

ĐIỀU CHỈNH

Ngày 16/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Thủy sản

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 chịu áp lực chốt lời khi tiến đến gần vùng cản 1.480 điểm và ghi nhận phiên điều chỉnh đầu tiên sau nhiều phiên tăng điểm liên tục. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời tiếp tục hoạt động mạnh và gây áp lực lùi bước lên thị trường.
- Với nguồn cung chốt lời vẫn đang chiếm ưu thế, khả năng điều chỉnh của thị trường có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, diễn biến điều chỉnh này có thể sẽ kích thích dòng tiền tham gia gia tăng và tạo động lực hỗ trợ cho thị trường.
- Vùng hỗ trợ gần nhất đang là vùng 1.430 – 1.450 điểm, vùng này có thể sẽ giúp thị trường hồi phục trở lại.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng hỗ trợ để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc 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 có thể cân nhắc diễn biến điều chỉnh của thị trường để mua ngắn hạn đối với các cổ phiếu có diễn biến tích cực trong thời gian gần đây và điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

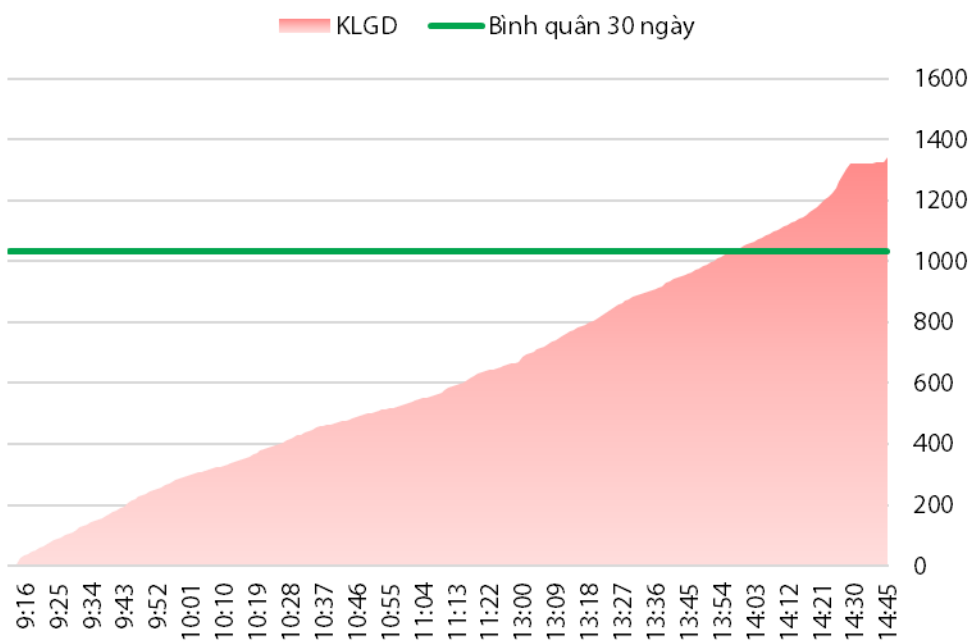
XU HƯỚNG: TĂNG



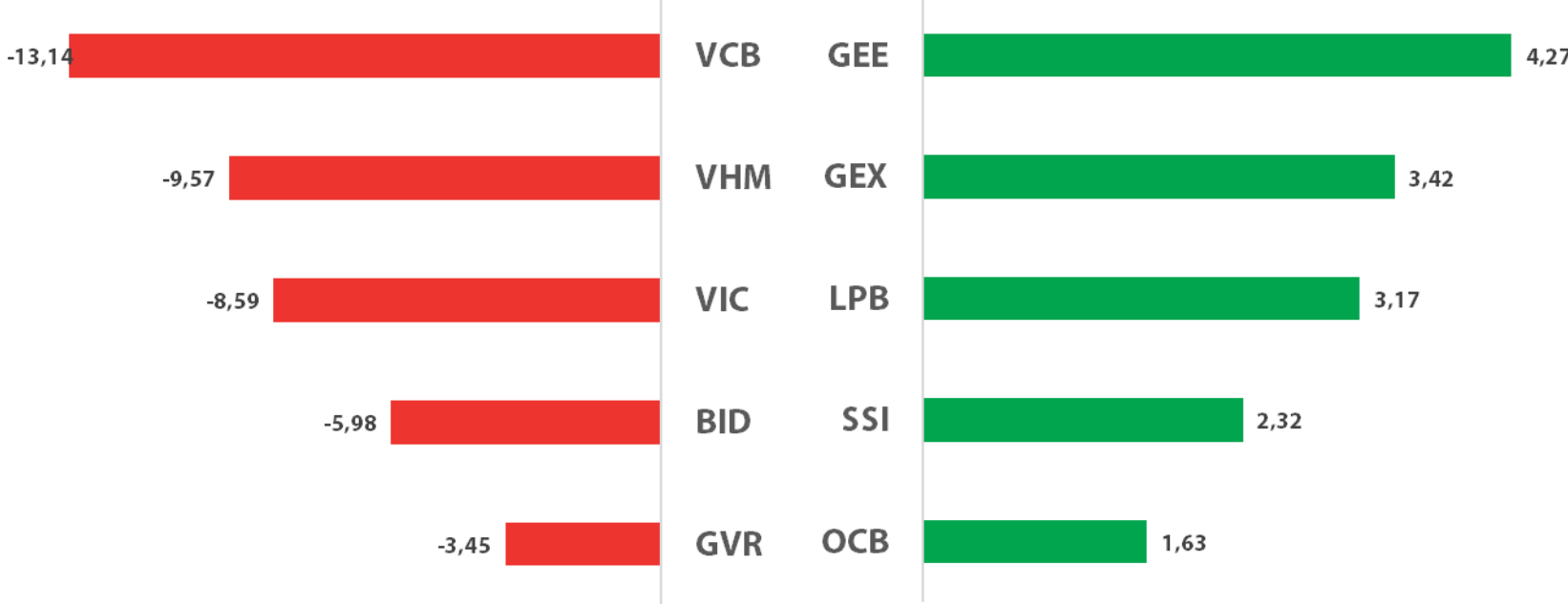
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 15/07/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu

ACB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

25.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (16/07/2025) (*)

