

NỖ LỰC TĂNG ĐIỂM

Ngày 21/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HPG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VCB

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 tăng điểm nhưng có diễn biến điều chỉnh khá mạnh trong phiên và được hỗ trợ tại vùng 1.615 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy có diễn biến tranh chấp mạnh giữa nguồn cung chốt lời và dòng tiền hỗ trợ.
- Mặc dù thị trường đang chịu áp lực cản khá lớn nhưng tín hiệu nền vẫn thể hiện nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền.
- Đồng thời, xu hướng tăng trước đó đang có ảnh hưởng tốt lên thị trường nên thị trường vẫn còn cơ hội bước qua vùng cản 1.665 điểm và nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn có thể kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp tăng của thị trường nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá mức độ rủi ro của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng nhịp tăng hiện tại để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả đối với các cổ phiếu đã đạt mục tiêu hoặc đã tăng nhanh đến vùng kháng cự.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, có thể cân nhắc mua ngắn hạn 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

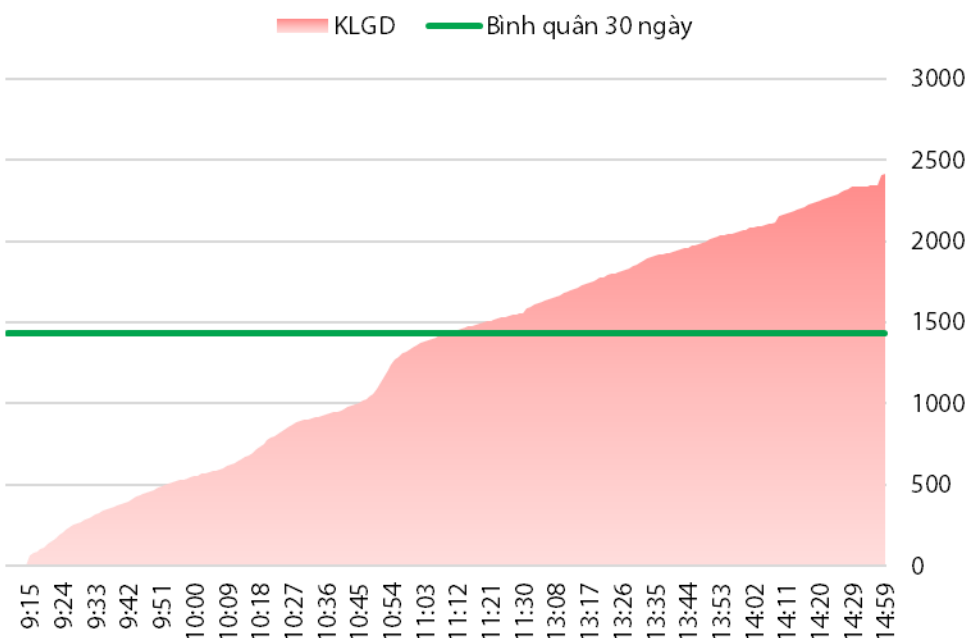
XU HƯỚNG: TĂNG



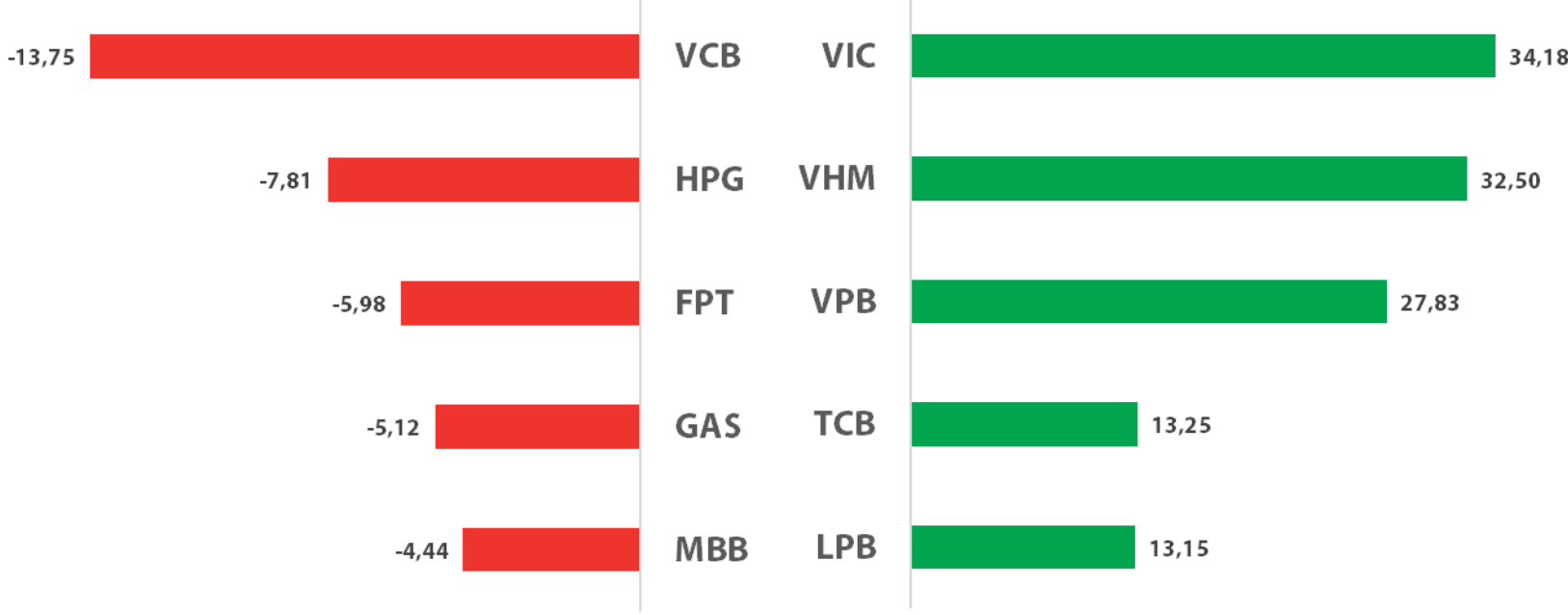
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 20/08/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Hòa Phát

HPG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

31.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (21/08/2025) (*)

