

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 27/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HPG

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 được hỗ trợ khi lùi về gần vùng 1.600 điểm và nhanh chóng hồi phục trở lại. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực nguồn cung đã tạm thời hạ nhiệt đáng kể và dòng tiền nhanh chóng tạo động lực hồi phục cho thị trường.
- Nền tảng dài đã phủ nhận diễn biến giảm điểm trong phiên trước đó. Đồng thời cũng cho thị trường thêm cơ hội nói rộng xu thế tăng nhờ tín hiệu vượt vùng cản 1.665 điểm.
- Khả năng rung lắc có thể xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo do diễn biến tăng điểm diễn ra khá nhanh nhưng thị trường vẫn có cơ hội ghi nhận mức điểm cao mới trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nói rộng nhịp tăng của thị trường nhưng tạm thời vẫn cần quan sát và đề phòng rủi ro nguồn cung lớn quay trở lại.
- Nhà đầu tư vẫn nên 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

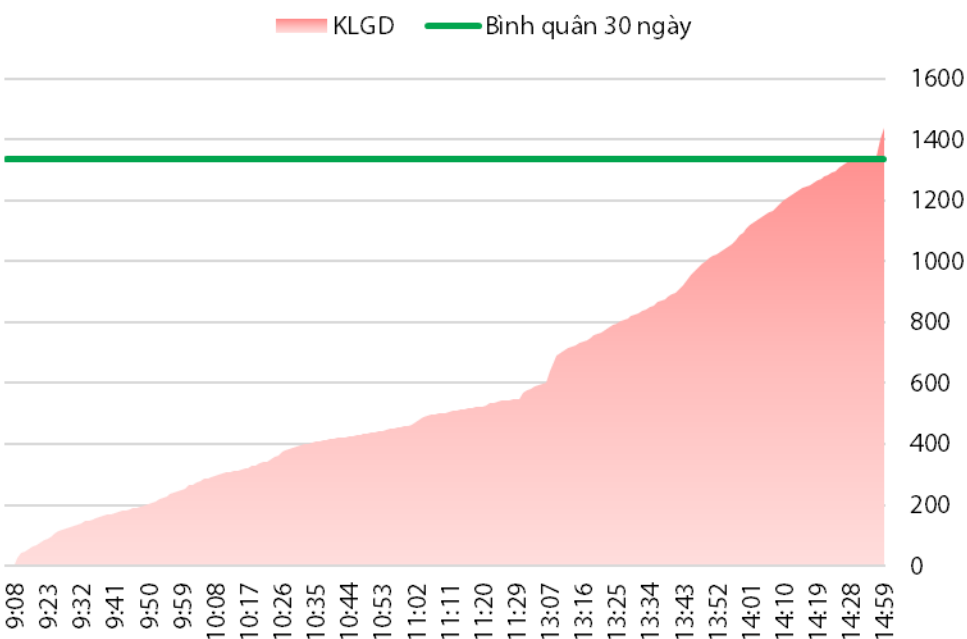
XU HƯỚNG: TĂNG



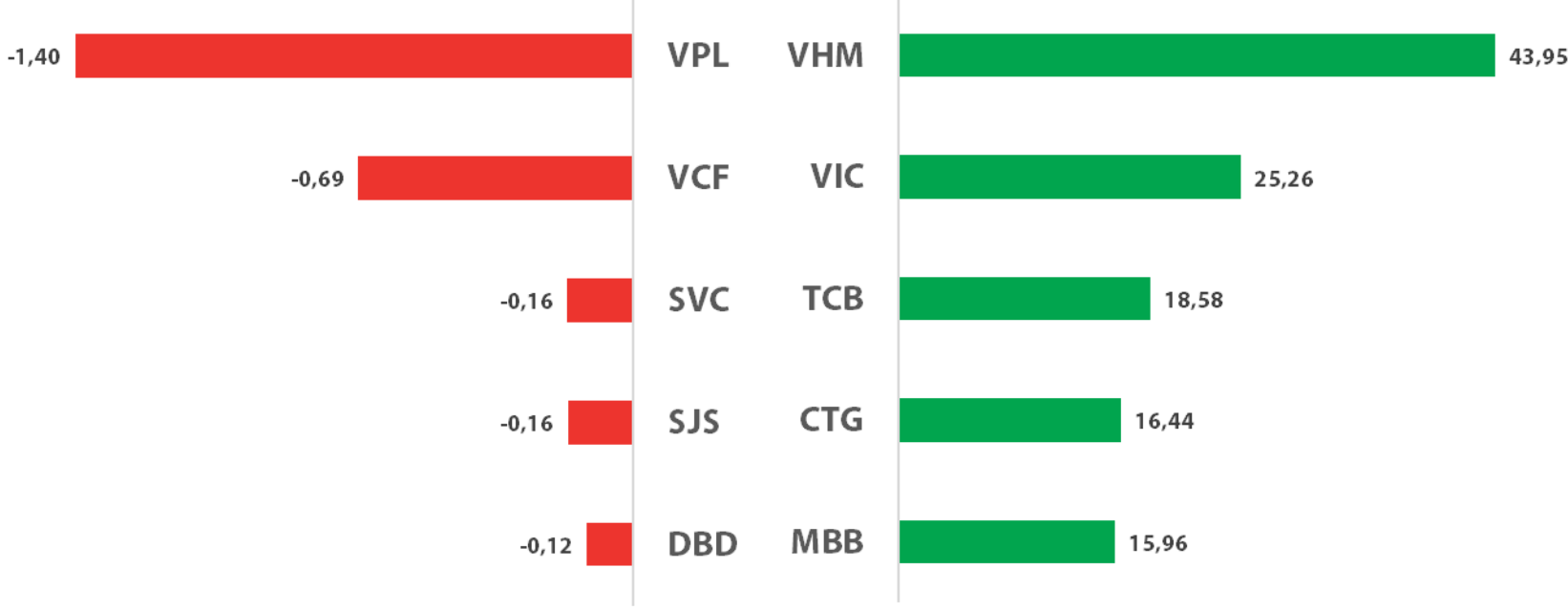
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 26/08/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

75.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (27/08/2025) (*)

