.
- Sự phục hồi của độ rộng thị trường hoặc việc dòng tiền mở rộng sang nhóm Mid-Cap sau giai đoạn này sẽ là tín hiệu được chờ đợi để xác nhận **giai đoạn phân hóa kết thúc** và **xu hướng tăng đồng thuận** có thể quay trở lại.

Yếu tố hỗ trợ xu hướng Chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận tiếp diễn

- **Chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp có sự đồng pha tích cực với xu hướng đi lên của VN-Index.** Sau giai đoạn suy giảm 2022–2023, tốc độ tăng trưởng EPS đã chuyển sang dương và duy trì đà tăng ổn định trong giai đoạn 2024–2025. Với điều kiện chính sách nới lỏng tiền tệ vẫn đang góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong 03 quý đầu năm thì chúng tôi kỳ vọng tác động tâm lý tích cực tới thị trường vẫn sẽ được duy trì trong quý 4/2025. Trong đó, tỷ suất sinh lợi thị trường (E/P) sẽ tiếp tục duy trì hấp dẫn so với mặt bằng lãi suất huy động và giúp dòng tiền có xu hướng ưu tiên phân bổ vào tài sản rủi ro như cổ phiếu.
- **Với giả định lãi suất huy động duy trì quanh mức 5% và chênh lệch giữa EP của VN-Index và lãi suất giữ ở mức 1%, vùng định giá PE mục tiêu 14.x–16.x sẽ là kịch bản mà chúng tôi hướng đến cho triển vọng VN-Index trong giai đoạn cuối năm.** Ở kịch bản lạc quan, nếu mức tăng trưởng EPS toàn thị trường cuối năm có thể đạt 18 – 20% thì đây sẽ là yếu tố hỗ trợ cho kỳ vọng VN-Index có thể tiếp tục hướng tới mục tiêu 1.800 điểm. Tuy nhiên, bên cạnh yếu tố tăng trưởng thì yếu tố rủi ro từ lạm phát và tỷ giá cũng cần phải được theo dõi chặt chẽ.

Biểu đồ 5 : Chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận và xu hướng VN-Index



Nguồn: Bloomberg, FPTS tổng hợp

Bảng 1: Độ nhạy VN-Index dựa theo PE và kịch bản tăng trưởng LN

EPS	108,81	110,69	112,56	114,44	116,32
PE \ EPS %YoY	16%	18%	20%	22%	24%
13,0	1.415	1.439	1.463	1.488	1.512
13,5	1.469	1.494	1.520	1.545	1.570
14,0	1.523	1.550	1.576	1.602	1.628
14,5	1.578	1.605	1.632	1.659	1.687
15,0	1.632	1.660	1.688	1.717	1.745
15,5	1.687	1.716	1.745	1.774	1.803
16,0	1.741	1.771	1.801	1.831	1.861
16,5	1.795	1.826	1.857	1.888	1.919
17,0	1.850	1.882	1.914	1.945	1.977
17,5	1.904	1.937	1.970	2.003	2.036

Nguồn: FPTS tổng hợp

Kịch bản xu hướng:

Môi trường đầu tư trong giai đoạn quý 4/2025 sẽ tiếp tục thuận lợi và góp phần hỗ trợ cho kịch bản duy trì xu hướng tăng trung hạn của Thị trường chứng khoán. Trong đó, đà tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam kỳ vọng sẽ tiếp diễn trên cơ sở tăng trưởng tín dụng cả năm đạt 19-20% và mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp như hiện tại. Ngoài ra, kỳ vọng FED sẽ có thêm 02 đợt hạ lãi suất sẽ tạo tác động tích cực tới tỷ giá USD/VND và giúp NHNN có thêm dư địa để bình ổn lãi suất nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. ([Tham khảo báo cáo Triển vọng & chiến lược đầu tư Q4/2025 – Chạy nước rút về đích](#))

Ở góc độ kỹ thuật, thị trường vẫn đang duy trì được nền tảng cấu trúc tiếp diễn của xu hướng tăng trung dài hạn và hiện đang trong giai đoạn hiệu chỉnh – tái tích lũy ngắn hạn. Trong đó, đặc điểm của thị trường phân hóa giữa chu kỳ vẫn đang là chủ đạo và mốc 1.600 điểm sẽ đóng vai trò hỗ trợ tích cực trong các pha giảm điểm. Trạng thái phân hóa có thể sẽ tiếp tục duy trì trong thời gian ngắn tiếp theo trước khi VN-Index cho tín hiệu bứt phá và xác nhận nhóm dẫn dắt mới. Khu vực hỗ trợ sâu hơn tại 1.450 - 1.500 điểm sẽ là ngưỡng quản trị rủi ro đối với xu hướng trung dài hạn của chỉ số.