21.500 – 22.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

23.300

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

▲ 5,9% - 8,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

25.000

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

▲ 13,6% - 16,3%

Giá cắt lỗ

20.800

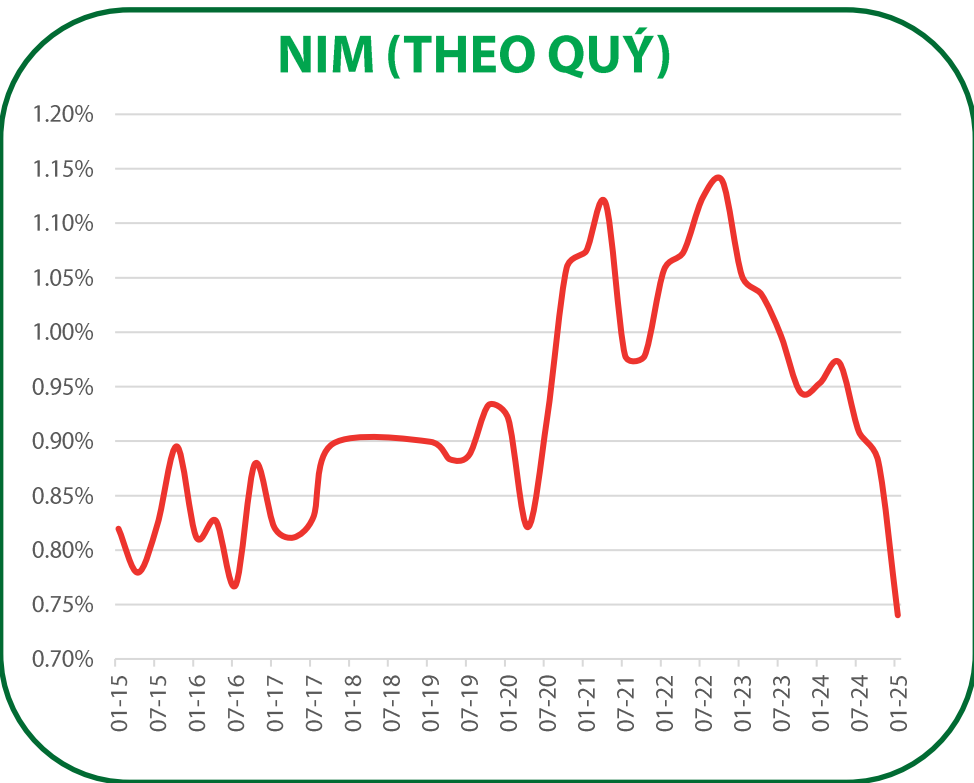
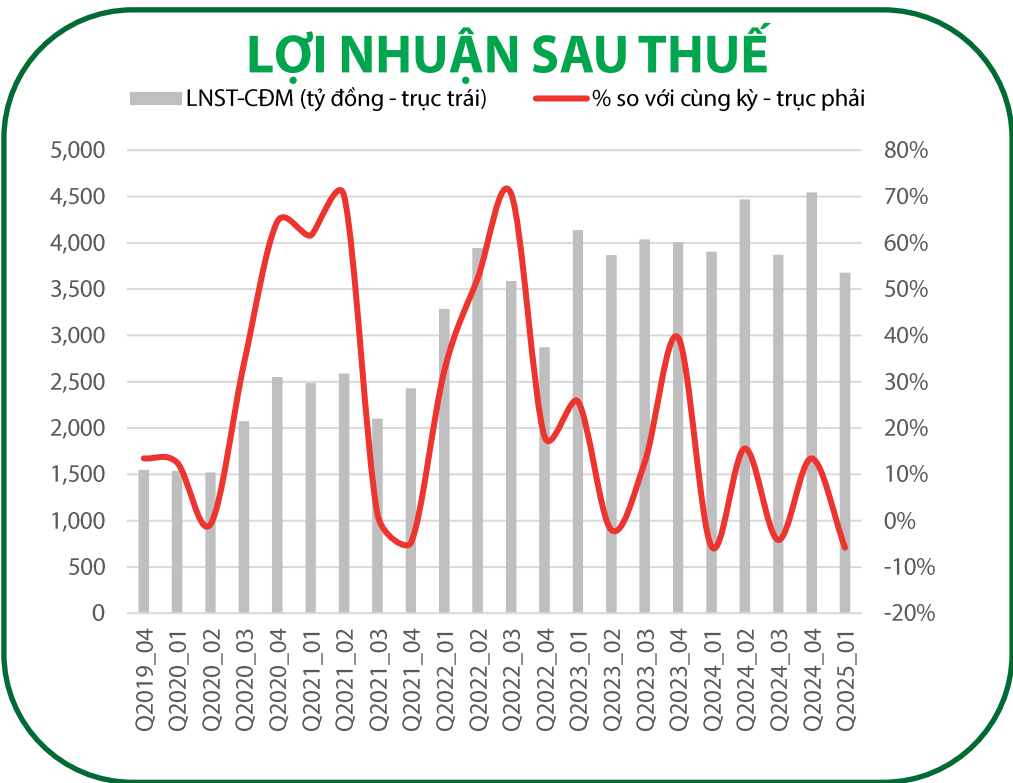
