

THỬ THÁCH VÙNG
1.585 ĐIỂM

Ngày 08/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu POW

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PNJ

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 chiều hướng tăng điểm nhưng có diễn biến thận trọng tại vùng 1.585 điểm và đóng cửa dưới vùng này. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy có diễn biến tranh chấp giữa cung và cầu trước vùng cản.
- Mặc dù vẫn duy trì đà tăng điểm nhưng thị trường đang bị kìm hãm tại vùng 1.585 điểm, vùng điểm đã gây áp lực đảo chiều nhanh trong ngày 05/08/2025. Tín hiệu này thể hiện khả năng tăng điểm của thị trường chưa thực sự thuyết phục và có khả năng vùng cản này sẽ tiếp tục gây áp lực tranh chấp trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Các tín hiệu cung cầu tại vùng này có thể sẽ ảnh hưởng 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 hoặc đang lùi về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

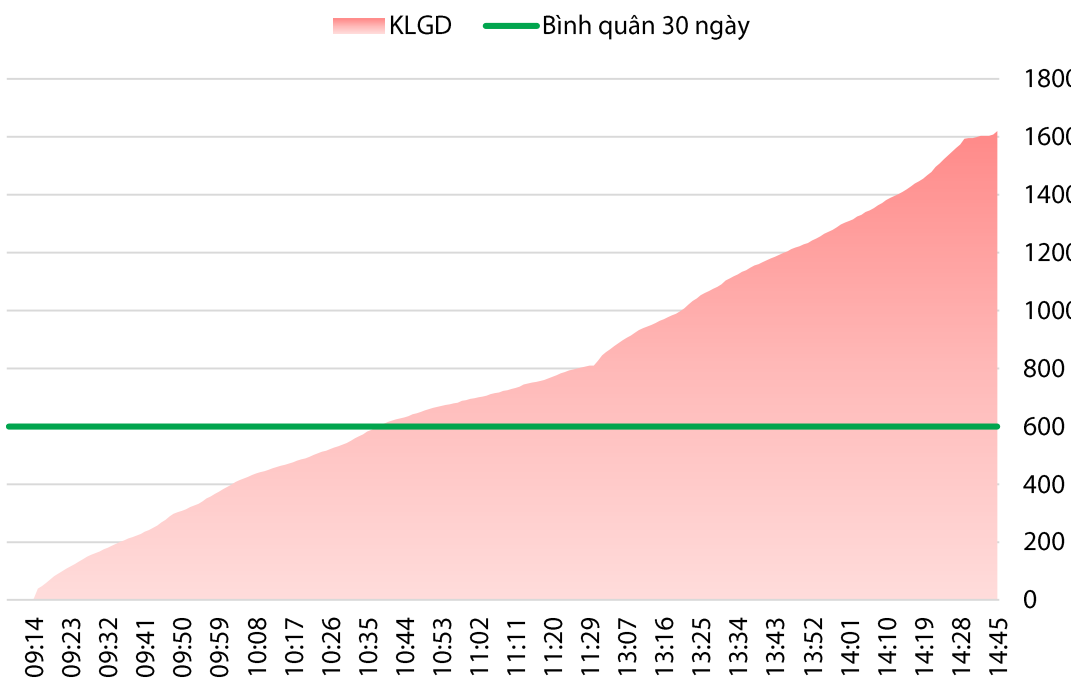
XU HƯỚNG: **SIDeways**



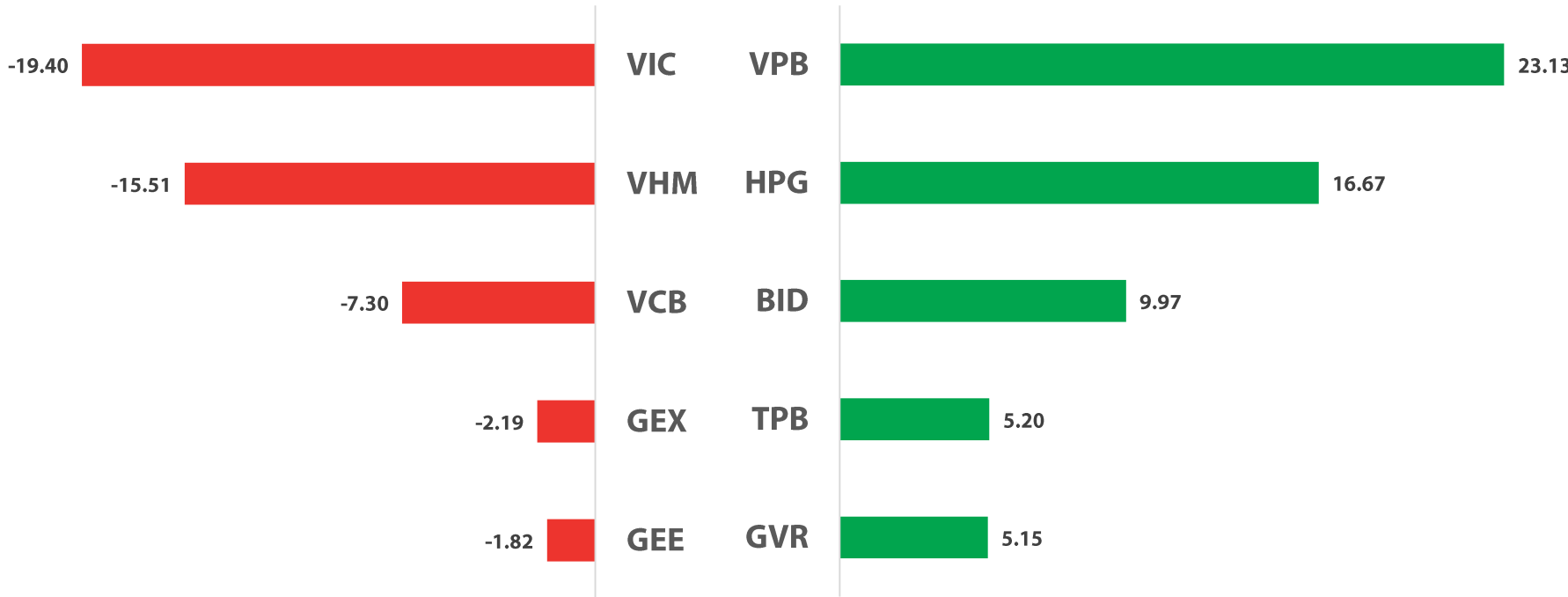
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 07/08/2025

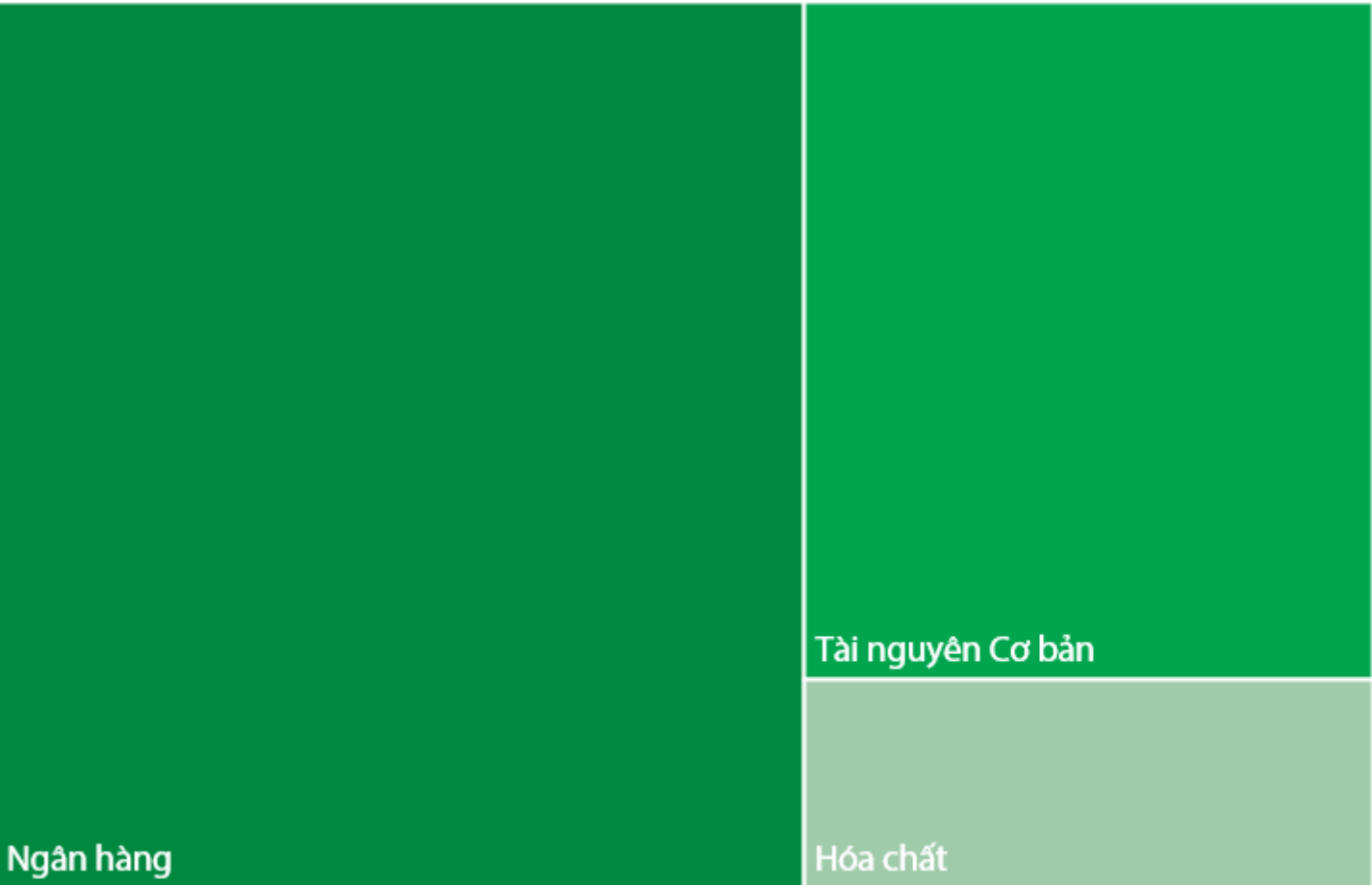
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP

