

BƯỚC QUA VÙNG CẢN

Ngày 22/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MWG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật OCB

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 vượt qua vùng cản 1.665 điểm nhưng thanh khoản giảm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn có nỗ lực nâng đỡ thị trường nhưng chỉ tập trung ở 1 số nhóm cổ phiếu.
- Mặc dù tín hiệu tăng điểm chưa thuyết phục và sắc xanh không được lan tỏa nhưng thị trường cũng đã vượt qua vùng cản 1.665 điểm.
- Đồng thời, xu hướng tăng trước đó vẫn đang có ảnh hưởng tốt lên thị trường nên thị trường vẫn còn có cơ hội nới rộng nhịp tăng trước khi có tín hiệu cản cụ thể.

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

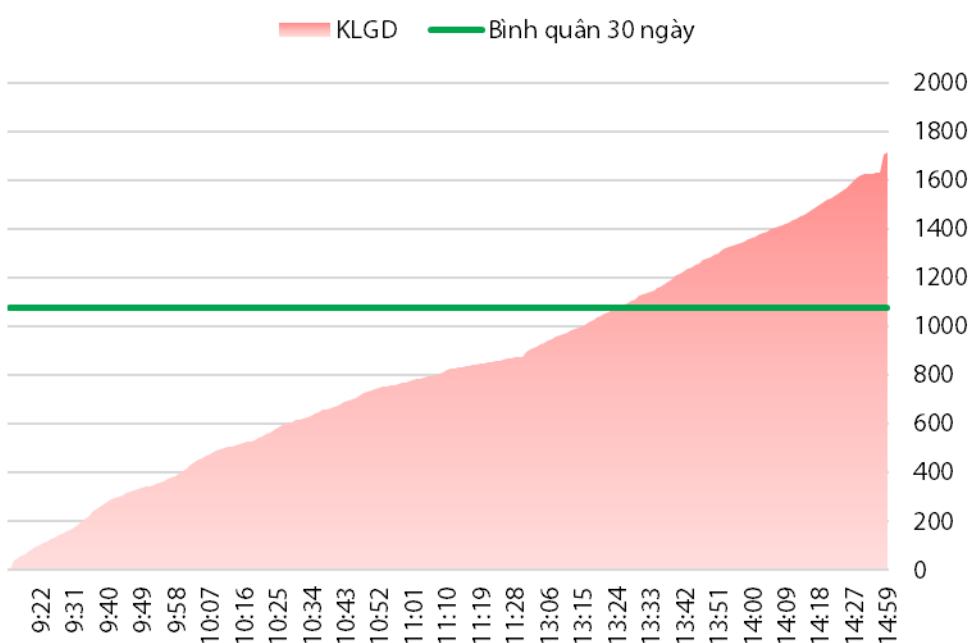
XU HƯỚNG: TĂNG



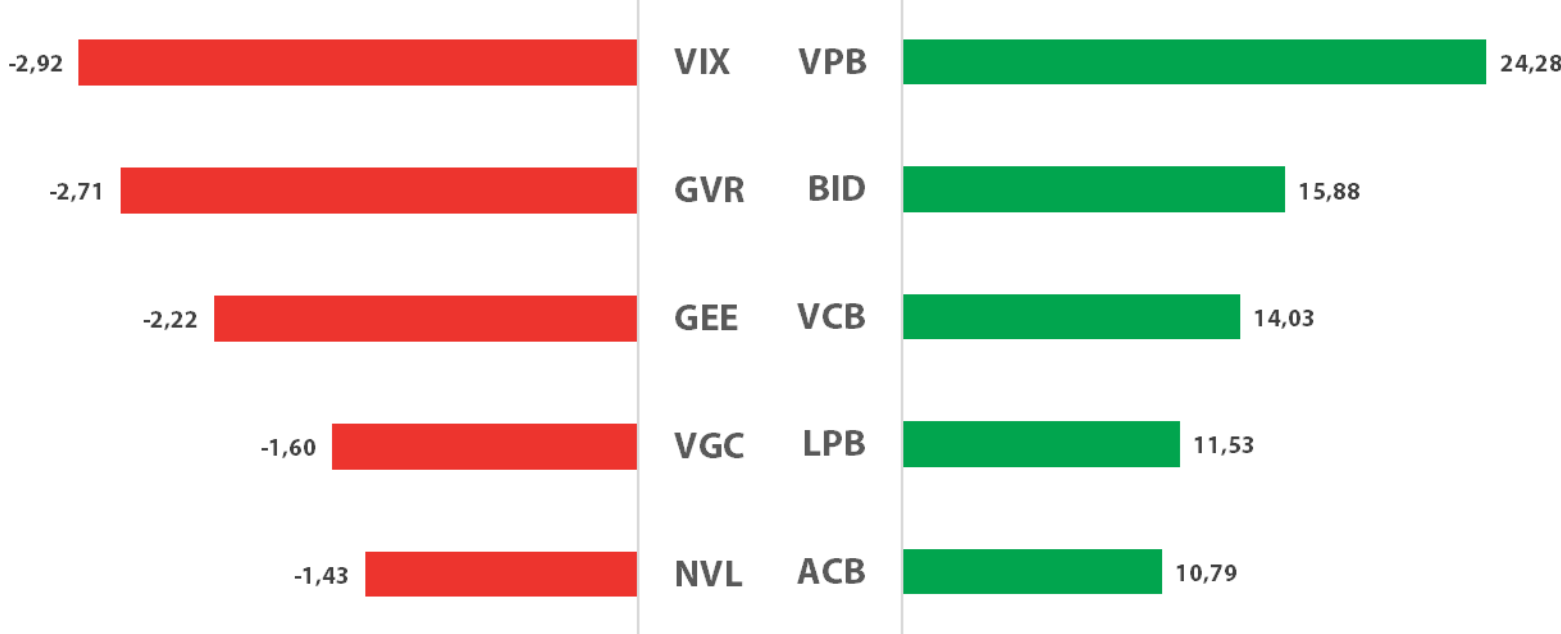
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 21/08/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Thế giới Di động

MWGH
HSX

GIÁ MỤC TIÊU
82.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (22/08/2025) (*)

