

HỒI PHỤC

Ngày 31/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TV2

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật ngành điện

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

- Đà giảm của thị trường được kìm hãm gần vùng 1.480 điểm, cũng gần đường MA(20), và thị trường hồi phục trở lại với nến Hammer. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá cao, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường sau đợt chốt lời mạnh của nhà đầu tư.
- Tín hiệu hỗ trợ này có thể giúp thị trường tiếp tục diễn biến hồi phục trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, tác động tiêu cực từ phiên sụt giảm mạnh trước đó vẫn còn và có thể gây biến động bất thường lên thị trường. Đồng thời diễn biến hồi phục hiện tại đang mang tính chất kiểm tra lại nguồn cung trước vùng cản 1.536 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần thận trọng trước diễn biến bất thường của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp hồi phục này để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả, đồng thời cũng đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng.
- 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

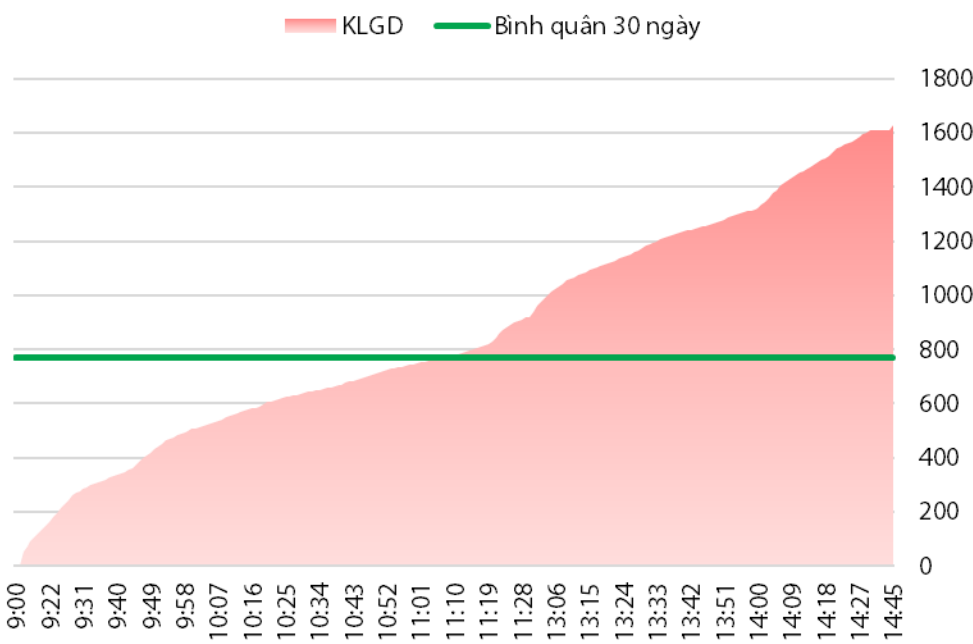
XU HƯỚNG: **SIDeways**



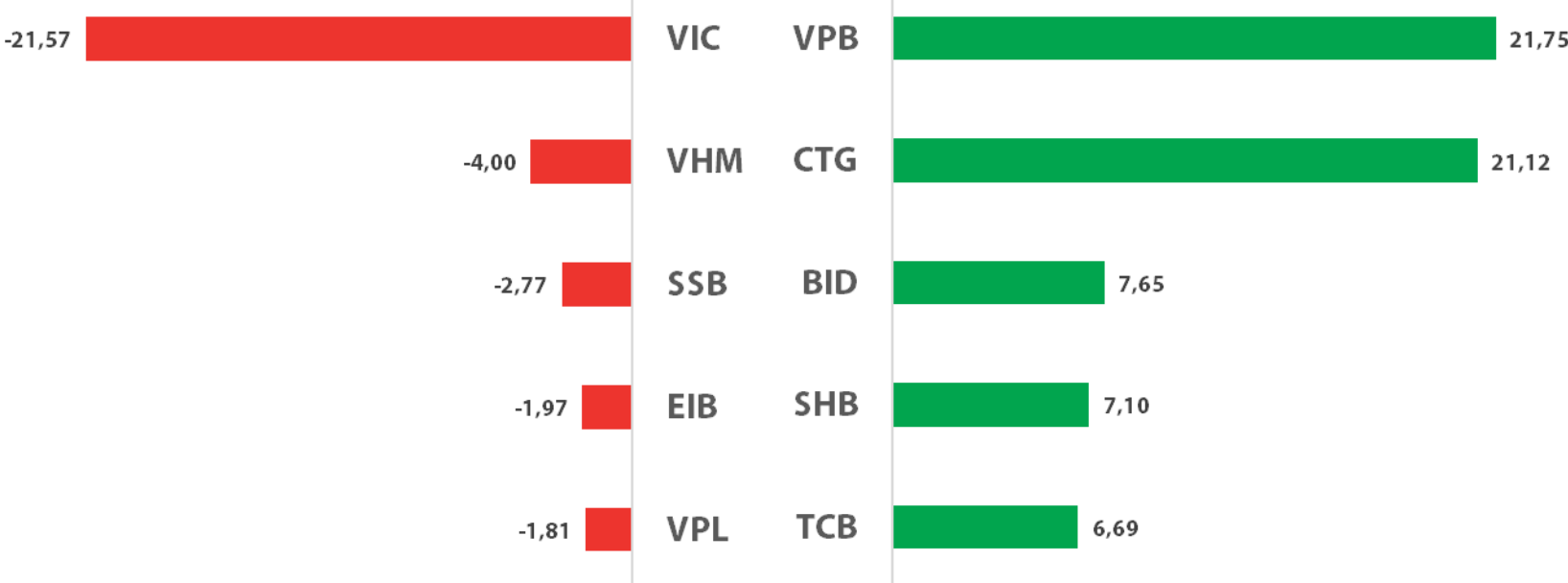
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 30/07/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tư vấn Xây dựng Điện 2

TV2

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

47.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (31/07/2025) (*)

