

NỖ LỰC DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 11/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DBC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MSB

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 có diễn biến thận trọng tại vùng 1.585 điểm nhưng có nỗ lực tăng điểm vào cuối phiên giao dịch và có diễn biến phân hóa trên thị trường với nhiều cổ phiếu trong nhóm vốn hóa vừa tăng giá. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy có diễn biến tranh chấp giữa cung và cầu trước vùng cản.
- Mặc dù vẫn duy trì diễn biến tăng điểm nhưng thị trường đang bị kìm hãm tại vùng 1.585 điểm, vùng điểm đã gây áp lực đảo chiều nhanh trong ngày 05/08/2025. Tín hiệu này thể hiện khả năng tăng điểm của thị trường tạm thời đang gặp khó khăn và có khả năng vùng cản này sẽ tiếp tục gây áp lực tranh chấp trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Các tín hiệu cung cầu tại vùng này có thể sẽ ảnh hưởng đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp hồi phục để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả, tạm thời cũng đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng trước khi thị trường có tín hiệu rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, tạm thời chỉ nên mua thăm dò tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang lùi về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

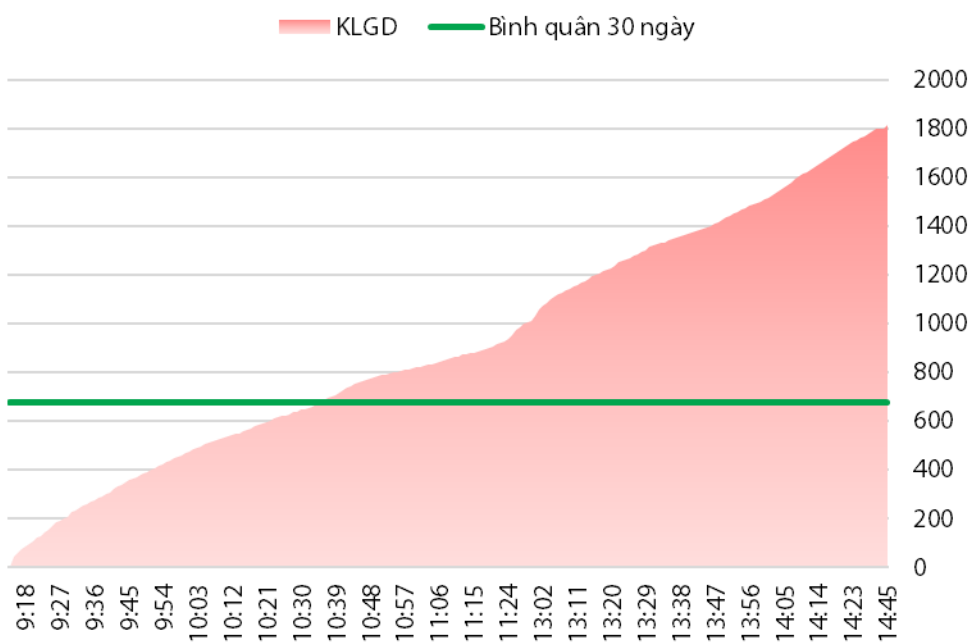
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



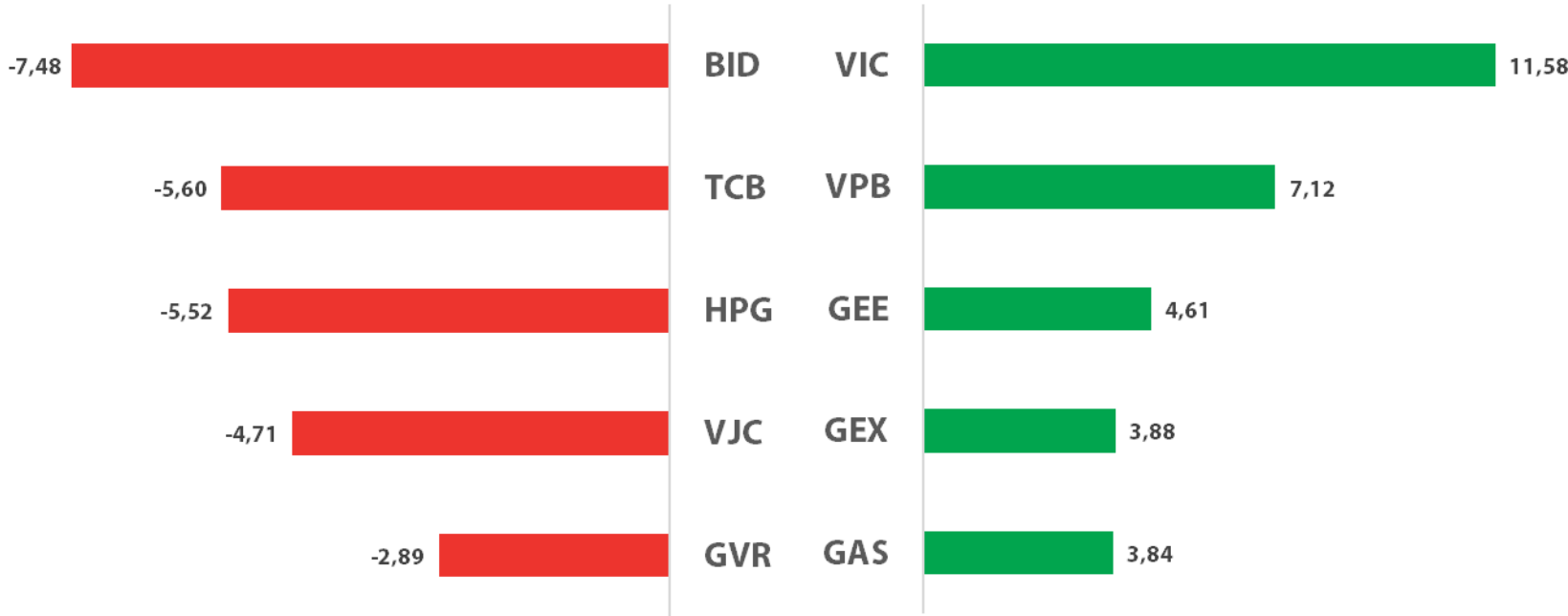
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 08/08/2025

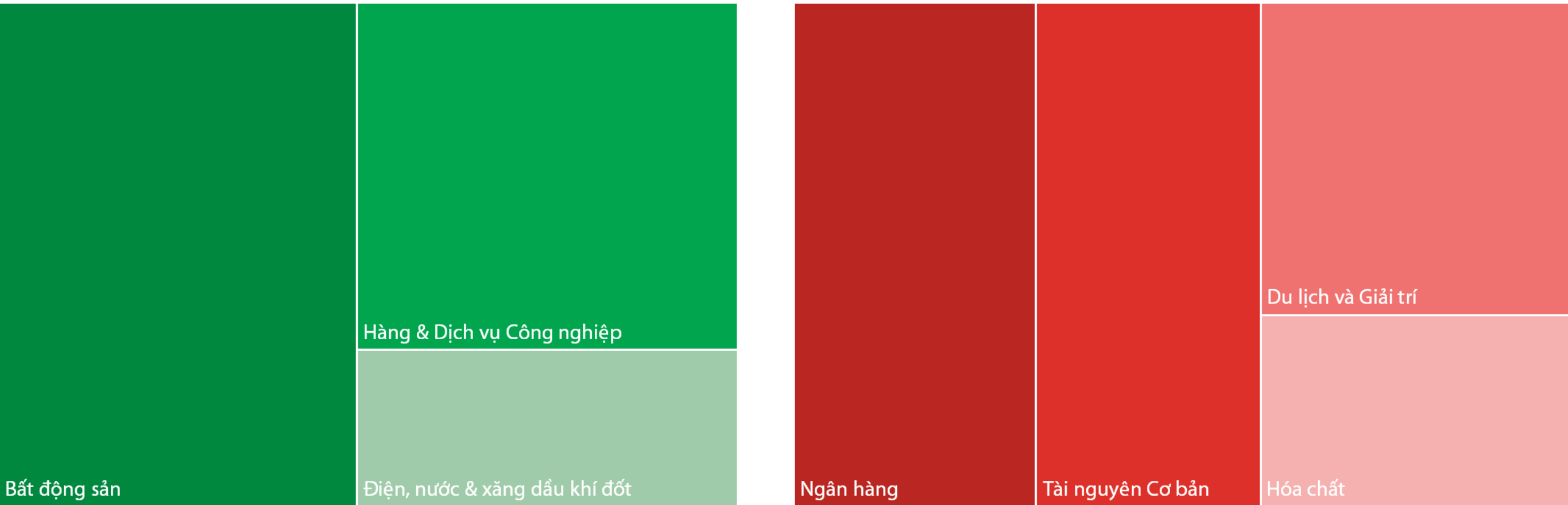
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam

DBC

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

36.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (11/08/2025) (*)

30.300 – 31.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

33.500

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

▲ 8,1% - 10,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

36.500

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

▲ 17,7% - 20,5%

Giá cắt lỗ

29.400

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

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	11.642
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	385
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.775
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	346
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	36,95
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	19,088 – 31,262

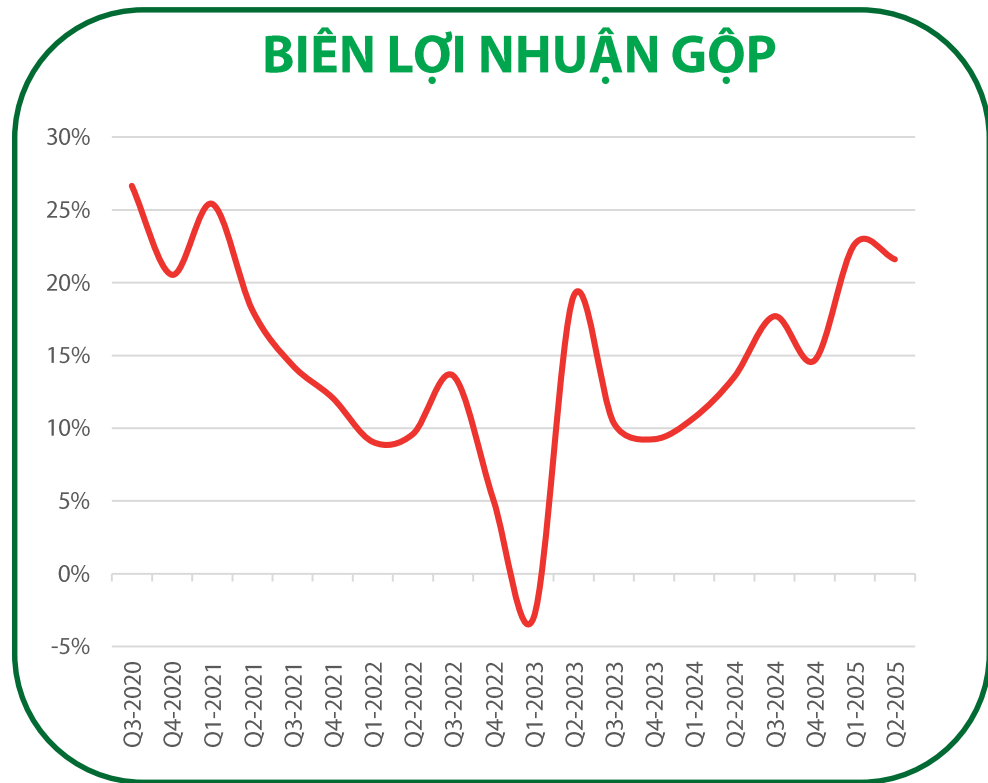
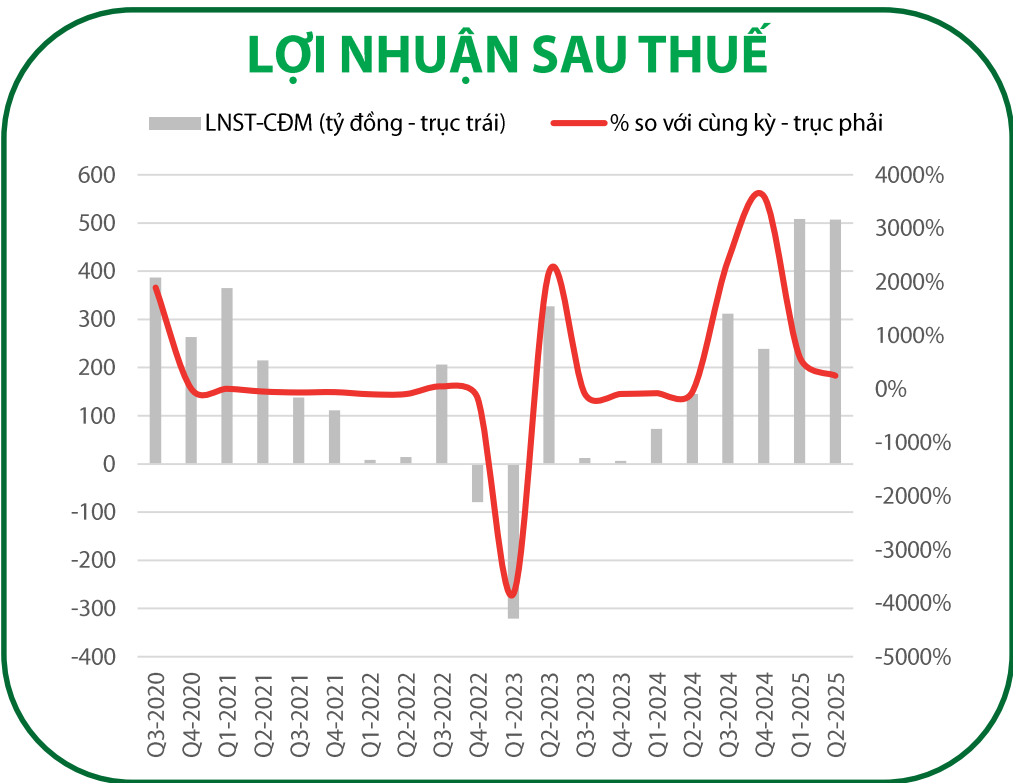
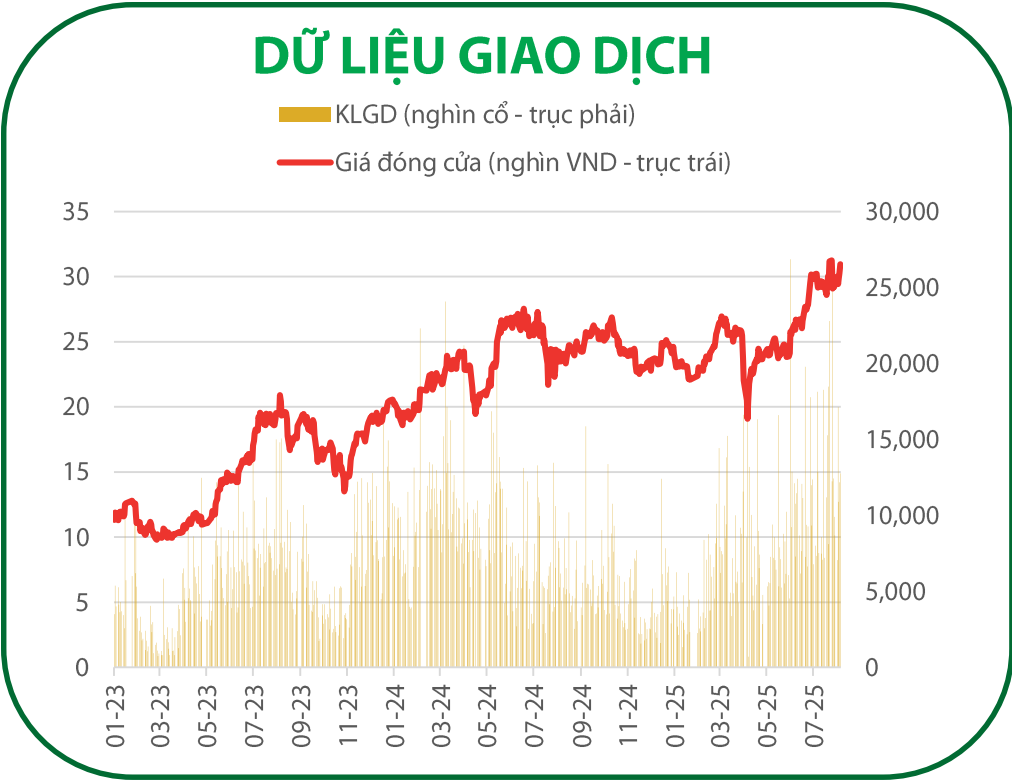
LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2/2025, Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam (DBC) ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.820 tỷ đồng, tăng gần 20% và lợi nhuận sau thuế đạt 507 tỷ đồng, tăng 248% so với cùng kỳ năm trước. Động lực tăng trưởng chính đến từ việc giá heo hơi trong quý duy trì cao khoảng 70.000 VNĐ/kg (tăng 9% svck), cùng với chi phí nguyên vật liệu đầu vào giảm nhẹ. Bên cạnh đó, việc thương mại hóa thành công vắc-xin dịch tả lợn châu Phi (ASF) Dacovac-ASF2 từ cuối Quý 1/2025, hiện đang cho thấy hiệu quả bảo hộ từ 80-100% trên đàn heo nội bộ, giúp công ty ổn định nguồn cung trước bối cảnh dịch bệnh diễn biến phức tạp.

➤ Trái ngược với kết quả của Dabaco, ngành chăn nuôi cả nước đang đối mặt với thách thức lớn. Tính đến đầu tháng 8/2025, Bộ Nông nghiệp và Môi trường đã công bố dịch tả lợn châu Phi xuất hiện tại 33/34 tỉnh thành, khiến hơn 100.000 con lợn bị chết và tiêu hủy. Theo Agromonitor, lượng heo giống nhập khẩu trong tháng 7 đã tăng mạnh, cho thấy những dấu hiệu ban đầu về nguy cơ thiếu hụt nguồn cung trong thời gian tới.

➤ Hiện tại, giá heo hơi trong nước đã giảm so với tháng 6/2025, hiện dao động 63.000 VNĐ/kg. Nguyên nhân được cho là do lo ngại dịch bệnh bùng phát vào mùa mưa nên đã bán tháo "chạy dịch", làm tăng đột ngột nguồn cung ngắn hạn trong bối cảnh nhu cầu đang ở giai đoạn thấp điểm. Chúng tôi kỳ vọng giá heo hơi sẽ phục hồi trong tháng 8/2025 khi nhu cầu tiêu thụ phục hồi. Nhìn lại lịch sử các đợt dịch trước, giá heo thường giảm mạnh ban đầu do bán tháo, sau đó sẽ phục hồi và tăng mạnh mẽ trở lại khi nguồn cung khan hiếm.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt tăng vượt vùng cản 28 vào cuối tháng 6/2025, DBC bị cản tại vùng 32 và có diễn biến thăm dò tại vùng 28,5 - 32. Mặc dù dao động trong vùng này khá lớn nhưng nhìn chung đường MA(20) vẫn đang tạo động lực hỗ trợ cho DBC. Diễn biến này đang mang tính chất tạo nền giá mới và kiểm tra tín hiệu vượt vùng cản 28. Đồng thời, với tín hiệu dần khởi sắc trong ít phiên gần đây, dự kiến DBC sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội vượt vùng cản 32 trong thời gian tới.
 - Hỗ trợ : 30.000 VNĐ.
 - Kháng cự : 36.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
NHA Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 23,0 25,1 28,0 Sau nhiều phiên liên tiếp kiểm định lực cầu tại vùng hỗ trợ quan trọng là đường MA200 ngày, NHA đã bắt đầu mở rộng đà tăng với tín hiệu bứt phá rõ rệt cả về thanh khoản lẫn biên độ nến. Phản ứng tích cực này cho thấy phe mua đã giành lại ưu thế sau nhiều tuần liên tục hấp thụ áp lực cung tại vùng giá trên MA200. Do đó, NHA được kỳ vọng sẽ duy trì được đà tăng này trong tuần tới, qua đó sớm tiệm cận mục tiêu quanh ngưỡng 28.
QNS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 47,0 49,3 54,8 Mặc dù QNS chưa thể vượt đỉnh lịch sử, nhưng áp lực cung tại khu vực này vẫn chưa đủ mạnh để đẩy lùi đà tăng của cổ phiếu. Điều này được thể hiện qua các cây nến có phổ hẹp liên tục hình thành ngay tại vùng giá cao. Vì vậy, kỳ vọng QNS sẽ sớm ghi nhận tín hiệu bứt phá dứt khoát trong tuần tới, qua đó chinh phục thành công đỉnh thời đại và hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh mức 54,8.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MSB – Thu nhập ngoài lãi co hẹp và chất lượng tài sản kém khả quan

(Trang Tô – trang.th@vpsc.com.vn)

- LNTT Q2/2025 tại ngân hàng mẹ đạt 1,5 nghìn tỷ đồng, giảm mạnh 31% YoY, nguyên nhân chính đến từ (1) thu nhập từ thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro giảm mạnh (-89% YoY) và (2) tăng cường chi phí hoạt động (+17% YoY). Trong khi đó, LNTT của TNEX ghi nhận khoảng 41 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ svck (cả năm 2024 LNTT của TNEX mới đạt 5 tỷ đồng). LNTT hợp nhất 1H2025 đạt gần 3,2 nghìn tỷ đồng, giảm 14% YoY và mới hoàn thành 40% kế hoạch cả năm (8 nghìn tỷ đồng).
- KQKD Q2 và 1H2025 của MSB nhìn chung kém khả quan hơn svck, nguyên nhân đến từ (1) NIM vẫn giảm do áp lực cạnh tranh cho vay, mặc dù được hỗ trợ bởi hoàn nhập thu lãi từ hoạt động thu hồi nợ xấu nội bảng, (2) chất lượng tài sản suy giảm chủ yếu do nợ xấu từ nhóm KH cá nhân gia tăng và (3) các nguồn thu nhập ngoài lãi (trừ thu nhập phí) thu hẹp.
- Đối với triển vọng lợi nhuận trong 2H2025, chúng tôi cho rằng kế hoạch thu hồi một khoản lớn nợ xấu ngoại bảng sẽ là yếu tố hỗ trợ mở rộng tổng thu nhập hoạt động và hoàn thành kế hoạch lợi nhuận cả năm. Bên cạnh đó, chi phí trích lập dự phòng nhiều khả năng được tăng cường do vẫn còn rủi ro về nợ xấu gia tăng, đặc biệt là ở nhóm KH cá nhân.

Bảng 1: KQKD Q2 và 1H2025 của MSB

Đv: Tỷ đồng	2Q25	QoQ	YoY	1H25	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	2.585	3%	10%	5.089	8%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	492	18%	33%	909	36%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	246	-4%	-36%	501	-49%
Thu nhập từ mua/bán CK	78	-	8%	66	-25%
Thu nhập khác	135	44%	-82%	228	-61%
Tổng thu nhập hoạt động	3.535	9%	-10%	6.793	-3%
CP hoạt động	-1.304	6%	16%	-2.538	17%
LN trước dự phòng	2.231	10%	-20%	4.255	-12%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-689	75%	10%	-1.082	-7%
LNTT	1.542	-5%	-29%	3.173	-14%
• NH mẹ	1.501	-7%	-31%	3.112	-16%
• TNEX	41	112%	-	61	-
Tăng trưởng tín dụng (%)	13,5	4,3	19,9		
• NH mẹ	13,6	4,2	19,4		
• TNEX	24,2	20,4	134,4		
Tăng trưởng huy động (%)	14,6	9,0	21,0		
NIM (Q-%)	3,3	1 bps	-15 bps		
• NH mẹ	3,1	-2 bps	-22 bps		
• TNEX	24,7	5 bps	-270 bps		
Lợi suất tài sản bq (%)	6,5	0 bps	0 bps		
Chi phí vốn bq (%)	3,6	10 bps	30 bps		
CIR (TTM-%)	40,0	230 bps	100 bps		
NPL (cho vay KH-%)	2,7	10 bps	-40 bps		
CP tín dụng (Q-%)	0,4	20 bps	0 bps		
ROAE (%)	13,9	-200 bps	-100 bps		

Nguồn: MSB, 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 (*)
07/08	GDA	23,20	21,70	24,00	26,50	20,40		6,9%		0,7%
05/08	BWE	49,70	48,95	52,50	56,00	45,90		1,5%		3,7%
01/08	GSP	13,60	13,20	14,00	15,20	12,40		3,0%		5,5%
31/07	TV2	40,30	39,50	43,00	47,00	37,40		2,0%		5,1%
29/07	VCB	61,90	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
25/07	CMG	40,90	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	105,60	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	61,90	61,10	65,00	70,00	58,30		1,3%		6,7%
18/07	PVS	37,70	33,50	36,00	39,80	31,30		12,5%		6,4%
17/07	BID	39,70	38,30	41,00	44,50	36,40		3,7%		7,4%
16/07	MSN	76,70	74,20	80,00	85,00	68,90		3,4%		8,5%
11/07	GAS	70,20	67,90	73,00	77,50	64,40		3,4%		9,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,2%		8,2%