Chiến lược hành động: Chúng tôi khuyến nghị 02 chiến lược giao dịch theo kỹ thuật có thể áp dụng trong giai đoạn quý 4/2025:

- Chiến lược lựa chọn cổ phiếu theo nhóm dẫn dắt:** Trong bối cảnh thị trường phân hóa thì chiến lược chọn lọc cổ phiếu mạnh hơn thị trường thường phát huy hiệu quả cao hơn thay vì giao dịch theo chỉ số. Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng ở mức vừa phải, tập trung vào các cổ phiếu có sức mạnh tương đối (RS) vượt trội và nền giá chặt, đồng thời hạn chế mua đuổi hoặc mở rộng danh mục.
- Chiến lược lựa chọn cổ phiếu tích lũy, đón đầu chu kỳ tăng mới:** Về trung hạn, sự phân hóa kéo dài thường là giai đoạn *lọc lại nền giá và hình thành nhóm dẫn dắt mới*. Do đó, chiến lược này sẽ phù hợp cho nhà đầu tư có tầm nhìn dài hơn với kỳ vọng đón đầu chu kỳ lan tỏa kế tiếp. Mục tiêu giao dịch sẽ tập trung vào cổ phiếu có nền giá ổn định, biến động hẹp, thanh khoản cạn kiệt và kỳ vọng luân chuyển động lượng đến từ các yếu tố xúc tác cơ bản.

Trong khuôn khổ báo cáo này, do đặc tính thời điểm của các vị thế kỹ thuật, chúng tôi sẽ đưa ra các danh mục cổ phiếu mà chúng tôi đánh giá cao cho kỳ vọng chiến lược cùng với các ý tưởng giao dịch chính trên cơ sở tín hiệu kỹ thuật ở thời điểm hiện tại. Các vị thế mua/bán sẽ được chúng tôi cập nhật trong các báo cáo khuyến nghị cổ phiếu nếu các tín hiệu kịch bản được kích hoạt ([Tham khảo](#)).

Chiến lược giao dịch trong giai đoạn phân hóa

Đi theo nhóm
cổ phiếu dẫn dắt



GIỚI THIỆU CHIẾN LƯỢC:

- Các giai đoạn thị trường phân hóa sẽ là thời điểm phù hợp để áp dụng chiến lược đi theo cổ phiếu dẫn dắt, tập trung nhận diện và nắm giữ những mã thể hiện sức mạnh tương đối (**Relative Strength – RS**) vượt trội so với thị trường. Các cổ phiếu dẫn dắt thường duy trì xu hướng tăng ổn định, thanh khoản cải thiện và ít chịu tác động từ biến động chung. Việc đi theo nhóm này giúp nhà đầu tư chủ động chọn đúng hướng của dòng tiền, tối ưu hóa hiệu suất trong bối cảnh thị trường chưa đồng thuận và hạn chế rủi ro từ những cổ phiếu yếu kém hoặc đi ngược xu hướng chính.
- Trọng tâm của chiến lược là theo dõi **RS** của các nhóm ngành và cổ phiếu, nhằm nhận diện những nhóm đang bứt phá về xu hướng, khối lượng và tốc độ phục hồi so với chỉ số chính. Bằng cách tập trung danh mục vào các cổ phiếu có RS tăng liên tục và dòng tiền chủ động, nhà đầu tư có thể đi theo xu hướng của dòng tiền lớn, tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro so với việc nắm giữ dàn trải.
- Chiến lược bao gồm 4 bước sàng lọc cổ phiếu:** (1) Xác định xu hướng thị trường → (2) Xác định nhóm ngành dẫn dắt qua xếp hạng RS → (3) Lọc cổ phiếu dẫn dắt qua xếp hạng RS → (4) Phân tích đồ thị & khối lượng để lựa chọn cổ phiếu để giải ngân tối ưu.



(1) Xu hướng

- Thời gian VNINDEX nằm trên MA200 > 65% thời gian quý trước.



(2) Ngành dẫn dắt

- Thuộc top 20% nhóm ngành có Relative Strength tốt nhất nhất thị trường.



(3) Cổ phiếu dẫn dắt

- Đáp ứng đủ 2 điều kiện sau:
- Thuộc top 20% cổ phiếu có Relative Strength tốt nhất thị trường.
 - Thuộc nhóm ngành dẫn dắt.



