

THỬ THÁCH VÙNG CẢN

Ngày 20/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VHC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PVT

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 và trở lại vùng 1.650 – 1.665 điểm với diễn biến tranh chấp trong vùng này. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời gia tăng trở lại và tranh chấp với dòng tiền hỗ trợ khi thị trường tiến đến vùng cản.
- Mặc dù áp lực cản vẫn còn và thị trường chưa có tín hiệu tăng điểm thuyết phục nhưng nhìn chung nỗ lực nâng đỡ thị trường vẫn còn.
- Đồng thời, xu hướng tăng trước đó vẫn đang có ảnh hưởng tốt lên thị trường nên dự kiến thị trường sẽ tiếp tục thử thách vùng cản 1.655 – 1.665 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu 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 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.

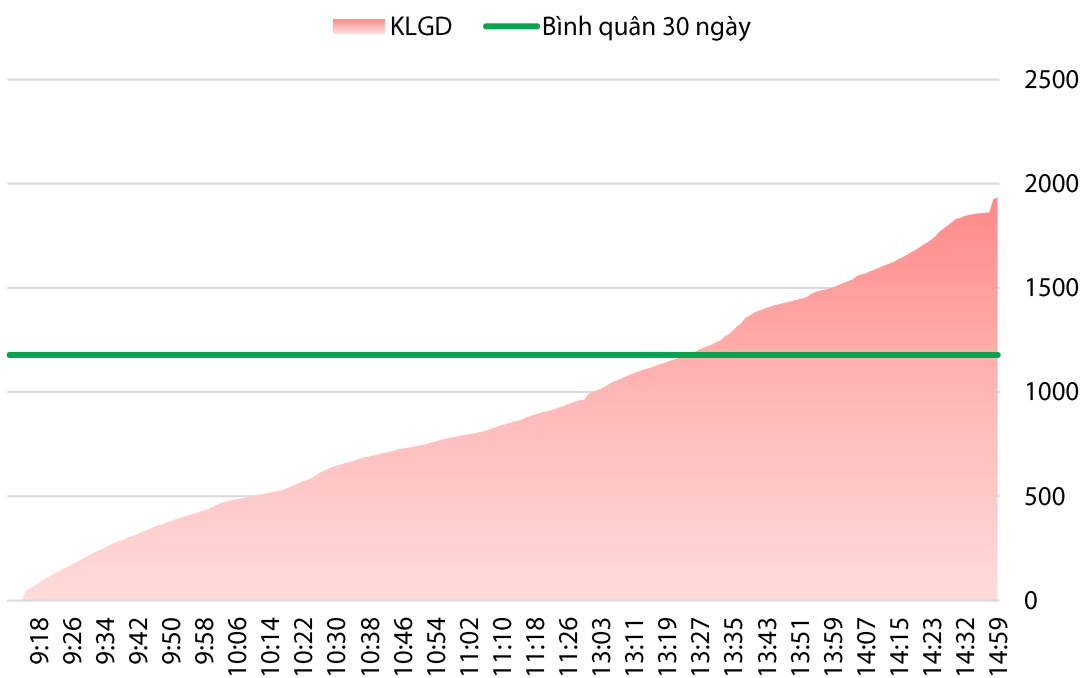
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