39.300 – 40.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

43.000

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

▲ 6,7% - 9,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

47.000

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

▲ 16,6% - 19,6%

Giá cắt lỗ

37.400

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

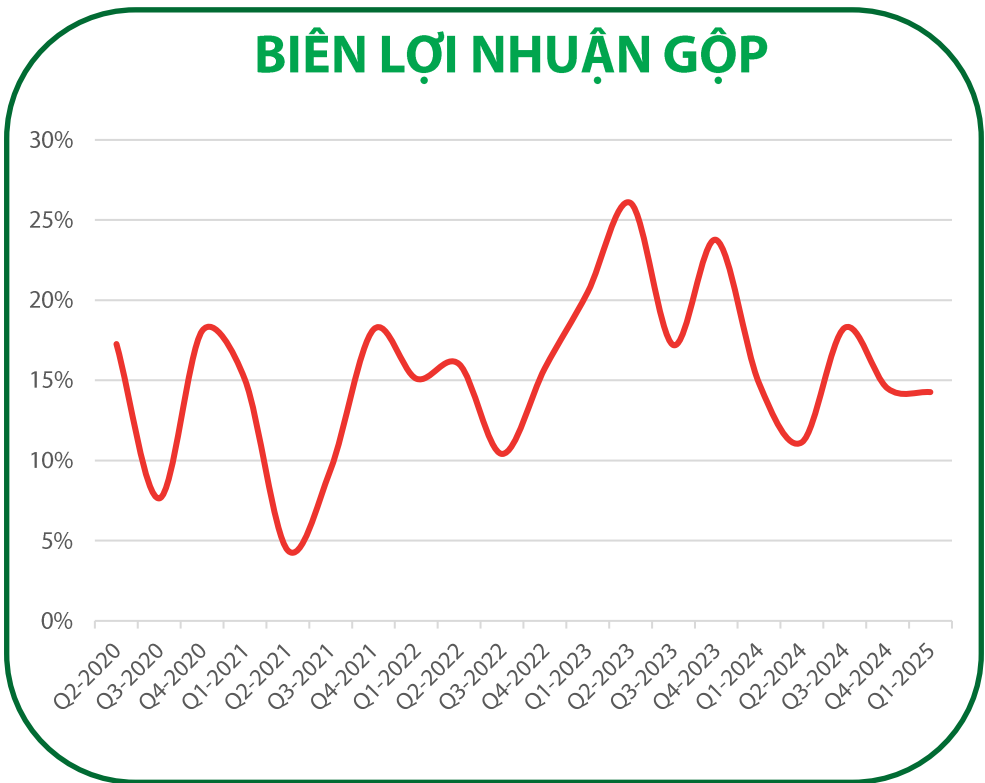
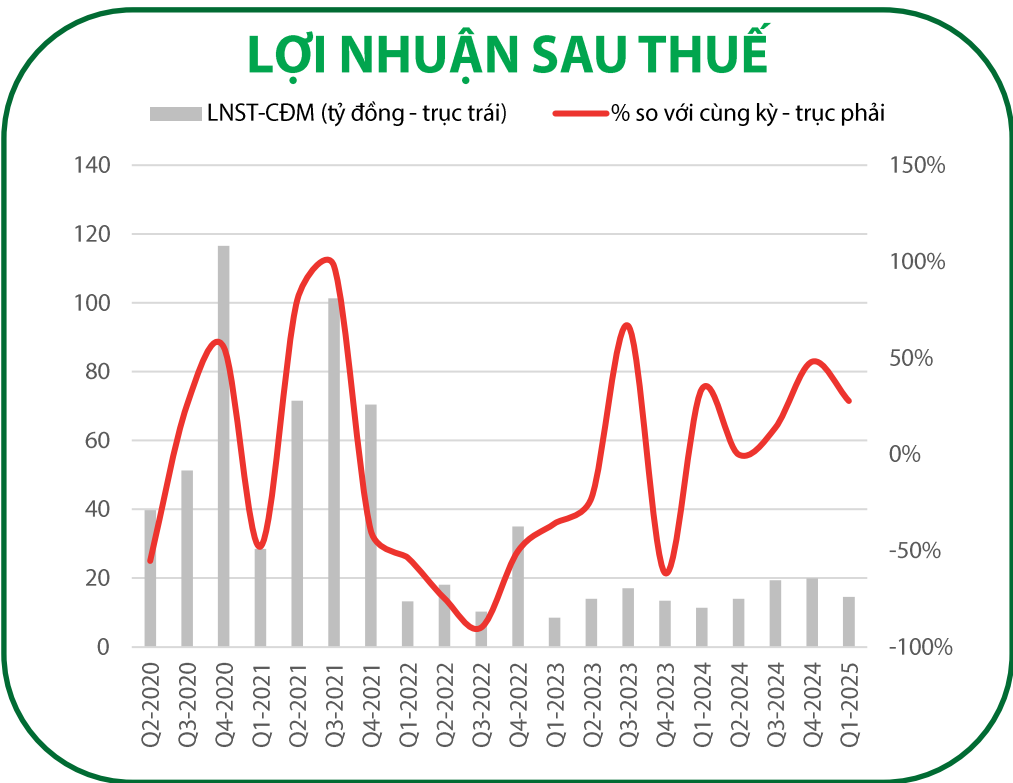
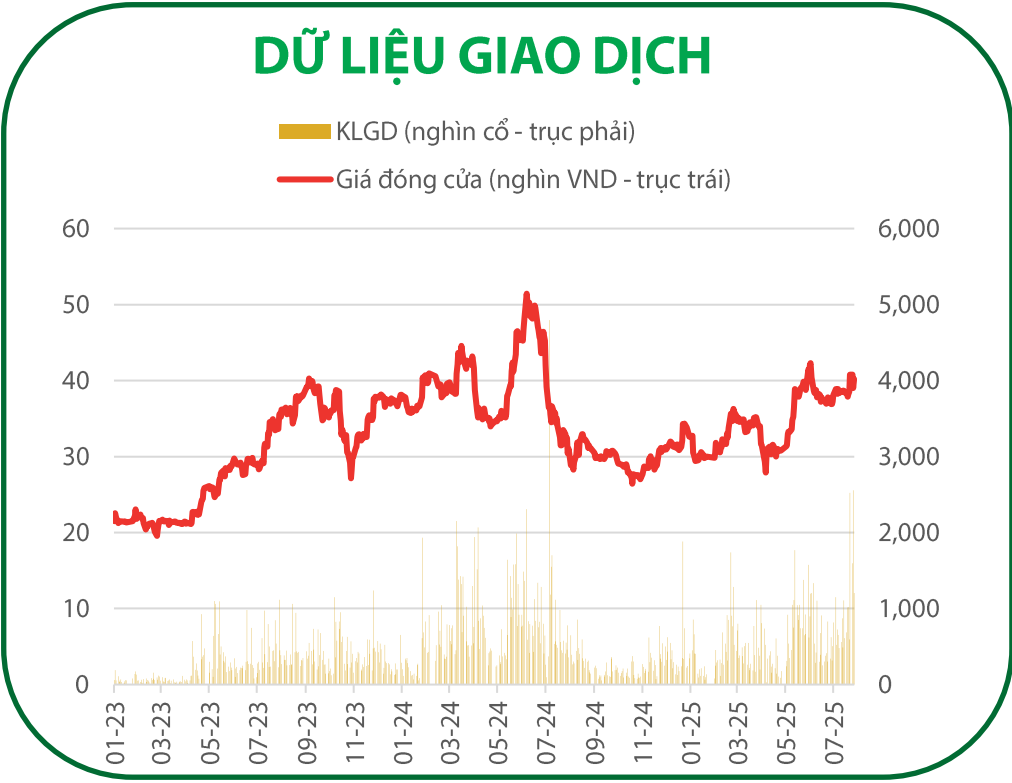
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Hàng & Dịch vụ Công nghiệp
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.634
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	68
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	788
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	30
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,07
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	26,446 – 42,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc quý 2/2025, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế TV2 lần lượt ghi nhận đạt 215 tỷ đồng và lợi nhuận đạt 5,8 tỷ đồng lần lượt giảm 40,6% và 38% so với cùng kỳ do mảng tư vấn, thiết kế, EPC ghi nhận giảm khi TV2 thiếu các dự án lớn. Trong năm 2025, hoạt động kinh doanh của TV2 vẫn chủ yếu dựa vào mảng O&M với dòng tiền ổn định và kế hoạch ký thêm 700 MW công suất