

HỒI PHỤC NHANH

Ngày 05/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật QNS

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 hồi phục mạnh sau 3 phiên được hỗ trợ gần đường MA(20). Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời tiếp tục hạ nhiệt và tạo cơ hội cho dòng tiền nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu hồi phục hiện tại có thể giúp thị trường tiếp tục diễn biến tăng điểm trong phiên giao dịch tiếp theo và kiểm tra lại vùng đỉnh trong năm 2022, vùng quanh 1.536 điểm.
- Tạm thời vùng này đang là vùng cản sau phiên sụt giảm mạnh trong ngày 29/07/2025, và có thể gây áp lực tranh chấp lên thị trường. Tín hiệu cung cầu tại vùng cản này sẽ có tác động đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp hồi phục để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả, tạm thời cũng đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng trước khi thị trường có tín hiệu rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, tạm thời chỉ nên mua thăm dò tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

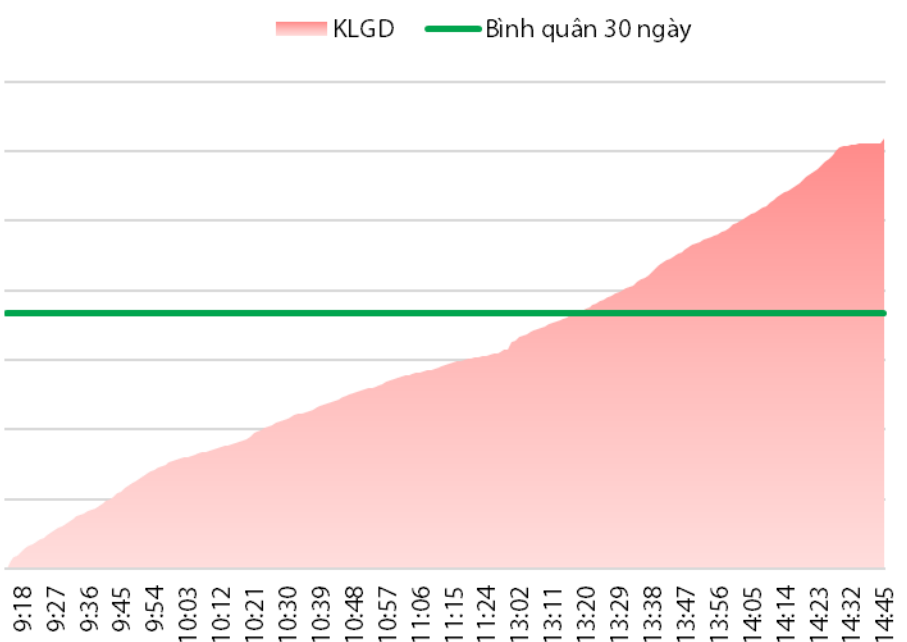
XU HƯỚNG: **SIDeways**



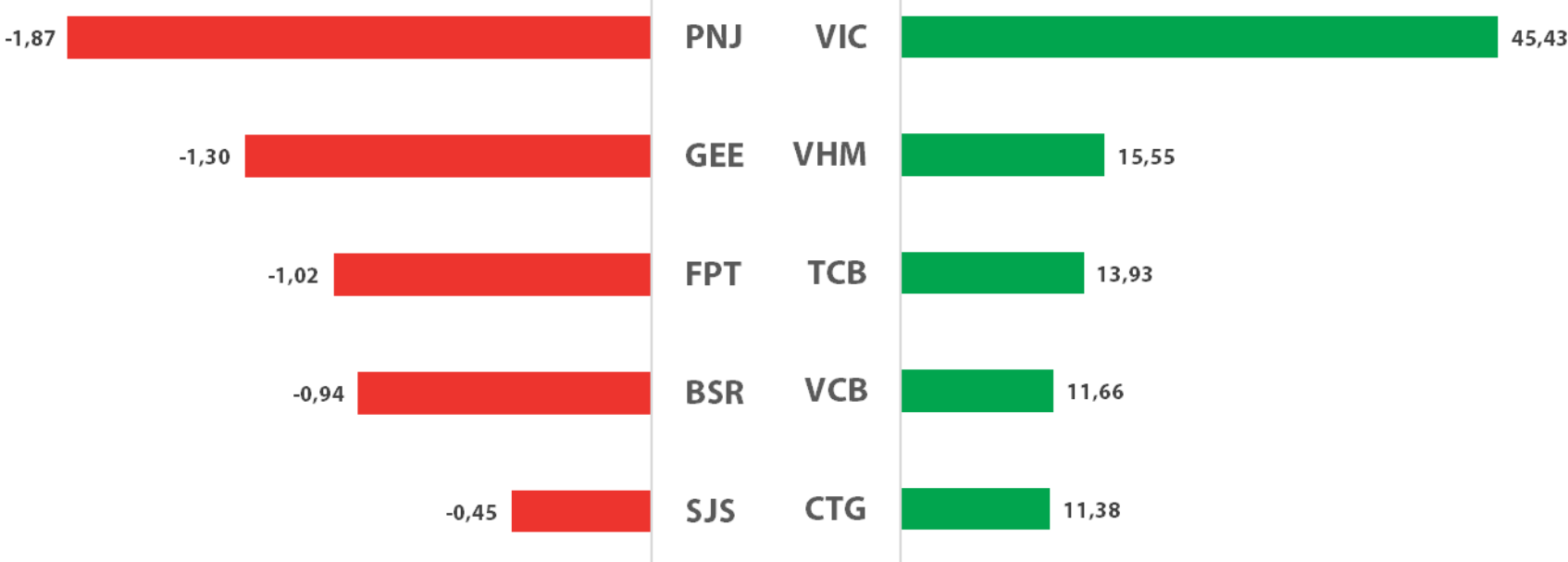
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 04/08/2025

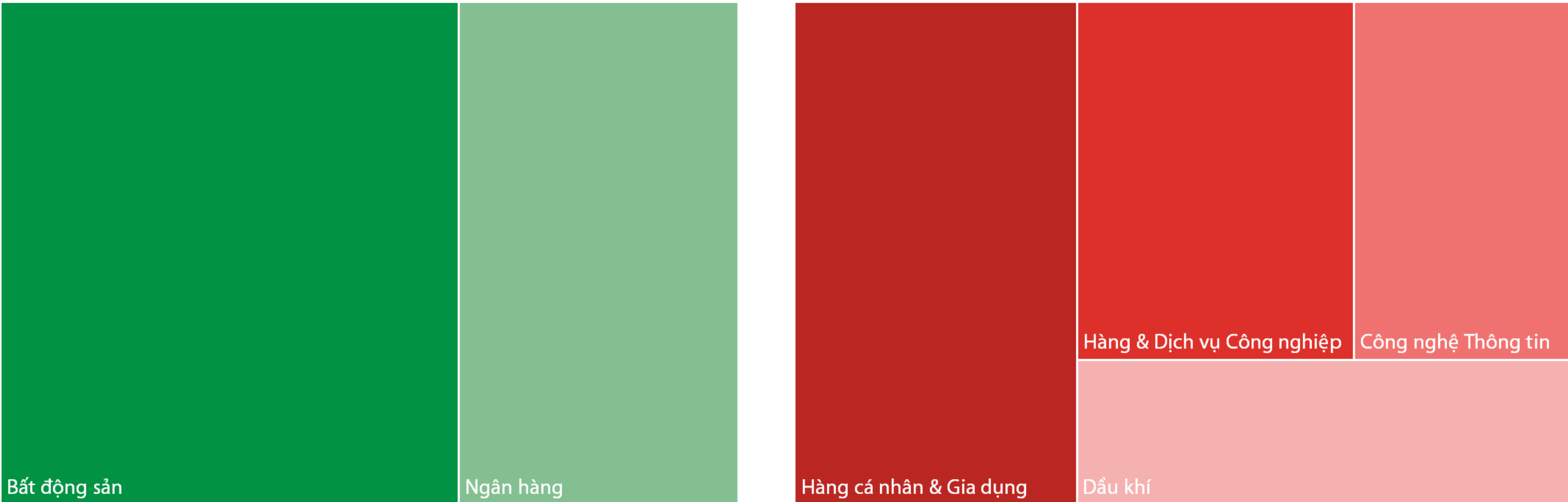
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu

ACB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

25.300 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (05/08/2025) (*)

23.000 – 23.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

24.200

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

▲ 3,9% - 5,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

25.300

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

▲ 8,6% - 10%

Giá cắt lỗ

22.600

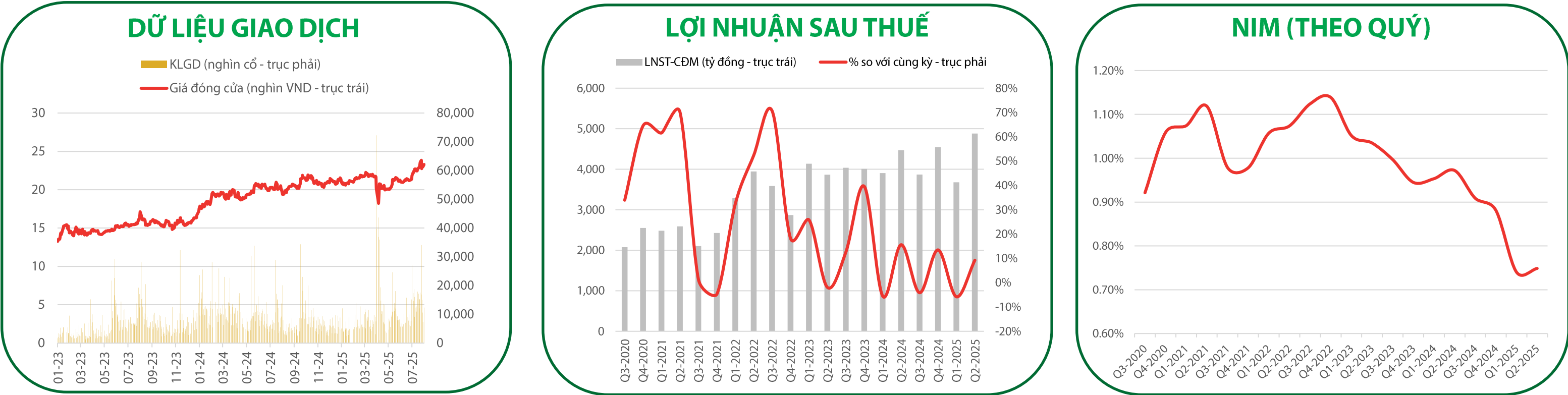
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	118.143
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.137
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.624
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	264
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,214 – 23,850

