

LÙI DƯỚI ĐƯỜNG MA(20)

Ngày 09/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VIB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường Trái phiếu Việt Nam

mplusDragon

Tiếp vốn dễ dàng
Lãi vay nhẹ nhàng



Lãi suất
giảm còn **9.1%/năm**

Danh mục
mở rộng **55 mã
cổ phiếu**

Hạn mức
tăng đến **5 tỷ đồng
/Khách hàng**

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chưa thể hồi phục mặc dù đã lùi dưới đường MA(20). Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung tiếp tục gây sức ép lớn lên thị trường và đang lấn át dòng tiền hỗ trợ.
- Mặc dù thị trường đã giảm điểm khá nhanh nhưng tạm thời vẫn chưa có dấu hiệu ngừng lại. Vùng 1.605 điểm, vùng thấp trong ngày 26/08/2025, có thể sẽ có tác động hỗ trợ cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Tuy nhiên, tín hiệu giảm dưới đường MA(20) đang cảnh báo thị trường đã bước vào nhịp sóng điều chỉnh ngắn hạn và rủi ro trên thị trường vẫn đang tiềm ẩn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần thận trọng và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá rủi ro của thị trường.
- Nhà đầu tư nên tiếp tục cân nhắc chốt lời ngắn hạn trong những đợt hồi phục và cơ cấu danh mục theo hướng giảm tỷ trọng cổ phiếu để phòng ngừa rủi ro ngắn hạn đang gia tăng.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư tạm thời nên hạn chế mua mới khi tín hiệu hỗ trợ thị trường chưa rõ ràng, đồng thời nên phân tích và chọn lọc cổ phiếu để chờ mua khi giá cổ phiếu đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