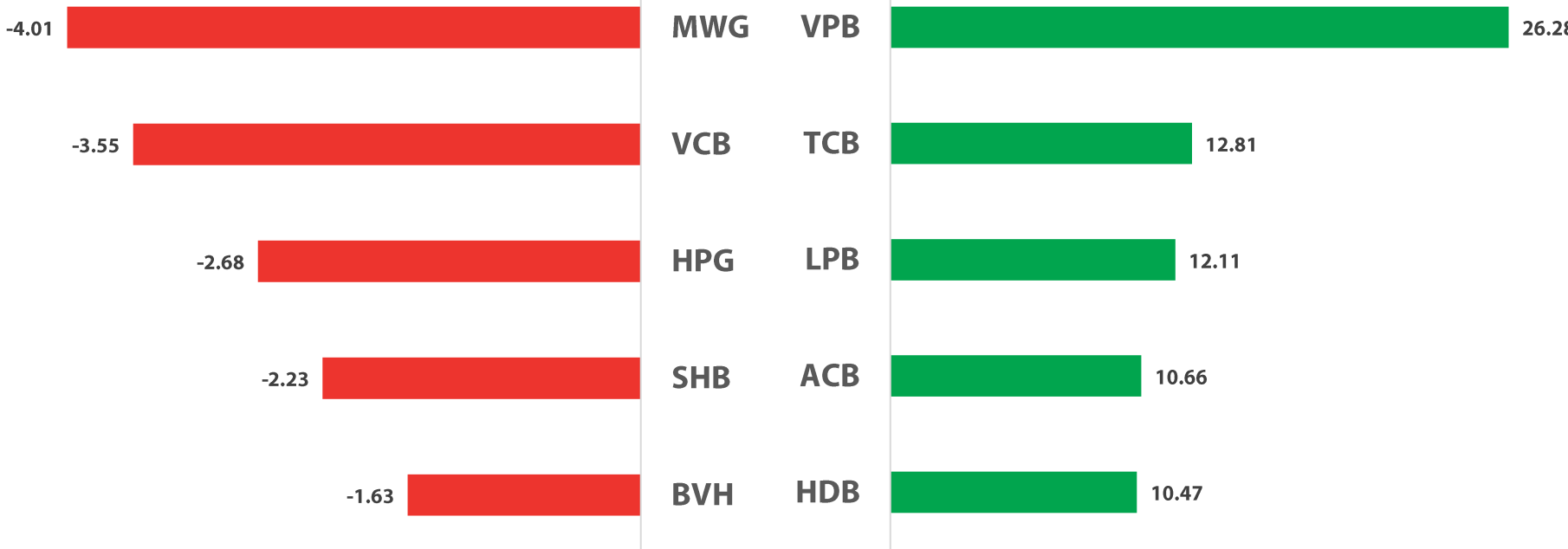
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



Ngày 18/08/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vĩnh Hoàn

VHC

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

67.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (20/08/2025) (*)