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Q2/2025, mặc dù không tăng trưởng quá mạnh mẽ do hạn chế bởi NIM giảm sâu, kết quả kinh doanh của ACB nổi bật với: (1) Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh mẽ (có thể bao gồm khoảng 400 tỷ đồng là phần tiền gửi mà ACB đã gửi tại Ngân hàng CB trước đây - nay là VCBNeo), (2) Chất lượng tài sản chuyển biến tích cực khi không có áp lực nợ xấu hình thành ròng.
- Lũy kế 6T2025, LNTT đạt 10,7 nghìn tỷ đồng (+2% YoY), tổng thu nhập hoạt động đạt 9,3 nghìn tỷ đồng (+7% YoY và 17% QoQ), trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 6,7 nghìn tỷ đồng (-6% YoY và +5% QoQ). Tăng trưởng tín dụng đạt 8,8% YTD (tương ứng tăng 14,6% YoY). NIM 2Q25 đạt 2,99%, tiếp tục giảm mạnh so với nền cao của năm ngoái giảm 90 bps (điểm cơ bản) YoY, nhưng đã tăng nhẹ 5 bps QoQ. Về chi phí vốn, lãi suất huy động đã bắt đầu nhích lên với chi phí huy động tiền gửi bình quân tăng gần 10 bps QoQ, dù tỷ lệ CASA cải thiện nhẹ 50 bps QoQ lên 21,7%.
- Trong Q2/2025, ACB tập trung tăng huy động thông qua phát hành giấy tờ có giá (+37% YTD) với lãi suất thấp hơn (3,8% trong Q2/2025 so với 5,1% trong Q1/2025) giúp cơ cấu chi phí vốn. Hoạt động này kéo tăng trưởng huy động lên 10,6% YTD, trong khi tăng trưởng huy động tiền gửi là 5,6% YTD. Tổng thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh 69% YoY lên 2,6 nghìn tỷ đồng, dẫn dắt bởi lãi từ mua/bán Trái phiếu (cùng kỳ lỗ) và thu nhập khác (thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro hơn gấp 4 lần cùng kỳ lên hơn 600 tỷ đồng) còn thu nhập phí giảm 33% YoY.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau phiên sụt giảm mạnh trong ngày 29/07/2025, ACB được hỗ trợ tại đường MA(20) và có diễn biến cân bằng trên đường này. Đồng thời tín hiệu tăng giá trong ngày 04/08/2025 đang cho ACB cơ hội hồi phục. Nhịp hồi phục này tạm thời sẽ mang tính chất kiểm tra lại nguồn cung ở các vùng cản. Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc mua thăm dò ACB với mục tiêu giao dịch ngắn hạn hoặc mua tích lũy ACB với kỳ vọng xu hướng tăng sẽ trở lại trong tương lai.
- Hỗ trợ : 22.800 VNĐ.
- Kháng cự : 25.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HTN Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 10,2 10,85 11,8 ➤ Tiếp nối đà phục hồi, HTN đóng cửa ở mức cao nhất phiên và vượt trở lại trên MA20. Bóng nến dưới dài ngay tại MA này cho thấy lực cầu nâng đỡ mạnh khi giá rung lắc trong phiên. Diễn biến tích cực này hàm ý bên mua đang chiếm ưu thế và có thể giúp cổ phiếu tiếp tục phục hồi, hướng tới vùng kháng cự mạnh quanh 11,8 – nơi hội tụ nhiều đỉnh trước đó. 
POW Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 14,0 14,75 17,0 ➤ POW ghi nhận tín hiệu phục hồi ngay khi chạm gần hỗ trợ là MA20 ngày. Biên độ nền mở rộng kèm thanh khoản duy trì ở mức khá tốt cho thấy ưu thế đang chuyển về phe mua. Nhờ vậy, giá đã tiến gần hơn vùng đỉnh liền kề và kỳ vọng sớm phát tín hiệu bứt phá. 

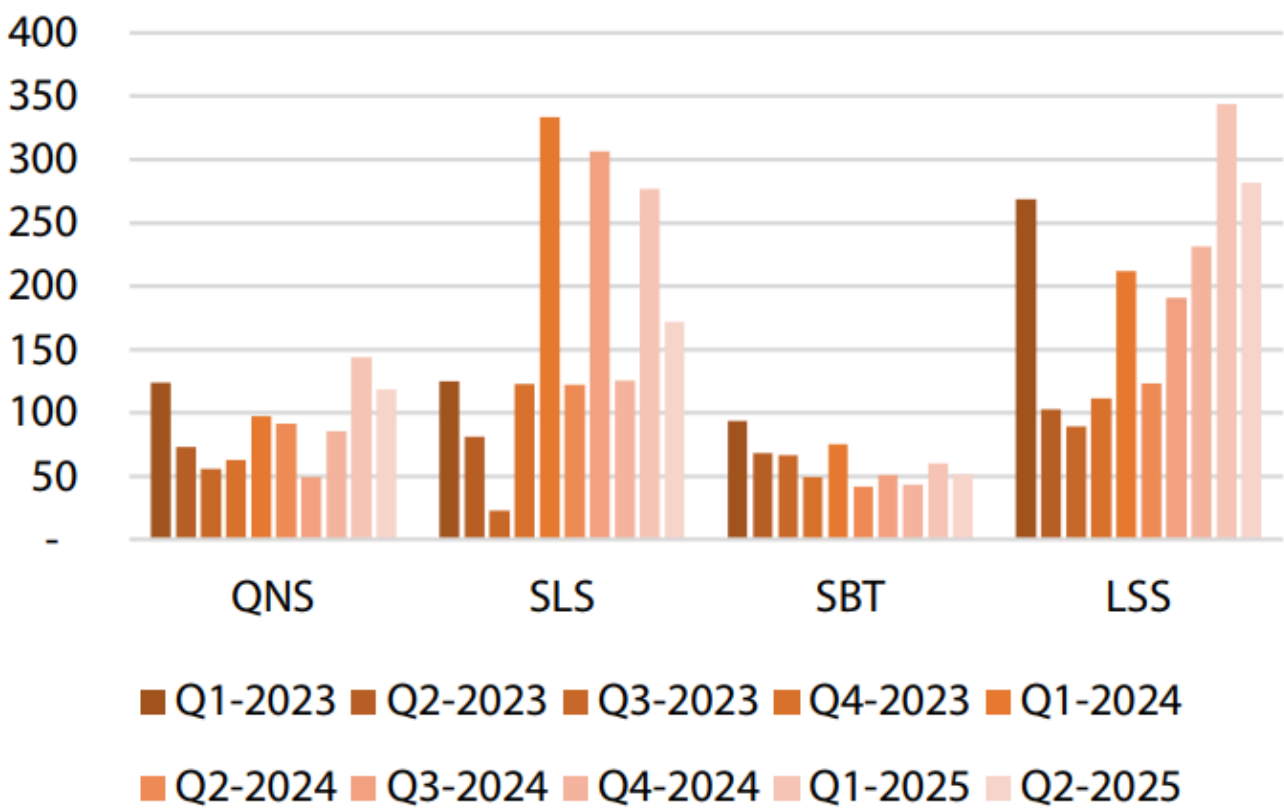
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

QNS – Kỳ vọng cơn gió ngược ngành đường dần qua đi

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vpsc.com.vn)