(4) Đồ thị và khối lượng

- Các cổ phiếu vẫn giữ được xu hướng tăng và có sự gia tăng của thanh khoản.
- Vẫn giữ được nền giá tích lũy tháng 8.
- Có mức rủi ro phù hợp với vị thế kỹ thuật.

THÔNG KÊ HIỆU QUẢ CHIẾN LƯỢC:

Chúng tôi tiến hành backtest chiến lược dựa trên top 10 cổ phiếu có xếp hạng “**Relative Strength**” cao nhất theo từng quý trong giai đoạn thị trường tăng. Thời gian nắm giữ mỗi vị thế là 3 tháng. Kết quả cho thấy hiệu quả tích cực, đặc biệt trong các giai đoạn thị trường phân hóa giữ chu kỳ tăng giá. Cụ thể:

- Tỷ lệ thắng của chiến lược: **66,7%**
- Lợi nhuận trung bình của chiến lược: **20,8%**
- Tỷ lệ Risk/Reward bình quân: **1 : 42**

Trạng thái tăng của thị trường được nhận diện khi điểm số duy trì trên đường trung bình động 200 ngày (MA200) trong ít nhất 65% thời gian của quý hiện tại. Điều này góp phần củng cố kỳ vọng xu hướng tăng tiếp tục trong quý kế tiếp.

Trạng thái tăng phân hóa giữa chu kỳ được nhận diện khi xu hướng chính của thị trường vẫn đang là tăng nhưng biến động ngắn hạn thiên về trạng thái điều chỉnh, độ rộng thị trường thu hẹp, tác động duy trì nền giá của thị trường chủ yếu đến từ các cổ phiếu thuộc nhóm VN30.

Tiêu chí	Giai đoạn 2015 - 2025
Bối cảnh thị trường	Tăng (Bull Market)
Tỷ lệ vị thế thắng	64,0%
Tỷ lệ vị thế thua	36,0%
Mức lợi nhuận trung bình	15,3%
Mức thua lỗ trung bình	-9,7%

Tiêu chí	Giai đoạn 2015 - 2025
Bối cảnh thị trường	Phân hóa giữa chu kỳ
Tỷ lệ vị thế thắng	66,7%
Tỷ lệ vị thế thua	33,3%
Mức lợi nhuận trung bình	20,8%
Mức thua lỗ trung bình	-0,5%

Với đặc điểm của giai đoạn phân hóa vẫn đang duy trì, chúng tôi đưa ra danh mục bao gồm 04 cổ phiếu đáp ứng tiêu chí chiến lược và chúng tôi đánh giá cao về các yếu tố kỹ thuật cho kỳ vọng vị thế giao dịch ngắn hạn:

STT	Mã CK	Nhóm ngành	Điểm sức mạnh tương đối ngành	Điểm Sức mạnh tương đối	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
1	HVN	Vận tải hàng không	91,3	94,9	33.000 - 34.000	41.000	30.000
2	HDB	Ngân hàng	82,6	94,3	32.000 - 33.000	40.000	29.000
3	VHM	Bất động sản phức hợp	95,7	92,0	110.000 - 115.000	135.000	100.000
4	CII	Bất động sản phức hợp	95,7	85,6	25.000 - 28.000	35.000	22.000

Đồ thị kỹ thuật



Luận điểm kỹ thuật

HVN đáp ứng đầy đủ tiêu chí về RS trong quý vừa qua, đồng thời vẫn duy trì cấu trúc tăng bền vững khi các nhịp tạo đà thường xen kẽ giữa các nhịp hiệu chỉnh – tích lũy hẹp ngắn hạn.

Hiện tại cổ phiếu đang trong nhịp hiệu chỉnh – tích lũy trên nền giá tại mức giá 33.000 đồng và tín hiệu nén giằng co của 05 phiên gần nhất đang cho thấy cung cầu giằng co mạnh xung quanh đường MA 50. Do đó, dù HVN vẫn duy trì nền tảng tăng giá, nhưng cần sự xác nhận của lực cầu qua thanh khoản và động lượng giá trong thời gian tới.