57.000 – 58.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

62.000

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

▲ 6,3% - 8,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

67.000

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

▲ 14,9% - 17,5%

Giá cắt lỗ

54.400

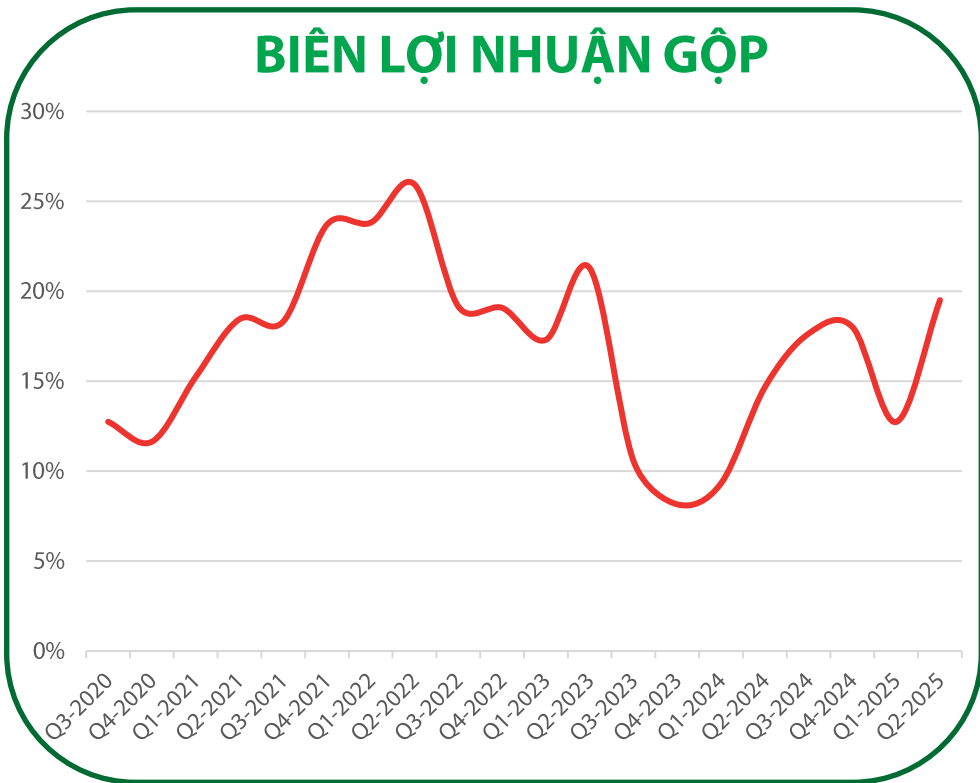
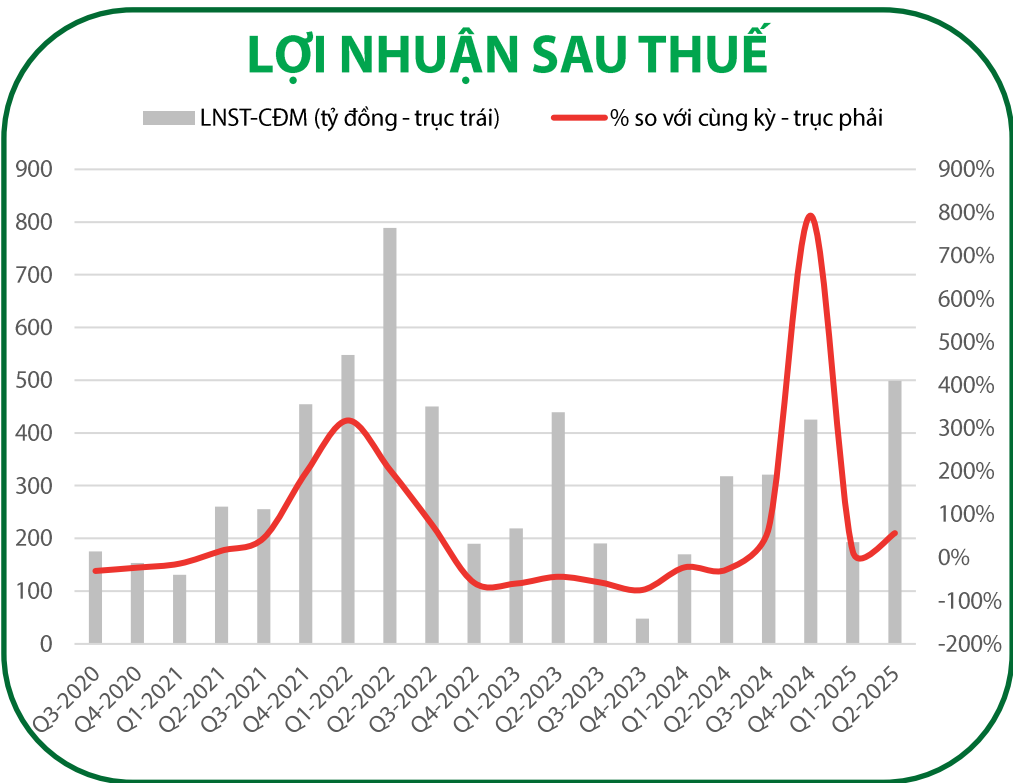
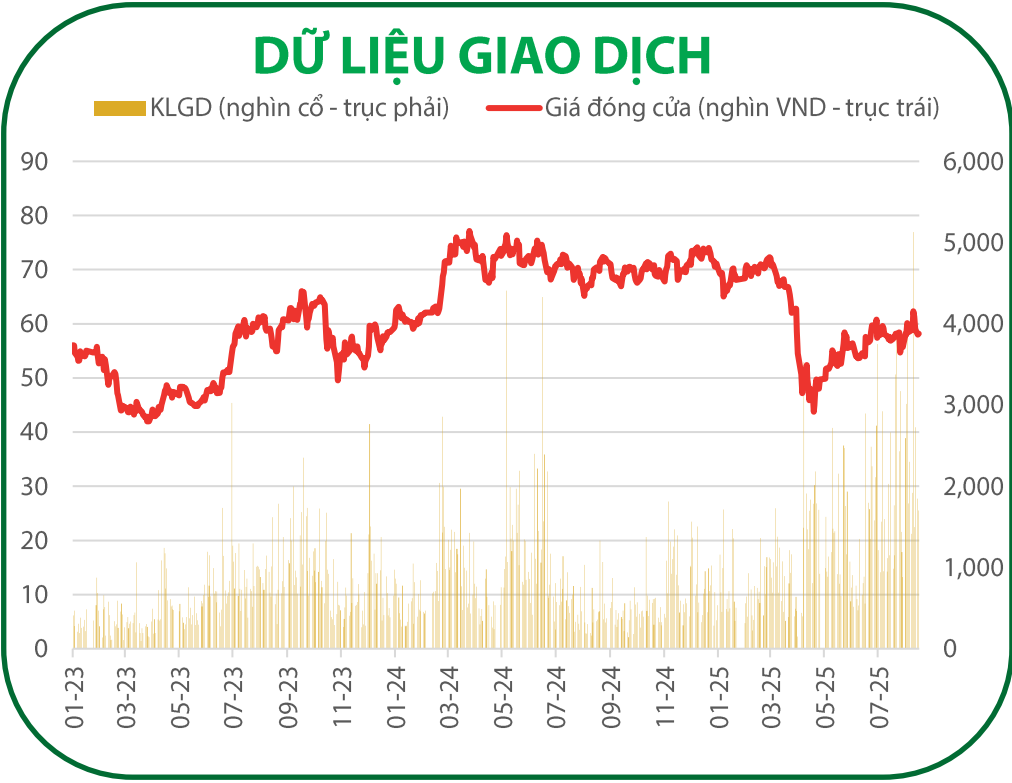
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Thực phẩm & đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	13.018
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	224
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.777
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	103
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	79,72
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	43,7 – 74,1

