

ÁP LỰC TỪ KHỐI NGOẠI

Ngày 28/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VGI

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 tăng của thị trường bị kìm hãm khi tiến đến gần vùng 1.700 điểm và hạ nhiệt với nến Shooting star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời gia tăng trở lại khi thị trường ghi nhận mức cao mới, đặc biệt là áp lực bán rong mạnh của khối ngoại.
- Mặc dù chịu áp lực lùi bước nhưng nhìn chung thị trường vẫn giữ cân bằng trên vùng 1.665 điểm. Diễn biến rung lắc và giằng co có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ tại vùng 1.665 điểm và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình thử thách vùng cản 1.680 – 1.700 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường và tạm thời vẫn cần đề phòng rủi ro nếu 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

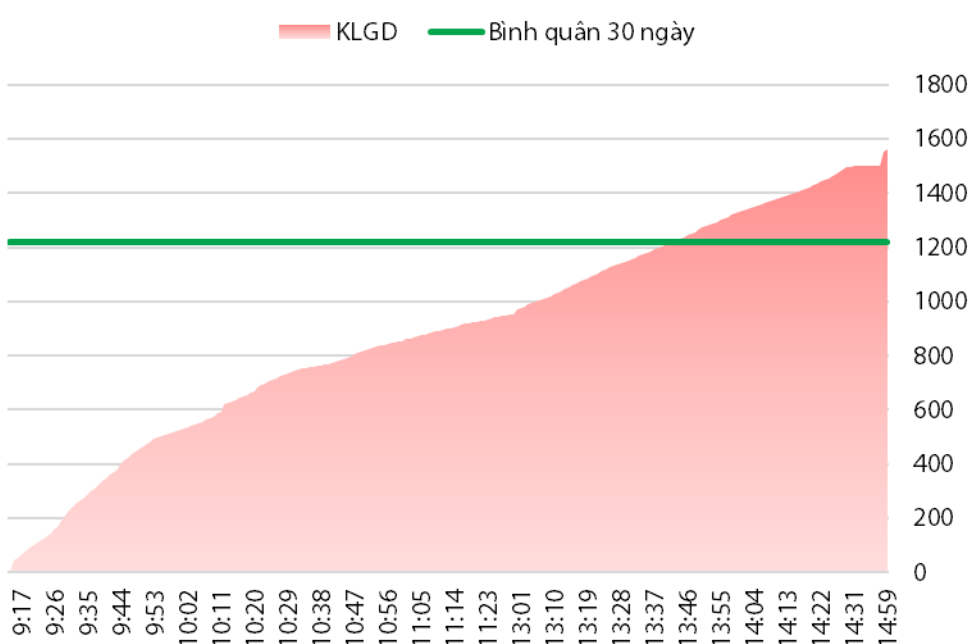
XU HƯỚNG: TĂNG



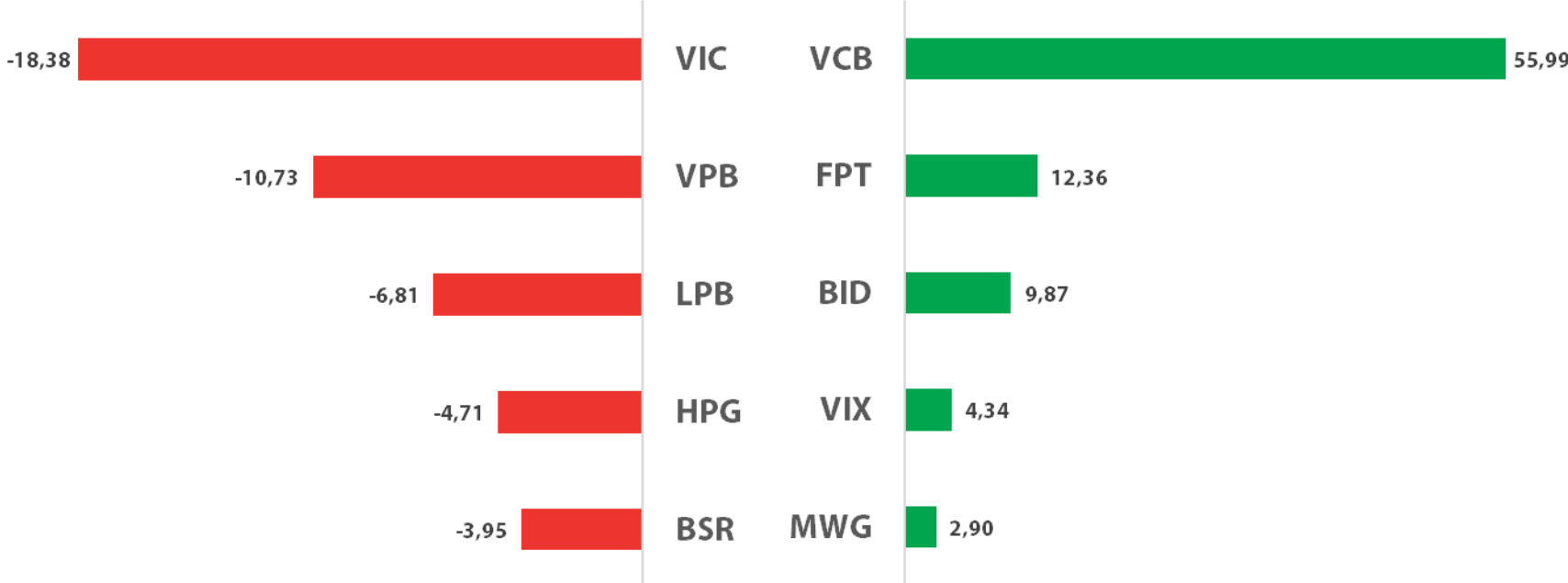
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 27/08/2025