Kịch bản tích cực là giá sẽ sớm tạo đáy ngắn hạn và hồi phục lên trên ngưỡng MA50, đi kèm trạng thái tiếp tục gia tăng của khối lượng khớp lệnh để xác nhận.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân khi HVN tạo đáy ngắn hạn thành công, hoặc ghi nhận trạng thái nền rút chân hồi phục và đóng cửa hoàn toàn trên ngưỡng MA50. Vùng giá mua kỳ vọng đang được xác định quanh 33.000 – 34.000 đồng.
- Mục tiêu tiếp diễn đà tăng xác định tại mốc 41.000 đồng, tương đương mức 100% Fibonacci mở rộng.
- Mức dừng lỗ (Stoploss) nên được thiết lập quanh 30.000 đồng, tương ứng kịch bản giá hình thành đáy thấp hơn và đánh mất cấu trúc xu hướng tăng trung hạn.

Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
33.100	33.000 – 34.000	41.000	30.000

Đồ thị kỹ thuật



Luận điểm kỹ thuật

Trên khung EOD, HDB tiếp tục duy trì xu hướng tăng hình thành từ tháng 4. Sau nhịp bứt tốc tháng 8, giá đang tái tích lũy ổn định trong khoảng hẹp 30.000 - 33.000 đồng. Đáng chú ý, là tín hiệu thanh khoản phục hồi diễn ra từ đầu tháng 10 cho thấy dòng tiền thị trường đang quan tâm nhiều hơn đến cổ phiếu này. Sau phiên giảm ngày 27/10, HDB nhanh chóng lấy lại phần lớn điểm số đã mất, và mẫu hình nến dạng Counter Attack đóng cửa ở mức cao nhất phiên thể hiện lực cầu đã kiểm soát trở lại.

Kết hợp với yếu tố RS của cổ phiếu đang ở mức cao trong nhóm ngành ngân hàng thì chúng tôi kỳ vọng HDB có thể sẽ sớm bứt phá hình thành nhịp tăng mới.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân theo các điểm mua Pivot nếu mẫu hình nến đảo chiều tiếp tục được xác nhận. Vùng mua sớm trong khoảng giá 32.000 - 33.000 đồng và tăng tỷ trọng sau khi giá bứt phá ngưỡng kháng cự 34.000.
- Mục tiêu ngắn hạn sẽ là mốc 40.000 đồng, tương đương mức 100% Fibonacci mở rộng.
- Mức dừng lỗ (Stoploss) nên được thiết lập bên dưới ngưỡng 29.000 đồng, tương ứng với kịch bản tích lũy thất bại và cảnh báo về việc đảo chiều xu hướng trung hạn.

Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
32.200	32.000 - 33.000	40.000	29.000

Đồ thị kỹ thuật

VHM - Daily 10/28/2025 00:00:00 Open 104.2, Hi 107, Lo 99.1, Close 107 (0.5%) MA(Close,20) = 111.96, MA1(Close,50) = 105.51, MA2(Close,200) = 73.08



Luận điểm kỹ thuật

VHM vẫn đang thuộc nhóm cổ phiếu có sức mạnh giá tích cực nhất thị trường kể từ đầu năm đến nay. Hiện tại, VHM đang kiểm định lại vùng tích lũy hẹp kéo dài hai tháng. Trong phiên ngày 28/10/2025, sự xuất hiện của mẫu hình nến hammer đi kèm thanh khoản ở mức cao cho thấy lực cầu tại vùng MA50 đã hấp thụ hoàn toàn áp lực bán. Diễn biến này giúp VHM duy trì cấu trúc tăng và để ngỏ khả năng kiểm định thành công vai trò hỗ trợ của nền giá tháng 9.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể tìm kiếm tín hiệu giao dịch nếu tín hiệu nến hammer được xác nhận và giá phục hồi về quanh ngưỡng Fibonacci mở rộng 38.2% trong khu vực 110.000 đến 115.000 đồng. Trong đó, tín hiệu giá tăng kèm sự đồng thuận của khối lượng sẽ là điểm mua pivot cho kỳ vọng bứt phá.
- Mục tiêu pha tăng kế tiếp sẽ hướng tới mốc 135.000 đồng, tương đương mức 100% Fibonacci mở rộng.
- Mức dừng lỗ (Stoploss) được đặt bên dưới ngưỡng 100.000 đồng, tương đương với kịch bản giá đánh mất nền giá của tháng 9/2025.

Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
107.000	110.000 – 115.000	135.000	100.000

Đồ thị kỹ thuật



Luận điểm kỹ thuật

Xu hướng tăng trung hạn của CII đang cho tín hiệu tiếp diễn sau khi cổ phiếu bứt phá lên khỏi nền tích lũy của 02 tháng liền trước. Hiện tại, đồ thị cổ phiếu đang trong nhịp “throwback” để kiểm định nền hỗ trợ mới vừa tạo lập. Điểm tích cực là nguồn cung không quá mạnh thể hiện qua thanh khoản thấp của phiên 27/10 và giá đã nhanh chóng cân bằng trở lại khi tiếp cận với EMA 50 phiên.

