

ÁP SÁT MỐC 1.600 ĐIỂM

Ngày 12/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật KBC

DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025

GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và bước qua ngưỡng cản 1.585 điểm, tuy nhiên nền tảng có thân nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời hạ nhiệt và dòng tiền vẫn còn nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu nền tảng hiện tại thể hiện diễn biến tăng điểm chưa dứt khoát và có phần thận trọng, tuy nhiên thị trường đã ghi nhận động thái vượt qua ngưỡng cản 1.585 điểm.
- Với ưu thế vẫn nghiêng về phía cầu, thị trường có thể sẽ dần ghi nhận điểm cao mới trong thời gian tới với những đợt tăng giảm nhẹ xen kẽ và từ từ hướng đến các vùng cản tiếp theo như vùng 1.620 điểm và vùng 1.650 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp tăng của thị trường nhưng tạm thời diễn biến tăng điểm có thể sẽ chậm rãi và vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp tăng này để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng cản.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, nên mua tích lũy tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

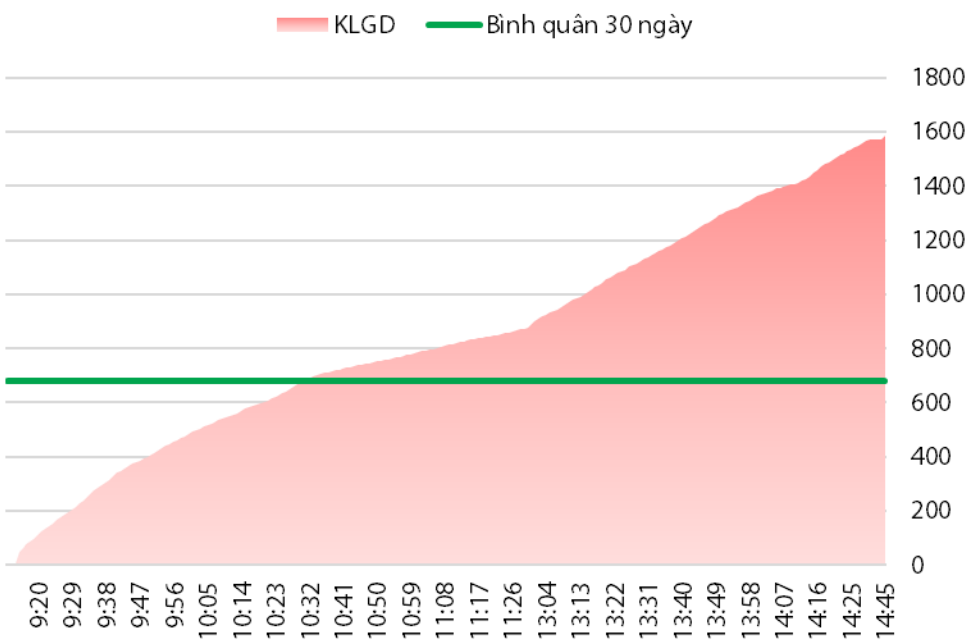
XU HƯỚNG: TĂNG



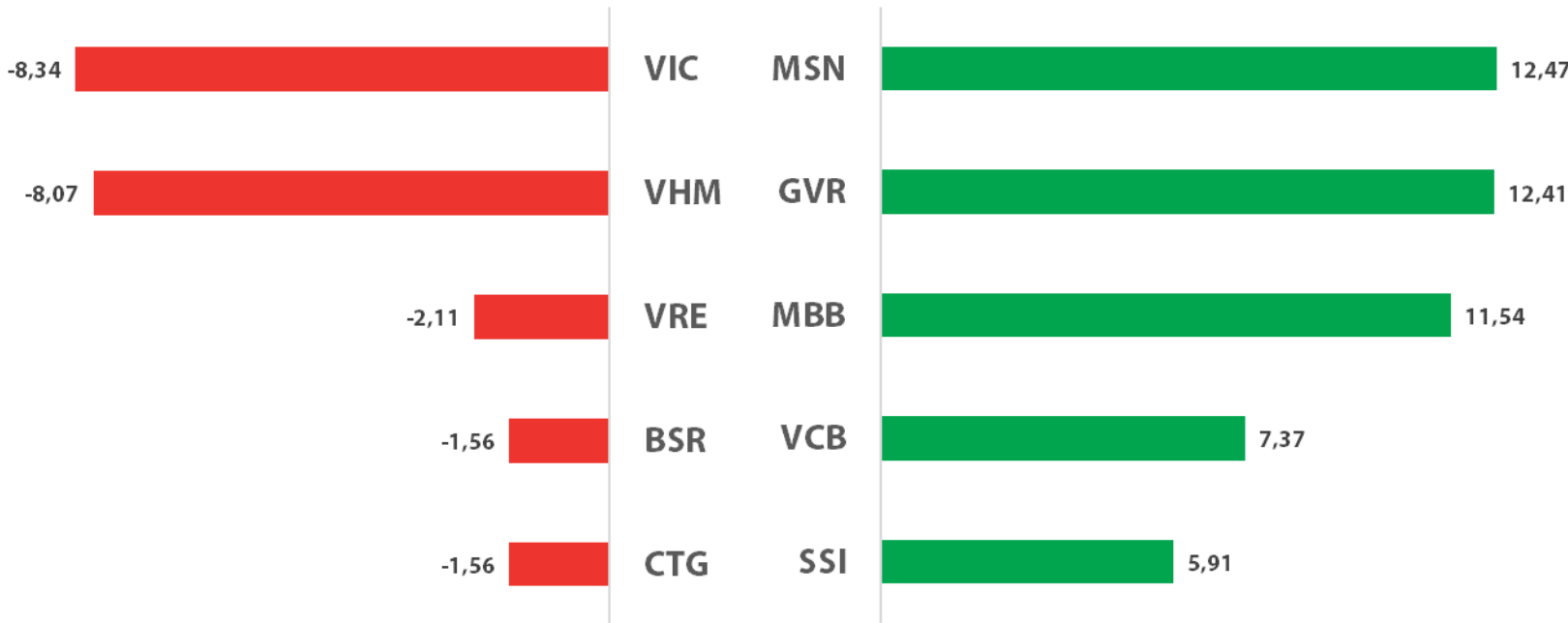
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/08/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

73.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (12/08/2025) (*)

61.700 – 62.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

67.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 6,9% - 8,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