quản lý mới. Mảng EPC, tư vấn và thiết kế chưa có dấu hiệu phục hồi mạnh do thiếu các dự án lớn, điển hình như dự án Sông Hậu 2 bị tạm dừng và Ô Môn 4 chưa mang lại doanh thu lớn trong ngắn hạn. TV2 tiếp tục giải ngân vào các dự án năng lượng tái tạo như biomass, thủy điện, đồng thời giữ vững cam kết chi trả cổ tức tiền mặt 1.000 đồng/cp (10%) cho cổ đông.
- Về dài hạn, TV2 được đánh giá là doanh nghiệp hưởng lợi lớn nhờ vị thế đầu ngành tư vấn, tổng thầu EPC cũng như xu hướng đầu tư mạnh vào nguồn và lưới điện của Việt Nam theo Quy hoạch điện VIII (QHĐ8). Nhu cầu tăng trưởng điện dài hạn dự kiến duy trì ở mức 9% một năm tới năm 2030, mở ra tiềm năng lớn cho các mảng tư vấn, thiết kế, tổng thầu EPC. Mảng O&M cũng được kỳ vọng tăng trưởng vượt trội, dự kiến đóng góp hơn 1.000 tỷ doanh thu/năm sau 2026 nhờ năng lực công nghệ và các hợp đồng lớn đi vào vận hành. Ngoài ra, các khoản đầu tư vào năng lượng tái tạo của TV2 đều có IRR trên 12%, tạo nền tảng tài chính ổn định và giúp doanh nghiệp sẵn sàng tận dụng cơ hội bứt phá khi môi trường pháp lý thông thoáng và các dự án lớn được triển khai.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến tạo nền trên đường MA(20), TV2 bật tăng mạnh trong ngày 25/07/2025. Tín hiệu bật tăng này có thể sẽ tạo động lực trở lại xu thế tăng cho TV2. Tuy nhiên, tạm thời TV2 bị cản tại