26.800 – 27.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

29.000

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

▲ 5,5% - 8,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

31.000

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

▲ 14,9% - 15,7%

Giá cắt lỗ

26.300

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

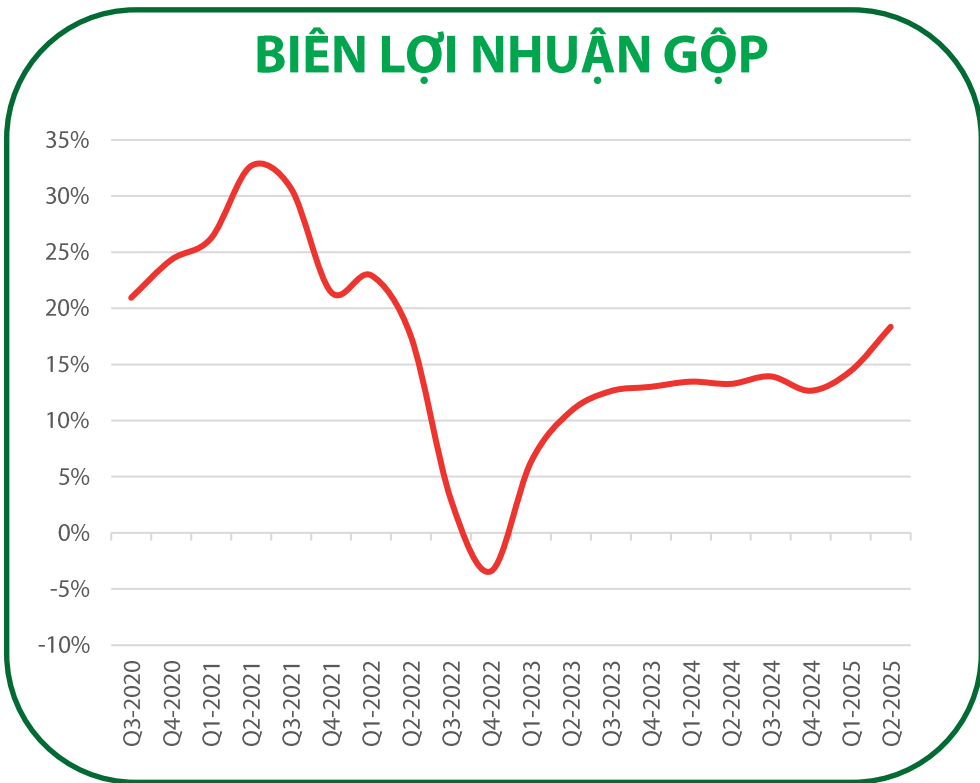
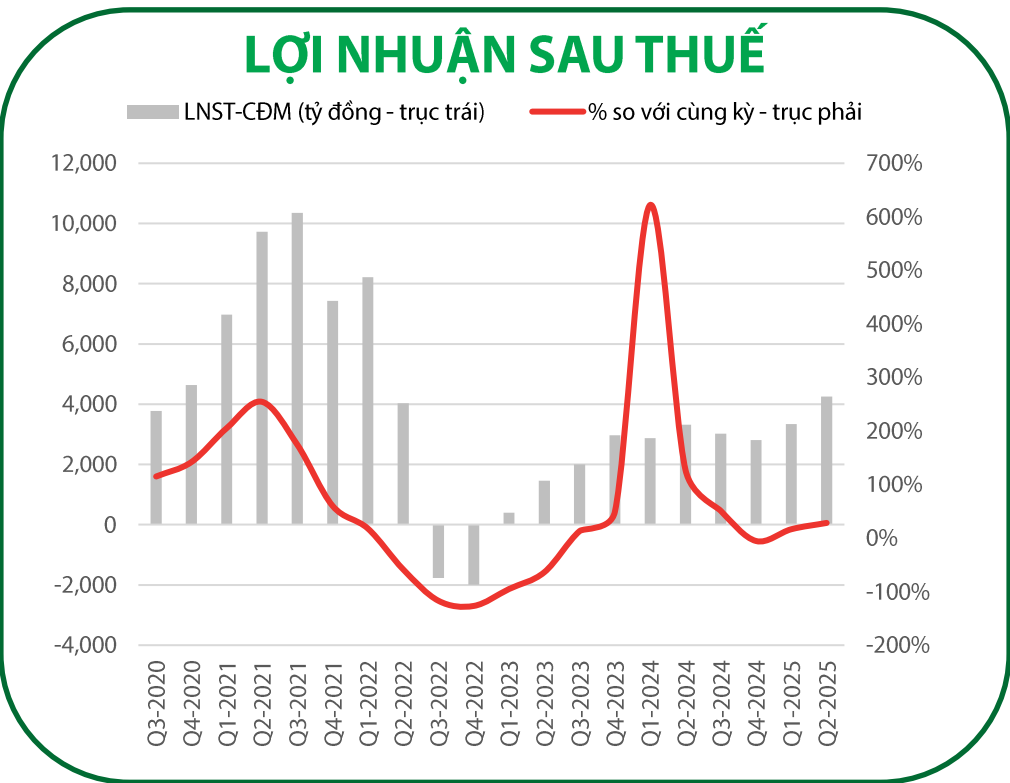