73.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 16,4% - 18,3%

Giá cắt lỗ

58.800

(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

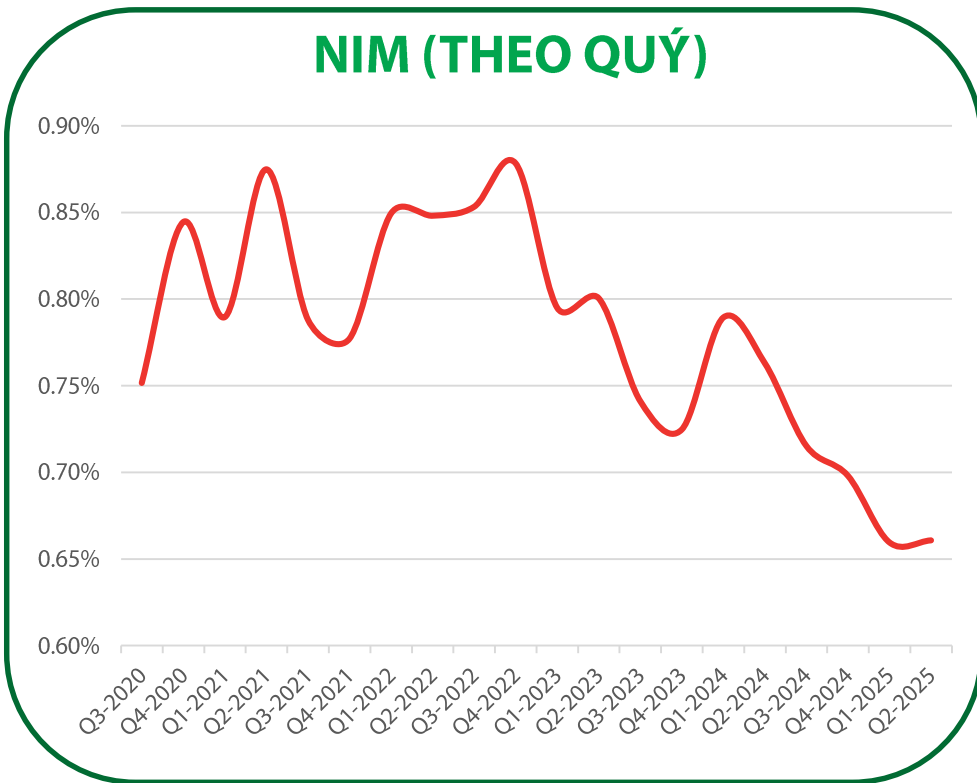
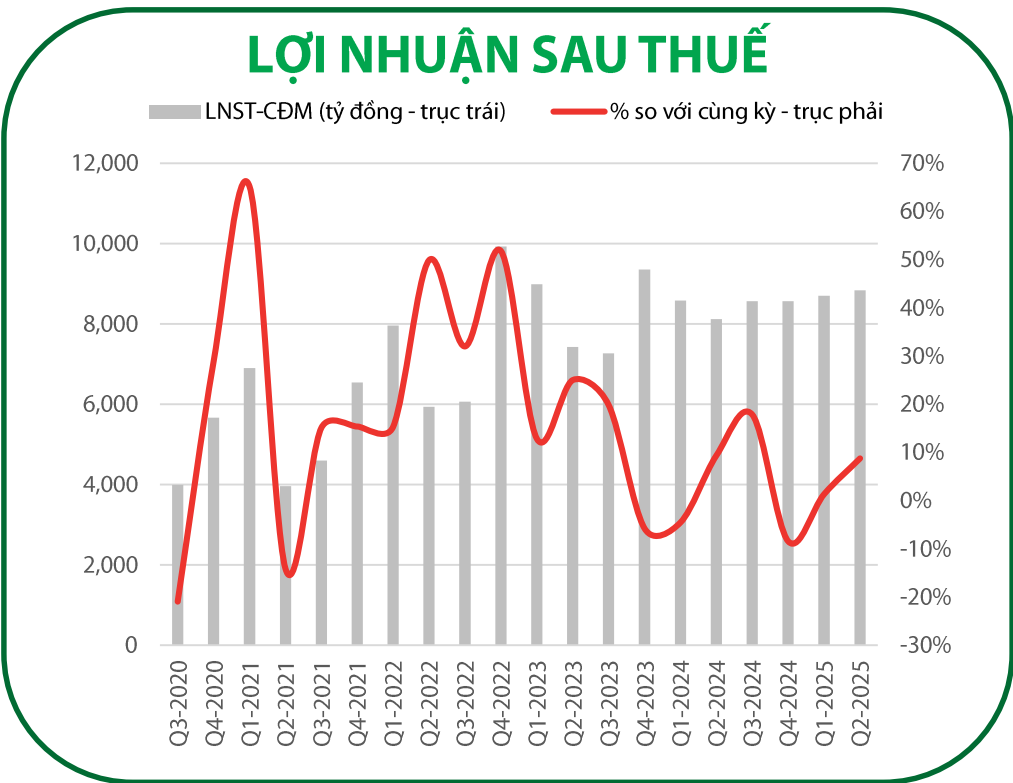
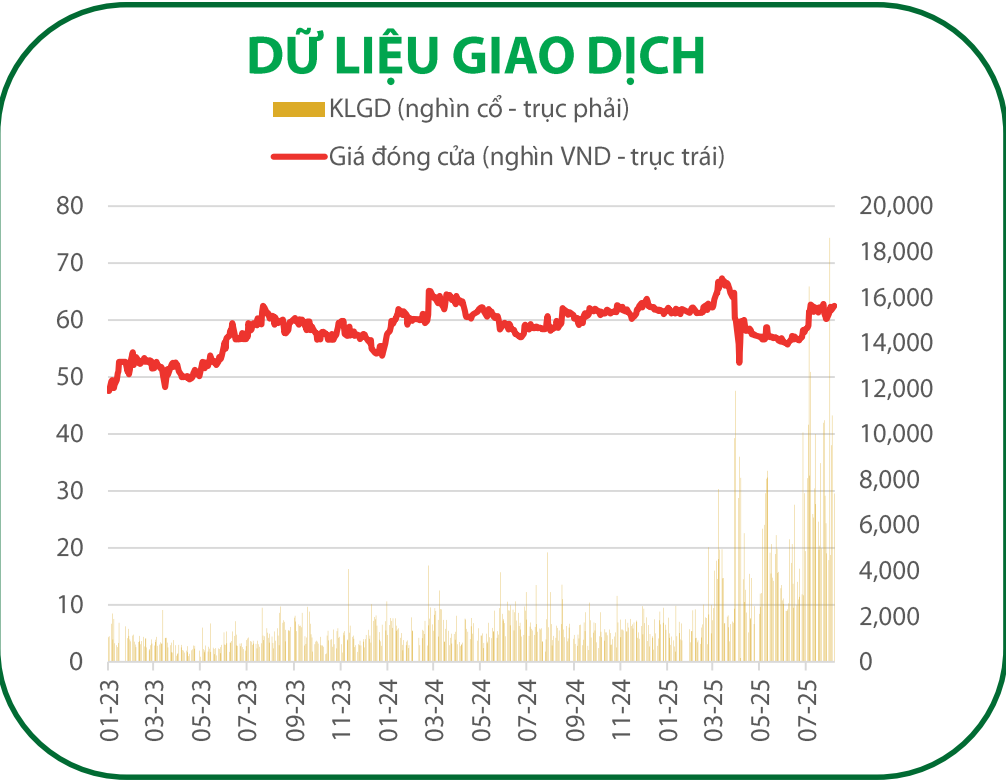
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	517.216
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.793
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	346
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	8,03
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,500 – 67,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2 năm 2025, Ngân hàng Thương mại cổ phần Ngoại thương Việt Nam (VCB) ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng vừa phải. Lợi nhuận trước thuế đạt 11,0 nghìn tỷ đồng (tăng 9% so với cùng kỳ), đưa lợi nhuận lũy kế 6 tháng đầu năm lên 21,9 nghìn tỷ đồng (tăng 5% so với cùng kỳ), hoàn thành 47% kế hoạch năm. Tăng trưởng tín dụng đạt 7,3% tính từ đầu năm, trong khi chất lượng tài sản được duy trì tốt với tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ xuống 1,0%. Tuy nhiên, tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROAE) tiếp tục giảm nhẹ còn 17,9% do lợi nhuận tăng trưởng chậm.