70.000 – 71.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

75.000

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

▲ 5,6% - 7,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

82.000

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

▲ 15,5% - 17,1%

Giá cắt lỗ

66.800

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

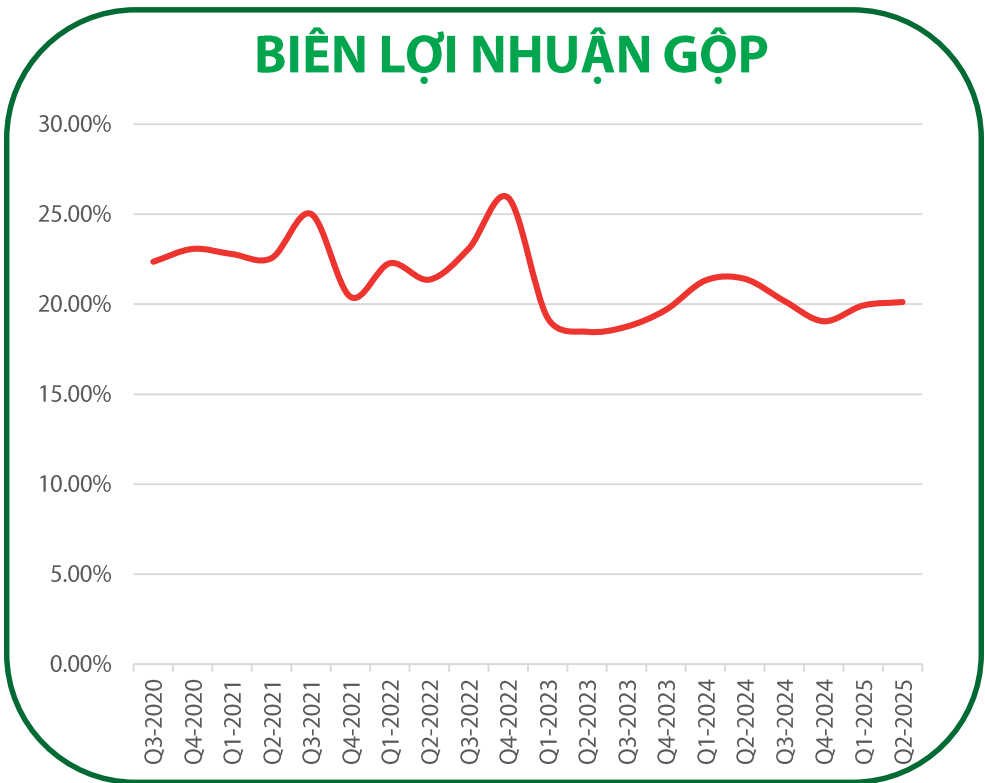
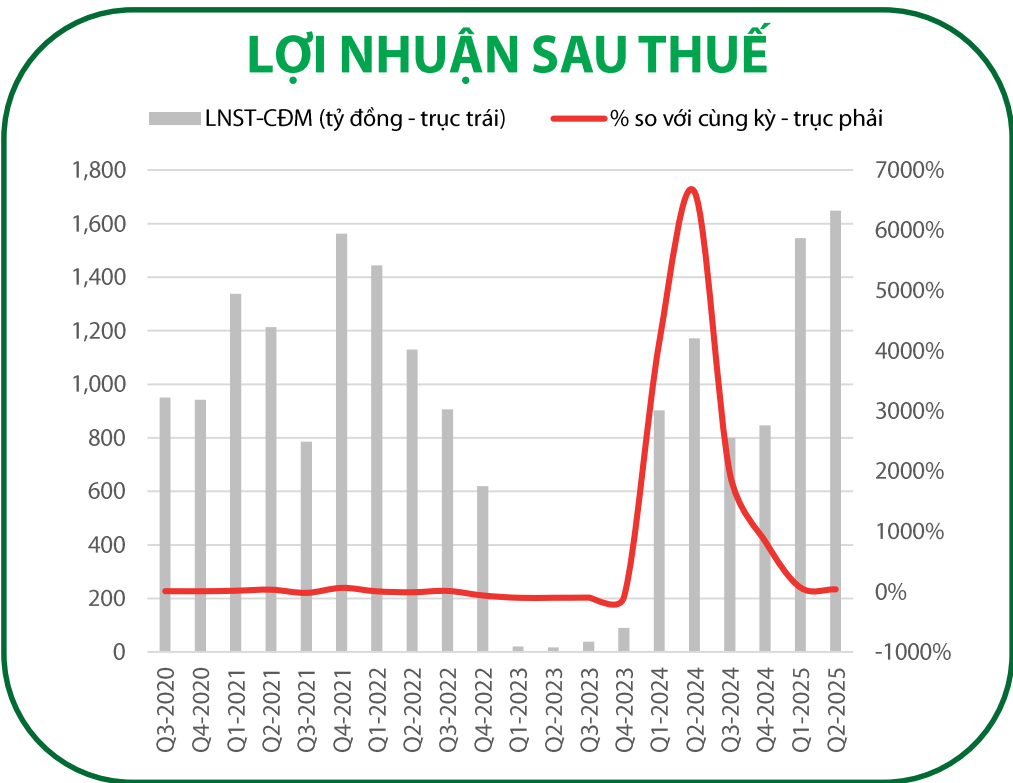