63.700 – 64.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

69.000

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

▲ 6,6% - 8,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

75.000

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

▲ 15,9% - 17,7%

Giá cắt lỗ

61.800

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

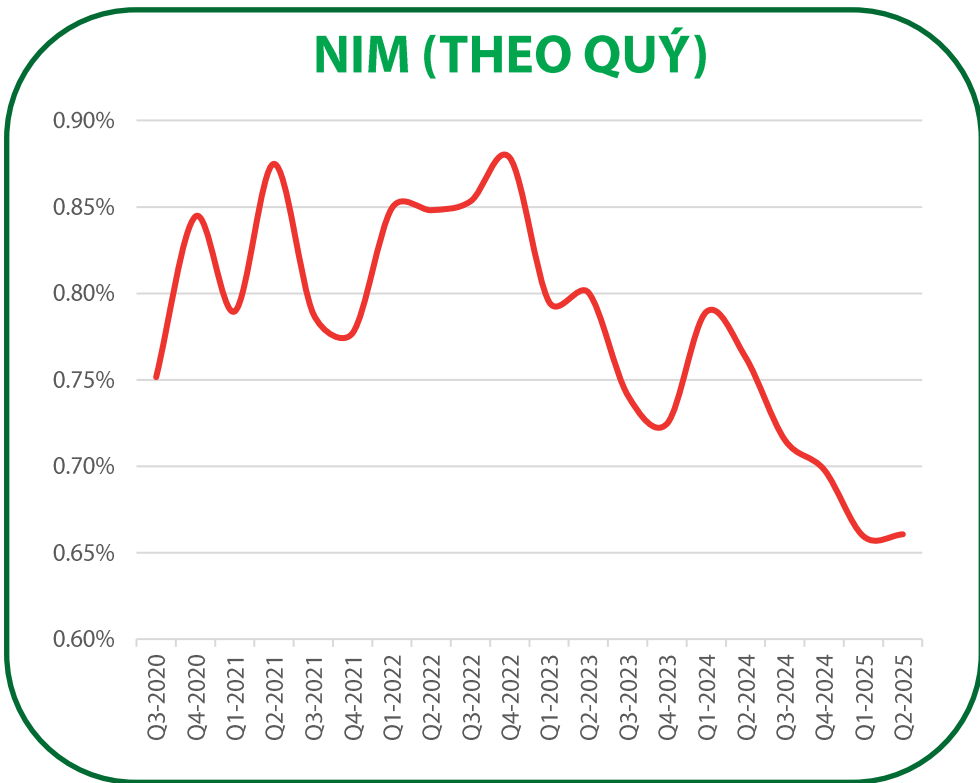
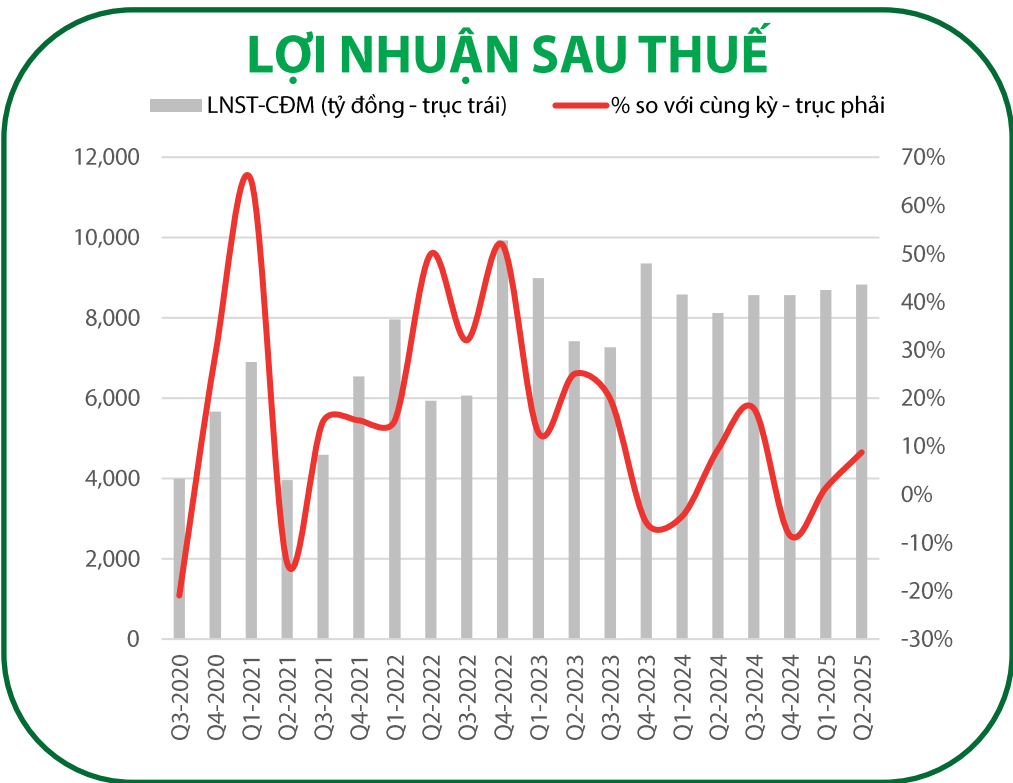
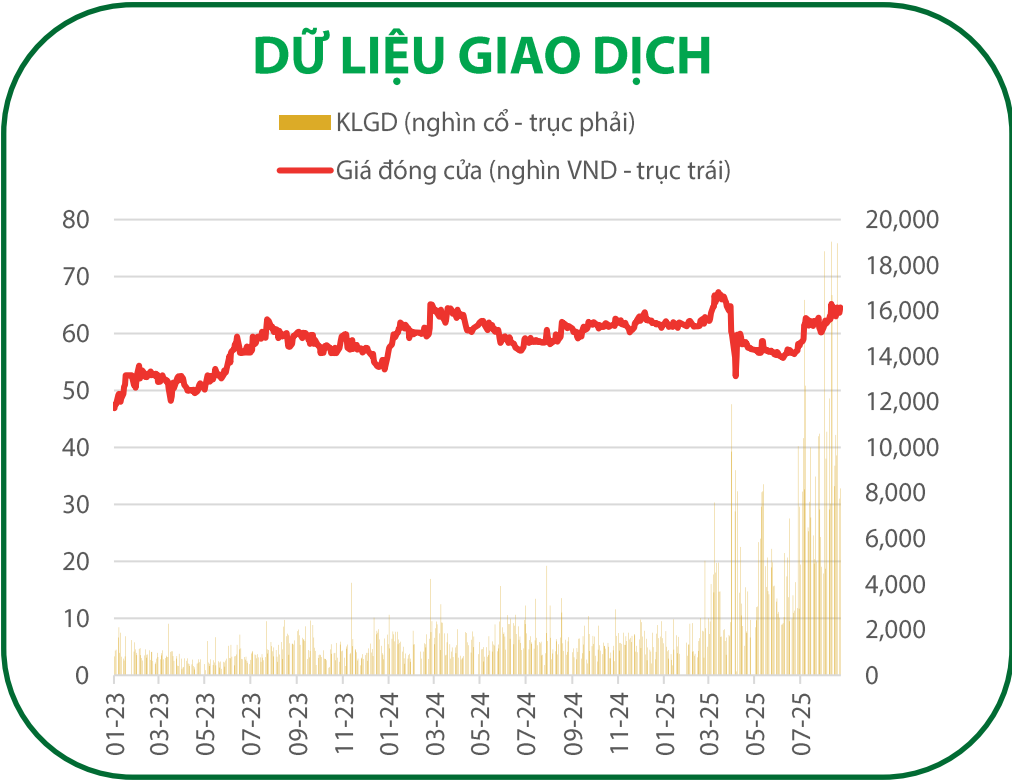
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	531.421
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.084
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	435
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	8,14
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,500 – 67,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2 năm 2025, Ngân hàng Thương mại cổ phần Ngoại thương Việt Nam (VCB) ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng vừa phải. Lợi nhuận trước thuế đạt 11,0 nghìn tỷ đồng (tăng 9% so với cùng kỳ), đưa lợi nhuận lũy kế 6 tháng đầu năm lên 21,9 nghìn tỷ đồng (tăng 5% so với cùng kỳ), hoàn thành 47% kế hoạch năm. Tăng trưởng tín dụng đạt 7,3% tính từ đầu năm, trong khi