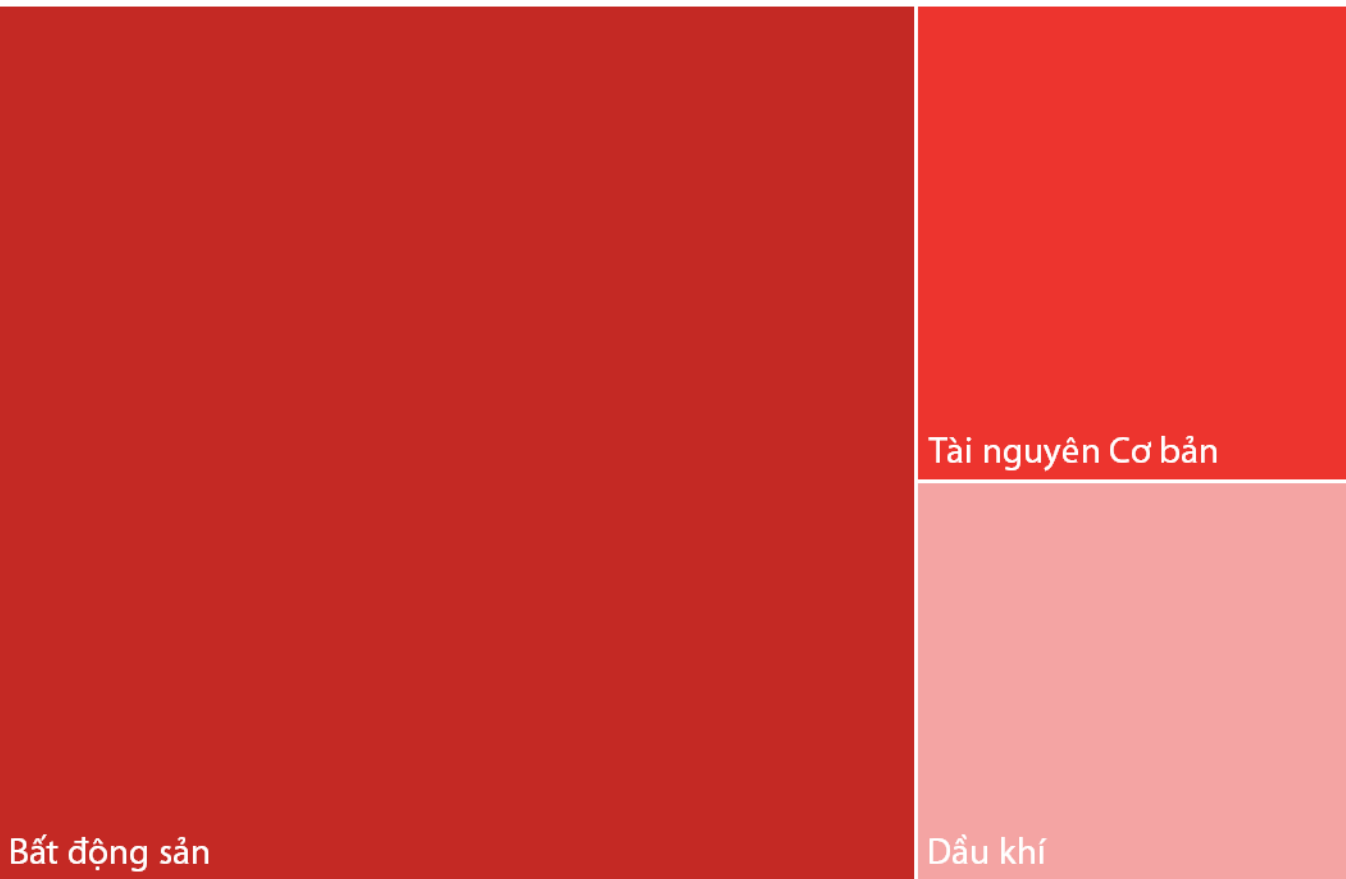
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam

TCB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

44.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (28/08/2025) (*)

37.500 – 38.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

41.500

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

▲ 7,8% - 10,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

44.500

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

▲ 15,6% - 18,7%

Giá cắt lỗ

35.900

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

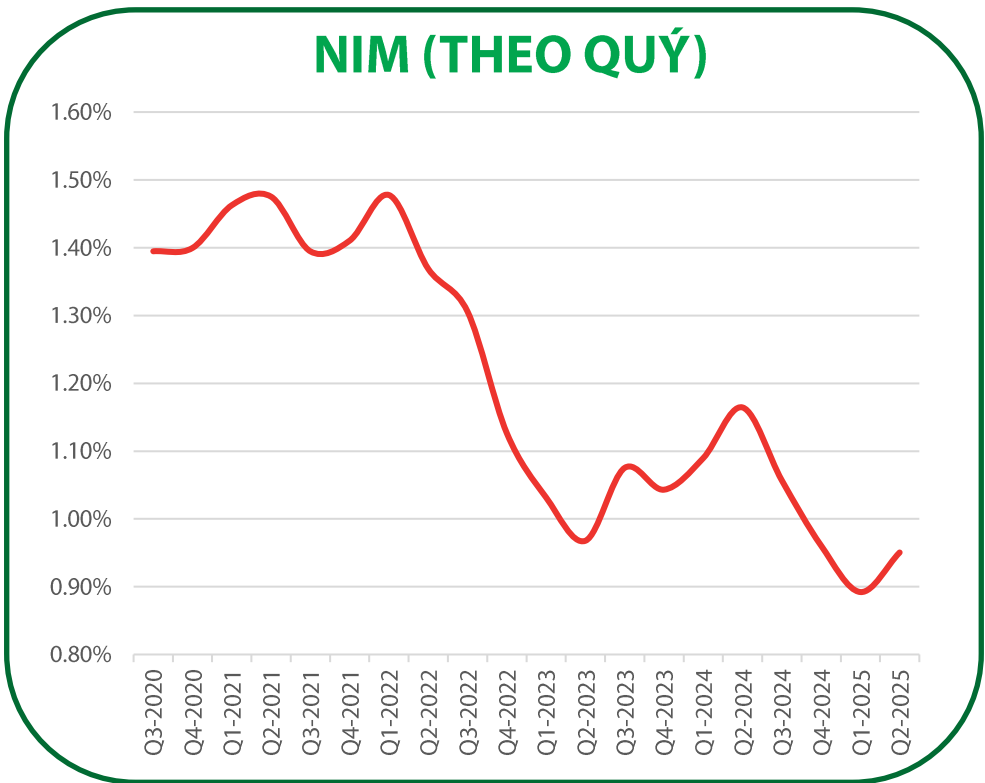
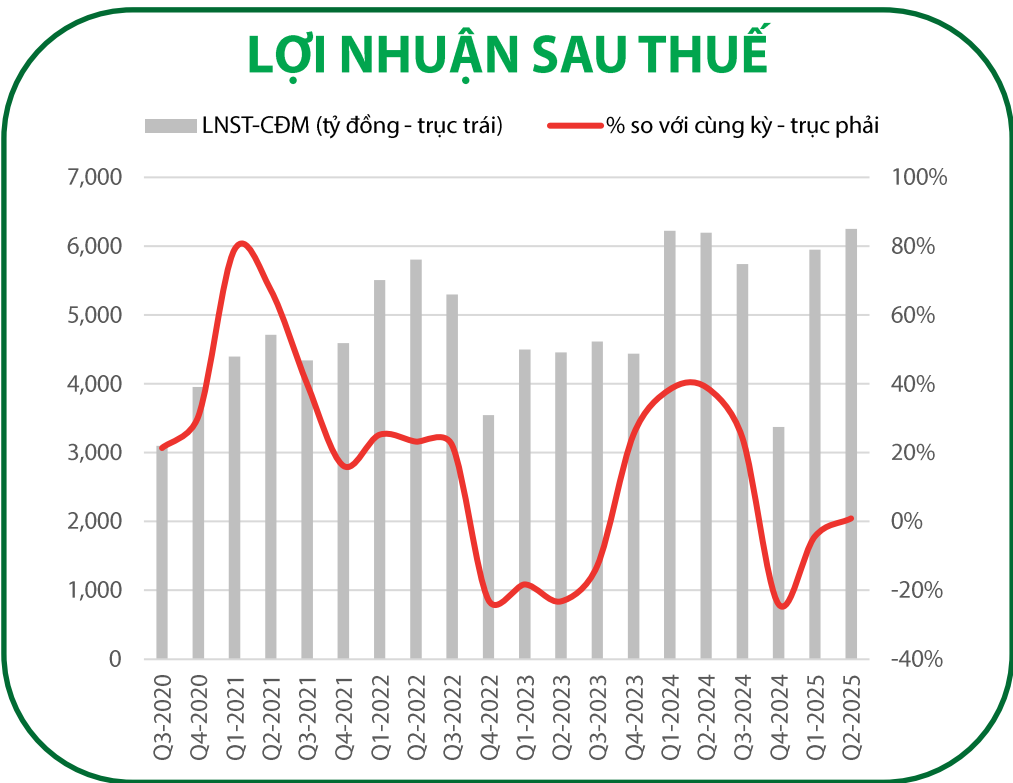
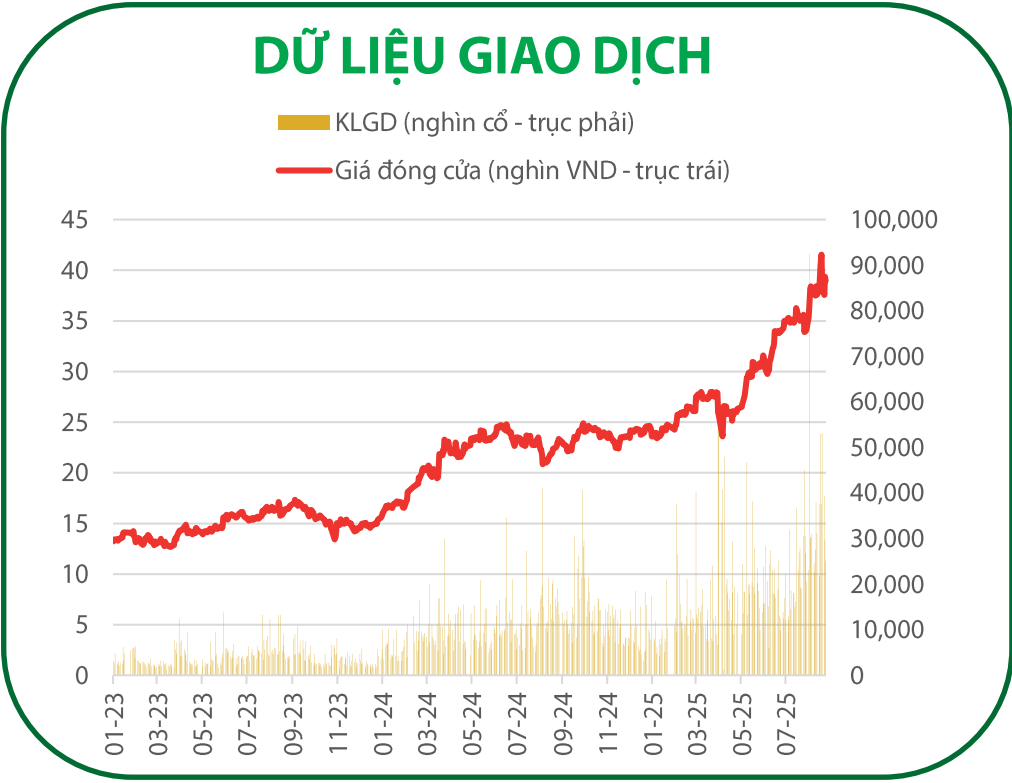
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	278.844
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.086
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	24.860
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	886
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,01
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	22,100 – 41,550