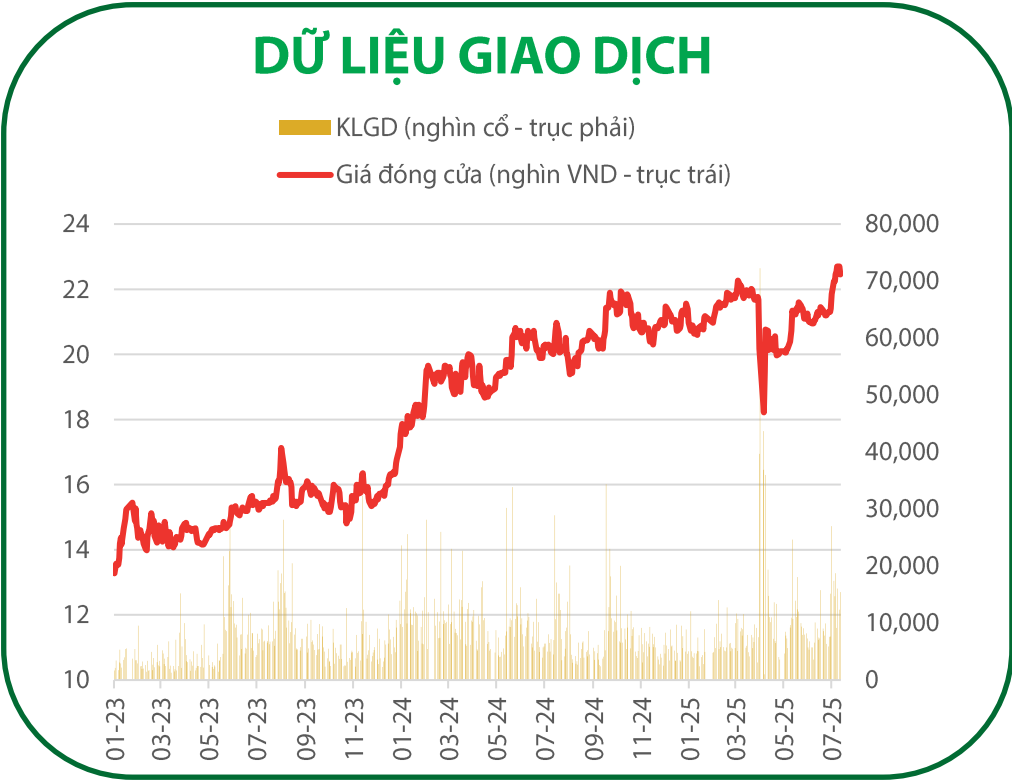
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	116.602
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.137
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	9.835
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	225
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18.214 – 22.700