- Động lực tăng trưởng lợi nhuận chính đến từ việc chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm sâu 47% so với cùng kỳ, nhờ vào bảng cân đối kế toán vững chắc. Lợi nhuận trước dự phòng chỉ đi ngang do các yếu tố bù trừ lẫn nhau. Cụ thể, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng tích cực 30%, chủ yếu nhờ hoạt động kinh doanh ngoại hối và thu hồi nợ xấu, đã bù đắp cho sự sụt giảm của thu nhập lãi thuần. Thu nhập lãi thuần chịu áp lực do Biên độ lãi ròng (NIM) giảm 0,4% so với cùng kỳ khi VCB chủ động hạ lãi suất cho vay. Thêm vào đó, thu nhập từ phí dịch vụ cũng giảm 43% do không còn ghi nhận khoản phí trả trước từ hợp đồng bảo hiểm.
- Về luận điểm đầu tư, chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu một năm cho cổ phiếu VCB tại 73.000 đồng/cổ phiếu, với dự phóng lợi nhuận trước thuế cả năm tăng 9% đạt mức 46,2 nghìn tỷ đồng. Tại mức giá trị sổ sách 25.600 đồng/cổ phiếu, định giá P/B hiện tại là 2,4 lần, thấp hơn so với bình quân 5 năm là 3,1 lần.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt điều chỉnh vào cuối tháng 7/2025, VCB được hỗ trợ tại vùng 60 và nhanh chóng trở lại trên đường MA(20). Mặc dù vẫn bị cản tại vùng 63 và có biến động mạnh trong ít phiên gần đây nhưng đường MA(20) vẫn tạo động