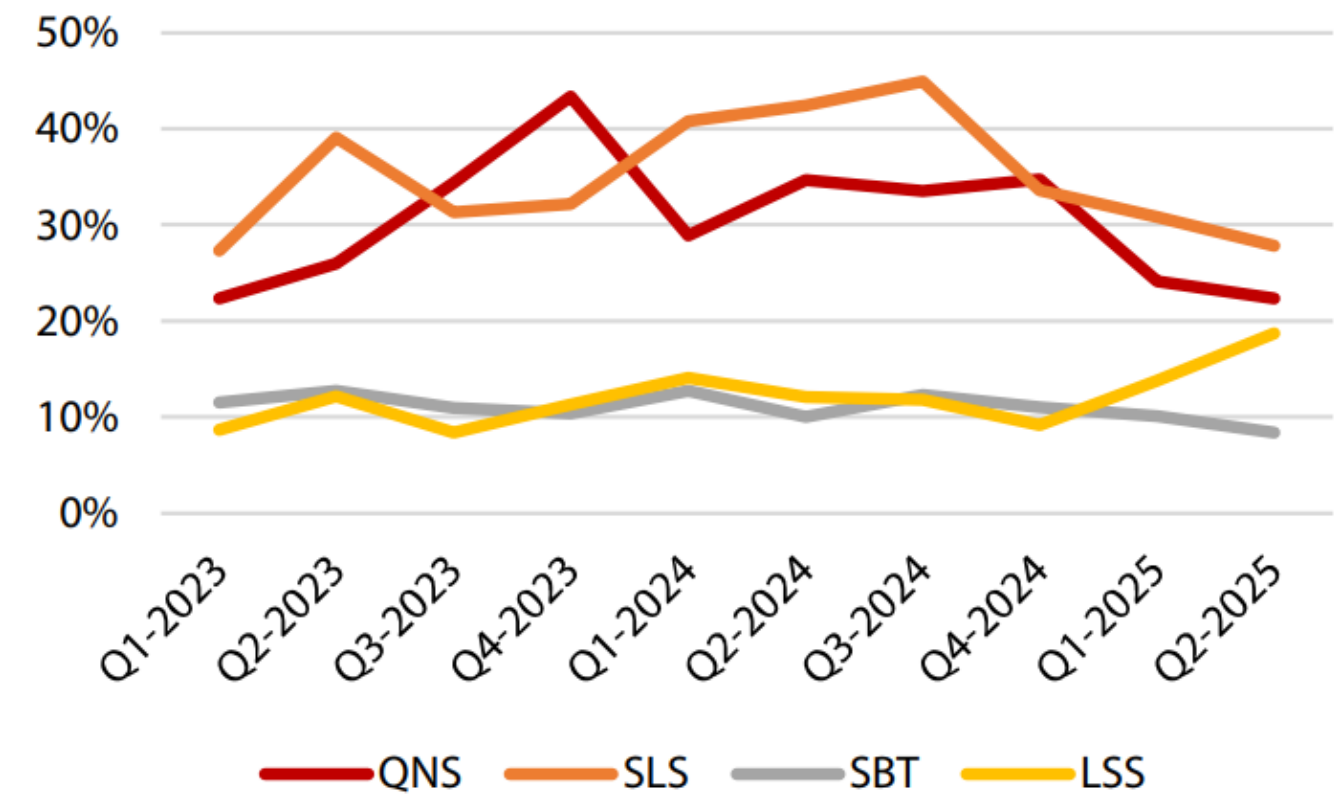
- Trong Q2-2025, QNS đạt doanh thu thuần 2.956 tỷ đồng (+4,8% YoY), LNST Cty Mẹ 546 tỷ đồng (-20,9% YoY) chủ yếu do tăng trưởng thấp của ngành đường trong cả sản lượng và giá bán so với cùng kỳ. Điều này khiến KQKD tốt ngành sữa bị che mờ trong đóng góp tổng QNS.
- Với KQKD ngành sữa tương đối vững chắc về cả doanh thu và biên lợi nhuận ròng, tiềm năng tăng/giảm giá của QNS phụ thuộc lớn vào mảng đường. Chúng tôi cho rằng, QNS sẽ đẩy mạnh sản lượng đường đầu ra ở các quý tới để phù hợp với kế hoạch sản xuất – kinh doanh, nhất là khi doanh nghiệp đã mở rộng vùng trồng và tăng hiệu suất ép mía ở vụ 24-25 này.
- Chúng tôi kỳ vọng các cơn gió ngược ngành đường sẽ dần được khắc phục (lượng đường lậu/tồn kho nội địa lớn hay nguồn cầu yếu từ ảnh hưởng Nghị định 70), hỗ trợ giá bán và sản lượng đầu ra cho QNS tốt dần theo quý trong năm 2025.
- Trong kịch bản giá đường giữ vững vùng 18.400-18.600 đồng/kg, ngang với thời điểm chốt bán phá giá và chống trợ cấp với đường Thái Lan bắt đầu có hiệu lực (T8-2023), giá mục tiêu cho QNS theo dự phóng chúng tôi là 56.100 đồng/cổ phiếu (đã bao gồm cổ tức tiền mặt), tương đương với khuyến nghị TÍCH LŨY.

Hình 1: Số ngày tồn kho của các doanh nghiệp ngành đường (ngày)



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Biên LN gộp của các doanh nghiệp ngành đường (%)



Nguồn: Bloomberg, 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 (*)
01/08	GSP	13,40	13,20	14,00	15,20	12,40		1,5%		1,7%
31/07	TV2	40,40	39,50	43,00	47,00	37,40		2,3%		1,4%
29/07	VCB	61,10	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
25/07	CMG	39,70	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	106,60	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	61,10	61,10	65,00	70,00	58,30		0,0%		2,9%
18/07	PVS	34,10	33,50	36,00	39,80	31,30		1,8%		2,6%
17/07	BID	38,05	38,30	41,00	44,50	36,40		-0,7%		3,6%
16/07	MSN	73,90	74,20	80,00	85,00	68,90		-0,4%		4,6%
11/07	GAS	68,00	67,90	73,00	77,50	64,40		0,1%		5,7%
10/07	DCM	36,35	34,20	36,50	39,50	32,30		6,3%		6,8%
09/07	TLG	51,80	55,00	59,00	63,50	51,30		-5,8%		8,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,7%		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
01/08/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/08/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
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
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
01/08/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
07/08/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/08/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
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