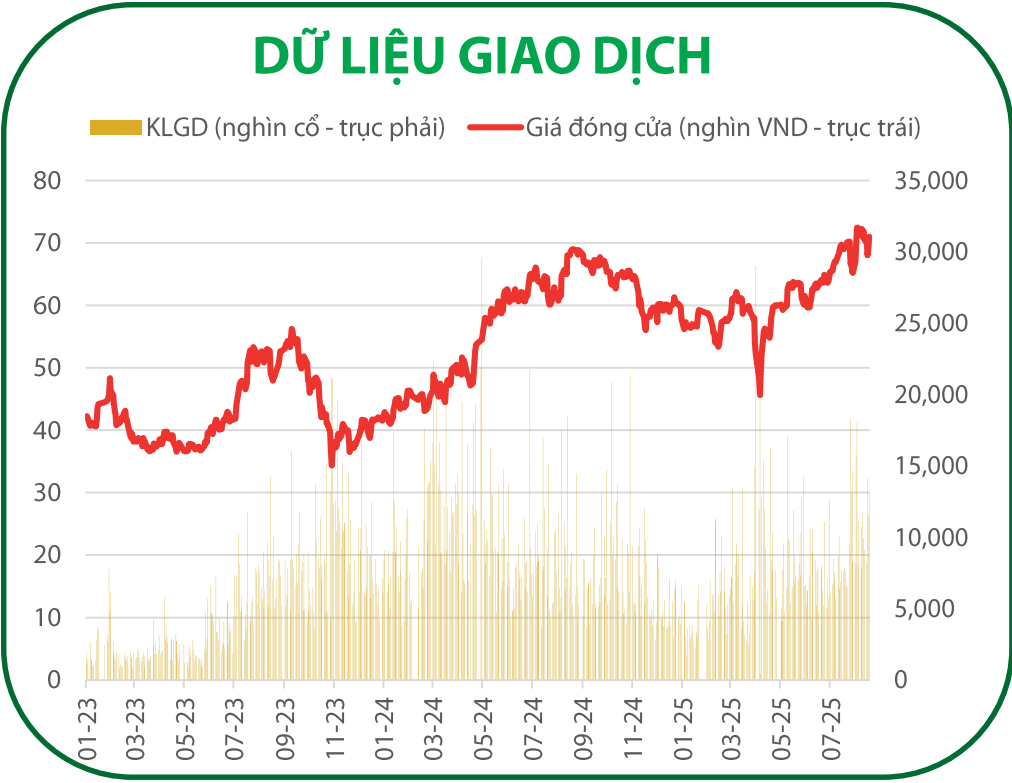
Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	102.605
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.478
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.809
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	589
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,43
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	45,593 – 72,400