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết quả kinh doanh quý 1/2025: Tổng thu nhập hoạt động của ACB đạt 7.900 tỷ đồng, giảm nhẹ 3% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 4.600 tỷ đồng, giảm 6%. Mặc dù thu nhập lãi thuần giảm 5%, ACB ghi nhận điểm sáng từ mảng dịch vụ với thu nhập tăng trưởng 17%, đạt 870 tỷ đồng. Tỷ lệ CASA giảm còn 22% so với mức 23,2% cuối năm 2024, chủ yếu do tiền gửi từ nhóm khách hàng SME sụt giảm. Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROAE) giảm nhẹ còn 21%, nhưng vẫn ở mức cao so với ngành.
- Nợ xấu giữ nguyên ở mức 1,49%, nhưng nợ nhóm 2 (nợ có dấu hiệu cảnh báo sớm) tăng mạnh 52% so với quý trước, lên 4.200 tỷ đồng. Điều này phản ánh một phần áp lực từ các khoản vay từng được tái cơ cấu theo Thông tư 02. Dự phòng rủi ro cũng tăng 22% và LLR (tỷ lệ dự phòng bao phủ nợ xấu) giảm còn 72%. Tuy nhiên, ban lãnh đạo cho biết sẽ duy trì mức LLR này vì 86% tài sản bảo đảm là bất động sản.
- Triển vọng cải thiện từ quý 2: ACB kỳ vọng biên lãi ròng (NIM) sẽ cải thiện từ quý 2, khi nhu cầu tín dụng phục hồi sau mùa thấp điểm và chi phí huy động giảm từ tháng 4. Ngân hàng cũng kỳ vọng sẽ thu hồi 400 tỷ đồng tiền gửi tại Ngân hàng Xây dựng (nay là VCB Neo) trong quý này. Bên cạnh đó, ACB đặt mục tiêu kéo tỷ lệ nợ xấu xuống còn 1,2% vào cuối năm nhờ các biện pháp thu hồi nợ tích cực, không cần kiện tụng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng từ vùng nền MA(20), ACB bị cản tại vùng 22,8 và lùi bước. Diễn biến lùi bước này đang mang tính chất tái cân bằng sau đợt tăng giá. Dự kiến ACB sẽ nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về vùng hỗ trợ 21,5 - 22 và tăng giá trở lại.
- Hỗ trợ: 21.500 VNĐ.
- Kháng cự: 25.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
FPT Tăng	Hỗ trợ 115,0 Giá hiện tại 126,0 Kháng cự 130,0 ➤ Mặc dù xu hướng tăng của FPT trong ba phiên gần đây khi hướng về MA200 ngày đang gặp khó khăn trước áp lực cung, nhưng những tác động tiêu cực này vẫn chưa đủ mạnh để làm gián đoạn xu hướng hiện tại của cổ phiếu. Việc điều chỉnh với biên độ nhỏ cùng thanh khoản ở mức thấp trong những ngày gần đây cho thấy phe mua vẫn đang giữ được ưu thế. Do đó, mục tiêu hướng đến đường MA200 ngày của FPT vẫn đang có khả năng đạt được. 
VTP Tăng	Hỗ trợ 115,5 Giá hiện tại 125,3 Kháng cự 152,0 ➤ Mặc dù sắc xanh của VTP bị thu hẹp phần lớn vào thời điểm kết phiên, điều này thể hiện qua hình ảnh bóng nến trên dài, nhưng cổ phiếu vẫn đóng cửa thành công trên MA200 ngày sau hơn một tháng liên tục bị cản lại tại ngưỡng này. Đồng thời, thanh khoản tiếp tục được duy trì ở mức cao so với trung bình 20 phiên, cho thấy xu hướng tăng đang nhận được sự ủng hộ từ dòng tiền. Những tín hiệu này cho thấy rằng, mặc dù áp lực bán vẫn còn tồn tại, nhưng phe mua đang dần chiếm ưu thế, qua đó giúp VTP vượt qua vùng kháng cự và sẵn sàng hướng đến mục tiêu mới trong thời gian tới. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