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
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

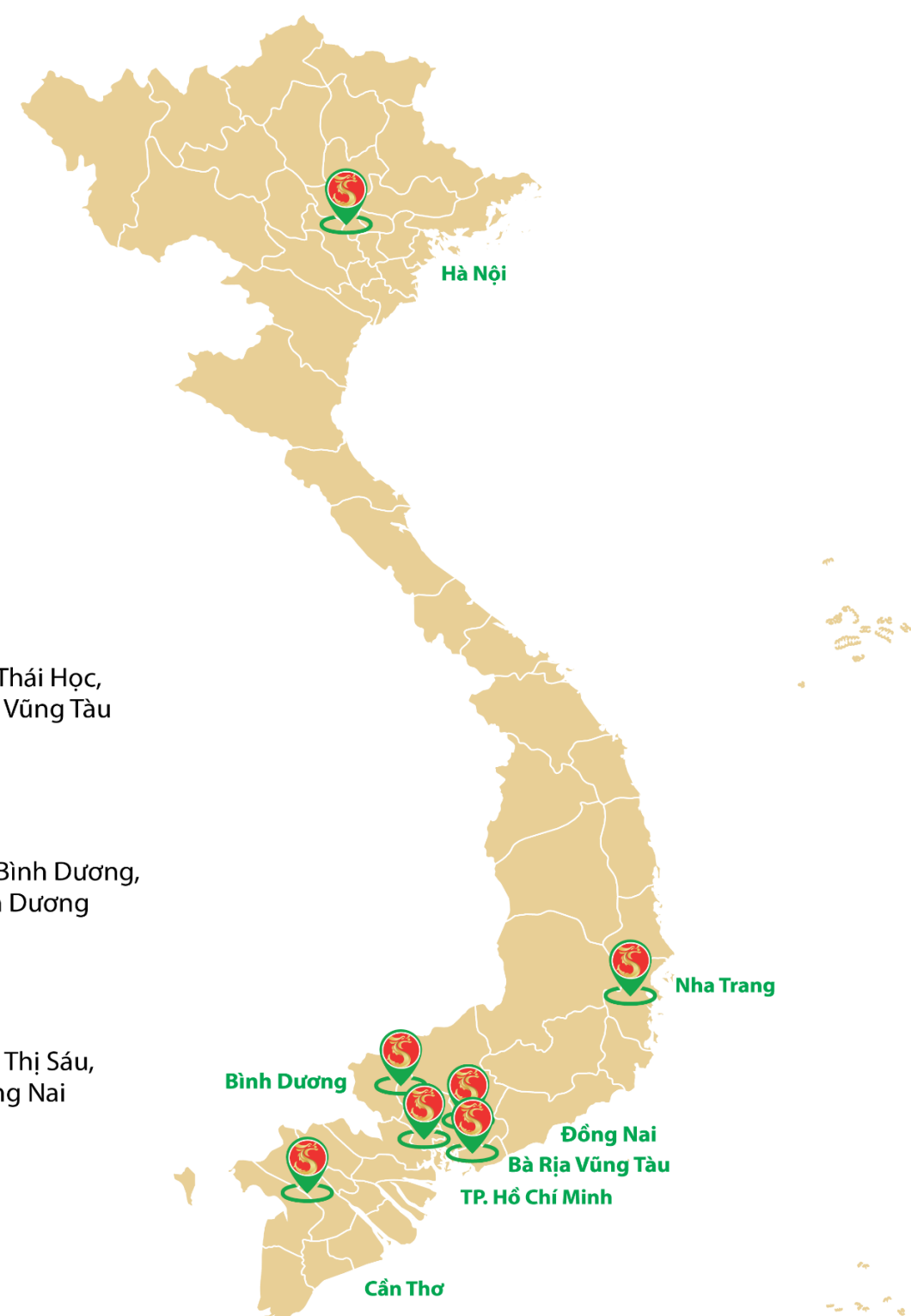
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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