chất lượng tài sản được duy trì tốt với tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ xuống 1,0%. Tuy nhiên, tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROAE) tiếp tục giảm nhẹ còn 17,9% do lợi nhuận tăng trưởng chậm.
- Động lực tăng trưởng lợi nhuận chính đến từ việc chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm sâu 47% so với cùng kỳ, nhờ vào bảng cân đối kế toán vững chắc. Lợi nhuận trước dự phòng chỉ đi ngang do các yếu tố bù trừ lẫn nhau. Cụ thể, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng tích cực 30%, chủ yếu nhờ hoạt động kinh doanh ngoại hối và thu hồi nợ xấu, đã bù đắp cho sự sụt giảm của thu nhập lãi thuần. Thu nhập lãi thuần chịu áp lực do Biên độ lãi ròng (NIM) giảm 0,4% so với cùng kỳ khi VCB chủ động hạ lãi suất cho vay. Thêm vào đó, thu nhập từ phí dịch vụ cũng giảm 43% do không còn ghi nhận phí trả trước từ hợp đồng bảo hiểm.
- Về luận điểm đầu tư, chúng tôi giữ nguyên mục tiêu một năm cho cổ phiếu VCB tại 73.000 đồng/cổ phiếu, với dự phóng lợi nhuận trước thuế cả năm tăng 9% đạt mức 46,2 nghìn tỷ đồng. Tại mức giá trị sổ sách 25.600 đồng/cổ phiếu, định giá P/B hiện tại là 2,4 lần, thấp hơn so với bình quân 5 năm là 3,1 lần