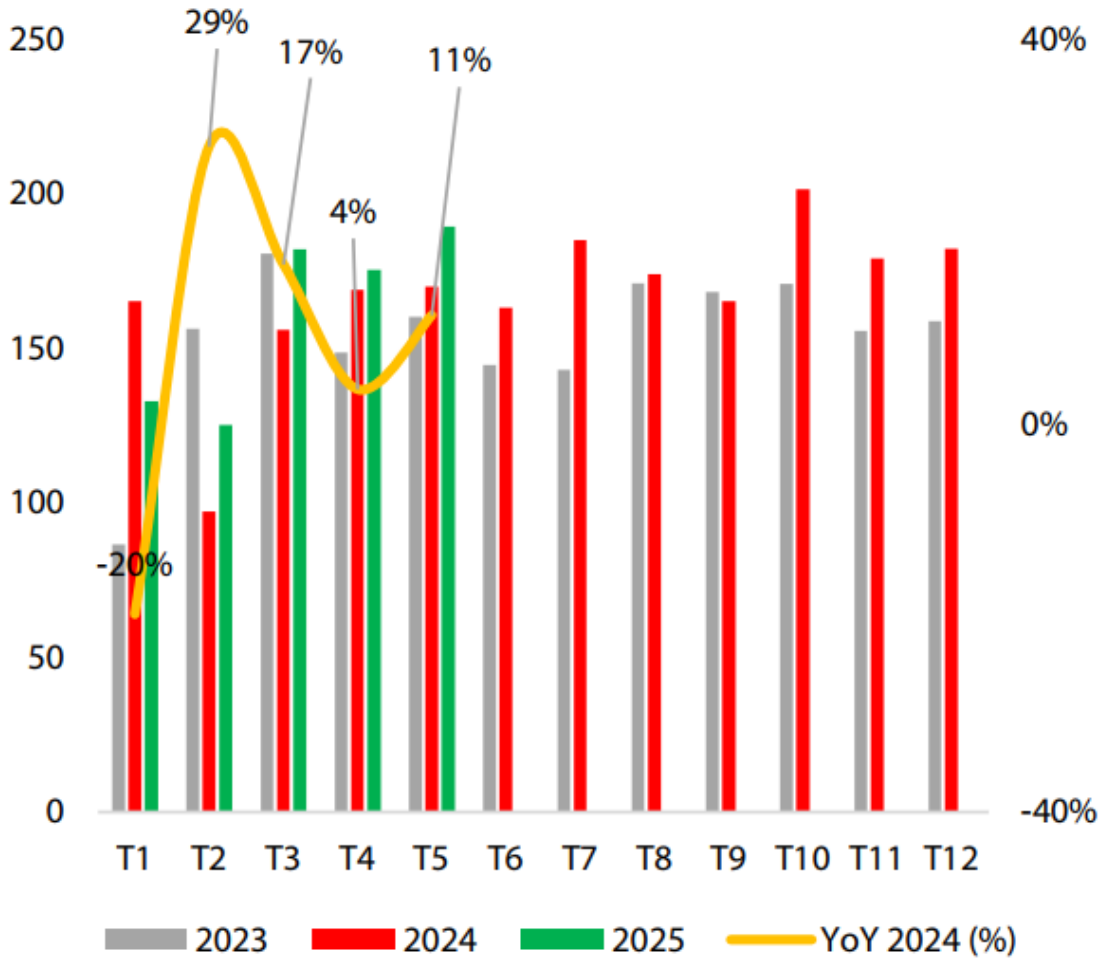
Ngành thủy sản – Xuất khẩu cá tra 5 tháng đầu năm tích cực và kỳ vọng tăng trưởng trong 2H2025