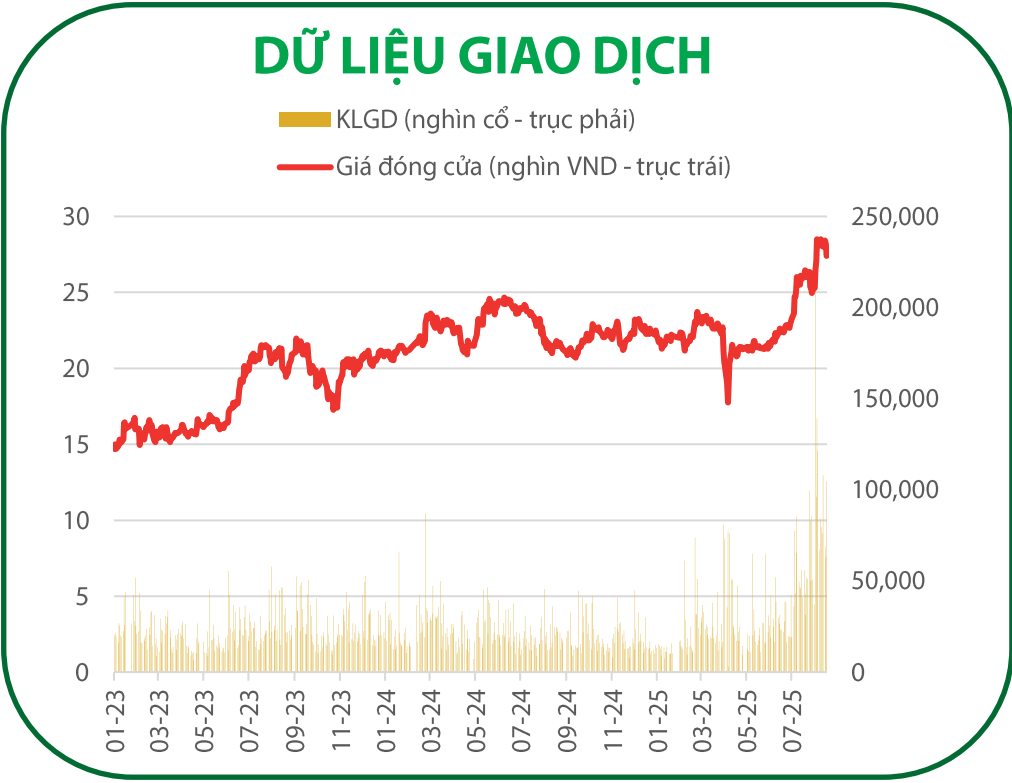
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	216.064
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.675
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	51.149
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	1.348
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	27,06
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,749 – 28,500