vùng 42 và điều chỉnh trong ít phiên gần đây. Diễn biến điều chỉnh này đang mang tính chất kiểm tra lại tín hiệu bứt phá gần đây. Dự kiến TV2 sẽ nhận được hỗ trợ từ vùng 39 và có cơ hội tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 38.500 VNĐ.
- Kháng cự: 47.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ACV Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 95,0 97,9 106,9 Xu hướng tăng của ACV vẫn được duy trì và hầu như không chịu tác động đáng kể từ thị trường chung. Giá liên tục phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ gần 95, nơi hội tụ của các đường MA20, MA50 và MA100, cho thấy độ tin cậy của điểm tựa này. Với tín hiệu lạc quan đó, ACV được kỳ vọng sẽ sớm hướng tới mục tiêu gần là MA200.
PVS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 31,5 35,1 37,0 Bất chấp tác động từ thị trường chung, PVS vẫn duy trì xu hướng tăng một cách ổn định. Với phiên tăng giá hôm nay, cổ phiếu đã ghi nhận mức cao mới kể từ khi vượt trở lại trên MA200 ngày. Đồng thời, thanh khoản cũng gia tăng đồng thuận với đà tăng giá, cho thấy kỳ vọng tích cực từ phe mua đối với triển vọng cổ phiếu trong thời gian tới. Diễn biến này mở ra kỳ vọng PVS sẽ sớm chinh phục thành công vùng đỉnh liền kề.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Chuyển dịch chính sách điện mặt trời theo cơ chế thị trường