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Giá trị xuất khẩu ngành cá tra lũy kế 5T2025 tăng trưởng 6% YoY**, đạt 805 triệu USD nhờ giá bán tăng 5% YoY và sản lượng tiêu thụ tăng nhẹ 1% YoY. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ thị trường Brazil với mức tăng ấn tượng 71% YoY, trong khi thị trường Mỹ và EU ghi nhận tăng trưởng lần lượt 7% và 3%. Ngược lại, thị trường Trung Quốc giảm 10% YoY. Về giá bán, các thị trường chính đều ghi nhận tăng trưởng, với Mỹ (+5%), Trung Quốc (+3%), Brazil (+7%) và EU (+1%).
- Giá trị xuất khẩu cá tra trong 2H2025 kỳ vọng tăng trưởng 15%YoY** nhờ sản lượng tăng 10% YoY và giá bán duy trì xu hướng tăng 5% YoY do chịu áp lực từ thuế quan tại Mỹ trong ngắn hạn. Các yếu tố hỗ trợ tăng trưởng sản lượng bao gồm:
 - Chiếm lại thị phần cá rô phi nhờ (1) Mỹ hạn chế nhập khẩu cá rô phi sau khi mức thuế đối ứng của Mỹ đối với Trung Quốc có hiệu lực từ ngày 12/8/2025 và (2) giá cá tra sau thuế quan đối ứng của Việt Nam thấp hơn cá rô phi Trung Quốc khoảng 50-60%.
 - Xu hướng chuyển dịch tiêu dùng tại Mỹ từ cá hồi đắt đỏ sang các sản phẩm cá thịt trắng giá phải chăng, trong bối cảnh chỉ số niềm tin tiêu dùng giảm.
 - Sự tăng trưởng mạnh mẽ từ các thị trường khác như Brazil và Mexico hỗ trợ cho toàn ngành.