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2 năm 2025, HPG ghi nhận doanh thu đạt 36 nghìn tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp lại tăng trưởng mạnh 26% so với cùng kỳ, đạt 6.590 tỷ đồng, giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 18,4%. Nhờ đó, lợi nhuận ròng của công ty đạt 4.257 tỷ đồng, tăng trưởng 28% so với cùng kỳ. Về bảng cân đối kế toán, giá trị hàng tồn kho duy trì ở mức cao, đạt 49 nghìn tỷ đồng, tương đương tăng 6% so với quý trước, cho thấy doanh nghiệp đang tích trữ nguyên vật liệu.
- Sự tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng dù doanh thu sụt giảm chủ yếu đến từ việc cải thiện mạnh mẽ biên lợi nhuận gộp. Nguyên nhân chính là do giá thành phẩm ổn định trong khi giá các nguyên vật liệu đầu vào quan trọng như quặng sắt và than cốc đã giảm mạnh khoảng 10-15% so với quý trước. Thêm vào đó, việc nhà máy Dung Quất 2 (giai đoạn 1) đi vào hoạt động từ tháng 3 năm 2025 đã giúp tối ưu hóa chi phí sản xuất, đặc biệt là giảm lượng than cốc tiêu thụ. Đồng thời, chi phí tài chính ròng cũng giảm 10% so với quý trước xuống còn 481 tỷ đồng do giảm chi phí lãi vay và không còn rủi ro biến động tỷ giá.
- Tiềm năng tăng trưởng dài hạn chính tới từ dự án Dung Quất 2, với tiến độ đang rất tích cực và dự kiến hoàn thành toàn bộ trong tháng 9 năm 2025. Dự án này được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận trong nửa cuối năm, với dự phóng lợi nhuận cả năm 2025 đạt 18,7 nghìn tỷ đồng, tăng 56% so với cùng kỳ. Động lực ngắn hạn đến từ kỳ vọng giá thép trong nước sẽ tăng trong giai đoạn tháng 8-9 khi giá quặng sắt đang có xu hướng tăng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng từ đầu tháng 8/2025, HPG liên tục bị cản trước vùng 29 và có diễn biến điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh này đang mang tính chất kiểm tra lại vùng cản 26,8 mà HPG từng vượt qua trong thời gian gần đây, cũng là vùng biên dưới của kênh giá hướng lên. Dự kiến HPG sẽ được hỗ trợ gần vùng này và hồi phục trở lại để thử thách khả năng nở rộng xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 26.800 VNĐ.
- Kháng cự: 31.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 32,0 36,5 39,0 ➤ KDH đã có phiên kiểm định lực cầu tích cực khi nhanh chóng phục hồi trở lại từ hỗ trợ gần là khoảng trống giá tăng hình thành ngày 13/08/2025. Diễn biến này cho thấy sức hút của cổ phiếu ở thời điểm hiện tại, khi dòng tiền nhanh chóng nhập cuộc ngay khi xuất hiện mức chiết khấu đáng kể. Phản ứng trên giúp KDH duy trì xu hướng tăng và hướng đến mục tiêu 39.
VCI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 42,0 46,2 49,0 ➤ MA20 ngày tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ quan trọng cho đà tăng của VCI khi giúp cổ phiếu nhanh chóng phục hồi tại đây. Hình ảnh bóng nến dưới dài cùng mức đóng cửa cao nhất ngày cho thấy việc kiểm định hỗ trợ này đã kích hoạt dòng tiền mua mới tham gia mạnh mẽ, từ đó giúp giá bật tăng trở lại. Phản ứng tích cực này không chỉ củng cố xu hướng tăng mà còn mở ra cơ hội để VCI nới rộng đà tăng, hướng tới mục tiêu 49.