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

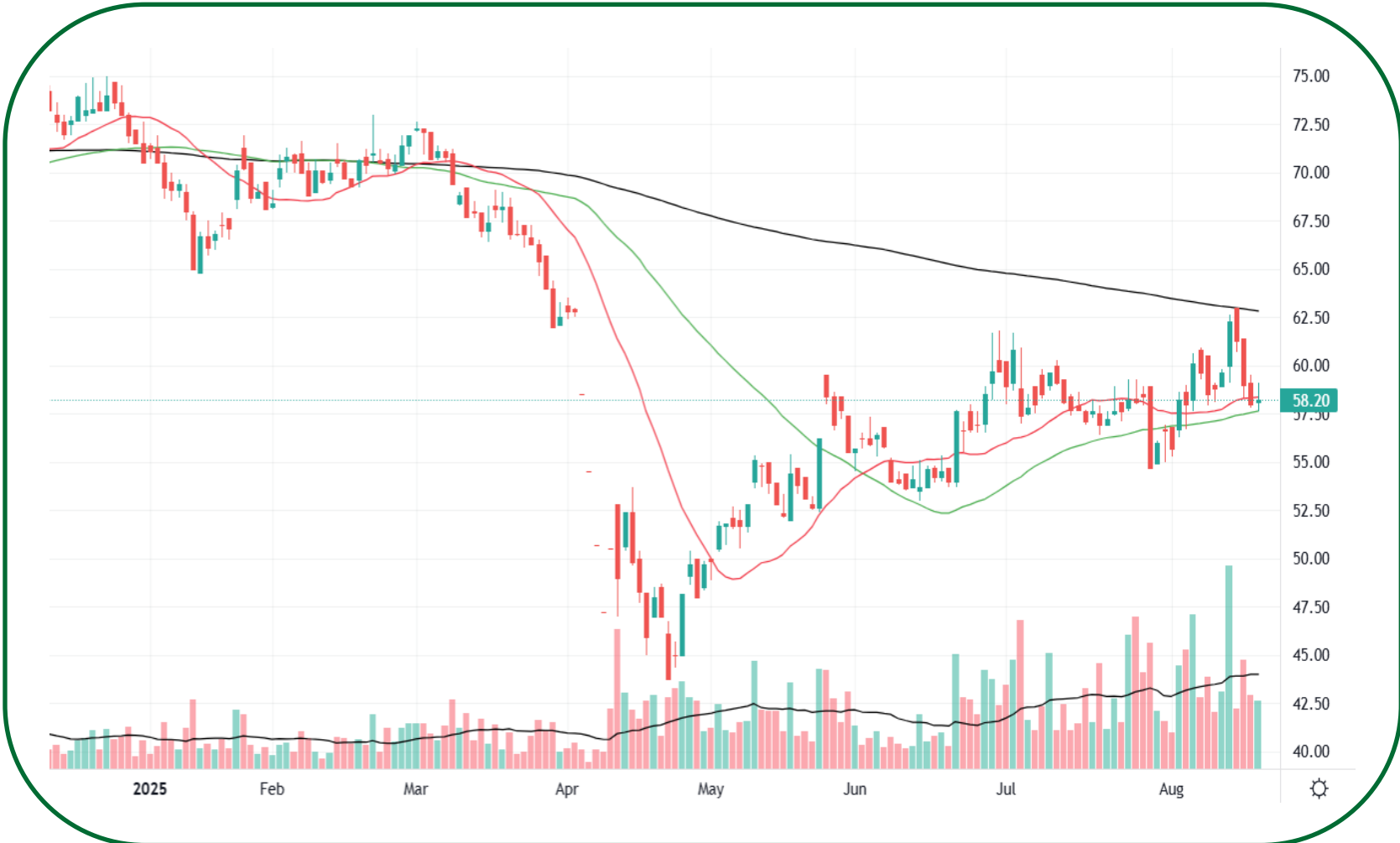
- Trong quý 2 năm 2025, công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.193 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ, doanh thu giảm nhẹ do mảng cá tra phi lê tăng trưởng 5% không đủ bù đắp cho sự sụt giảm 21% từ các mảng kinh doanh khác. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ lại tăng trưởng ấn tượng 56% so với cùng kỳ, đạt 498 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu của công ty đạt 5.841 tỷ đồng, giảm 3,4% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ tăng 41% so với cùng kỳ, đạt 691 tỷ đồng. Đây được xem là một kết quả tích cực trong bối cảnh cạnh tranh và bất ổn về thuế quan.
- Nguyên nhân chính dẫn đến lợi nhuận tăng trưởng đột biến là nhờ một khoản hoàn nhập hàng tồn kho trị giá 169 tỷ đồng, giúp biên lợi nhuận gộp đạt 19,5%, tăng 1,93 điểm phần trăm. Sự sụt giảm của biên lợi nhuận gộp cốt lõi đến từ việc giá cá nguyên liệu đầu vào tăng 14% trong khi giá bán cá tra xuất khẩu chỉ giảm 1%. Tuy nhiên, công ty đã giảm thiểu được tác động tiêu cực nhờ tỷ lệ tự chủ cao và giá thức ăn chăn nuôi giảm 5%. Thêm vào đó, lợi nhuận từ hoạt động tài chính cũng đóng góp tích cực khi tăng 77%, đạt 108 tỷ đồng.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị TÍCH LŨY cổ phiếu và giá mục tiêu là 65.000 đồng. Kỳ vọng chính được đặt vào nửa cuối năm 2025 sẽ có kết quả kinh doanh tươi sáng hơn nửa đầu năm. Các động lực tăng trưởng chính bao gồm: giá bán cá tra được dự báo tăng dần vào mùa lễ hội cuối năm, chi phí giá cá nguyên liệu có xu hướng giảm dần, và các rủi ro liên quan đến thuế quan tại thị trường Mỹ đã hạ nhiệt, tạo điều kiện thuận lợi hơn cho hoạt động xuất khẩu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng kiểm tra vùng MA(200), VHC bị cản và lùi bước. Diễn biến lùi bước này thể hiện VHC vẫn đang dao động tích lũy trong kênh giá. Đồng thời nguồn cung có chiều hướng giảm dần khi VHC lùi về gần vùng hỗ trợ 56 - 57. Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc mua tích lũy đối với VHC tại vùng hỗ trợ với kỳ vọng hồi phục trở lại và thử thách vùng cản MA(200) trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 56.000 VNĐ.
- Kháng cự : 67.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
VRE Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 28,5 29,95 32,5 VRE đang cho thấy tín hiệu tích lũy tích cực trên nền MA20 ngày. Việc liên tục xuất hiện bóng nến dưới cho thấy lực cầu nâng đỡ đang duy trì khá tốt tại vùng hỗ trợ này. Với nền giá vững chắc, VRE được kỳ vọng sẽ tiếp tục mở rộng đà tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 32,5. 
VIB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 19,5 20,5 22,0 VIB đang nhận được lực đỡ rõ rệt tại vùng giá 20, nơi cổ phiếu liên tục ghi nhận sự tham gia của dòng tiền mua để hấp thụ áp lực cung ở vùng cao. Với điểm tựa này, áp lực bán được kỳ vọng sẽ dần được giải tỏa, tạo tiền đề để VIB mở rộng xu hướng tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 22. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PVT - KQKD Q2/2025: Doanh thu tăng tốc, lợi nhuận chứng lại do chi phí và giá cước