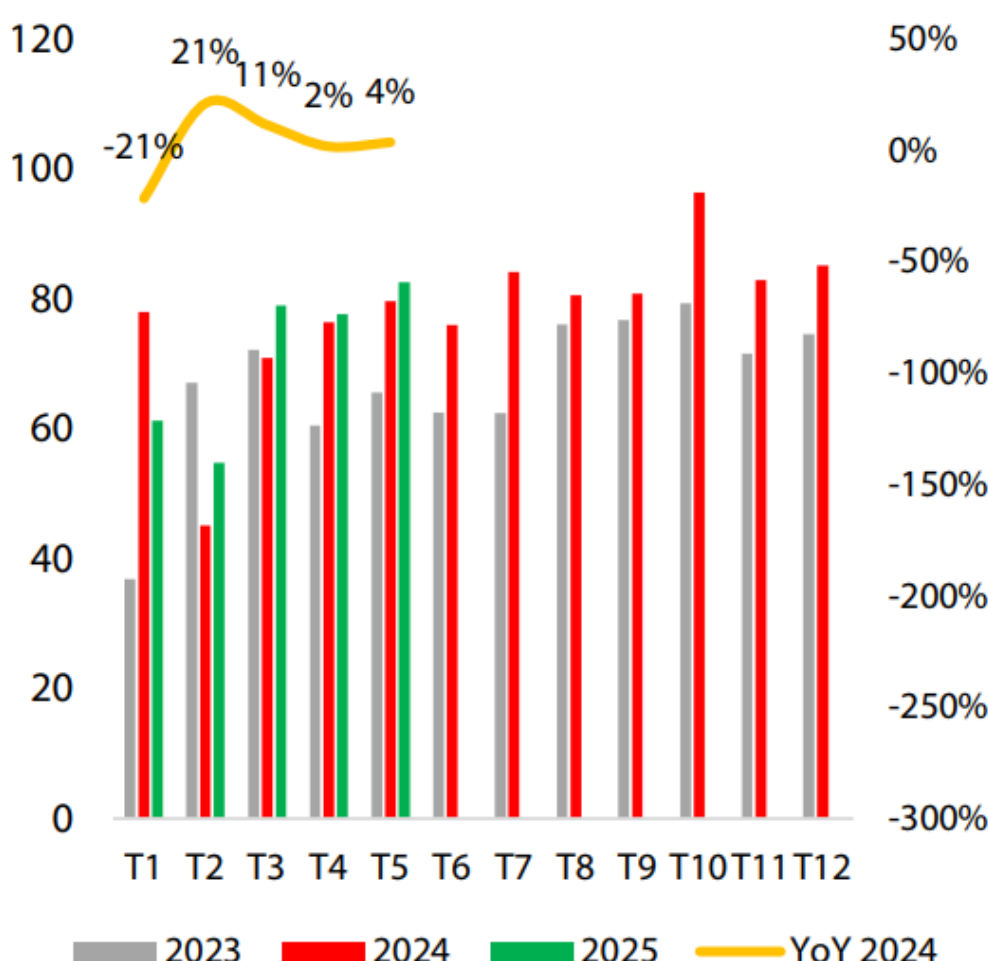
Biên gộp ngành cá tra trong 2H2025 dự kiến cải thiện so với 1H2025 nhờ giá bán cá tra kỳ vọng tăng trưởng 5% và giá nguyên liệu cá tra giảm dần. Trong đó, biên gộp của ANV được kỳ vọng vượt trội hơn VHC, nhờ ANV tăng tỷ trọng xuất khẩu sang Brazil (biên gộp cao) và giảm tỷ trọng sang Trung Quốc (biên gộp thấp).

Hình 1: Giá trị xuất khẩu của ngành cá tra theo tháng (triệu USD, trái) và tăng trưởng (% , phải)



Nguồn: Agromonitor, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Sản lượng xuất khẩu của ngành cá tra theo tháng (nghìn tấn, phải) và tăng trưởng (% , trái)



Nguồn: Agromonitor, 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 (*)
11/07	GAS	67,70	67,90	73,00	77,50	64,40		-0,3%		1,0%
10/07	DCM	34,20	34,20	36,50	39,50	32,30		0,0%		2,0%
09/07	TLG	55,70	55,00	59,00	63,50	51,30		1,3%		3,2%
08/07	VIB	19,35	18,80	19,90	21,80	17,70		2,9%		4,2%
07/07	MWG	69,30	66,00	70,00	74,00	63,80		5,0%		5,3%
03/07	VPB	20,75	18,50	20,00	22,00	17,40		12,2%		5,5%
02/07	MBB	26,60	26,05	28,00	30,00	24,80		2,1%		6,0%
01/07	VNM	60,10	57,30	60,00	64,00	54,30		4,9%		6,1%
27/06	HCM	25,25	21,00	22,20	23,90	19,90	23,20	10,5%	Đóng (03/07)	1,2%
26/06	MIG	17,25	16,90	18,50	20,00	16,10		2,1%		6,9%
25/06	DBC	33,60	31,60	34,00	37,00	29,70		6,3%		6,9%
24/06	GEG	16,40	16,50	17,50	19,50	15,70		-0,6%		7,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,9%		7,1%

(*) 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
06/07/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 6
16/07/2025	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
17/07/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 7 (HNX: 4111F7000)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
09/07/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/07/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
11/07/2025	Anh	GDP tại Anh
15/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/07/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/07/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/07/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
18/07/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
21/07/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
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

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
PVT – Biên lợi nhuận thu hẹp ngắn hạn, kỳ vọng phục hồi từ nửa cuối năm	09/07/2025	Tích lũy – 1 năm	19.900
NT2 – Tỷ lệ huy động hồi phục dẫn dắt tăng trưởng KQKD	09/07/2025	Tích lũy – 1 năm	20.900
SAB – Điểm nhấn từ cổ tức tiền mặt lớn	08/07/2025	Tích lũy – 1 năm	54.100
PVS – Kết quả kinh doanh Q1/2025 tích cực đến từ các dự án lớn	08/07/2025	Mua – 1 năm	38.500
MBB – Triển vọng tăng trưởng tích cực nhờ lợi thế cạnh tranh vững chắc	07/07/2025	Mua – 1 năm	31.500
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