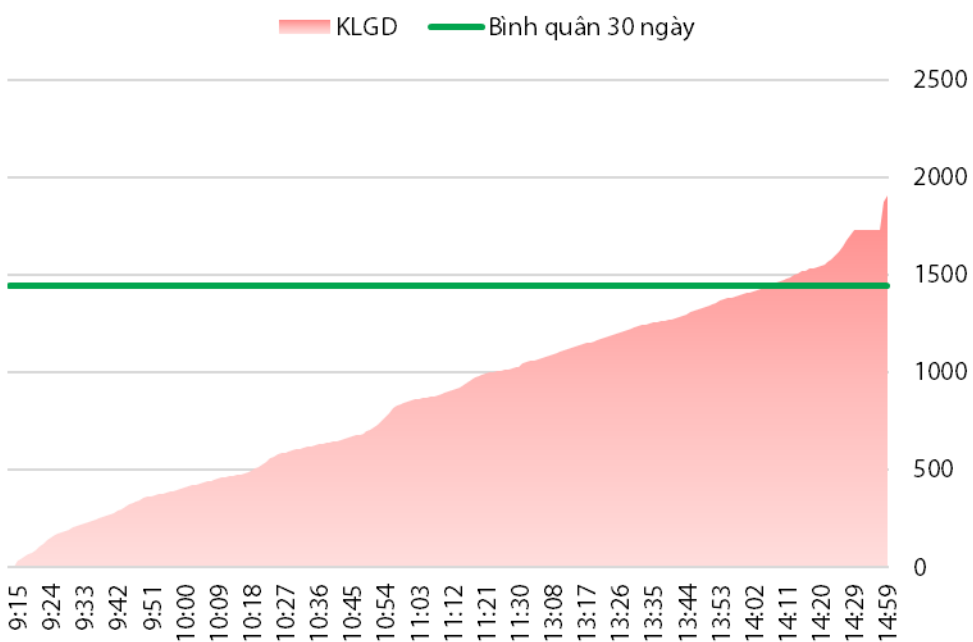
XU HƯỚNG: **SIDeways**



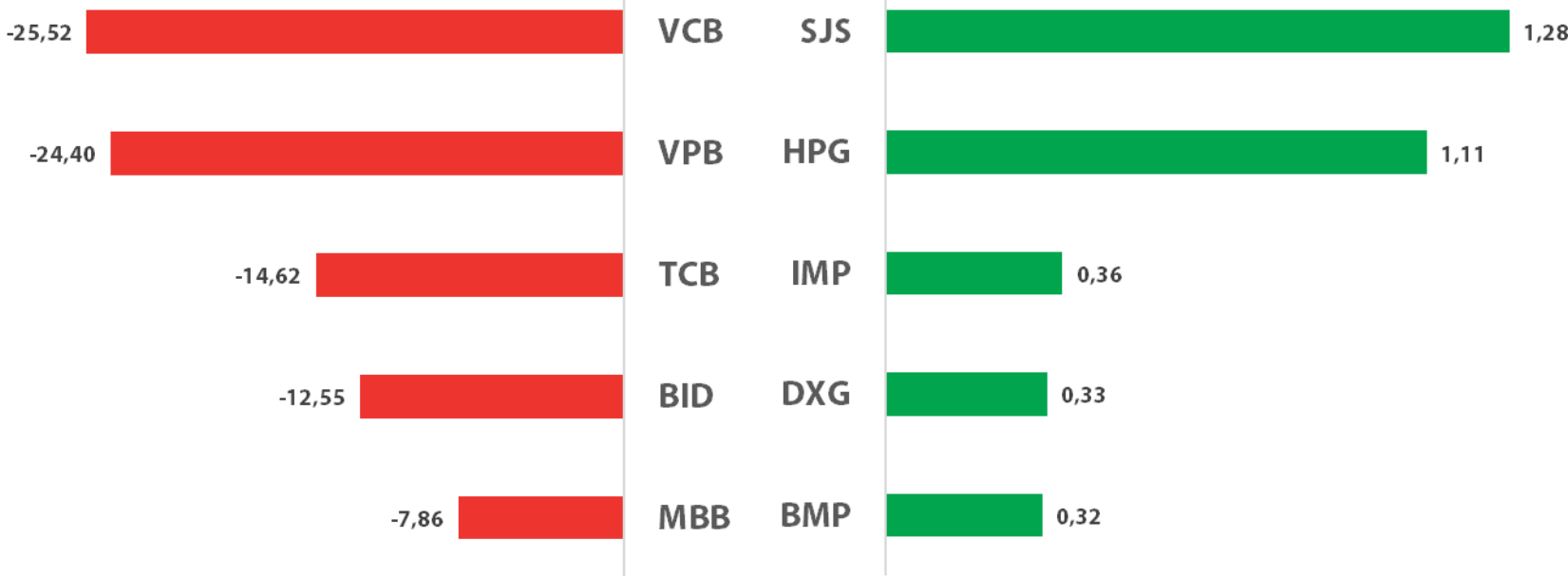
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 08/09/2025