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau phiên bứt phá trong ngày 14/08/2025, VCB bị cản tại vùng 67 và lùi bước. Mặc dù diễn biến khá kém trong thời gian gần đây nhưng nhìn chung VCB vẫn nhận được hỗ trợ từ đường MA(20), đồng thời cũng kiểm tra thành công vùng 63, vùng cản mà VCB đã vượt qua trong ngày 14/08/2025. Diễn biến này cho thấy VCB đang tạo nền giá mới trên vùng 63 để chuẩn bị cho khả năng nở rộng xu thế tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 63.000 VNĐ.
- Kháng cự: 75.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DXG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 18,8 21,3 25,0 Đà phục hồi đã giúp DXG nhanh chóng lấy lại ngưỡng MA20 ngày, qua đó duy trì xu hướng tăng ngắn hạn. Đồng thời, diễn biến tích cực này cho thấy DXG thường nhận được sự ưu tiên của dòng tiền mua mới mỗi khi cổ phiếu ghi nhận mức chiết khấu đáng kể. Hiện tại, DXG đang duy trì mục tiêu hướng đến vùng giá quanh 25.
MWG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 68,0 73,6 78,0 Không chỉ nhanh chóng lấy lại ngưỡng MA20 ngày, MWG còn tiếp tục bứt phá với mức tăng trần, qua đó chinh phục vùng đỉnh liên kế. Diễn biến phục hồi mạnh mẽ này cho thấy quyết tâm của phe mua trong việc duy trì đà tăng, hướng cổ phiếu tiến về đỉnh lịch sử quanh 78.