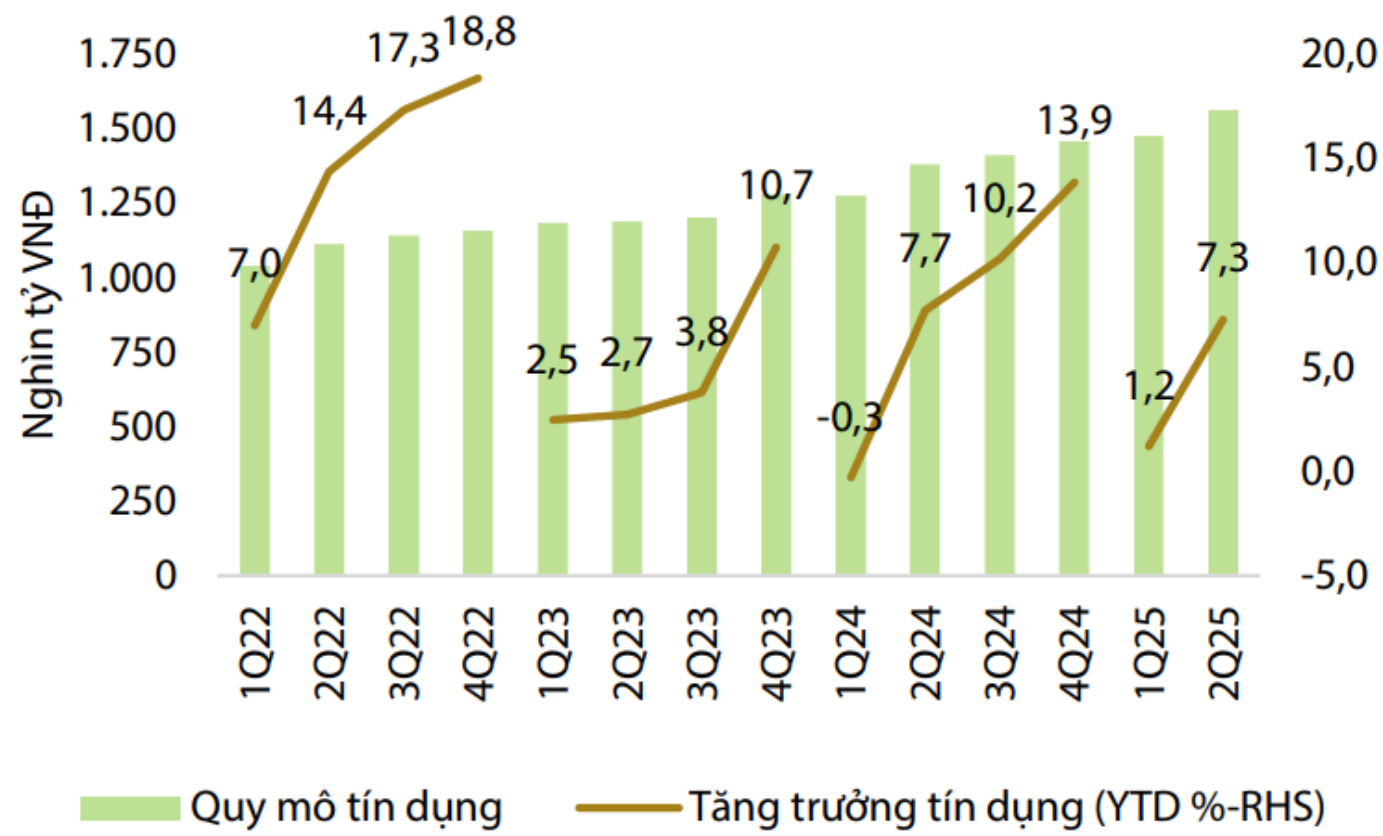
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VCB – Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tích cực với các động lực cải thiện NIM rõ ràng hơn