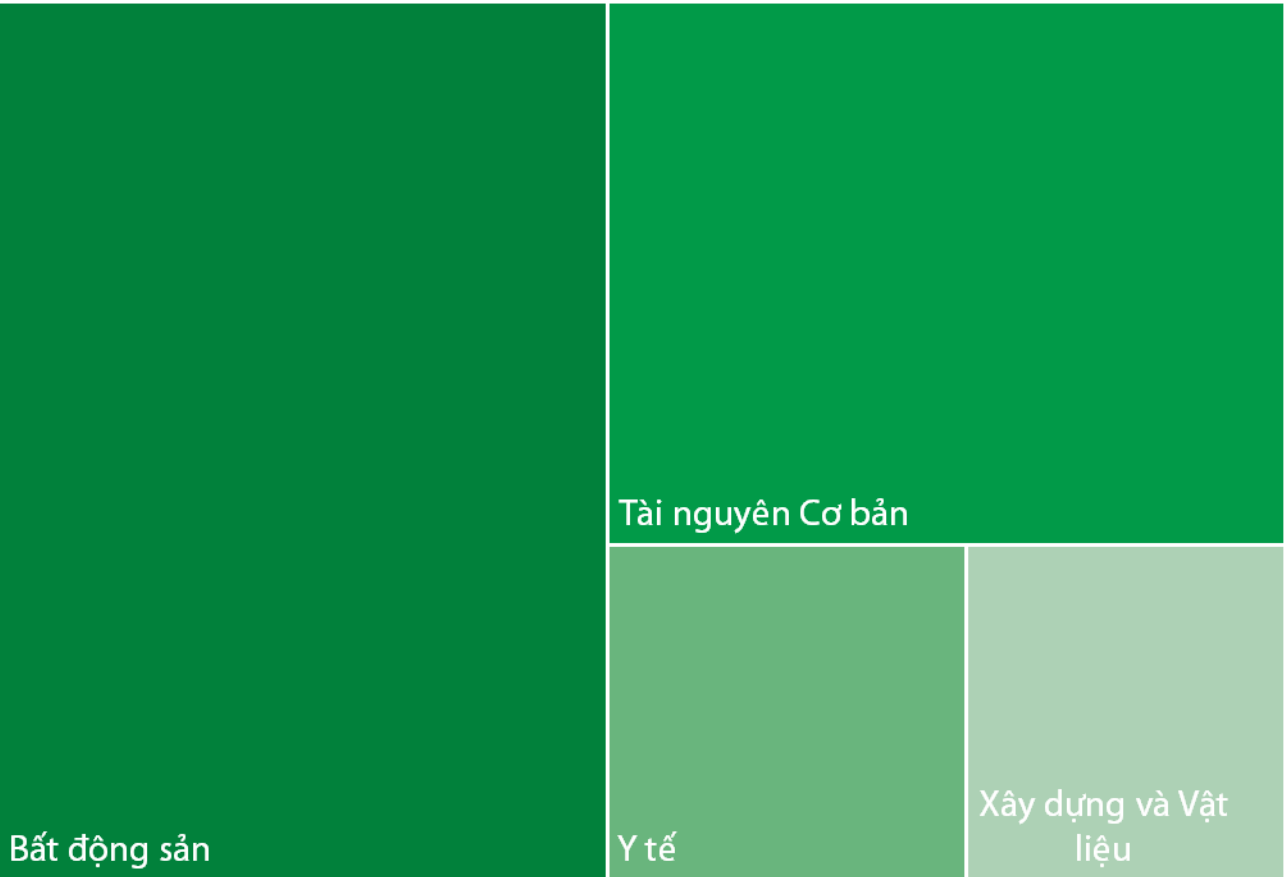
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

VIB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

22.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (09/09/2025) (*)