POW

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

17.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (08/08/2025) (*)

14.500 – 14.900

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

15.800

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

▲ 6% - 9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

17.000

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

▲ 14,1% - 17,2%

Giá cắt lỗ

13.900

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

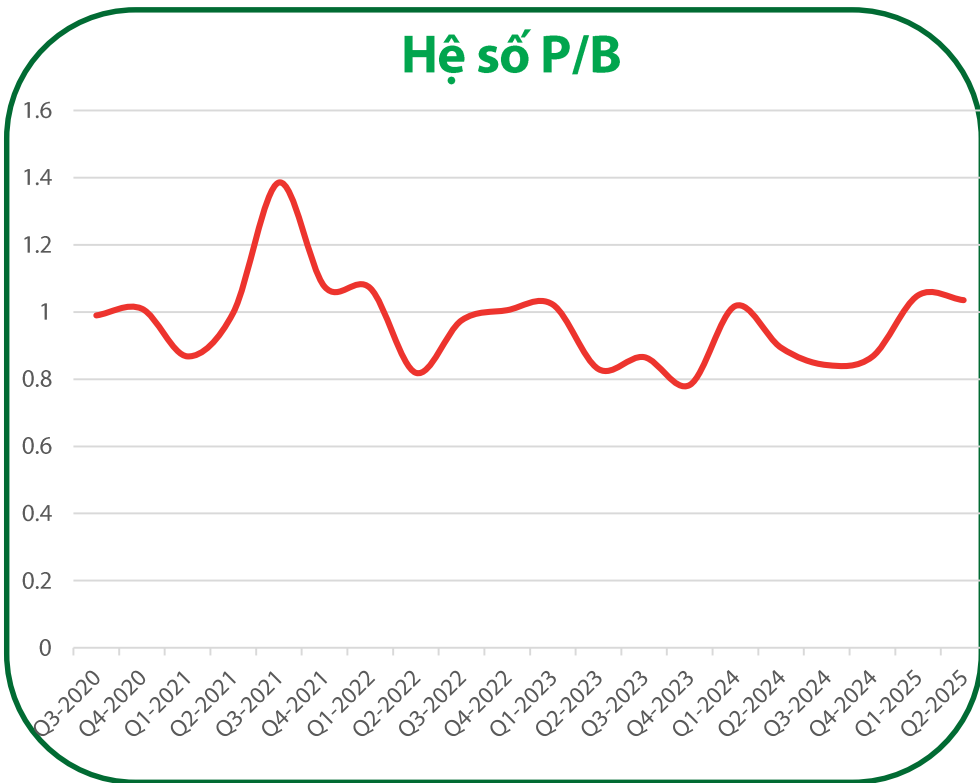