lực hỗ trợ và giúp VCB liên tục thử thách vùng cản 63. Dự kiến VCB sẽ tiếp tục nhận được hỗ trợ từ đường MA(20) và có cơ hội nới rộng xu thế tăng sau khi chinh phục thành công vùng cản 63.
- Hỗ trợ : 61.000 VNĐ.
- Kháng cự : 73.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
LAS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 19,1 20,8 23,0 Sau khi hình thành thành công đáy thứ hai trên MA200 ngày và vượt MA50 ngày, LAS đang có cơ hội tái khởi động nhịp tăng ngắn hạn, hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 23. Bên cạnh đó, việc ghi nhận thanh khoản cao trong các phiên tăng giá và thấp trong những phiên rung lắc cho thấy cổ phiếu vẫn thu hút được dòng tiền mua mới, qua đó hỗ trợ cho đà tăng.
TV2 Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 38,5 40,95 44,5 Sau giai đoạn kiểm định lại hỗ trợ MA50 ngày, TV2 đã lấy lại nhịp tăng ngắn hạn. Điều này thể hiện qua các bóng nến dưới liên tục xuất hiện trong khi giá cổ phiếu vẫn tăng dần qua từng phiên. Diễn biến này cho thấy áp lực cung đã suy yếu so với giai đoạn bị đè giảm trước đó, đồng thời lực cầu đã cải thiện, tạo điều kiện để cổ phiếu hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 44,5.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