19.500 – 20.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

21.500

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

▲ 7,5% - 10,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

22.500

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

▲ 12,5% - 15,4%

Giá cắt lỗ

18.900

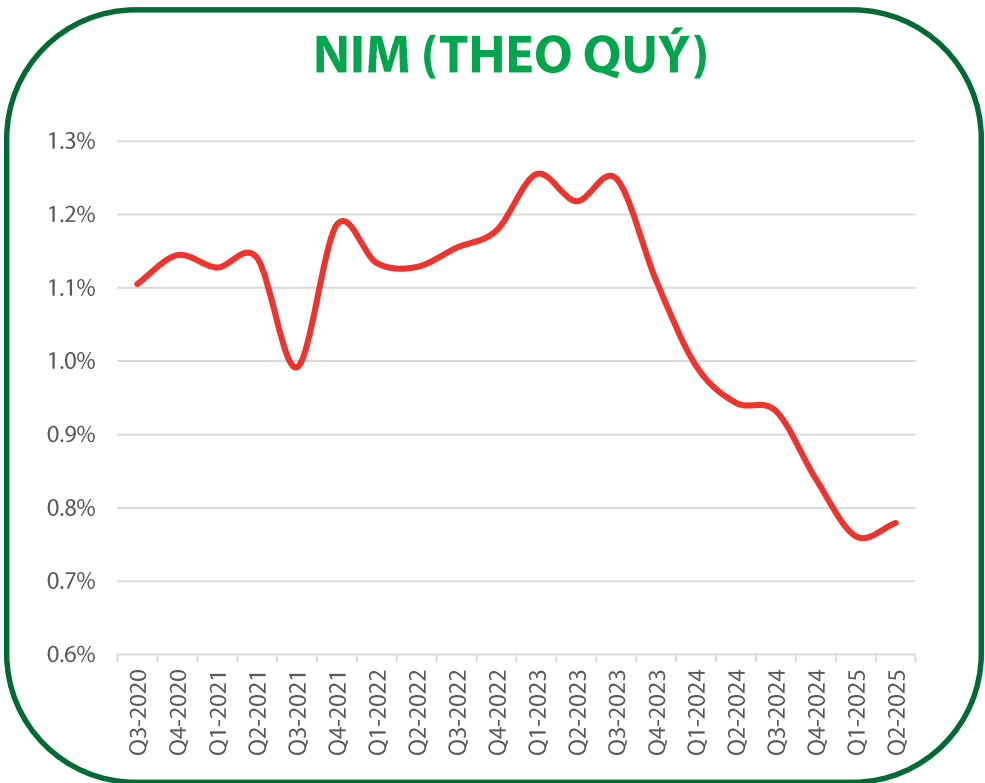
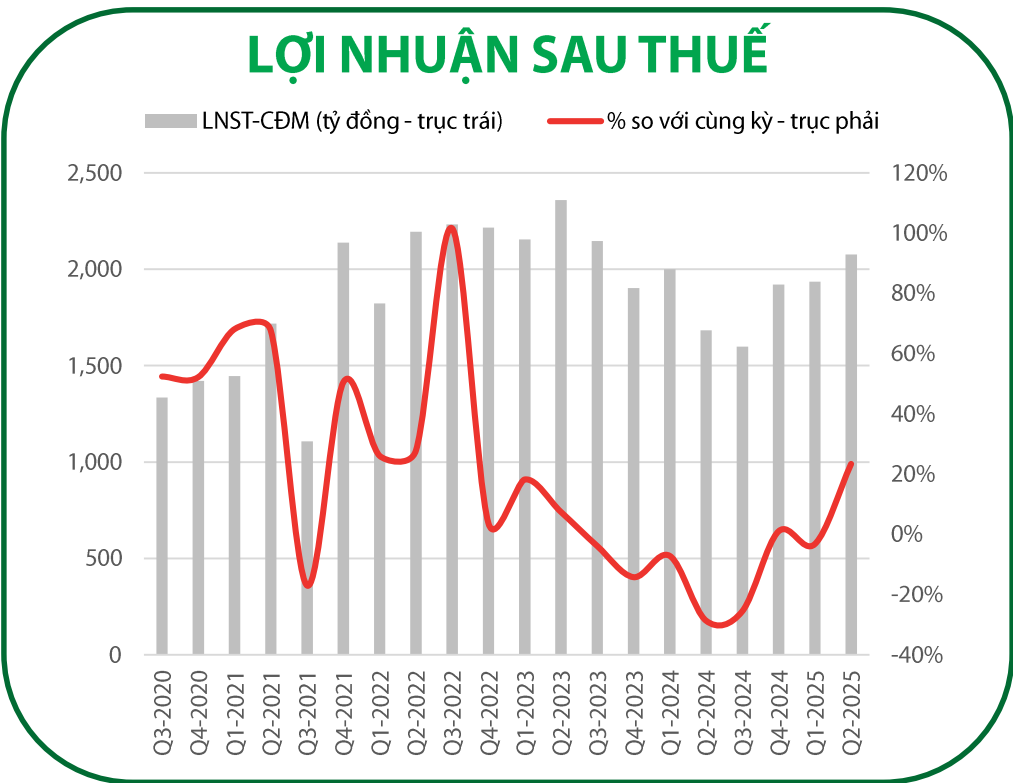
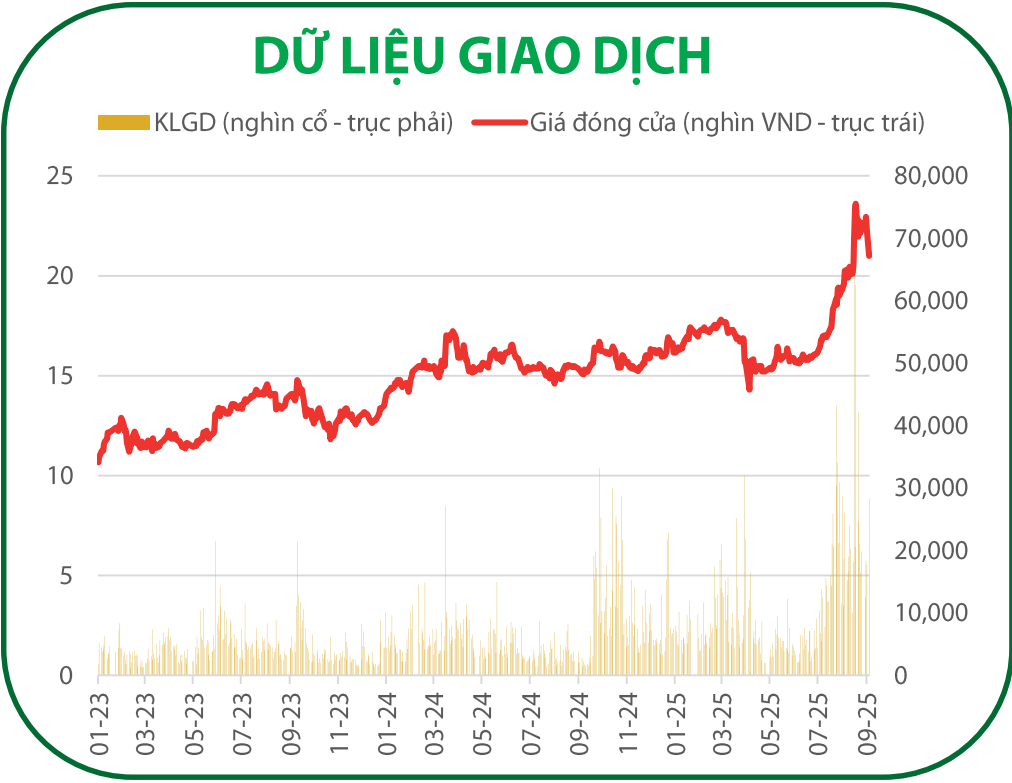
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	75.739
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	3.404
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	16.486
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	332
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	14,302 – 23,600