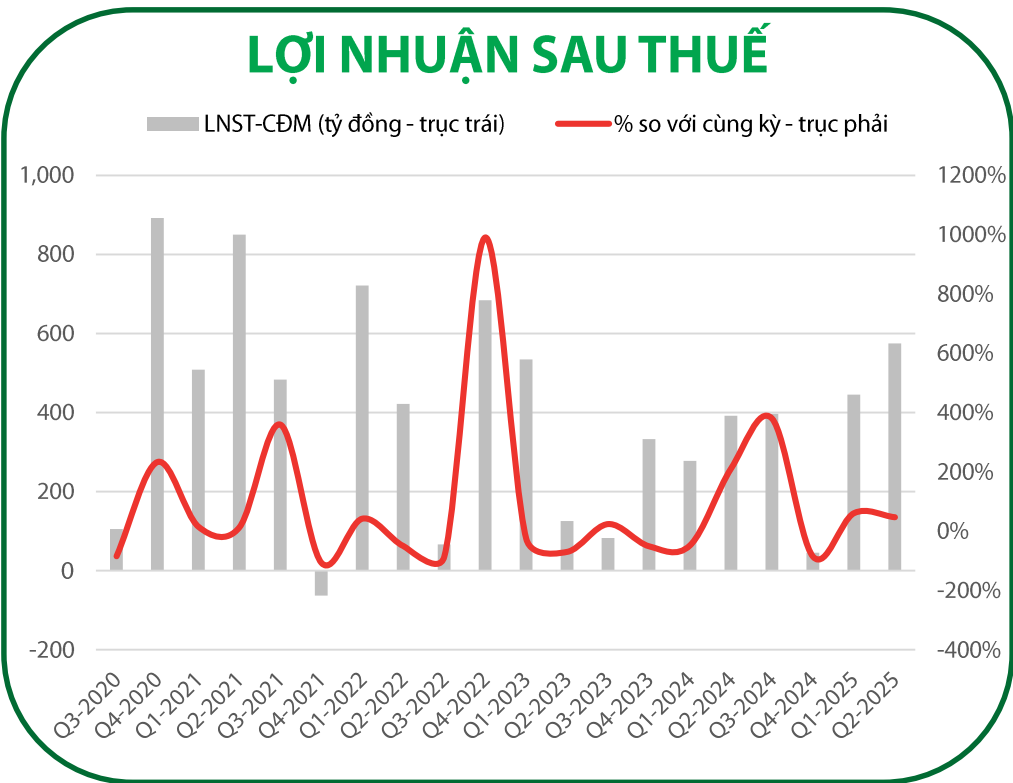
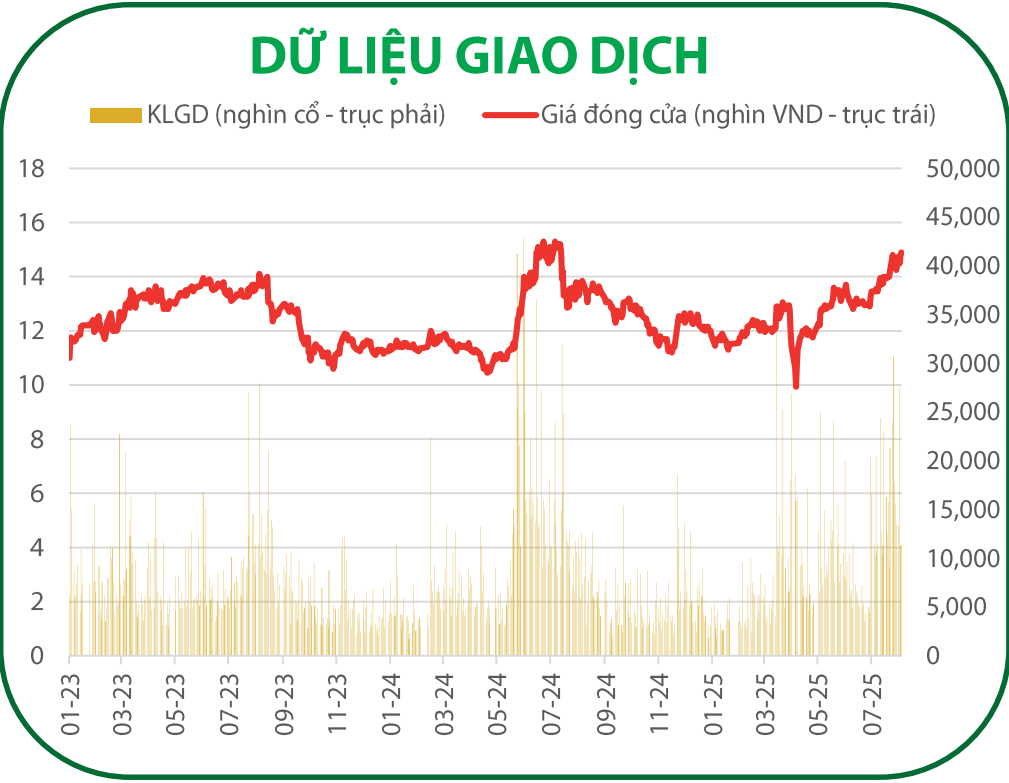
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Điện, nước & Xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	34.543
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.342
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	12.040
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	165
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	45,82
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	9,9-14,9