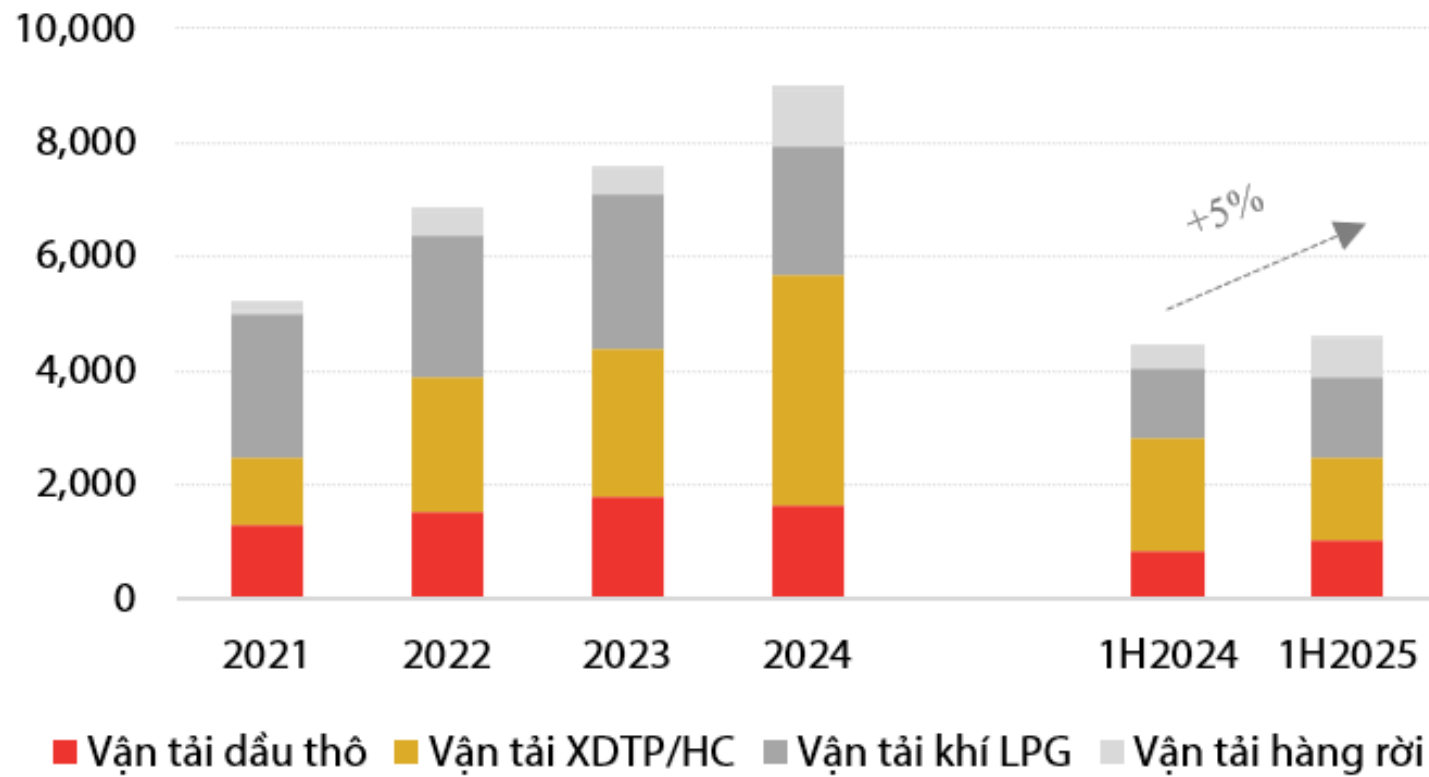
(Lê Huỳnh Hương – huong.lh@vdsc.com.vn)