Cổ phiếu hiện đang nằm trong top 10% cổ phiếu có RS cao nhất trong nhóm ngành dẫn dắt. Chúng tôi kỳ vọng cấu trúc nâng đáy nếu tiếp tục được xác nhận có thể sẽ mang lại lợi thế thu hút thêm dòng tiền giao dịch trong bối cảnh thị trường phân hóa như hiện tại.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể mở vị thế sớm nếu giá tiếp tục phục hồi tốt quanh vùng giá 25.000 - 26.000 đồng và tăng thêm tỷ trọng khi đồ thị bứt phá lên ngưỡng Fibonacci mở rộng 50% tại vùng giá 28.000 đồng.
- Mục tiêu kỳ vọng tại mốc 35.000 đồng, tương đương mức 100% Fibonacci mở rộng trên cơ sở xu hướng gia tốc từ tháng 6/2025
- Mức dừng lỗ (Stoploss) nên được đặt bên dưới mức giá 22.000 đồng, tương đương với kịch bản giá phá vỡ cấu trúc tăng ngắn hạn và đánh mất vùng đáy tháng 8.

Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
25.000	25.000 - 28.000	35.000	22.000

Chiến lược giao dịch trong giai đoạn mở rộng

Nền tích lũy – Cơ sở
cho sóng tăng kế tiếp



GIỚI THIỆU VỀ CHIẾN LƯỢC:

Chiến lược “Lựa chọn cổ phiếu tích lũy, đón đầu chu kỳ tăng mới” thường sẽ phát huy hiệu quả khi thị trường bước vào giai đoạn mở rộng xu hướng tăng, dòng tiền lan tỏa ra nhiều nhóm cổ phiếu. Đây là thời điểm lý tưởng để tạo đà cho các cổ phiếu đã hình thành nền giá chặt trong giai đoạn hiệu chỉnh – tích lũy trước đó. Nền tích lũy chặt thường phản ánh sự hấp thụ của cầu đối với các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt và kỳ vọng tăng trưởng cho kịch bản sóng tăng tiếp diễn. So với giai đoạn phân hóa, tín hiệu breakout trong pha mở rộng sẽ có độ tin cậy cao hơn, giúp nhà đầu tư vừa kiểm soát rủi ro tốt, vừa tận dụng động lượng tích cực.

Chiến lược bao gồm 3 bước sàng lọc cổ phiếu: (1) Tìm kiếm các cổ phiếu đang trong xu hướng tăng trung – dài hạn và thuộc nhóm có động lượng giá dẫn đầu (top 30%) của thị trường. (2) Xác định các dấu hiệu cho thấy sự tăng tốc trong hoạt động kinh doanh dựa trên các chỉ tiêu tăng trưởng về doanh thu, lợi nhuận sau thuế và biên lợi nhuận, (3) Xác định các vùng tích lũy đi kèm hiện tượng sụt giảm trong thanh khoản nhằm dự đoán điểm bứt phá, từ đó mở ra cơ hội giải ngân với vị thế tối ưu.



(1) Xu hướng & Động lượng

- Giá hiện tại > MA50 & MA150 & MA200
- MA50 > MA150 > MA200
- MA200 dốc lên trong ít nhất 1 tháng
- Giá hiện tại lớn hơn tối thiểu 30% so với đáy 52 tuần
- Giá cách đỉnh 52 tuần ít nhất 25%
- Điểm sức mạnh tương đối > 70



(2) Kết quả kinh doanh

Đáp ứng 2/3 điều kiện sau đây:

- 02 Quý liên tiếp có Doanh thu tăng trưởng tăng tốc so với cùng kỳ
- 02 Quý liên tiếp có LNST tăng trưởng tăng tốc so với cùng kỳ
- 02 Quý liên tiếp có Biên lợi nhuận mở rộng so với cùng kỳ



(3) Đồ thị và khối lượng

- Xuất hiện trạng thái tích lũy
- Thanh khoản trung bình 50 phiên có chiều hướng giảm dần

THỐNG KÊ HIỆU QUẢ CHIẾN LƯỢC:

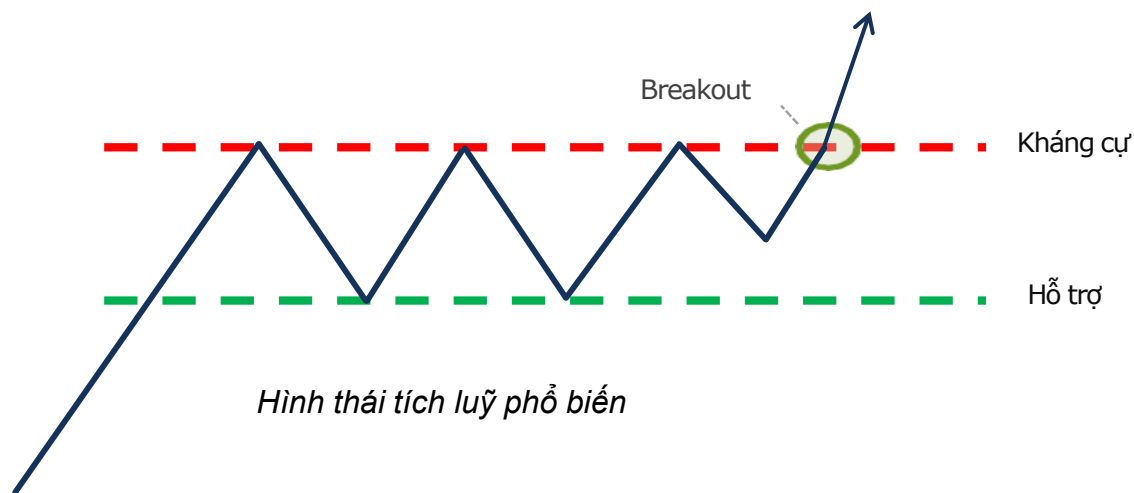
Chúng tôi tiến hành backtest chiến lược theo điểm mua “Breakout” trạng thái tích lũy tại các giai đoạn thị trường tăng giá trong giai đoạn từ 2010 – 2025. Thời gian nắm giữ đối với các vị thế là 3 tháng. Kết quả backtest đang cho thấy những thống kê tích cực. Cụ thể:

- **Tỷ lệ thắng của chiến lược : 71,60%**
- **Lợi nhuận trung bình của chiến lược: 24,49%**
- **Tỷ lệ Risk:Reward bình quân: 1:1,9**

Tiêu chí	Giai đoạn 2010 - 2025
Bối cảnh thị trường	Tăng (Bull Market)
Tỷ lệ vị thế thắng	71,60%
Tỷ lệ vị thế thua	28,40%
Mức lợi nhuận trung bình	24,49%
Mức thua lỗ trung bình	-13,03%

Trạng thái tích lũy được nhận diện khi giá dao động trong một biên độ ổn định với thanh khoản duy trì ở mức thấp. Thường xuất hiện sau những nhịp tăng giá mạnh hoặc điều chỉnh sâu, trạng thái này phản ánh sự cân bằng tạm thời giữa cung và cầu trên thị trường. Hướng phá vỡ cuối cùng của giá sẽ đóng vai trò định hình xu hướng mới cho cổ phiếu trong giai đoạn tiếp theo.