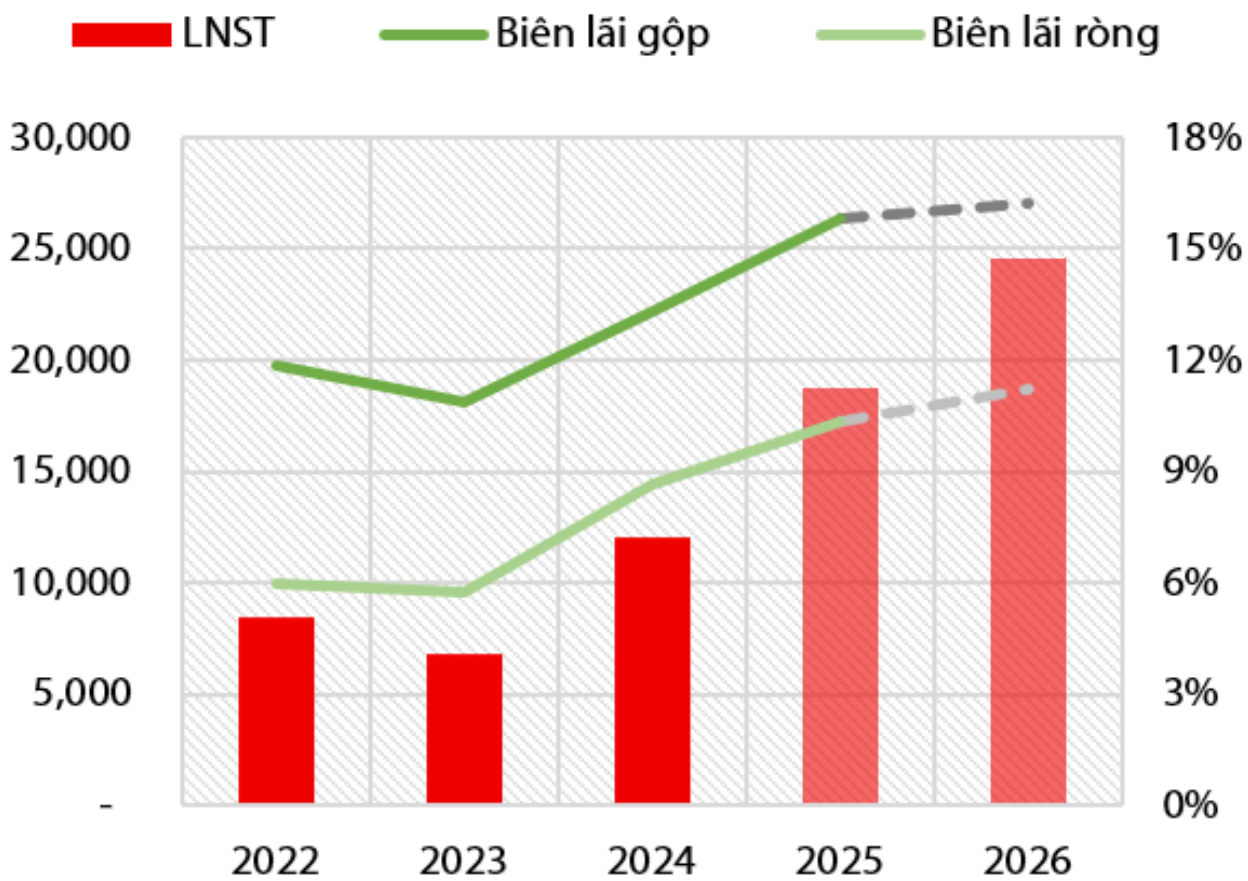
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HPG – Đóng góp từ Dung Quất 02 dần nổi bật