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong tháng 7/2025, MWG ghi nhận doanh thu ấn tượng hơn 12.800 tỷ đồng, tăng trưởng 17,2% so với cùng kỳ. Động lực chính đến từ chuỗi TGDĐ & ĐMX với doanh thu 8.700 tỷ đồng (tăng 21,0%) và chuỗi BHX đạt 3.900 tỷ đồng (tăng 6,0%). Đặc biệt, BHX đã có lợi nhuận 182 tỷ đồng trong Quý 2, đưa tổng lợi nhuận nửa đầu năm lên 205 tỷ đồng. Với đà tăng trưởng này, công ty tự tin sẽ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận cả năm 2025 ngay trong tháng 10.
- Tiềm năng tăng trưởng của MWG rất rõ ràng, đặc biệt với chuỗi BHX. Chuỗi này không chỉ cải thiện mạnh mẽ về biên lợi nhuận mà còn có kế hoạch mở rộng thần tốc, với 200 cửa hàng mới trong nửa cuối năm 2025 và tiến ra miền Bắc từ năm 2026, hướng tới mục tiêu doanh thu dài hạn 10 tỷ USD và IPO vào năm 2028. Trong khi đó, TGDĐ và ĐMX tiếp tục củng cố vị thế dẫn đầu, chiếm lĩnh thị phần điện thoại và điện máy, đồng thời còn nhiều dư địa ở mảng gia dụng. Chiến lược số hóa qua Superapp và sự tăng trưởng của chuỗi Erablue tại Indonesia cũng là những động lực phát triển quan trọng trong tương lai.
- MWG đã và đang có một năm 2025 hiệu quả trong vận hành tất cả các mô hình kinh doanh chủ chốt của mình: TGDĐ & ĐMX (lấy lại thị phần mạnh mẽ), BHX (cho thấy tín hiệu cải thiện biên LN trong bối cảnh mở rộng doanh thu/thị phần trong miếng bánh bách hóa còn nhiều dư địa phát triển), HD đầu tư tài chính (duy trì hiệu quả đầu tư lãi suất cao dựa trên nguồn tiền dồi dào tự có hoặc vay vốn giá rẻ dựa trên lợi thế quy mô lớn). Với khả năng sinh lời tốt hơn dự kiến đáng kể của BHX, chúng tôi cho rằng giá mục tiêu MWG trong tương lai vẫn còn dư địa tăng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nỗ lực vượt xa vùng 71 chưa thành, MWG có diễn biến lùi bước. Tuy nhiên, nhìn chung MWG vẫn dao động trong kênh giá hướng lên và có động thái hỗ trợ khi lùi về sát vùng biên dưới. Đồng thời MWG có diễn biến khởi sắc trong 2 phiên gần đây và trở lại trên đường MA(20). Tín hiệu này sẽ giúp MWG tiếp tục thử thách khả năng vượt xa vùng 71 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 69.000 VNĐ.
- Kháng cự : 82.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
IDC Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 42,0 46,4 48,5 Nỗ lực bứt phá khỏi vùng kháng cự quanh 48,5 (tương ứng với đỉnh tháng 11/2024 và 02/2025) của IDC chưa thành công khi cổ phiếu tạo bóng nến trên dài tại đây, phản ánh áp lực cung đang hội tụ. Tuy vậy, IDC vẫn đóng cửa với mức tăng hơn 3% và duy trì vững vùng nền quanh 44. Nhờ đó, xu hướng tăng vẫn được bảo toàn và vùng hỗ trợ 44 được kỳ vọng sẽ tiếp tục là điểm tựa để IDC sớm công phá ngưỡng 48,5 trong thời gian tới.
VCG Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 23,5 25,8 27,0 Nỗ lực lấy lại hỗ trợ quan trọng là MA20 ngày bất thành đã khiến VCG bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Hình ảnh bóng nến trên dài cho thấy vùng hỗ trợ từng nâng đỡ cho đà tăng trước đó nay đã trở thành kháng cự. Với diễn biến nghiêng về phe bán, VCG đang có xu hướng lùi về hỗ trợ gần là MA50 ngày để thu hút dòng tiền mới tham gia.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