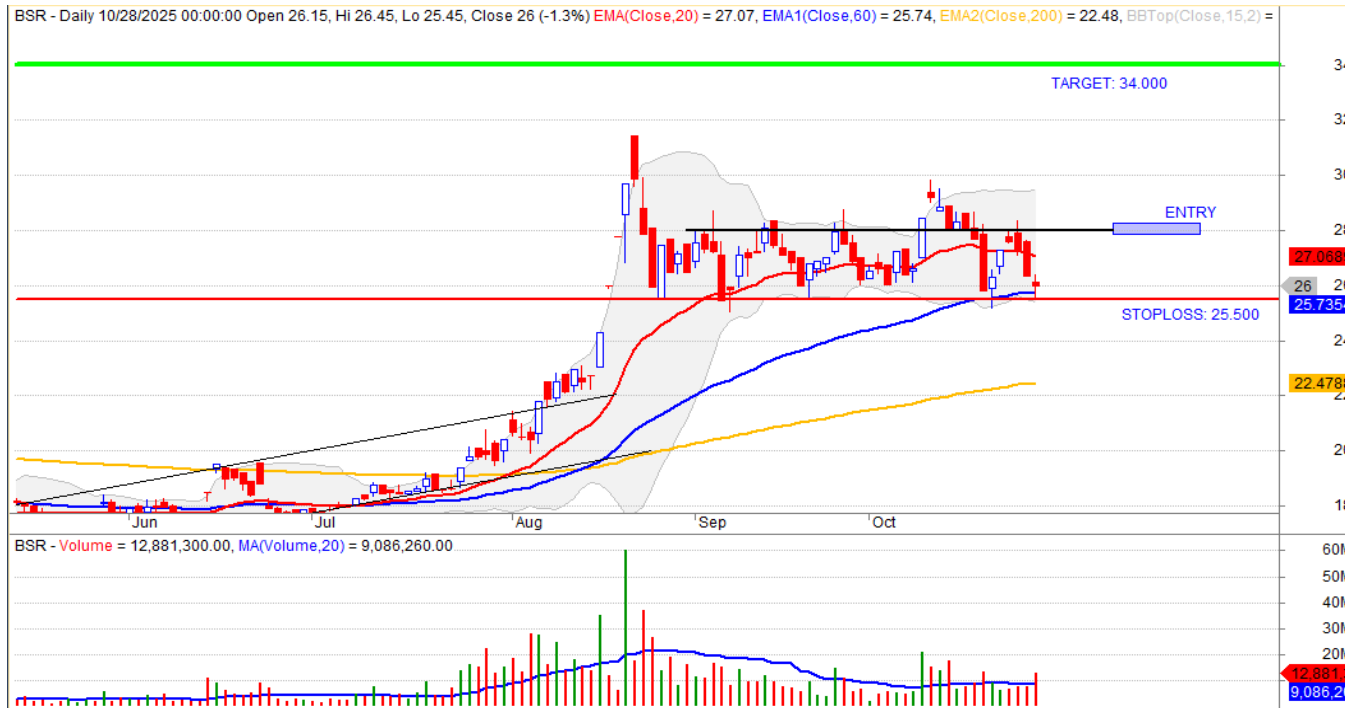
Hành động: Tận dụng thời điểm trạng thái cân bằng của mẫu hình bị phá vỡ, nhà đầu tư có thể tham gia vị thế mua hoặc bán dựa trên tín hiệu bứt phá.



Với tầm nhìn thị trường vẫn sẽ tiếp diễn xu hướng tăng sau giai đoạn tích lũy/phân hóa, chúng tôi đưa ra danh mục bao gồm 03 cổ phiếu mà chúng tôi kỳ vọng sẽ có khả năng hình thành xu hướng tích cực sau khi thị trường kết thúc giai đoạn phân hóa:

STT	Mã CK	Nhóm ngành	Điểm RS cổ phiếu	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
1	BSR	Dầu khí	87,0	26.000 - 28.000	34.000	25.500
2	DPG	Bất động sản	85,5	44.000 – 49.000	58.000	42.000
3	HAG	Thực phẩm	85,5	15.500 – 17.000	21.000	14.500

Đồ thị kỹ thuật



Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
26.000	26.000 – 28.000	34.000	25.500

Luận điểm kỹ thuật

Xu hướng trung hạn của BSR là trạng thái tăng gia tốc từ tháng 7/2025 sau khi bứt phá kênh sideways up được thiết lập hồi tháng 4/2025. Hiện tại, đồ thị đang ghi nhận trạng thái giằng co hẹp kéo dài 1 tháng sau nhịp thoái lui về vùng 50,0% Fibonacci của xu hướng tăng trước đó. Các nền Spinning Top với bóng nền dưới dài cùng thanh khoản cải thiện liên tiếp được ghi nhận tại vùng hỗ trợ của kênh giá cho thấy sự tham gia tích cực của lực cầu bắt đáy. Chỉ báo MACD-Histogram phân kỳ cùng độ dốc hướng lên của EMA 50 đang hỗ trợ kỳ vọng bứt phá sau tích lũy.

Theo đó, một pha phục hồi kèm thanh khoản cải thiện hướng về cận trên kênh giá có thể sẽ là tín hiệu sớm về khả năng bứt phá hình thành chu kỳ biến động mới.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy vị thế xung quanh vùng giá 26.000 - 28.000 đồng và tăng tỷ trọng sau khi nền giá bị phá vỡ theo chiều giá lên.
- Mục tiêu kỳ vọng tại mốc 34.000 đồng, tương ứng mốc 61,8% Fibonacci mở rộng trên cơ sở xu hướng gia tốc từ tháng 7/2025.
- Mức Stoploss được xác định xung quanh 25.500 đồng, tương đương với kịch bản nền giá tích lũy bị xuyên thủng.