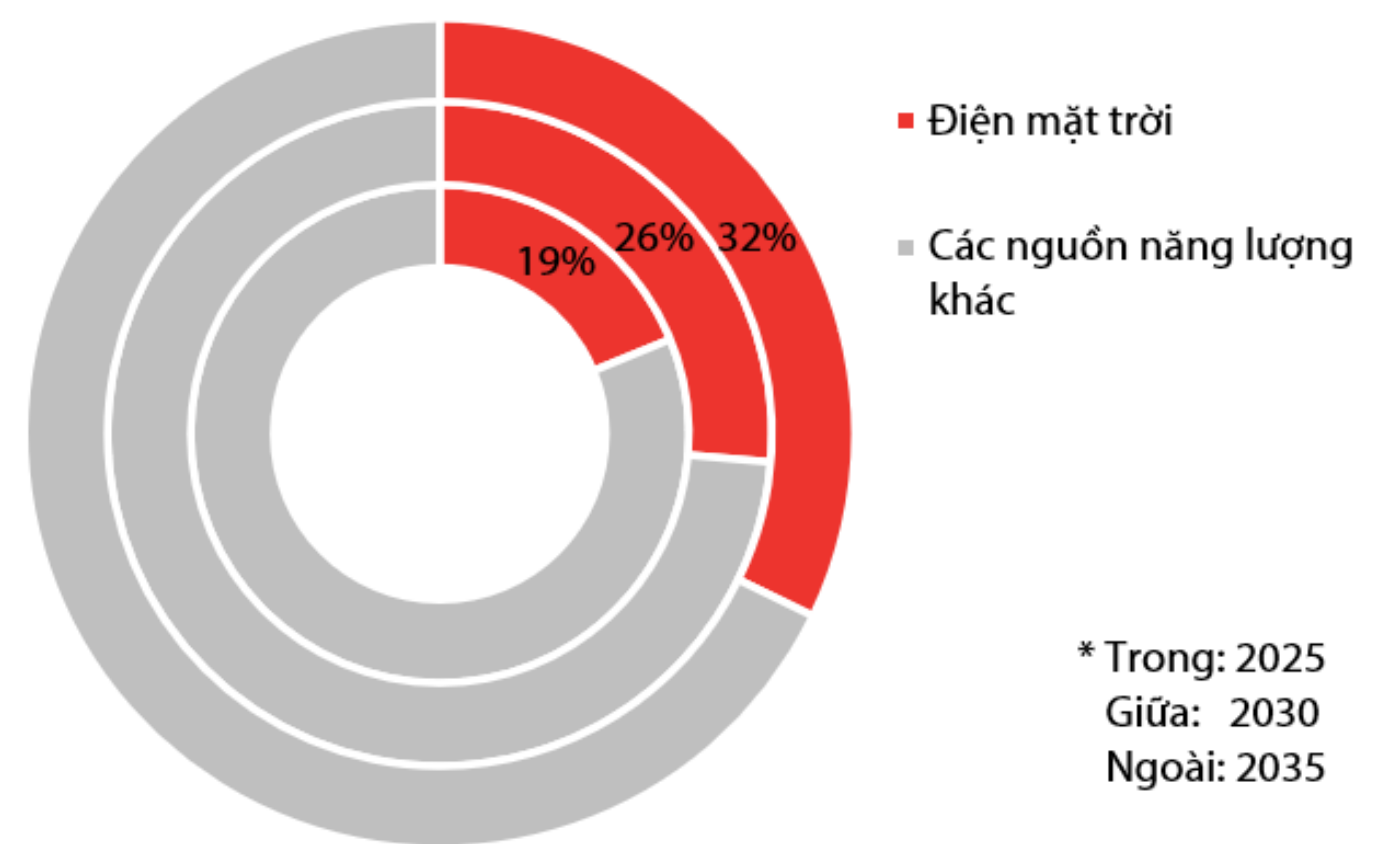
(Nguyễn Đức Chính– chinh1.nd@vpsc.com.vn)