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc 6 tháng đầu năm 2025, VIB ghi nhận Lợi nhuận trước thuế đạt 5.016 tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, tổng thu nhập hoạt động lại giảm 6% so với cùng kỳ, xuống còn 9.718 tỷ đồng. Nguyên nhân chính của sự sụt giảm này là do thu nhập lãi thuần giảm 3% và đặc biệt là thu nhập từ hoạt động dịch vụ giảm mạnh 48% so với cùng kỳ, chỉ còn 779 tỷ đồng. Điểm sáng đáng chú ý là thu nhập khác tăng trưởng 63% , chủ yếu nhờ hoạt động thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro đạt 844 tỷ đồng, tăng 69% so với cùng kỳ. Lợi nhuận tăng trưởng dương chủ yếu đến từ việc chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm mạnh 49%.
- Thu nhập lãi thuần giảm là do biên lãi ròng (NIM) tính đến quý 2/2025 thu hẹp còn 3,3% (-0,94% so với cùng kỳ), trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng và tín dụng bán lẻ chậm lại. Thu nhập từ hoạt động dịch vụ giảm sâu do mảng kinh doanh bảo hiểm qua ngân hàng suy yếu, với doanh thu giảm 27% so với cùng kỳ. Ngược lại, động lực tăng trưởng chính đến từ thu hồi nợ xấu hiệu quả và việc cắt giảm chi phí dự phòng. Để bù đắp cho mảng bán lẻ tăng trưởng chậm, ngân hàng đã đẩy mạnh cho vay doanh nghiệp tăng trưởng 31,1% tính từ đầu năm.
- Giá trị hợp lý cho cổ phiếu VIB là 24.100 đồng, tương ứng với mức định giá P/B dự phóng năm 2026 là 1,5 lần. Luận điểm đầu tư chính dựa trên ba động lực. Thứ nhất là sự chuyển đổi chiến lược kinh doanh, mở rộng sang mảng cho vay doanh nghiệp để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng trong bối cảnh bán lẻ phục hồi chậm. Thứ hai là tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận từ việc thu hồi nợ xấu, được hỗ trợ bởi các quy định pháp lý mới (Nghị quyết 42) và sự phục hồi của thị trường bất động sản, giúp đẩy nhanh quá trình thanh lý tài sản đảm bảo. Cuối cùng, kế hoạch tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược nước ngoài, với 25% dư địa còn lại, được kỳ vọng sẽ mang lại cơ hội tái định giá cho cổ phiếu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu vượt cản 23 bất thành, VIB quay trở lại xu hướng điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh diễn ra khá nhanh và đã đưa VIB lùi dưới đường MA(20). Hiện tại, đà giảm chưa có tín hiệu ngừng lại cụ thể nên VIB có khả năng vẫn còn điều chỉnh với vùng hỗ trợ tiếp theo là vùng 19,5, vùng MA(50). Do vậy, Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua ngắn hạn nếu VIB lùi nhanh về gần vùng MA(50) với kỳ vọng hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ : 19.500 VNĐ.
- Kháng cự : 23.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DXG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 20,0 22,55 27,8 DXG thể hiện sức mạnh vượt trội so với mặt bằng chung khi duy trì vững chắc ngưỡng hỗ trợ MA20 ngày, qua đó giữ nguyên xu hướng tăng ngắn hạn. Sự phục hồi kèm thanh khoản cao ngay tại vùng giá quan trọng cho thấy sức hút lớn của cổ phiếu đối với dòng tiền mới ở bối cảnh thị trường hiện tại. Với diễn biến này, DXG vẫn đang có cơ hội tiến tới các mức cao hơn trong thời gian tới.
TPB Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 17,5 19,35 20,0 Tiếp đà suy yếu sau gần một tháng nỗ lực chinh phục vùng đỉnh lịch sử bất thành, TPB đã đánh mất ngưỡng hỗ trợ MA20 ngày. Diễn biến điều chỉnh liên tục với biên độ nới lớn và thanh khoản tăng cao cho thấy phe bán chiếm ưu thế, qua đó kéo giá rơi khỏi đường MA20 và đảo ngược xu hướng ngắn hạn. Với áp lực này, TPB nhiều khả năng sẽ cần lùi về vùng hỗ trợ tiếp theo 18 – 18,5 để hấp dẫn dòng tiền mới quay trở lại.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