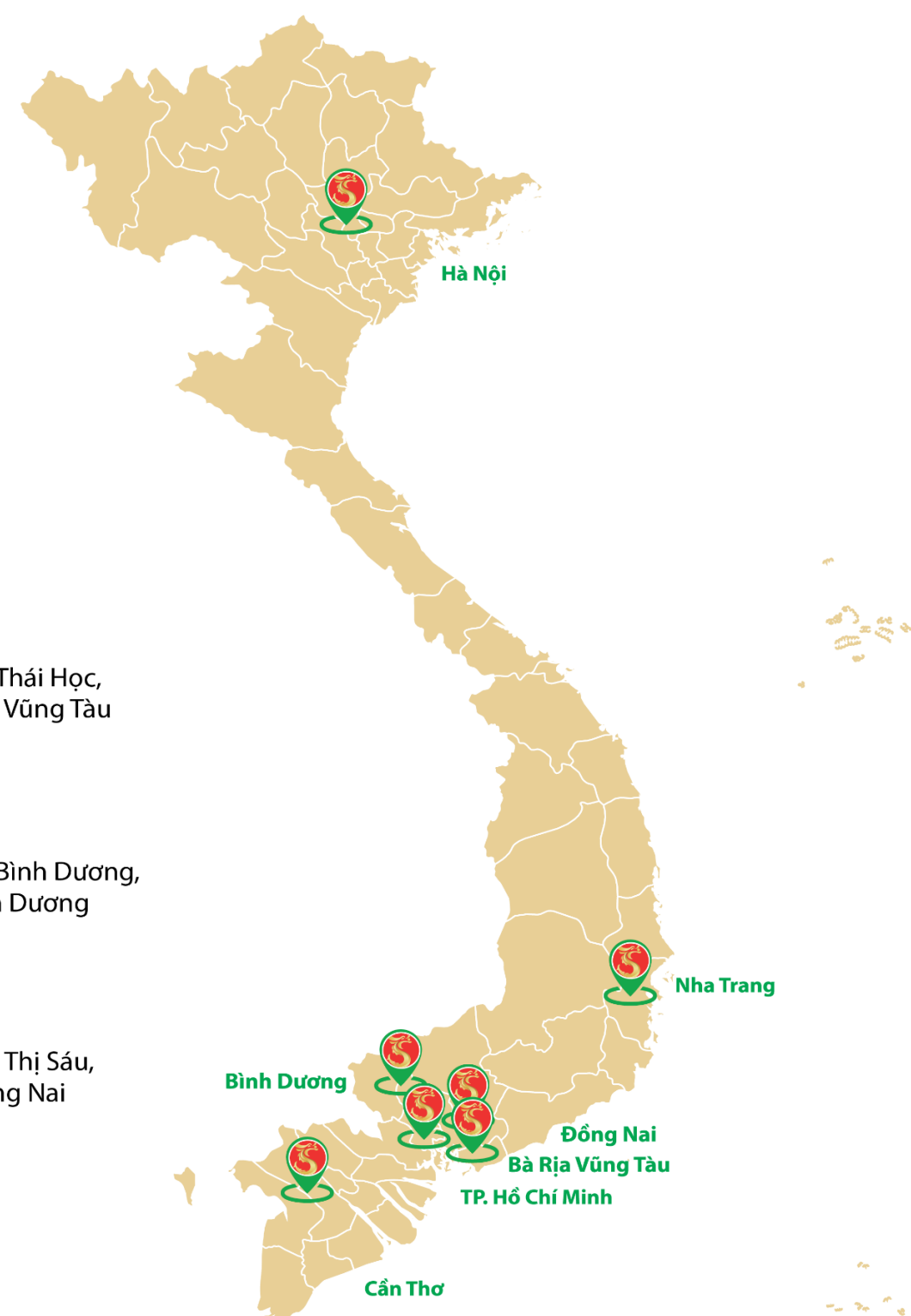
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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