- PVT ghi nhận doanh thu Q2/2025 tăng mạnh 46% YoY lên 4.400 tỷ đồng, nhưng LNST CDM giảm nhẹ 2% YoY xuống 294 tỷ đồng, do biên lợi nhuận gộp co hẹp 10 điểm % bởi giá cước quốc tế suy yếu và chi phí khấu hao tăng.
- Lũy kế 6T2025, doanh thu đạt 7,1 nghìn tỷ (+29% YoY), LNST CDM đạt 509 tỷ (-2% YoY), hoàn thành 69% và 74% kế hoạch năm; biên lợi nhuận giảm còn 15,3% do giá cước yếu, chi phí thuê ngoài tăng 115% YoY.
- Mảng dầu thô và LPG nội địa tiếp tục là trụ cột ổn định, với hợp đồng dài hạn cùng BSR, KDK, đảm bảo sản lượng và biên lợi nhuận bền vững, trong khi các mảng sản phẩm dầu, hóa chất và hàng rời chịu áp lực dư cung và giá cước thấp.
- Tính đến giữa 2025, PVT đã bổ sung 3 tàu mới (Phoenix Gas, PVT Fortune và PVT Emerald), nâng tổng đội tàu lên 61 chiếc; Đồng thời điều chỉnh kế hoạch đầu tư thận trọng (~70 triệu USD) và tái cấu trúc sở hữu công ty con nhằm chia sẻ rủi ro, giữ đòn bẩy tài chính an toàn quanh 1,0x.