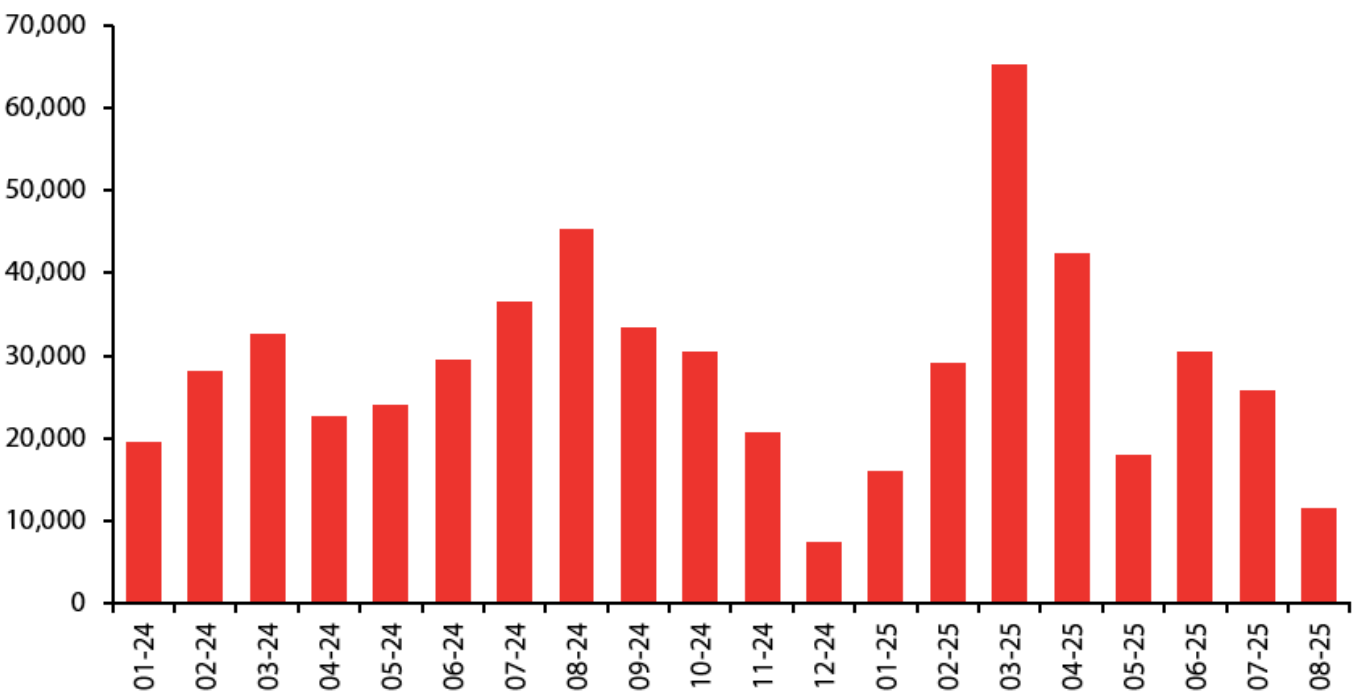
Báo cáo Thị trường Trái phiếu Việt Nam 08/2025: Thị trường phân hóa, TPDN trở lại