OCB – Thu nhập ngoài lãi mở rộng hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận

(Trang Tô – trang.th@vdsc.com.vn)

- KQKD Q2/2025 của OCB tăng trưởng tích cực, trong đó các điểm nổi bật là (1) Nguồn thu nhập ngoài lãi mở rộng dựa trên tăng trưởng thu nhập phí (đáng chú ý là hoạt động banca ghi nhận sự phục hồi khả quan và hoạt động tư vấn doanh nghiệp tăng trưởng mạnh) và thu hồi nợ xấu ngoại bảng được đẩy mạnh, (2) Chất lượng tài sản cải thiện khi nợ xấu hình thành vòng giảm đáng kể và tỷ lệ bao phủ nợ xấu được tăng cường. Tuy nhiên hoạt động tín dụng chưa có tín hiệu khả quan khi tăng trưởng tín dụng trong 1H2025 thấp hơn trung bình ngành (9,9% YTD) và NIM tiếp tục thu hẹp.
- Cho cả năm 2025, chúng tôi cho rằng OCB khó có thể hoàn thành mục tiêu LNTT đã đặt ra hồi đầu năm (LNTT hơn 5,3 nghìn tỷ đồng, tương đương tăng 33% YoY). Tuy nhiên dự phóng LNTT vẫn sẽ đạt mức tăng trưởng tích cực 14% svck nhờ (1) tăng trưởng tín dụng 20% và (2) thu nhập ngoài lãi mở rộng mạnh mẽ 38% YoY chủ yếu được đóng góp bởi thu nhập phí và thu hồi nợ xấu.
- Chúng tôi đang đánh giá lại định giá cho cổ phiếu OCB và sẽ cập nhật trong báo cáo tới.