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

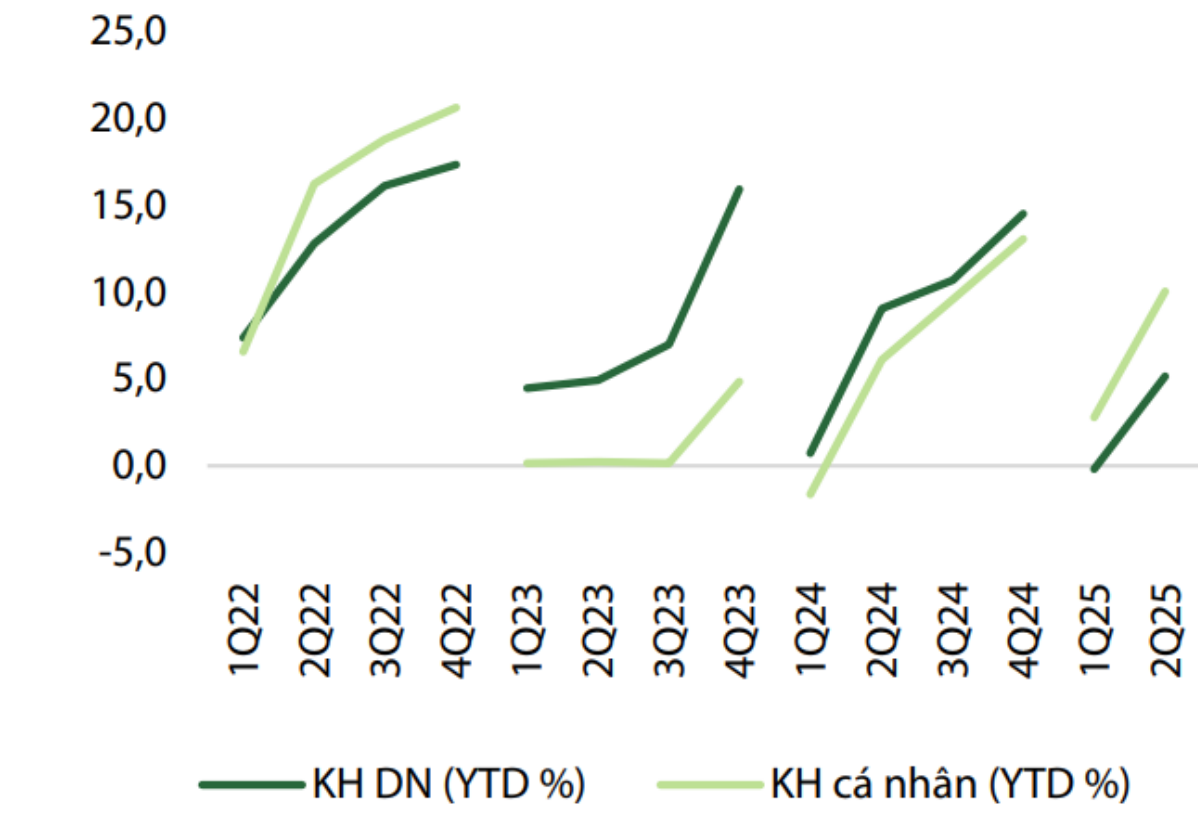
- LNTT 2Q25 của VCB đạt 11,0 nghìn tỷ đồng (+9% YoY và +2% QoQ), phù hợp với kỳ vọng (11,2 nghìn tỷ đồng). Lũy kế 6T25, LNTT đạt 21,9 nghìn tỷ đồng (+5% YoY) và hoàn thành 47% dự phóng cả năm.
- Tăng trưởng LNTT trong 2Q25 đến phần lớn từ tăng trưởng mạnh mẽ của thu nhập từ thu hồi các khoản nợ xấu đã xử lý rủi ro (+560% YoY), thu nhập từ kinh doanh FX (+41% YoY) và CP dự phòng rủi ro tín dụng giảm 48% YoY, trong nguồn thu nhập cốt lõi là thu nhập lãi thuần đi ngang do áp lực về NIM (-40 bps YoY).
- ROAE 2Q25 tiếp tục giảm nhẹ 17,5% (1Q25: 17,9%) do lợi nhuận tăng trưởng chậm, là quý thứ 4 liên tiếp có ROAE dưới 20%. BVPS là 25,600 đồng, tương ứng định giá P/B hiện tại là 2,51 lần.
- Điểm nhấn chính về triển vọng kinh doanh: Duy trì mục tiêu tăng trưởng tín dụng 16,3% và NIM dự kiến cải thiện nhờ tự tin hơn trong việc phát triển danh mục cho vay KH cá nhân, kết hợp với gia tăng tỷ trọng các khoản vay trung, dài hạn. VCB sẽ chú trọng hơn cải thiện tốc độ tăng trưởng LN nhằm đưa ROAE về vùng mục tiêu trong khoảng 18-20%. Ngoài ra, KH phát hành riêng lẻ được dự kiến sẽ hoàn thành trong năm sau thay vì có thể được triển khai sớm nhất vào cuối năm nay như kế hoạch trước đó
- Giá mục tiêu 1 năm hiện tại của VCB tại 73.000 đồng/cổ phiếu với dự phóng LNTT 2025F/ 2026F là 46,2 nghìn tỷ đồng (+9% YoY)/51,7 nghìn tỷ đồng (+2% YoY). Chúng tôi sẽ cập nhật thêm về định giá và dự phóng mới của VCB trong các báo cáo tiếp theo.