KQKD Q2/2025: Doanh thu tăng tốc, lợi nhuận chứng lại do chi phí và giá cước

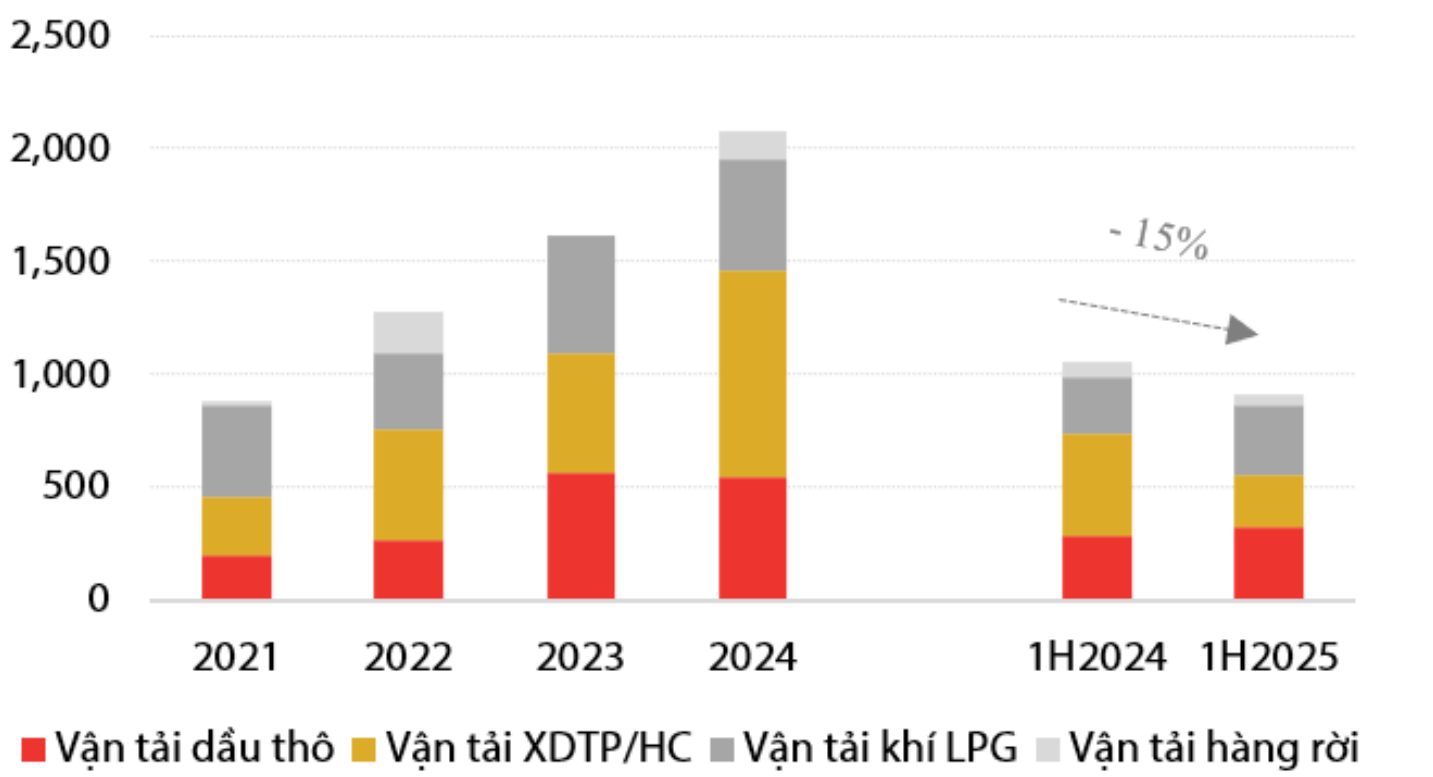
Trong Q2/2025, PVTrans ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 4.400 tỷ đồng, tăng mạnh 46% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, LNST CDM chỉ đạt 294 tỷ đồng, giảm nhẹ 2% so với cùng kỳ. Diễn biến trái chiều giữa tăng trưởng doanh thu và sụt giảm lợi nhuận tiếp tục cho thấy áp lực lớn lên hiệu quả hoạt động cốt lõi của doanh nghiệp.

Hình 1: Doanh thu các phân khúc vận tải (tỷ đồng)



Nguồn: PVT, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Lợi nhuận gộp các phân khúc vận tải (tỷ đồng)



Nguồn: PVT, CTCK Rồng Việt

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

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

 Sự kiện thể 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

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 - HỢI 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