- Theo Quy hoạch Điện VIII điều chỉnh, điện mặt trời (ĐMT) được định hướng trở thành một trong các nguồn phát điện chính của hệ thống, với mục tiêu chiếm 26% công suất lắp đặt vào năm 2030 và tăng lên 32% vào năm 2050.
- Việc thúc đẩy đầu tư vào nguồn ĐMT dựa trên hai yếu tố: (1) góp phần thực hiện cam kết Net Zero của Việt Nam và (2) chi phí đầu tư cũng như chi phí sản xuất ĐMT đang giảm, giúp nâng cao khả năng cạnh tranh so với các nguồn điện truyền thống.
- Sau giai đoạn áp dụng cơ chế giá FIT để hỗ trợ phát triển, Bộ Công Thương từng bước điều chỉnh giảm giá mua ĐMT, đồng thời dùng công cụ giá để định hướng phát triển theo vùng địa lý và khuyến khích áp dụng công nghệ tích trữ năng lượng.

Điện mặt trời sẽ trở thành một nguồn năng lượng chính trong hệ thống.

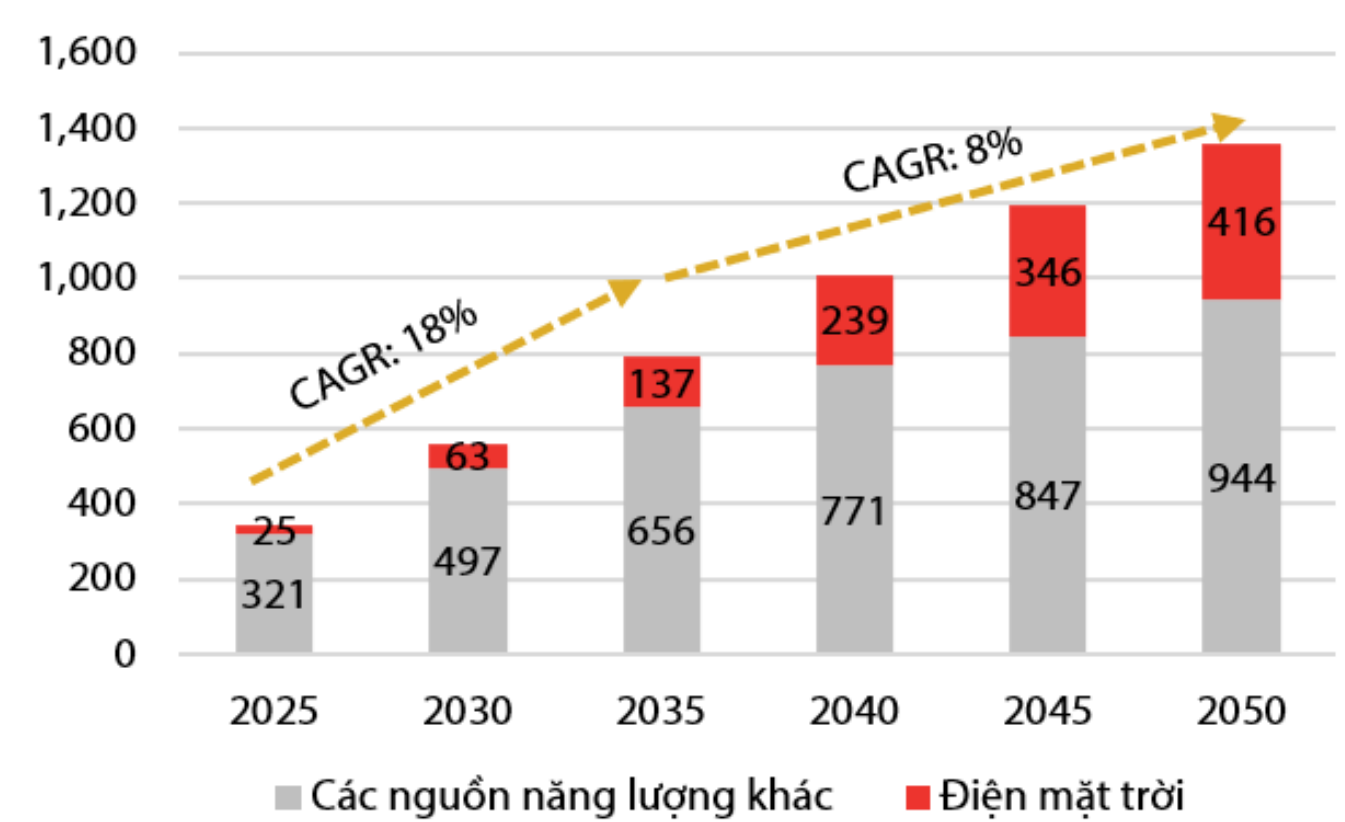
Theo Quy hoạch điện VIII điều chỉnh (QHĐ8DC), điện mặt trời (ĐMT) được định hướng trở thành một trong các nguồn năng lượng chính của hệ thống điện quốc gia. Dự kiến đến năm 2030, nhu cầu điện toàn hệ thống sẽ đạt từ 500–558 tỷ kWh, tương ứng tốc độ tăng trưởng bình quân 7–9%/năm. Trong đó, công suất lắp đặt điện mặt trời được định hướng chiếm 26% vào năm 2030 và 32% vào năm 2050, phản ánh vai trò ngày càng quan trọng của nguồn năng lượng này. Sản lượng phát điện từ ĐMT theo đó được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh, với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) 18%/năm giai đoạn 2025–2035, và chậm lại ở mức 8%/năm trong giai đoạn 2035–2050, phù hợp với tốc độ hoàn thiện hạ tầng tích trữ và truyền tải.