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Q2/2025, công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 9.415 tỷ đồng, gần như đi ngang so với cùng kỳ. Dù tổng sản lượng điện phát ra giảm nhẹ 3% (đạt 4,8 tỷ kWh), doanh thu vẫn được duy trì nhờ giá bán điện trung bình tăng 3%. Về cơ cấu sản lượng, sự sụt giảm chủ yếu đến từ điện khí (đạt 2,5 tỷ kWh, giảm 12% so với cùng kỳ), trong khi điện than vẫn ổn định (đạt 1,9 tỷ kWh, tăng 4%) và đặc biệt là thủy điện tăng trưởng mạnh mẽ nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi. Điểm sáng nhất là lợi nhuận, khi lợi nhuận gộp tăng trưởng ấn tượng 48% và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ cũng tăng mạnh 47,1% so với cùng kỳ, lần lượt đạt 1.205 tỷ đồng và 575 tỷ đồng.
- Sự tăng trưởng lợi nhuận đột phá này đến từ việc công ty tối ưu hóa doanh thu hiệu quả, cải thiện tỷ lệ sản lượng bán theo hợp đồng giá cao và đặc biệt là ghi nhận các khoản thu nhập từ hợp đồng tại hai nhà máy Nhơn Trạch 1 và 2 mà không phát sinh chi phí sản xuất tương ứng. Yếu tố này đã trực tiếp giúp biên lợi nhuận gộp được cải thiện mạnh mẽ. Ở chiều ngược lại, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 16% so với cùng kỳ, chủ yếu do các hoạt động chuẩn bị cho việc vận hành nhà máy mới Nhơn Trạch 3-4 trong tương lai.
- Về luận điểm đầu tư, kết quả kinh doanh ấn tượng vừa qua đã cho thấy năng lực cải thiện giá bán và tối ưu chi phí vận hành của công ty. Tiềm năng tăng trưởng chính trong tương lai sẽ tập trung vào dự án trọng điểm là nhà máy điện Nhơn Trạch 3-4, dự kiến đi vào hoạt động trong nửa cuối năm 2025. Do đó, giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ nhất của công ty được kỳ vọng vẫn còn ở phía trước.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- POW vẫn trong giai đoạn thăm dò tại vùng 14,3 - 15 sau nhịp tăng trong tháng 7/2025. Diễn biến thăm dò này đang theo chiều hướng tạo nền giá mới với trạng thái nguồn cung dần hạ nhiệt. Đồng thời dòng tiền vẫn đang tạo động lực hỗ trợ và giúp POW liên tục thử thách vùng cản 15. Dự kiến POW sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội vượt vùng cản 15 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 14.300 VNĐ.
- Kháng cự : 17.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KDH Tăng	Hỗ trợ 28,0 Giá hiện tại 29,9 Kháng cự 32,8 ➤ KDH ghi nhận đà phục hồi mạnh mẽ, giúp cổ phiếu lần đầu tiên vượt MA200 ngày kể từ tháng 03/2025. Việc bứt phá với phổ nến rộng và thanh khoản bùng nổ ngay tại ngưỡng cản cho thấy ưu thế đã nghiêng về phe mua. Với những tín hiệu tích cực, KDH đang đứng trước cơ hội tăng tốc, hướng đến mục tiêu gần quanh đỉnh tháng 12/2024 nhằm bắt kịp đà tăng của toàn nhóm Bất động sản. 
KSB Tăng	Hỗ trợ 18,5 Giá hiện tại 19,65 Kháng cự 21,1 ➤ KSB tiếp tục ghi nhận đà phục hồi mạnh mẽ sau khi hấp thụ thành công áp lực hàng về từ ngày 05/08/2025. Hình ảnh bóng nến dưới dài cho thấy lực cầu nâng đỡ hoạt động hiệu quả. Với những tín hiệu tích cực, kênh tăng giá bắt đầu từ tháng 04/2025 vẫn đang được duy trì, và cổ phiếu đang có cơ hội mở rộng xu hướng để hướng đến mục tiêu tiếp theo là khu vực đỉnh tháng 03/2025 (quanh 21,1). 