(Toàn Võ – toan.vnv@vdsc.com.vn)

(Bảo Đoàn – bao.dhg@vdsc.com.vn)

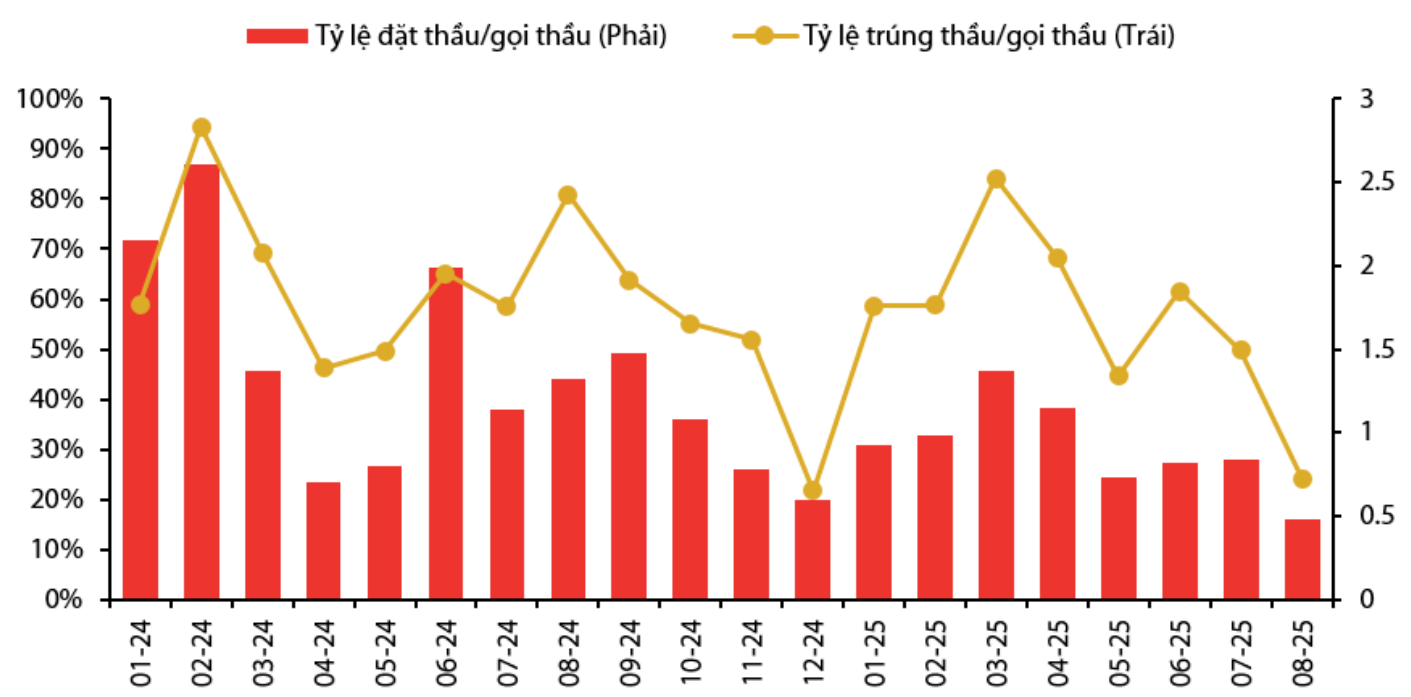
- Phát hành TPCP sơ cấp tháng 8/2025 trúng thầu 11.465 tỷ đồng (thấp nhất từ đầu năm). Lũy kế 8T đạt 238,714 nghìn tỷ (47,7% kế hoạch); Q3 đạt 37,3 nghìn tỷ (31,1% kế hoạch). Tỷ lệ đặt thầu/gọi thầu đạt 48,5%, tỷ lệ trúng thầu đạt 24,1% (thấp nhất từ đầu năm), giảm đều theo tuần từ đầu T8 cho thấy NĐT đòi lãi cao hơn trước rủi ro lạm phát và hấp dẫn của các kênh đầu tư khác. KBNN dự kiến gọi thầu 81.000 tỷ cho phần còn lại của Q3; kết quả phụ thuộc mặt bằng lãi suất chào thầu và dòng tiền trên các kênh rủi ro/liên ngân hàng.
- Thanh khoản TPCP thứ cấp bật tăng tháng 8 với GTGD đạt 389 nghìn tỷ (outright 76,3% - 297 nghìn tỷ; repo 92 nghìn tỷ). Bình quân phiên đạt 14 nghìn tỷ (+37,8% svtt) cho thấy nhu cầu tái định vị khi lợi suất dịch chuyển lên.
- TPDN sơ cấp phục hồi mạnh trong tháng 8, phát hành đạt 47.713 tỷ (+47% svtt, -8,2% svck) với 47 đợt phát hành; lũy kế 8T đạt 318.041 tỷ (+39,8% svck). Khối ngân hàng duy trì mặt bằng 5,3–5,9%/năm, kỳ hạn 2–3 năm; tiêu biểu OCB 4.800 tỷ và BAB 3.200 tỷ. Nổi bật VHM 15.000 tỷ; 3,5 năm; 11%.
- Hoạt động mua lại trước hạn tăng tốc đạt 39.782 tỷ (+150,3% svck), chủ yếu ở ngân hàng (các lô tháng 8/2024) nhằm tạo dư địa phát hành lãi suất thấp hơn trong môi trường lãi đầu vào hạ nhiệt. Áp lực đáo hạn hạ nhiệt trong ngắn hạn sau đỉnh tháng 8 (36 nghìn tỷ), tháng 9 chỉ còn 17 nghìn tỷ, cho thấy bớt áp lực kỹ thuật lên thị trường. Rủi ro tín dụng BĐS vẫn cao với 10 doanh nghiệp BĐS công bố chậm thanh toán gốc/lãi trong T8. Nổi bật, Hano-Vid còn 182 lô đang lưu hành (9.544 tỷ); 110 lô với giá trị 5,2 nghìn tỷ được gia hạn đến 2027.
- TPDN thứ cấp hạ nhiệt sau mức cao tháng 7 đạt 132.028 tỷ (bình quân 5.740 tỷ/phiên), tháng 8 đạt 109.288 tỷ (-17,2% svtt).