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 2 năm 2025, TCB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 7,9 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 1% so với cùng kỳ năm trước và tăng 9% so với quý trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 15,1 nghìn tỷ đồng, giảm 3% so với cùng kỳ và hoàn thành 48% kế hoạch cả năm. Tổng thu nhập hoạt động trong quý đạt 12,7 nghìn tỷ đồng, giảm 5% so với cùng kỳ nhưng tăng 10% so với quý trước. Tăng trưởng tín dụng hợp nhất tính từ đầu năm đạt 11,1%, trong đó ngân hàng mẹ tăng 10,6% và TCBS tăng 22,2%. Về chất lượng tài sản, tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 1,26% trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm nhẹ xuống 106%.
- Kết quả lợi nhuận tăng trưởng khiêm tốn do tổng thu nhập hoạt động sụt giảm, tuy nhiên đã được hỗ trợ bởi chi phí dự phòng giảm Cụ thể, thu nhập lãi thuần giảm 4% so với cùng kỳ do biên lãi ròng (NIM) ở mức 3,8%, thấp hơn so với mức đỉnh cùng kỳ, mặc dù đã có sự cải thiện 0.23% so với quý trước. Tuy nhiên, lợi nhuận đã được nâng đỡ đáng kể nhờ chi phí trích lập dự phòng rủi ro tín dụng giảm mạnh 38% so với cùng kỳ, chỉ còn 1,0 nghìn tỷ đồng. Một động lực quan trọng khác là tăng trưởng tín dụng vẫn duy trì ở mức cao 11,1% tính từ đầu năm, được dẫn dắt bởi mảng cho vay bất động sản doanh nghiệp (tăng 22%) và cá nhân (tăng 10%).
- Dù tăng trưởng lợi nhuận chưa nổi bật, luận điểm đầu tư chính vào TCB đến từ khả năng duy trì tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ, dựa trên lợi thế hệ sinh thái toàn diện trong chuỗi giá trị bất động sản. Một động lực quan trọng khác là biên lãi ròng (NIM) đã có dấu hiệu ngừng giảm và ổn định trở lại, cho thấy triển vọng khả quan hơn trong nửa cuối năm khi nhu cầu tín dụng được dự báo tiếp tục tăng mạnh. Ngoài ra, việc công ty bảo hiểm nhân thọ Techcom sắp đi vào hoạt động trong quý 4 và sự kiện IPO TCBS cũng là các yếu tố đáng chú ý.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp điều chỉnh và lùi về vùng MA(20), TCB tiếp tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng này và có tín hiệu hồi phục khá tốt trong ngày 26/08/2025. Hiện tại, diễn biến TCB vẫn còn khá thận trọng khi giá hồi phục nhưng dự kiến vùng MA(20) sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp TCB trở lại xu thế tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 37.500 VNĐ.
- Kháng cự: 45.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BMI Tăng	Hỗ trợ 20,5 Giá hiện tại 21,75 Kháng cự 23,5 ➤ BMI đã có tín hiệu chứng lại đà giảm khi lùi sâu về khu vực nền quanh 21,5. Đáng chú ý, việc liên tục ghi nhận tín hiệu nâng đỡ tại vùng giá này, thể hiện qua bóng nến dưới dài, cho thấy nhịp điều chỉnh đã kích thích dòng tiền mua mới tham gia. Với tín hiệu hỗ trợ cùng sự tịnh tiến đi lên của MA20 ngày, BMI được kỳ vọng sẽ sớm lấy lại nhịp tăng và hướng về mục tiêu gần quanh 23,5. 
NT2 Tăng	Hỗ trợ 21,0 Giá hiện tại 22,3 Kháng cự 24,3 ➤ Tiếp nối đà phục hồi từ khu vực đỉnh cũ quanh 21,3, NT2 bật tăng trở lại với phổ nến rộng đi kèm thanh khoản bùng nổ. Tuy nhiên, khi tiến gần mức đỉnh liên kế quanh 23, áp lực cung gia tăng đã cản trở xu hướng đi lên, và bóng nến trên dài phản ánh rõ rệt lực bán tại vùng này. Dù vậy, MA20 ngày đang có xu hướng đi lên, được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho đà tăng của cổ phiếu. Trong kịch bản thuận lợi, NT2 có thể sớm phá vỡ mốc 23 để mở rộng xu hướng tăng, hướng tới mục tiêu quanh 24,3. 

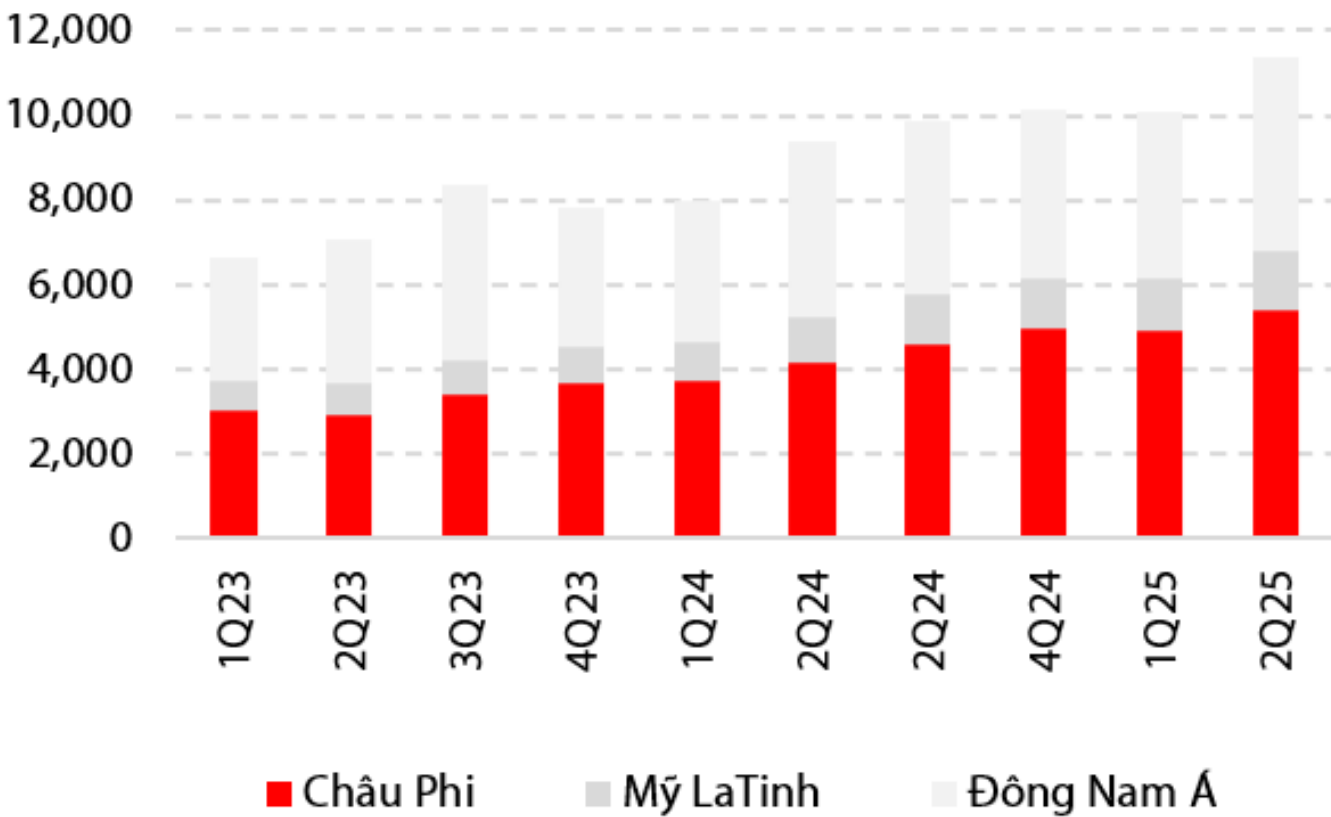
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VGI – KQKD Q2 và H1/2025: Duy trì chuỗi tăng trưởng ấn tượng hơn 20% svck trong 07 quý liên tiếp

(Trần Ngọc Lan Anh – anh.tnl@vdsc.com.vn)

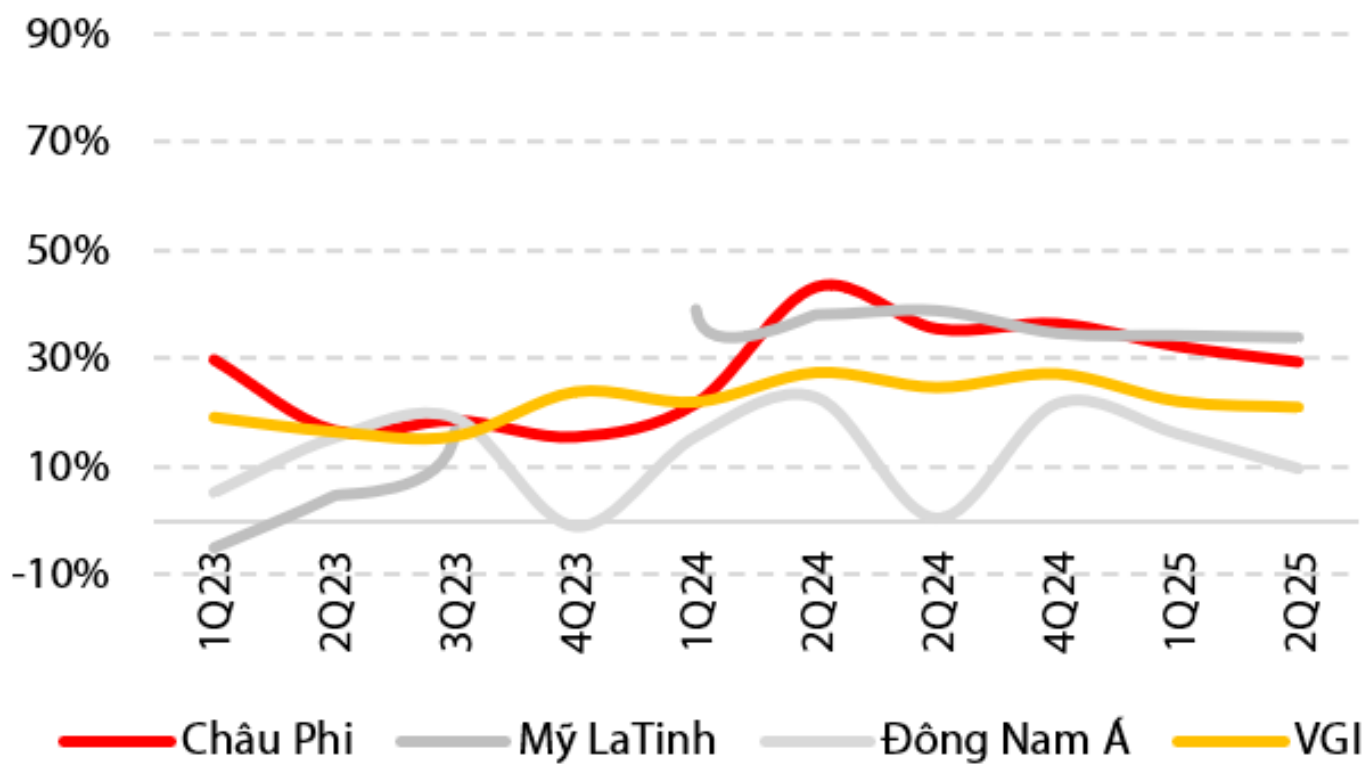
- Viettel Global (VGI) ghi nhận KQKD tích cực trong Q2 với tốc độ tăng trưởng doanh thu/LNTT/LNST-Cty mẹ lần lượt đạt 21%, 76% và 185% svck. Trong đó, khu vực Châu Phi đóng góp lớn nhất với 51,4% doanh thu nhờ tốc độ tăng trưởng ấn tượng (>50%) từ các Cty thị trường tại Burundi, Mozambique, Tanzania và một số thị trường khác (Haiti, Campuchia, Đông Timor).
- Trong H1/2025, VGI đã đạt 20.170,9 tỷ đồng doanh thu (đạt 52% kế hoạch, tương ứng với 51,7% dự phóng của VDSC) và 3.976 tỷ đồng LNTT (hoàn thành 70% kế hoạch, tương ứng với 42% dự phóng).
- Xét theo mảng hoạt động, dịch vụ viễn thông vẫn là mảng lõi với tỷ trọng đóng góp hơn 80%. Bên cạnh đó, mảng dịch vụ số tiếp tục tăng trưởng tốt, nổi bật là mảng ví điện tử với tốc độ tăng trưởng hơn 80% ở Burundi, Tanzania, Campuchia. Đây được xem là mảng tiềm năng nhất từ trước tới nay trong danh mục dịch vụ này.
- Công nghệ 4G tiếp tục được nâng cấp tại thị trường Châu Phi với lộ trình nâng độ phủ lên 70% tại Burundi, trong khi đó 5G đã được chính thức triển khai tại Đông Nam Á, mới đây nhất tại thị trường Đông Timor.

Hình 1: Doanh thu của VGI theo 3 khu vực (Tỷ đồng)



Nguồn: VGI, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tốc độ tăng trưởng doanh thu (%)



Nguồn: VGI, 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	27,65	26,50	29,00	31,00	25,20		4,3%		1,7%
22/08	MWG	75,00	70,00	75,00	82,00	66,80		7,1%		-0,9%
20/08	VHC	56,20	57,10	62,00	67,00	54,40		-1,6%		1,1%
19/08	NLG	43,90	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	22,35	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	66,00	68,00	73,50	79,50	63,90		-2,9%		4,0%
13/08	VCB	69,10	62,20	67,00	73,00	58,80		11,1%		4,0%
11/08	DBC	27,30	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	17,90	16,69	18,46	20,38	15,69		7,2%		6,3%
05/08	BWE	47,55	48,95	52,50	56,00	45,90		-2,9%		9,5%
01/08	GSP	11,60	11,56	12,26	13,31	10,86		0,4%		11,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,4%		8,3%

(*) 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

Thước đo sản phẩm giá phiêu-Muốn 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

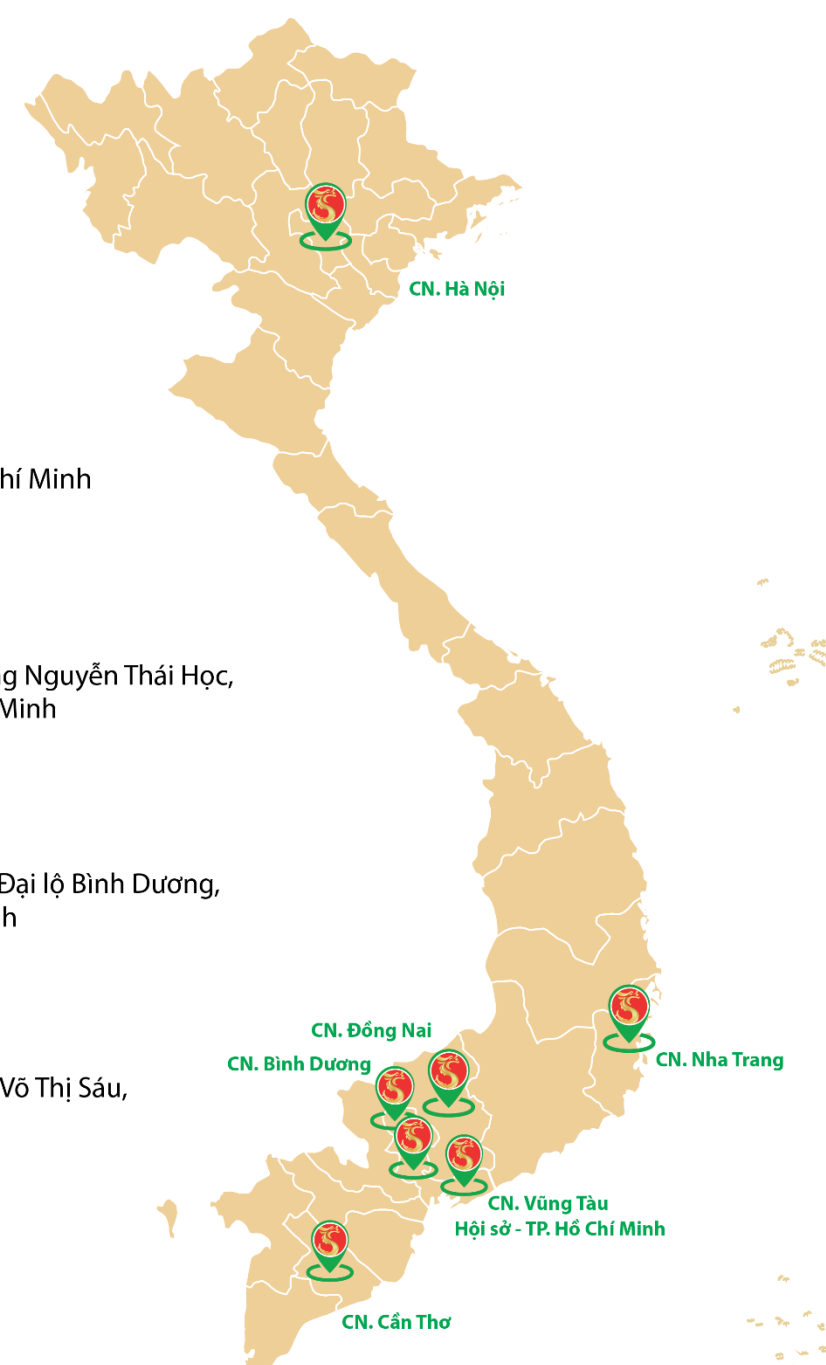
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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