Hình 1: Tăng trưởng tín dụng của VCB tăng tốc trong 2Q25



Nguồn: VCB, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tăng trưởng tín dụng theo nhóm KH cho thấy cho vay KH cá nhân là động lực chính cho tăng trưởng tín dụng trong 1H25, ngược lại diễn biến của năm 2023-2024



Nguồn: VCB, CTCK Rồng 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 (*)
20/08	VHC	57,10	57,10	62,00	67,00	54,40		0,0%		0,6%
19/08	NLG	43,10	44,50	49,50	54,00	42,30		-3,1%		1,7%
15/08	PVD	22,20	22,80	24,80	27,50	21,40		-2,6%		1,4%
14/08	VIB	21,90	20,00	21,30	24,00	18,70		9,5%		3,3%
13/08	REE	65,50	68,00	73,50	79,50	63,90		-3,7%		3,5%
13/08	VCB	63,00	62,20	67,00	73,00	58,80		1,3%		3,5%
11/08	DBC	28,40	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	23,60	21,70	24,00	26,50	20,40		8,8%		5,8%
05/08	BWE	48,00	48,95	52,50	56,00	45,90		-1,9%		8,9%
01/08	GSP	11,60	11,56	12,26	13,31	10,86		0,4%		10,8%
31/07	TV2	37,30	39,50	43,00	47,00	37,40	37,40	-5,3%	Đóng (20/08)	10,4%
29/07	VCB	63,00	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,1%		8,4%

(*) 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

RONG VIET SECURITIES



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp Smart

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin nhận chứng

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
VIB – Cơ hội chuyển mình với hướng đi mới	18/08/2025	Mua – 1 năm	24.100
SIP – Đòn bẩy từ quỹ đất quy mô lớn và dòng tiền tăng trưởng	15/08/2025	Mua – 1 năm	79.300
VGI – Làn gió tăng trưởng từ chiến lược “Techco hóa”	13/08/2025	Trung lập – 1 năm	77.200
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
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, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

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, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

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

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh 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, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

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

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn