

**BƯỚC QUA MỐC
1.600 ĐIỂM**

Ngày 13/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu REE

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật POW

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 bất chấp áp lực điều chỉnh trong phiên giao dịch và bước qua ngưỡng cản 1.600 điểm. Thanh khoản khá tương đồng với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời hạ nhiệt và dòng tiền vẫn còn nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu nển tăng trong 2 phiên gần đây 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 1.600 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

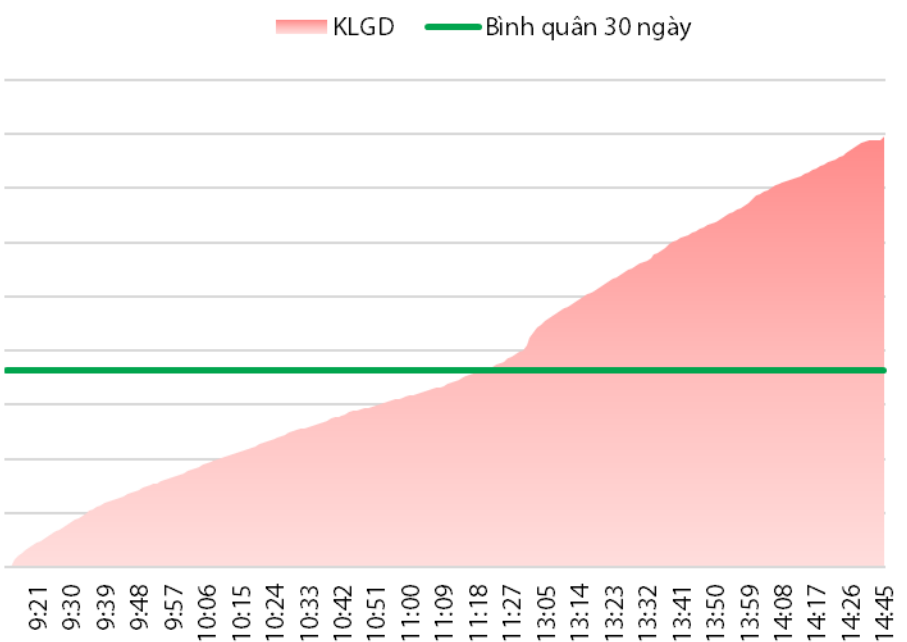
XU HƯỚNG: TĂNG



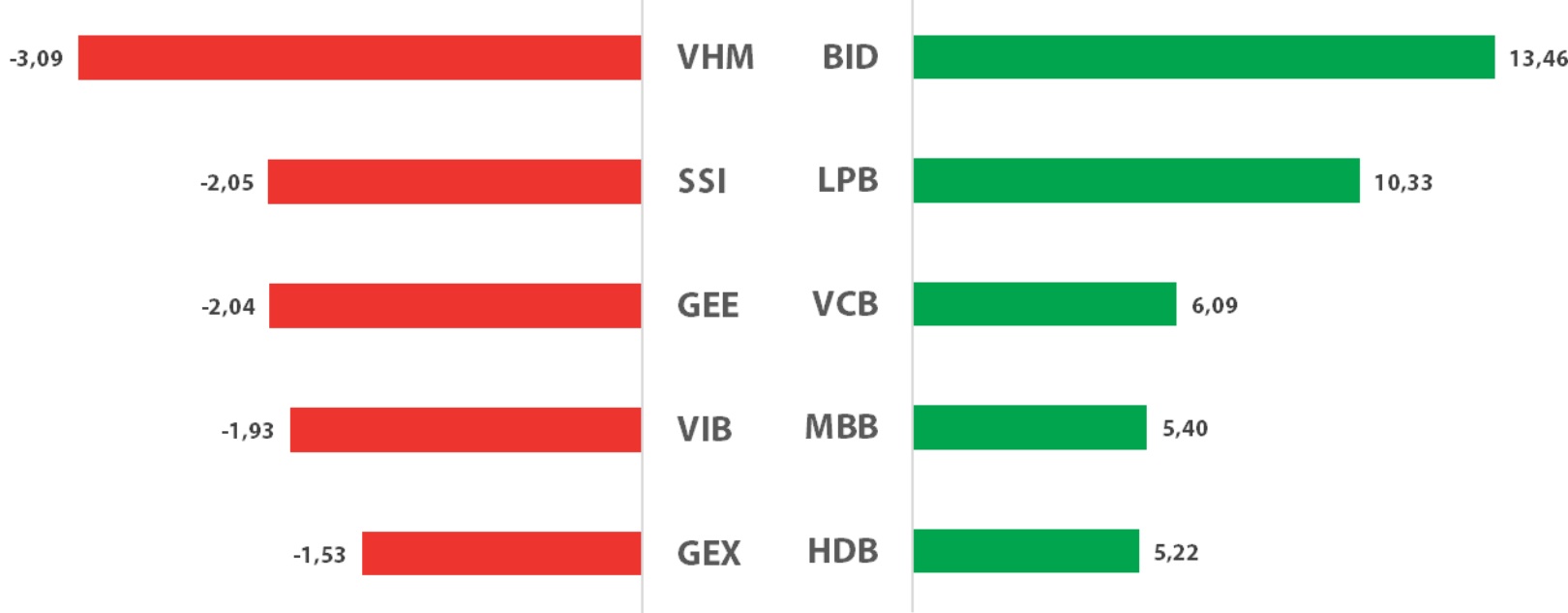
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 12/08/2025

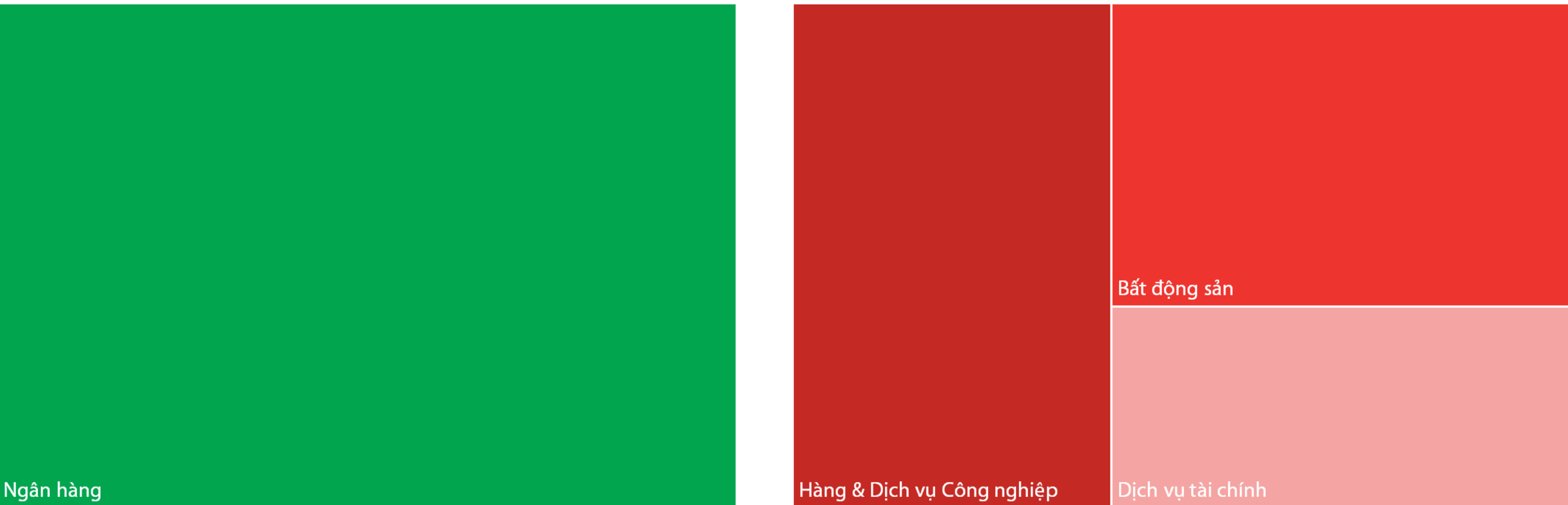
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cơ Điện Lạnh

REE

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

79.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (13/08/2025) (*)

67.500 – 68.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

73.500

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

▲ 7% - 8,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

79.500

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

▲ 15,7% - 17,8%

Giá cắt lỗ

63.900

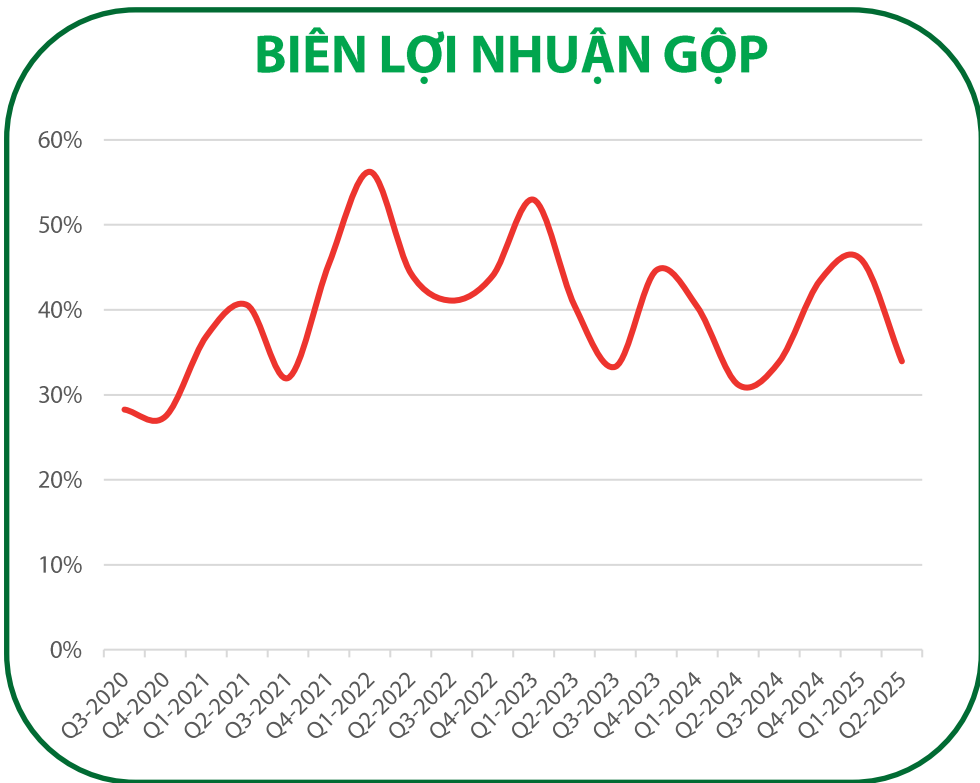
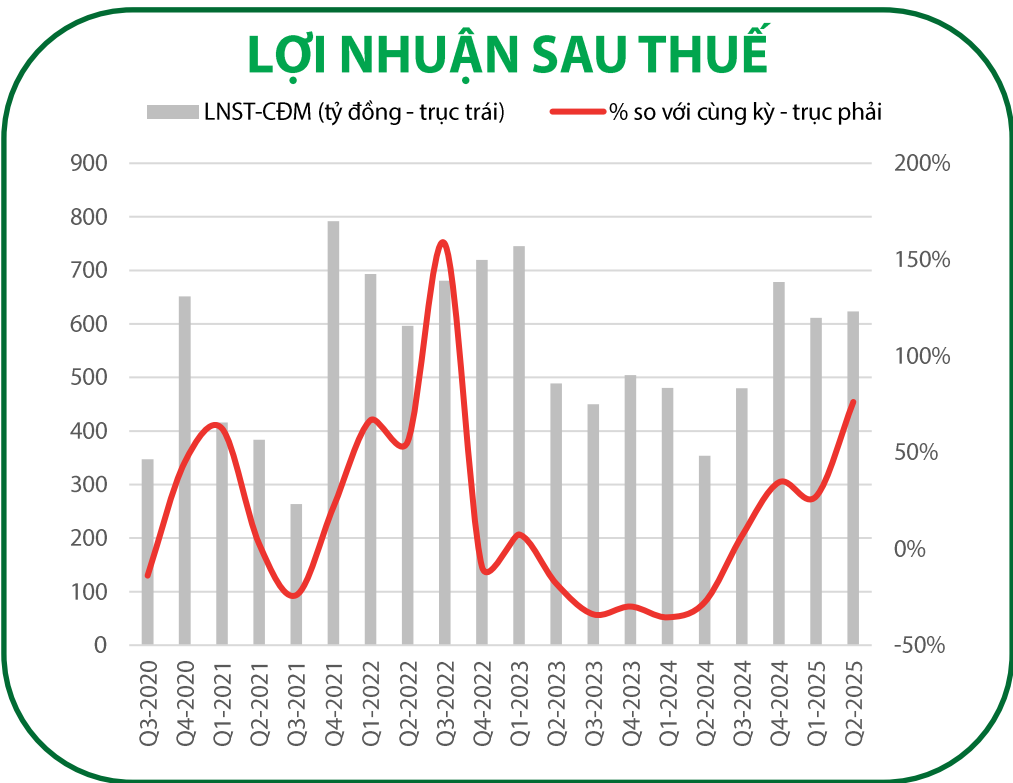
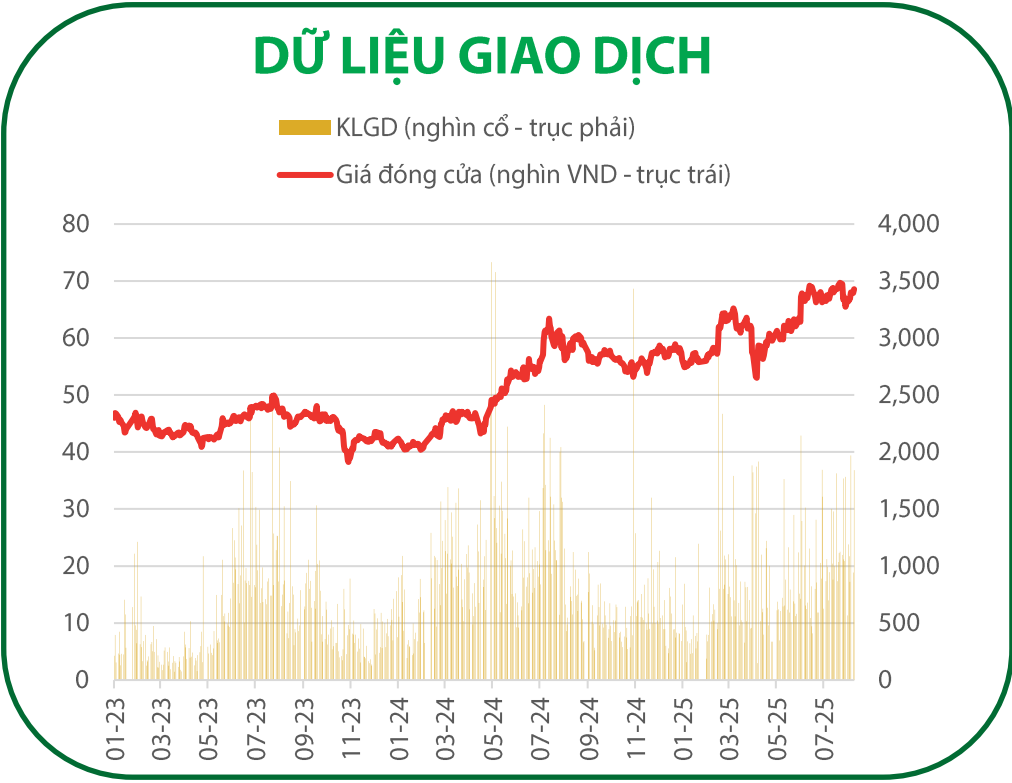
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	36.779
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	542
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.011
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	70
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	53,046 – 69,700

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Quý 2/2025, CTCP Cơ Điện Lạnh (REE) ghi nhận lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ (LNST-CĐM) đạt 623 tỷ đồng, tăng 76% so với cùng kỳ (YoY), doanh thu của công ty tăng 15% YoY, đạt 2.513 tỷ đồng. Động lực chính cho sự tăng trưởng này đến từ mảng Năng lượng, với LNST-CĐM tăng 143% YoY đạt 247 tỷ đồng - chủ yếu đóng góp từ thủy điện tăng trưởng mạnh với LNST-CĐM tăng 138%. Mảng Cơ điện lạnh cải thiện rõ rệt khi LNST-CĐM tăng 88%, đạt 24 tỷ đồng, cùng với lượng hợp đồng mới (backlog) tăng tới 163%. Mảng Bất động sản đóng góp tích cực với LNST-CĐM đạt 217 tỷ đồng (+40% YoY) nhờ vào ghi nhận chuyển nhượng khu đất chung cư.
- REE đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất 10.248 tỷ đồng (+22% YoY), lợi nhuận sau thuế (LNST) năm 2025 đạt 2.427 tỷ đồng (+22% YoY). Tăng trưởng đến từ cả bốn mảng chính: điện, bất động sản, cơ điện lạnh và nước – đều duy trì mức tăng hai chữ số. Trong đó, mảng điện tiếp tục là trụ cột với doanh thu kế hoạch 4.452 tỷ đồng, LNST 1.054 tỷ đồng. Mảng bất động sản ghi nhận doanh thu đột biến nhờ bàn giao tòa nhà Etown 6 và bán quỹ đất tại Thái Bình với kế hoạch doanh thu và LNST lần lượt 2.112 tỷ và 803 tỷ đồng. Cơ điện lạnh và Nước dự kiến Doanh thu lần lượt 3.542 tỷ đồng và 142 tỷ đồng, cùng với LNST lần lượt 165 tỷ đồng và 328 tỷ đồng.
- Chiến lược trung – dài hạn tập trung vào mở rộng công suất điện từ 1.016 MW năm 2024 lên 3.000 MW đến năm 2030. Các dự án trọng điểm gồm Thác Bà 2, Trà Khúc 2, và điện gió Duyên Hải được lên kế hoạch vận hành từ 2025–2026. Bên cạnh đó, REE cũng đang chuẩn bị tham gia cơ chế bán điện trực tiếp (DPPA) và mở rộng sang bất động sản hạ tầng, bao gồm vành đai 3 và các tuyến metro tại TP.HCM.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt điều chỉnh vào cuối tháng 7/2025, REE được hỗ trợ tại vùng 65 - 66 và dẫn trở lại trên đường MA(20). Mặc dù diễn biến chưa tích cực nhưng dòng tiền đang có dấu hiệu gia tăng trở lại, thể hiện qua những nến tăng với thanh khoản cao và những đợt lùi bước với thanh khoản giảm trong thời gian gần đây. Đồng thời, tín hiệu vượt lên trên đường MA(20) trong ngày 08/08/2025 và ngày 12/08/2025 cũng đang tạo động lực tăng giá cho REE. Dự kiến REE sẽ tiếp tục nhận được hỗ trợ từ đường MA(20) và có cơ hội dẫn tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 66.000 VNĐ.
- Kháng cự : 80.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ 30,0 Giá hiện tại 34,2 Kháng cự 39,0 Với phiên tăng trần, KDH đã vượt thành công vùng cản mạnh quanh 33 – mức đã kìm hãm đà tăng của cổ phiếu từ năm 2024. Thanh khoản bùng nổ và duy trì ở mức cao suốt hai tuần qua cho thấy sự đồng thuận của dòng tiền với xu hướng tăng. Hiện tại, cú bứt phá này đang giúp cổ phiếu nở rộng sắc xanh và đứng trước cơ hội tiến về đỉnh lịch sử quanh 39. 
NTL Tăng	Hỗ trợ 19,2 Giá hiện tại 21,1 Kháng cự 23,1 Mặc dù NTL gặp khó khăn khi cố gắng mở rộng đà tăng khỏi vùng đỉnh liền kề quanh 22 trong những phiên gần đây, áp lực cung tại khu vực này vẫn chưa đủ mạnh để đẩy cổ phiếu lùi về mức giá thấp hơn. Hình ảnh bóng nến dưới dài cùng thanh khoản thấp cho thấy lượng cung đã được hấp thụ đáng kể. Do đó, NTL được kỳ vọng sẽ sớm phát tín hiệu vượt cản, qua đó mở rộng xu hướng tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 23,1. 



POW – KQKD Q2/2025 vượt kỳ vọng dù sản lượng đi ngang

(Nguyễn Đức Chính– chinh1.nd@vdsc.com.vn)

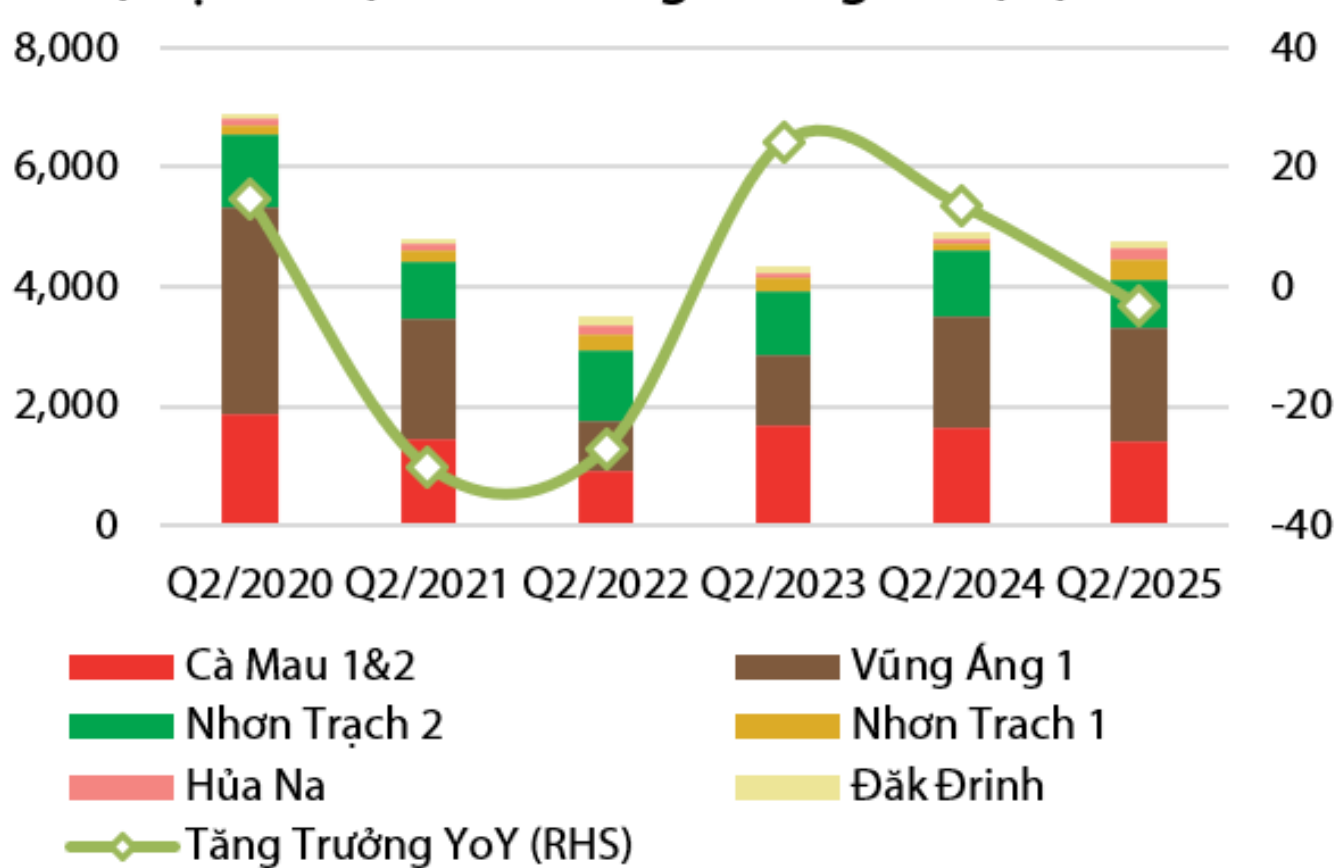
- Q2/2025, doanh thu của POW gần như đi ngang, trong khi lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ tăng 47% YoY.
- Sản lượng phát điện của toàn Công ty giảm 3% YoY với nhóm nhiệt điện khí giảm 12% YoY, bù lại sản lượng của nhóm nhiệt điện than và nhóm thủy điện tăng lần lượt 4% và 52% YoY.
- Giá bán bình quân tăng 3% YoY, trái ngược với giá điện toàn thị trường (FMP) giảm 28% YoY, nhờ sản lượng hợp đồng Qc tăng mạnh 39% YoY.
- Giá bán cải thiện cùng giá nhiên liệu ổn định giúp biên LN gộp tăng 5 pps YoY, đạt 12,8%.

Cập nhật KQKD Q2/2025: LNST-CĐM tăng mạnh nhờ tỷ lệ alpha (*) được cải thiện

Trong 2Q25, POW ghi nhận doanh thu đạt 9,4 nghìn tỷ đồng (đi ngang YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 574 tỷ đồng, tăng mạnh 47% YoY. Với kết quả này, Công ty đã hoàn thành lần lượt 46% và 275% kế hoạch năm về doanh thu và LNST-CĐM. Về sản lượng điện (Qm), POW đạt 4,7 tỷ kWh (-3% YoY), trong đó:

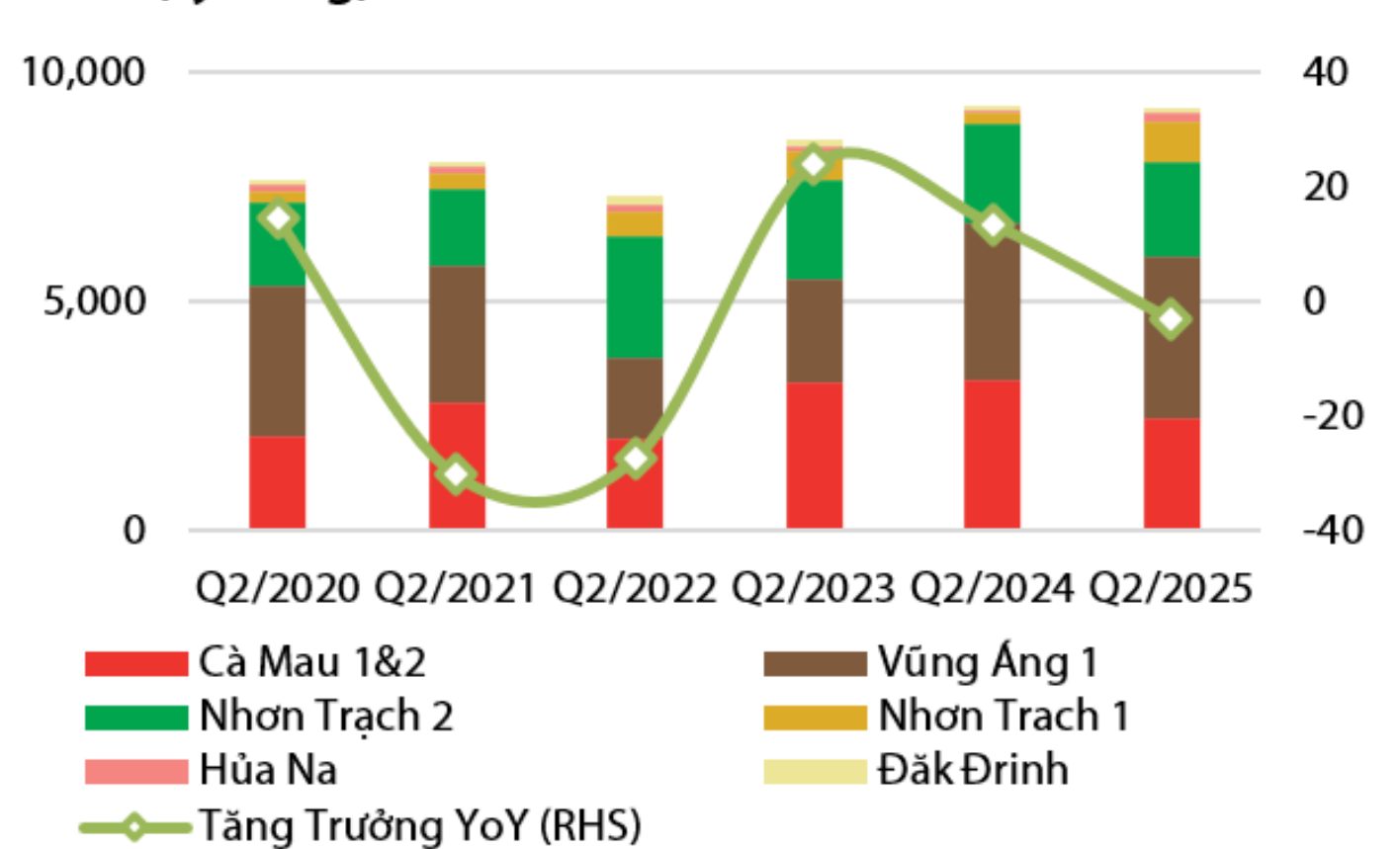
- Sản lượng của hai nhà máy điện khí Cà Mau 1-2 (CM1-2) và Nhơn Trạch 2 (NT2) lần lượt giảm 15% và 31% YoY. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc huy động điện khí trên toàn hệ thống giảm 21% YoY trong quý, phản ánh nhu cầu thấp và cạnh tranh từ nguồn thủy điện và năng lượng tái tạo. Tuy nhiên, sản lượng của nhà máy Nhơn Trạch 1 (NT1) lại tăng mạnh 246% YoY, ảnh hưởng từ mức nền thấp trong cùng kỳ 2024. Trong quý, sản lượng của toàn nhóm điện khí của Công ty đã giảm 12% YoY.
- Sản lượng của nhà máy nhiệt điện than Vũng Áng 1 (VA1) tăng nhẹ 4% YoY – mức cải thiện này tích cực hơn so với xu hướng chung của nhóm nhiệt điện than toàn hệ thống, vốn gần như đi ngang (-1% YoY).
- Sản lượng thủy điện từ hai nhà máy Hòa Na và Đak Đrinh tăng 52% YoY, nhờ vào điều kiện thủy văn thuận lợi trong kỳ.

Hình 1: Sản lượng điện phát Q2 từ các nhà máy chính của POW (triệu kWh) và mức tăng trưởng YoY (%)



Nguồn: POW, CTCK Rừng Việt

Hình 2: Doanh thu Q2 từ các nhà máy điện chính của POW (tỷ đồng)



Nguồn: POW, 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 (*)
11/08	DBC	31,25	31,00	33,50	36,50	29,40		0,8%		1,5%
07/08	GDA	23,40	21,70	24,00	26,50	20,40		7,8%		2,2%
05/08	BWE	49,00	48,95	52,50	56,00	45,90		0,1%		5,2%
01/08	GSP	13,65	13,20	14,00	15,20	12,40		3,4%		7,0%
31/07	TV2	40,50	39,50	43,00	47,00	37,40		2,5%		6,7%
29/07	VCB	63,00	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
25/07	CMG	41,60	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	107,50	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	63,00	61,10	65,00	70,00	58,30		3,1%		8,3%
18/07	PVS	37,90	33,50	36,00	39,80	31,30		13,1%		7,9%
17/07	BID	41,50	38,30	41,00	44,50	36,40		8,4%		9,0%
16/07	MSN	83,60	74,20	80,00	85,00	68,90	85,00	14,6%	Đóng (12/08)	10,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,7%		8,3%

(*) 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 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