(Đỗ Thạch Lam, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

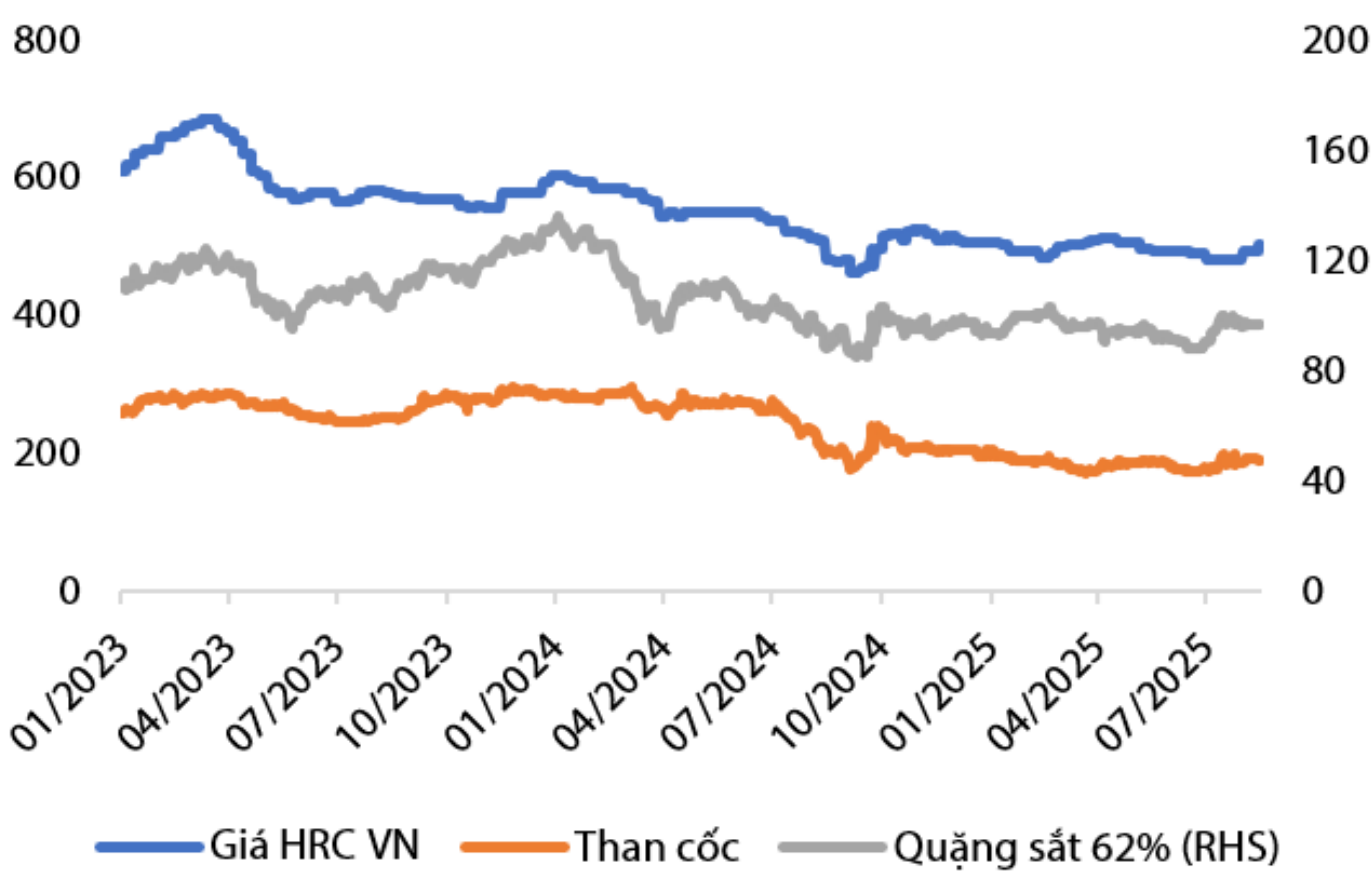
- Trong quý 2/2025, HPG ghi nhận doanh thu 35,9 nghìn tỷ đồng (+34%YoY, +28%QoQ). Sản lượng tiêu thụ thép xây dựng tiếp tục cải thiện từ nhu cầu từ các dự án đầu tư công và các dự án bất động sản (đặc biệt tại miền bắc). Đáng chú ý hơn sản lượng tiêu thụ HRC ghi nhận mức tăng trưởng đáng kể, khi đưa nhà máy Dung Quất 02 (DQ02) vào hoạt động từ tháng 3 (với hiệu suất ~70% cho giai đoạn 1) và được tiêu thụ rộng rãi bởi các nhà sản xuất thép dẹt trong nước
- Trong nửa cuối 2025 (2H2025), chúng tôi kỳ vọng thị trường nội địa sẽ tiếp tục duy trì đà phục hồi và hỗ trợ cho sản lượng bán hàng của doanh nghiệp, khi hoạt động xây dựng được đẩy mạnh (hỗ trợ bởi thị trường bất động sản và các dự án đầu tư công) cùng với mua cao điểm xây dựng trong quý 4. Ngoài ra, việc chính thức áp thuế Chống bán phá giá cho thép cán nóng nhập khẩu từ TQ (mức thuế từ 23,1-27,8%, áp dụng trong 05 năm) giúp HPG tránh được áp lực từ thép nhập khẩu và dần lấy được thị phần tại thị trường nội địa.

Hình 1: Lợi nhuận sau thuế của HPG (tỷ đồng) giai đoạn 2022-2026



Nguồn: HPG, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Giá nguyên liệu – thành phẩm của HPG giai đoạn 2023-2025 (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, HPG, 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 (*)
25/08	ACB	27,35	26,50	29,00	31,00	25,20		3,2%		1,3%
22/08	MWG	73,60	70,00	75,00	82,00	66,80		5,1%		-1,2%
20/08	VHC	57,30	57,10	62,00	67,00	54,40		0,4%		0,8%
19/08	NLG	42,70	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	21,40	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	22,75	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	65,40	68,00	73,50	79,50	63,90		-3,8%		3,7%
13/08	VCB	64,60	62,20	67,00	73,00	58,80		3,9%		3,7%
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	18,00	16,69	18,46	20,38	15,69		7,8%		6,0%
05/08	BWE	47,00	48,95	52,50	56,00	45,90		-4,0%		9,1%
01/08	GSP	11,70	11,56	12,26	13,31	10,86		1,2%		11,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,0%		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
29/08/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/09/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/09/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/09/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
12/09/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/09/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 9 (VN30F2509)
19/09/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất 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	Cống 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

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
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