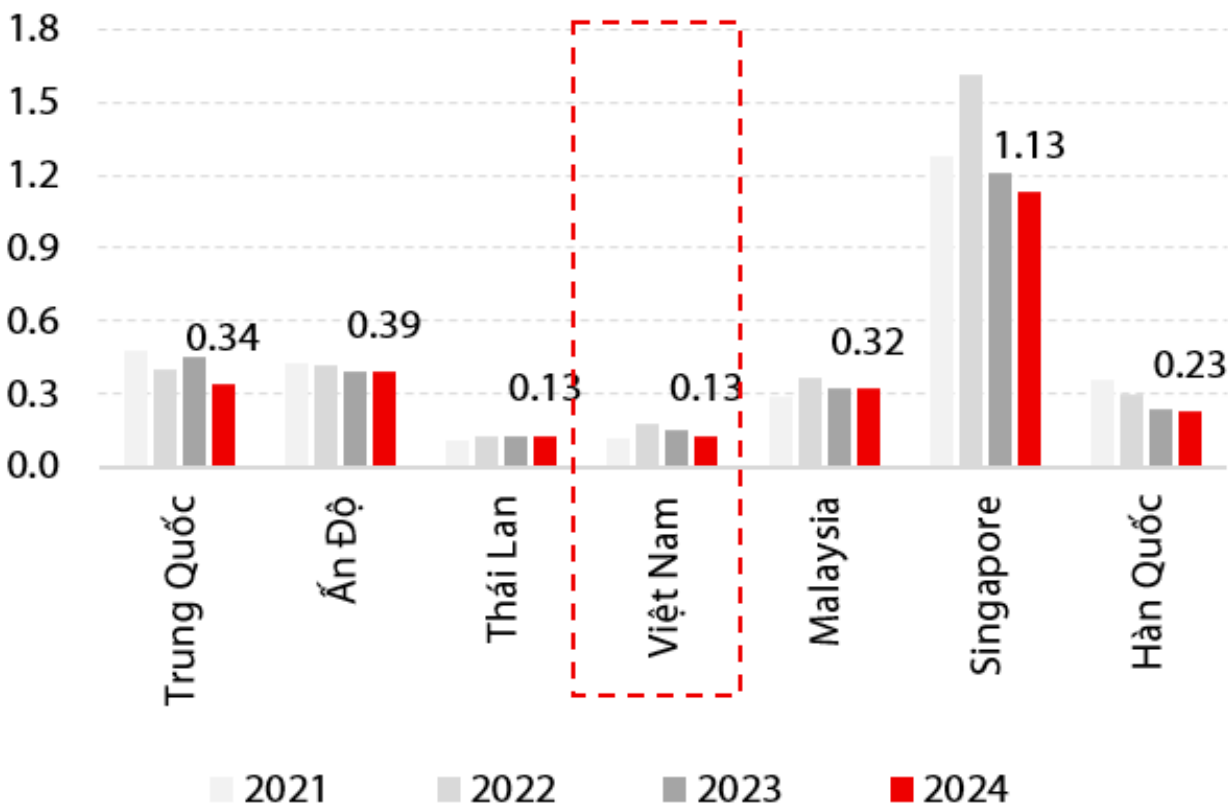
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PNJ – Vẫn cần nỗ lực lớn dù đã vượt 50% kế hoạch năm trong bối cảnh sức mua phục hồi chậm

(Lan Anh Trần – anh.tnl@vdsc.com.vn)