(*) 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
01/08/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/08/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
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
25/07/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
31/07/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/08/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
07/08/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/08/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
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

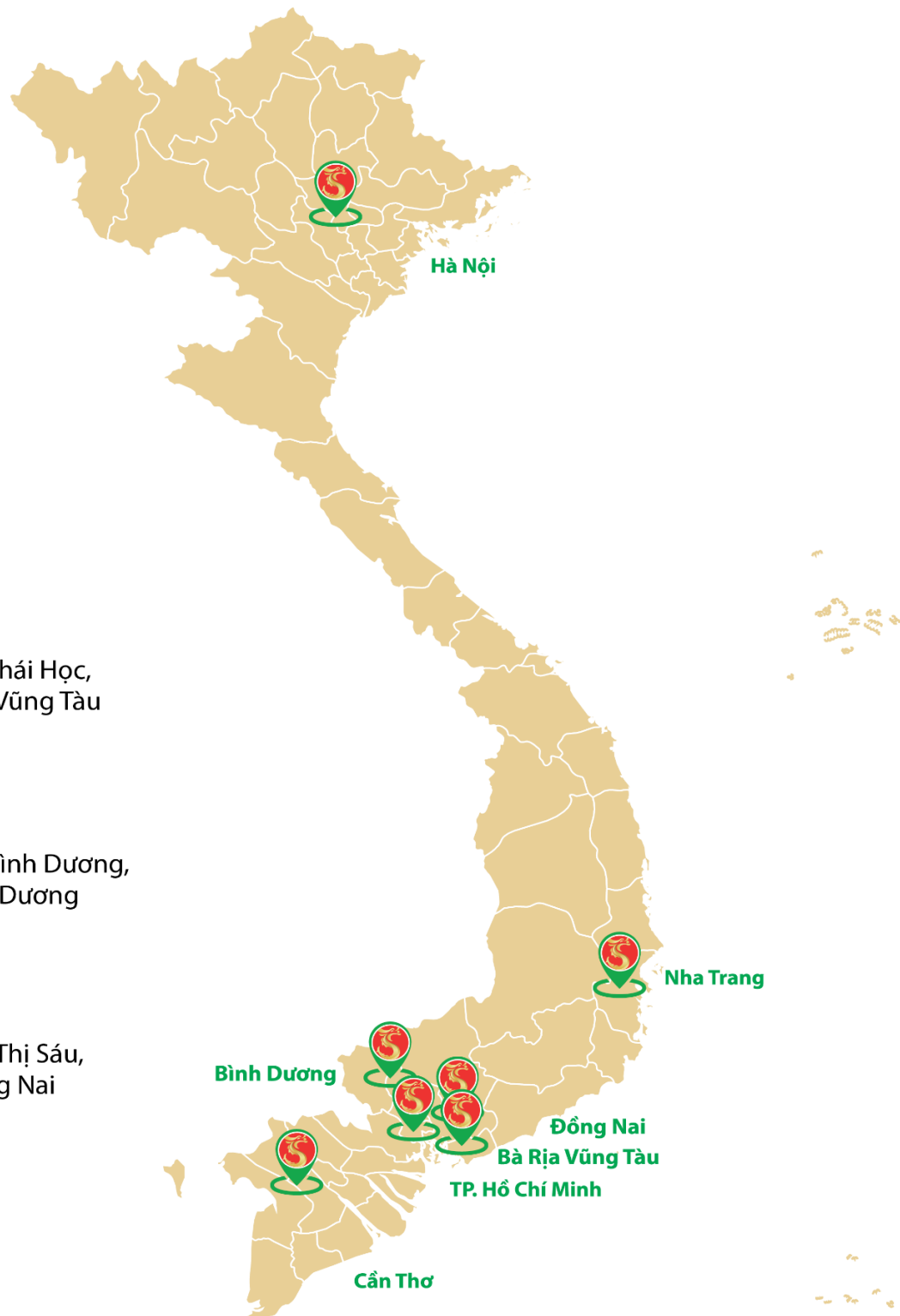
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

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

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