KQKD Q2 và 1H2025: LNTT 1H2025 mới hoàn thành 36% kế hoạch cả năm

Bảng 1: KQKD Q2 và 1H2025 của OCB

Đv: Tỷ đồng	2Q25	QoQ	YoY	1H25	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	2.179	1%	10%	4.343	12%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	297	127%	98%	427	58%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	104	1387%	-1%	111	-50%
Thu nhập từ mua/bán CK	-101	-	-	-201	-
Thu nhập khác	163	1%	20%	234	-13%
Tổng thu nhập hoạt động	2.642	16%	16%	4.915	8%
CP hoạt động	-1.009	1%	6%	-2.011	10%
LN trước dự phòng	1.633	28%	24%	2.904	6%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-634	68%	51%	-1.012	62%
LNTT	999	12%	11%	1.892	-10%
Tăng trưởng tín dụng (%)	8,2	5,9	23,0		
Tăng trưởng huy động (%)	13,2	4,4	13,2		
NIM (Q-%)	3,0	-15 bps	-48 bps		
Lợi suất tài sản bq (%)	6,9	-26 bps	-52 bps		
Chi phí vốn bq (%)	4,3	-14 bps	11 bps		
CIR (TTM-%)	38,2	-589 bps	-384 bps		
NPL (cho vay KH-%)	4,2	-37 bps	21 bps		
CP tín dụng (Q-%)	0,3	13 bps	8 bps		
ROAE (%)	9,5	3 bps	-68 bps		

Nguồn: OCB, 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	56,40	57,10	62,00	67,00	54,40		-1,2%		2,0%
19/08	NLG	41,70	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	21,85	22,80	24,80	27,50	21,40		-4,2%		2,9%
14/08	VIB	23,40	20,00	21,30	24,00	18,70		17,0%		4,7%
13/08	REE	66,10	68,00	73,50	79,50	63,90		-2,8%		5,0%
13/08	VCB	64,20	62,20	67,00	73,00	58,80		3,2%		5,0%
11/08	DBC	27,45	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	23,30	21,70	24,00	26,50	20,40		7,4%		7,3%
05/08	BWE	48,40	48,95	52,50	56,00	45,90		-1,1%		10,5%
01/08	GSP	11,60	11,56	12,26	13,31	10,86		0,4%		12,3%
31/07	TV2	36,80	39,50	43,00	47,00	37,40	37,40	-5,3%	Đóng (20/08)	10,4%
29/07	VCB	64,20	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,8%		8,9%

(*) 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

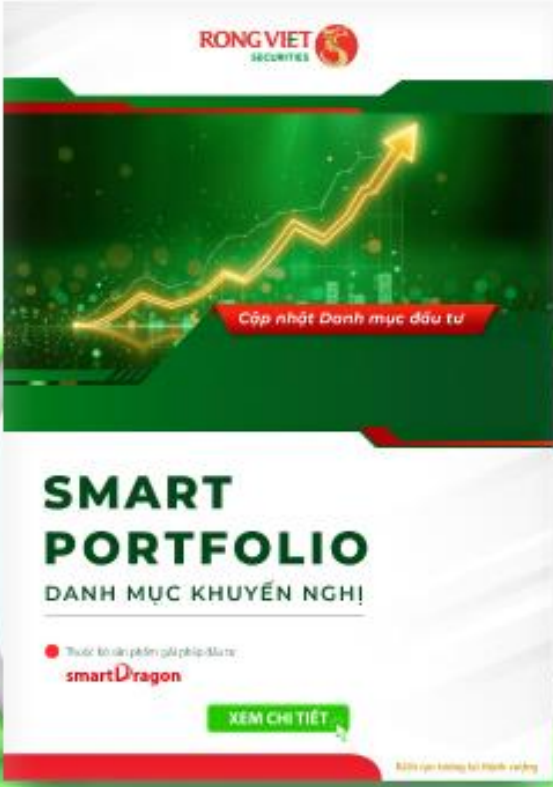
Sự kiện thế giới

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



SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ phân tích giá phi tập trung
smartDragon