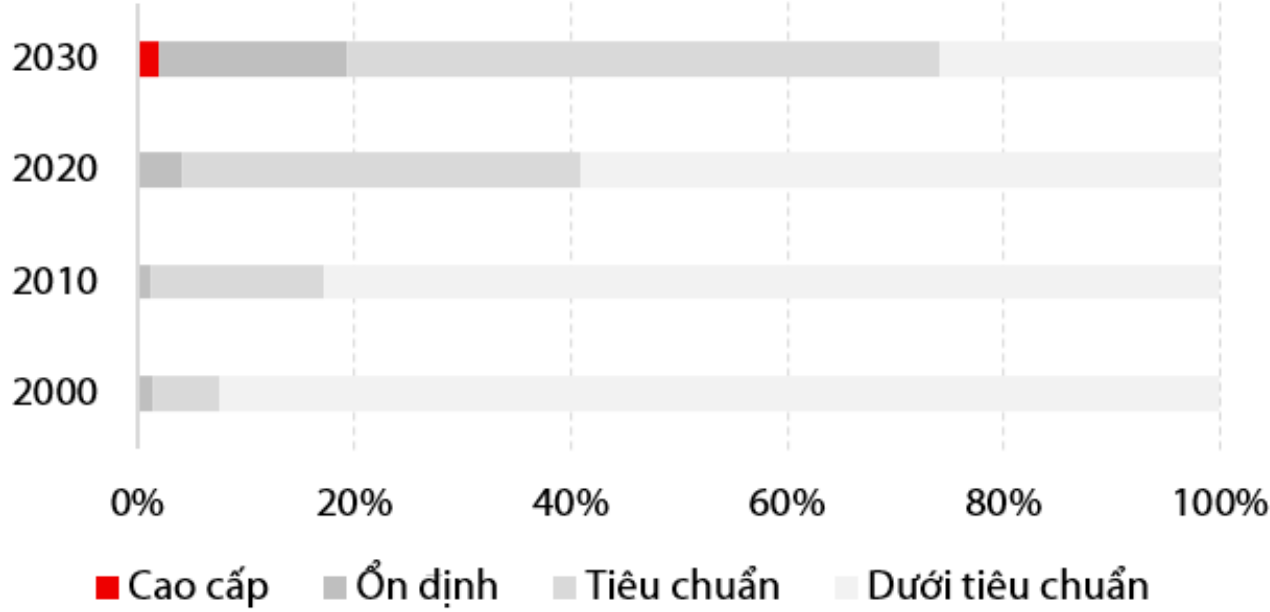
- Sức mua trong ngắn hạn vẫn đang đi đúng như dự báo: Yếu trong 1H2025 và có thể kéo dài sang Q3/2025 đối với ngành hàng xa xỉ và không thiết yếu. Yếu tố tác động lớn nhất là giá vàng, vàng liên tục tăng và tăng cao hơn so với kỳ vọng, khiến nhu cầu mua vàng tăng lên đi cùng với quan điểm “tích và đợi”.
- Việt Nam vẫn chưa chạm đến ngưỡng tiêu thụ đối với mặt hàng trang sức khi nhìn nhận vào một số yếu tố: Tiêu dùng trang sức tại Việt Nam vẫn còn ở mức thấp (khoảng 0,13 gram/người) so với hầu hết các nước xung quanh (Trung Quốc, Ấn Độ, Singapore,...) và kỳ vọng sự tăng lên của tầng lớp trung – thượng lưu sẽ dẫn nhu cầu tiêu dùng mặt hàng này tăng lên.
- Trước thách thức về đầu vào và đầu ra, PNJ đã hoàn thành hơn 50% kế hoạch doanh thu và LNST trong H1 nhờ thích ứng linh hoạt. Tuy nhiên, con số này vẫn tương đối thấp khi tiến độ trong cùng kỳ các năm trước có thể đạt được 60 – thậm chí 70% kế hoạch do Q1 thường là quý cao điểm nhất (hơn cả Q4). Doanh nghiệp vẫn duy trì kế hoạch doanh thu/ LNST lần lượt là 31,307 tỷ đồng và 1,960 tỷ đồng, nhưng cần nỗ lực hơn để đạt được mục tiêu trong nửa cuối năm.

Hình 1: Mức tiêu thụ trang sức đầu người (Gram/người)



Nguồn: CTCK Rồng Việt

Hình 2: Cơ cấu dân số Việt Nam theo nhóm thu nhập (*)



(*) Tiêu dùng cao cấp (High consuming): >70 USD/ngày
Tiêu dùng ổn định (Established consuming): 30 – 70 USD/ngày
Tiêu dùng tiêu chuẩn (Entry-level consuming): 11 – 30 USD/ngày
Tiêu dùng dưới tiêu chuẩn (Below consuming): <11 USD/ngày

Nguồn: McKinsey, 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 (*)
07/08	GDA	22,10	21,70	24,00	26,50	20,40		1,8%		0,5%
05/08	BWE	49,75	48,95	52,50	56,00	45,90		1,6%		3,5%
01/08	GSP	13,60	13,20	14,00	15,20	12,40		3,0%		5,3%
31/07	TV2	40,00	39,50	43,00	47,00	37,40		1,3%		4,9%
29/07	VCB	61,70	62,30	67,00	72,00	60,40	60,40	-3,0%	Đóng (31/07)	-3,5%
25/07	CMG	40,70	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	106,20	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	61,70	61,10	65,00	70,00	58,30		1,0%		6,5%
18/07	PVS	34,60	33,50	36,00	39,80	31,30		3,3%		6,2%
17/07	BID	40,45	38,30	41,00	44,50	36,40		5,6%		7,2%
16/07	MSN	76,20	74,20	80,00	85,00	68,90		2,7%		8,3%
11/07	GAS	69,10	67,90	73,00	77,50	64,40		1,8%		9,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,7%		8,1%