Giá trị phát hành TPCP theo tháng (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rông Việt

Tỷ lệ đăng ký và tỷ lệ trúng thầu/gọi thầu



Nguồn: HNX, CTCK Rông 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 (*)
04/09	BID	40,65	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	21,00	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,55	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	74,00	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	58,10	57,10	62,00	67,00	54,40		1,8%		-1,8%
19/08	NLG	41,50	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	22,20	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	21,00	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	66,80	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	65,30	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	26,90	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	18,50	16,69	18,46	20,38	15,69	19,30	15,6%	Đóng (05/09)	5,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,9%		7,9%

(*) 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
12/09/2025	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 CBTB Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTB 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
10/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
10/09/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/09/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
11/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/09/2025	Anh	GDP tại Anh
12/09/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
12/09/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
16/09/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
16/09/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/09/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/09/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/09/2025	Anh	Công bố lãi suất ngân hàng chính thức của MPC
18/09/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/09/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/09/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
26/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro:
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
SAB – Điểm nhấn từ cổ tức tiền mặt lớn	29/08/2025	Tích lũy – 1 năm	53.000
PNJ – Linh hoạt thích ứng trong bối cảnh sức mua phục hồi chậm	29/08/2025	Quan sát	
QNS – Kỳ vọng cơn gió ngược ngành đường dần qua đi	26/08/2025	Tích lũy – 1 năm	54.300
HAX – Thách thức lớn vẫn còn phía trước	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	14.000
DRC – Giá cao su hạ nhiệt hỗ trợ HĐKD tốt dần theo quý	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	18.600
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