XEM CHI TIẾT

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

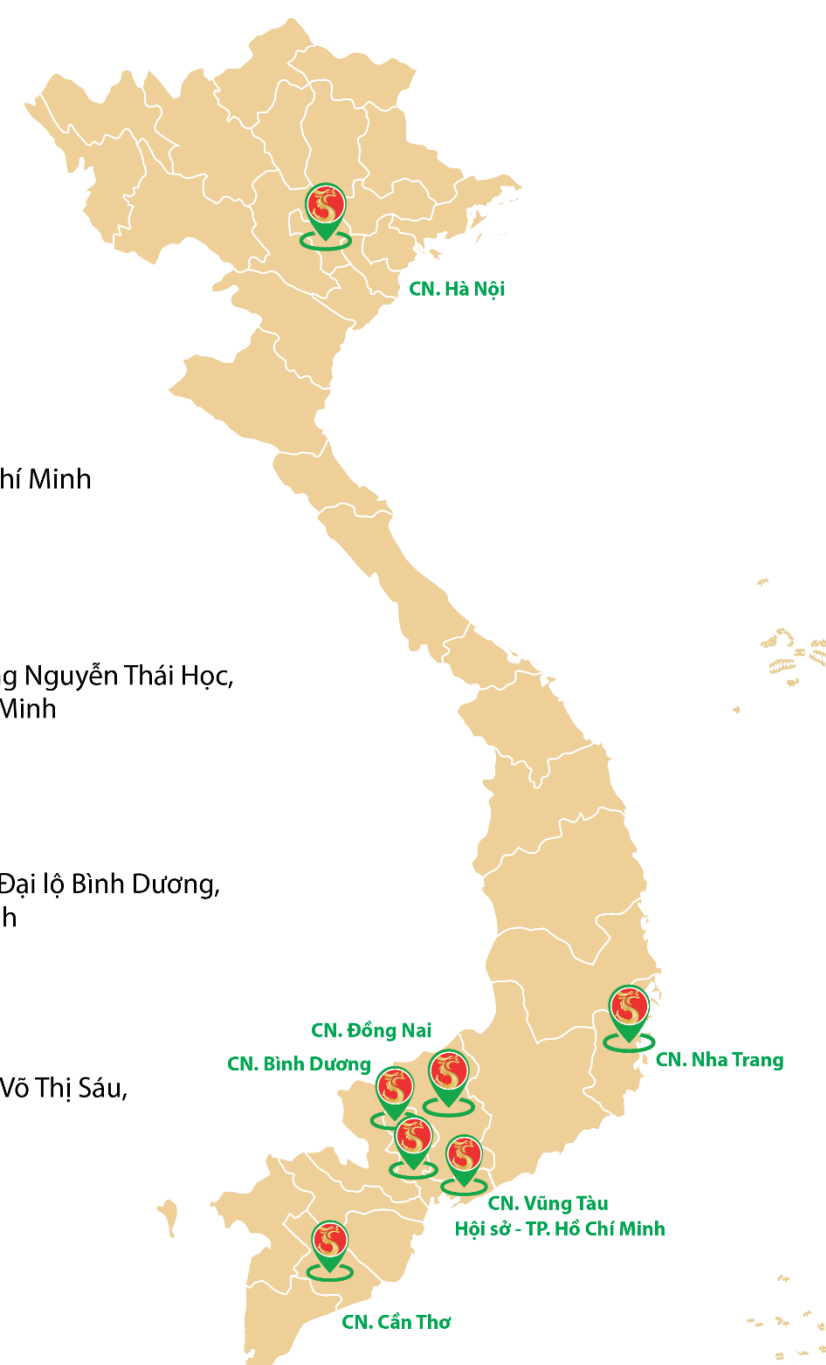
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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