Đồ thị kỹ thuật



Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
43.300	44.000 – 49.000	58.000	42.000

Luận điểm kỹ thuật

DPG đang hình thành vùng tái tích lũy 4 tháng trên xu hướng tăng trung hạn kéo dài từ tháng 4/2025. Diễn biến nhịp giảm gần nhất cho thấy khối lượng của các phiên bán mạnh đã giảm đáng kể so với vùng đỉnh tháng 8. Trong đó, thanh khoản nhanh chóng lùi về mức thấp khi giá tiệm cận vùng hỗ trợ cho thấy nguồn cung có khả năng đã suy yếu. Kết hợp với trạng thái phân kỳ tại vùng “quá bán” của các chỉ báo động lượng, chúng tôi cho rằng cổ phiếu có thể sẽ sớm cân bằng và phục hồi trở lại.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể cân nhắc vị thế mua tích lũy sau khi giá xác nhận tín hiệu tạo đáy quanh mốc 44.000 đồng và tăng tỷ trọng nếu tín hiệu breakout tiếp diễn xu hướng được xác nhận.
- Mục tiêu kỳ vọng tại mốc 58.000 đồng, tương ứng với vùng Fibonacci mở rộng 61,8% trên cơ sở xu hướng tăng trung hạn.
- Mức Stoploss cho vị thế mua tích lũy sẽ được xác định bên dưới mốc 42.000 đồng, tương ứng với khả năng nền tích lũy thất bại.

Đồ thị kỹ thuật

HAG - Daily 10/28/2025 00:00:00 Open 15.6, Hi 15.85, Lo 15.25, Close 15.85 (1.6%) $EMA(Close, 20) = 15.99$, $EMA1(Close, 60) = 15.72$, $EMA2(Close, 200) = 14.20$, $BBTop(Close, 15, 2)$



Luận điểm kỹ thuật

HAG vẫn đang duy trì xu hướng tăng kể từ đáy tháng 10/2024. Hiện tại, cổ phiếu đang hình thành vùng tái tích lũy kéo dài 2 tháng sau cú bứt phá vùng đỉnh 22 tháng, từ đó biến vùng kháng cự này thành hỗ trợ quan trọng. Đặc biệt, phản ứng giằng co trong 1 tuần gần nhất với thanh khoản thu hẹp khi giá tiến về vùng cận dưới của kênh sideways đang cho thấy lực cung đang được hấp thụ tốt. Chúng tôi kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm bứt phá vùng giằng co ngắn hạn với thanh khoản cải thiện, từ đó xác nhận cho kịch bản tạo đáy ngắn hạn thành công.

Chiến lược giao dịch:

- Nhà đầu tư có thể quan sát thêm các tín hiệu đảo chiều khi HAG tái kiểm định vùng cận dưới của nền giá. Nếu đồ thị ghi nhận tín hiệu đảo chiều tạo đáy thành công thì vùng mua kỳ vọng sẽ được xác định trong khoảng giá 15.500 – 17.000 đồng.
- Mục tiêu kỳ vọng tại khu vực 21.000 đồng, tương ứng với mức Fibonacci mở rộng 100% cho kỳ vọng bứt phá khung tích lũy.
- Mức Stoploss được xác định bên dưới mức 14.500 đồng, tương đương với kịch bản đảo chiều xu hướng trung hạn của cổ phiếu.

Giá hiện tại	Vùng Mua kỳ vọng	Giá mục tiêu kỹ thuật	Ngưỡng stoploss
15.850	15.500 – 17.000	21.000	14.500

Người phê duyệt báo cáo:

Nguyễn Thị Kim Chi

Giám đốc khối phân tích & tư vấn đầu tư

Nhóm thực hiện báo cáo:

Bộ phận phân tích kỹ thuật – Phòng phân tích đầu tư

Nguyễn Ngọc Tuấn

Trưởng nhóm phân tích

tuannn@fpts.com.vn

Nguyễn Quang Lân

Chuyên viên phân tích

lanng@fpts.com.vn

Hoàng Gia Phở

Chuyên viên phân tích

phohg@fpts.com.vn

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS, chuyên viên phân tích và người phê duyệt báo cáo hiện không nắm giữ cổ phiếu của các doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến các cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty Chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Phường Tây Hồ,
Hà Nội, Việt Nam.
ĐT: 1900 6446
Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, Tòa nhà 136-138 Lê Thị Hồng Gấm,
phường Bến Thành, TP.Hồ Chí Minh
ĐT: 1900 6446
Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

Số 100, Quang Trung, Phường Hải Châu, TP. Đà
Nẵng, Việt Nam
ĐT: 1900 6446
Fax: (84.23) 6 3553 888