KBC – Tích lũy cho tương lai tăng trưởng

(Lam Đỗ, CFA – lam.dt@vpsc.com.vn)

- Trong nửa đầu năm 2025 (1H2025), KBC ghi nhận kết quả tích cực, với doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 3,7 nghìn tỷ đồng (+254%YoY) và 1,8 nghìn tỷ đồng (+234%YoY); cho thuê đất và hạ tầng tại KCN ghi nhận doanh thu đạt 2,8 nghìn tỷ đồng (+432%YoY), khi trong kỳ doanh nghiệp ghi nhận doanh thu cho thuê với diện tích 86ha (+462%YoY), chủ yếu đến từ Cụm Công nghiệp Hưng yên (83ha).
- Trong giai đoạn 2025-2026, ngoài phát triển các KCN đã có chủ trương đầu tư trong giai đoạn trước, KBC dự kiến sẽ triển khai kinh doanh với các KCN vừa hoàn thành chủ trương đầu tư (Tràng Duệ 03, Kim Thành 2, cùng 04 KCN mới có chủ trương đầu tư), nâng tổng diện tích quỹ đất có thể cho thuê trong dài hạn lên ~3.000ha.
- Đối với các dự án BĐS dân dụng, đóng góp vào tiềm năng tăng trưởng doanh thu sẽ tương đối lớn trong các năm tới, đến từ Khu đô thị Tràng Cát và dự án The Trump International Hưng Yên.

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh 6 tháng 2025 của KBC

(Tỷ đồng)	1H2025	+/- (yoy)	%Kế hoạch 2025
Diện tích thuê đất (ha)	86	462%	41%
Giá thuê trung bình (USD/m2)	127	-9%	
Doanh thu thuần	3.696	254%	37%
Cho thuê đất KCN	2.830	432%	
Kinh doanh BĐS	412	88%	
Cho thuê NXXS	111	21%	
Lợi nhuận gộp	1.797	234%	
Cho thuê đất KCN	1.467	297%	
Kinh doanh BĐS	48	144%	
Cho thuê NXXS	48	19%	
Chi phí bán hàng và quản lý	(291)	4%	
EBIT	1.507	483%	
Thu nhập tài chính	299	69%	
Chi phí tài chính	(225)	106%	
Lãi/lỗ từ liên doanh	69	N/A	
LNTT	1.655	379%	41%
LNST - CDM	1.185	683%	

Nguồn: KBC, CTCK Rông Việt

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
11/08	DBC	31,00	31,00	33,50	36,50	29,40		0,0%		0,8%
07/08	GDA	23,70	21,70	24,00	26,50	20,40		9,2%		1,5%
05/08	BWE	49,40	48,95	52,50	56,00	45,90		0,9%		4,5%
01/08	GSP	13,60	13,20	14,00	15,20	12,40		3,0%		6,3%
31/07	TV2	40,95	39,50	43,00	47,00	37,40		3,7%		5,9%
29/07	VCB	62,50	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
25/07	CMG	41,45	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	106,40	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	62,50	61,10	65,00	70,00	58,30		2,3%		7,5%
18/07	PVS	37,40	33,50	36,00	39,80	31,30		11,6%		7,2%
17/07	BID	40,20	38,30	41,00	44,50	36,40		5,0%		8,2%
16/07	MSN	82,00	74,20	80,00	85,00	68,90		10,5%		9,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,3%		8,1%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
12/08/2025	MSCI công bố danh mục mới
21/08/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 8 (4111F8000)
29/08/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
12/08/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
12/08/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/08/2025	Anh	GDP tại Anh
14/08/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
15/08/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
15/08/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
15/08/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
20/08/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/08/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/08/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/08/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
21/08/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/08/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
28/08/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)
29/08/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
GMD – Lửa thử vàng, gian nan thử sức	25/07/2025	Mua – 1 năm	71.000
VCB – Tăng trưởng vừa phải nhưng vững chắc	23/07/2025	Tích lũy – 1 năm	73.000
DGC – Lợi thế từ chuỗi giá trị mở rộng	18/07/2025	Tích lũy – 1 năm	108.400
KDH – Doanh thu Q2/2025 tiếp tục từ bàn giao dự án The Privia	17/07/2025	Mua – 1 năm	42.600
HDB – Tăng trưởng vượt trội nhờ mở rộng nguồn thu nhập ngoài lãi	10/07/2025	Tích lũy – 1 năm	26.300
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon

CỔ PHIẾU

THỊ TRƯỜNG

NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon - 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T (+84) 28 6299 2006 E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Tầng 1- 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 W www.vdsc.com.vn