(*) 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





SMART
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ phân tích đầu tư
smartDragon

XEM CHI TIẾT

Không gian không bị nhiễu sóng

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

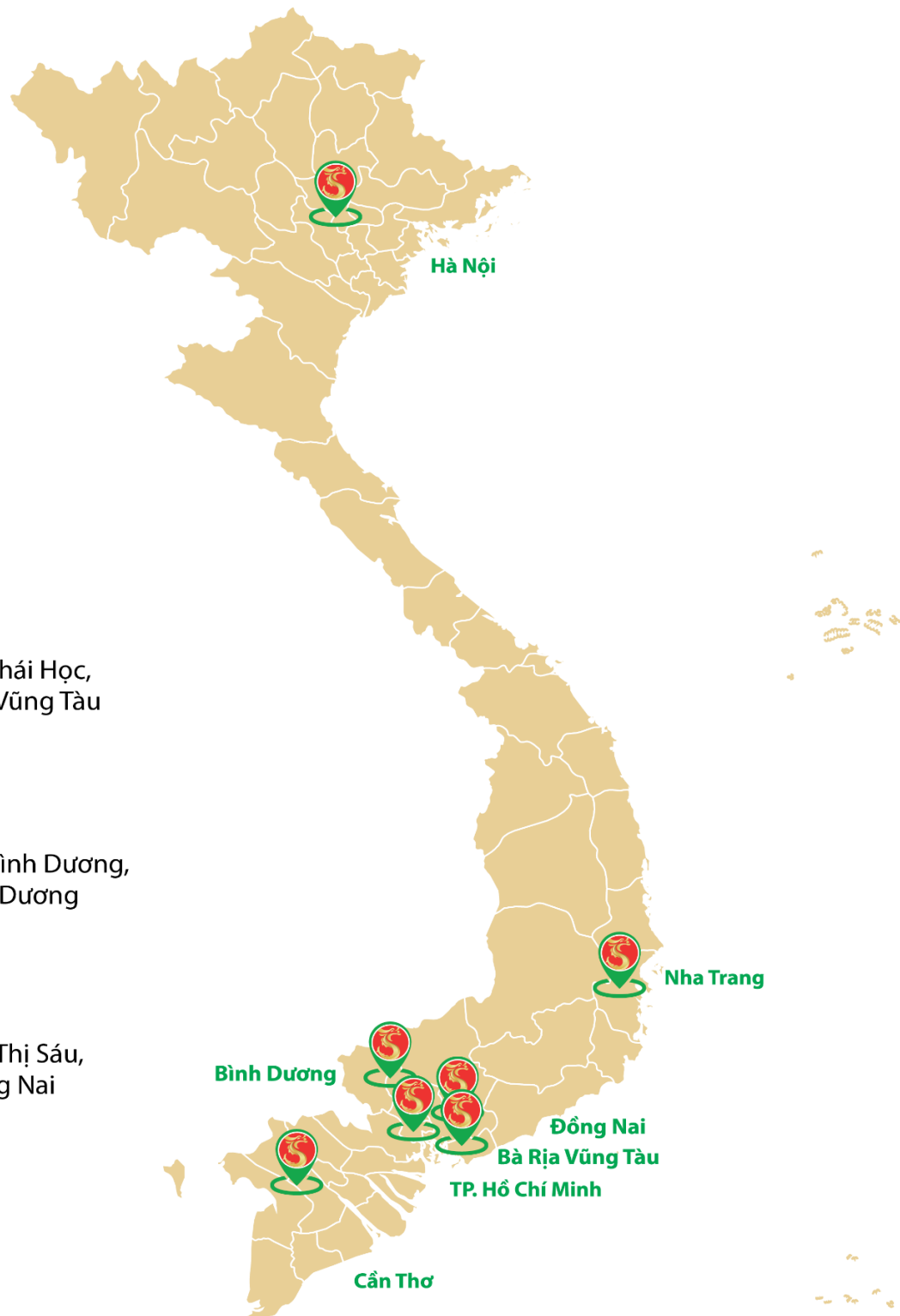
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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