Hình 1: Cơ cấu công suất ĐMT lắp đặt trong hệ thống điện quốc gia (%)



Nguồn: BCT, EVN, CTCK Rông Việt

Hình 2: Dự phóng sản lượng điện thực phát từ nguồn ĐMT (nghìn GWh) và tăng trưởng CAGR



Nguồn: BCT, IE, CTCK Rông Việt
Thuyết minh QHĐ8DC – Kịch bản cơ sở

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 (*)
29/07	VCB	60,90	62,30	67,00	72,00	60,40		-2,2%		-3,2%
25/07	CMG	39,45	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	106,10	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	60,90	61,10	65,00	70,00	58,30		-0,3%		1,5%
18/07	PVS	35,10	33,50	36,00	39,80	31,30		4,8%		1,2%
17/07	BID	38,10	38,30	41,00	44,50	36,40		-0,5%		2,2%
16/07	MSN	73,00	74,20	80,00	85,00	68,90		-1,6%		3,2%
11/07	GAS	67,90	67,90	73,00	77,50	64,40		0,0%		4,3%
10/07	DCM	36,35	34,20	36,50	39,50	32,30		6,3%		5,3%
09/07	TLG	54,20	55,00	59,00	63,50	51,30		-1,5%		6,5%
08/07	VIB	19,35	16,49	17,46	19,12	15,53	19,20	16,4%	Đóng (29/07)	6,5%
07/07	MWG	67,10	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,6%		6,9%

(*) 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
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

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp Smart 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
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 Tòa 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, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 **W** www.vdsc.com.vn