

TIẾN BƯỚC

Ngày 03/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VPB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Dự báo ETF Q3 2025

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 tăng điểm và vượt qua vùng 1.382 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền đang gia tăng hoạt động hấp thu cung và tiếp tục nâng đỡ thị trường.
- Mặc dù mức tăng điểm còn khiêm tốn nhưng tín hiệu khởi sắc của dòng tiền và sắc xanh được lan tỏa trên thị trường sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ cho thị trường. Đồng thời xu hướng tăng trước đó vẫn đang có tác động tốt lên thị trường.
- Các tín hiệu này có thể giúp thị trường nới rộng nhịp tăng và đưa thị trường tiến đến vùng trên 1.400 điểm trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng xu hướng tăng và tiến tới vùng mục tiêu cao hơn của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những vùng giá tốt trong thời gian tới để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể tiếp tục khai thác cơ hội tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng tiếp diễn tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

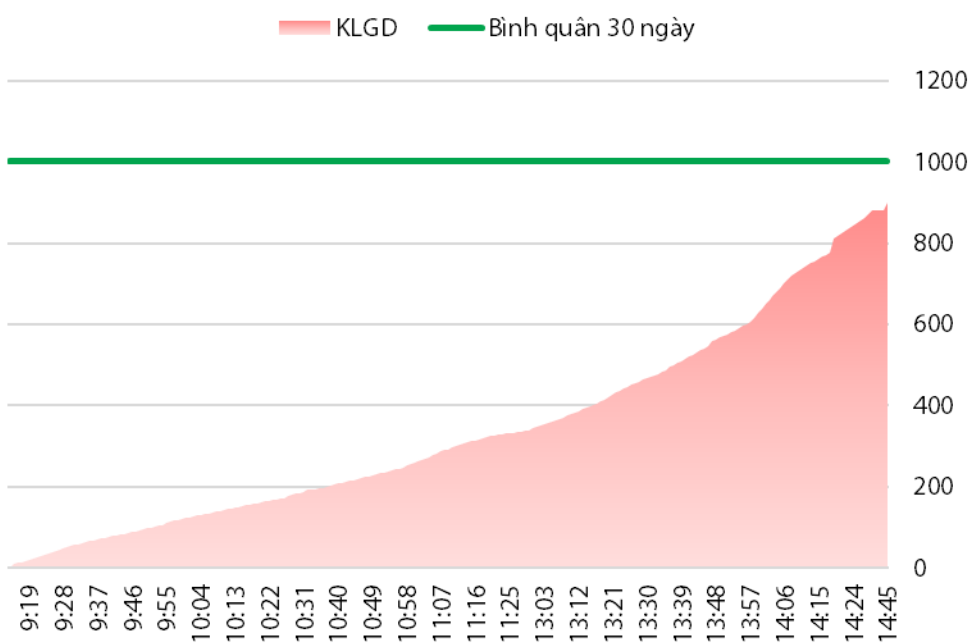
XU HƯỚNG: TĂNG



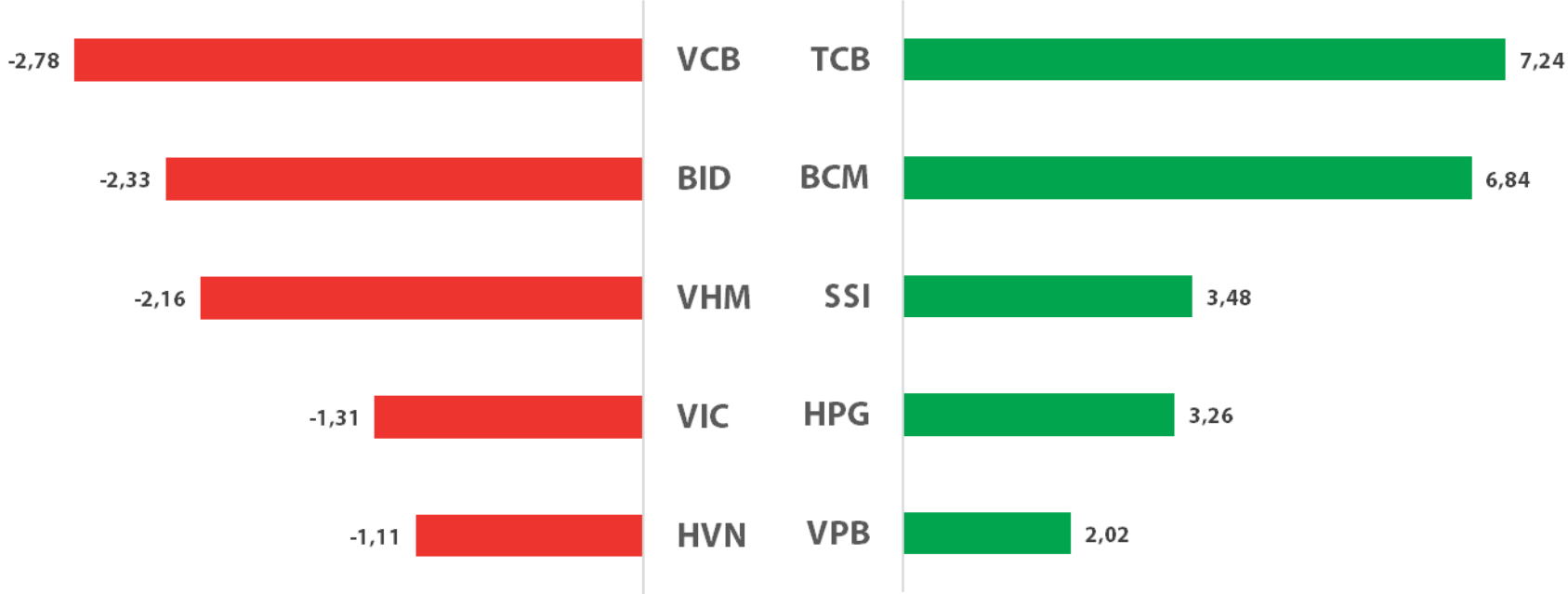
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 02/07/2025

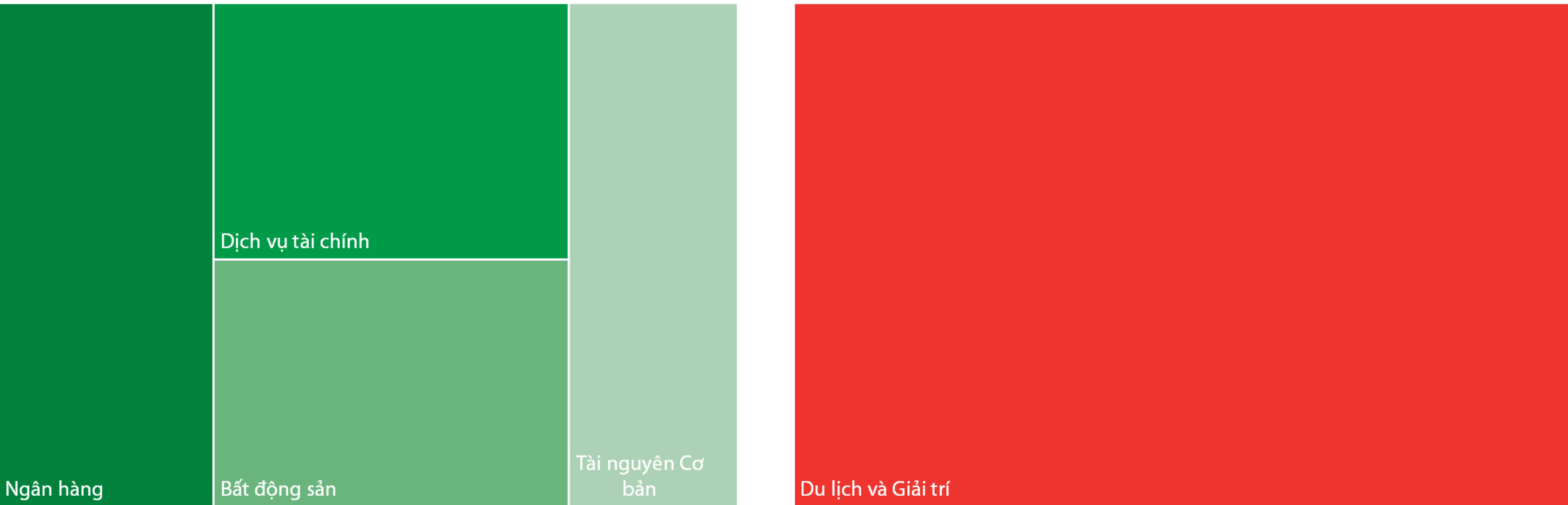
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng

VPB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

22.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (03/07/2025) (*)

18.400 – 18.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

20.000

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

▲ 7% - 8,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

22.000

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

▲ 17,6% - 19,6%

Giá cắt lỗ

17.400

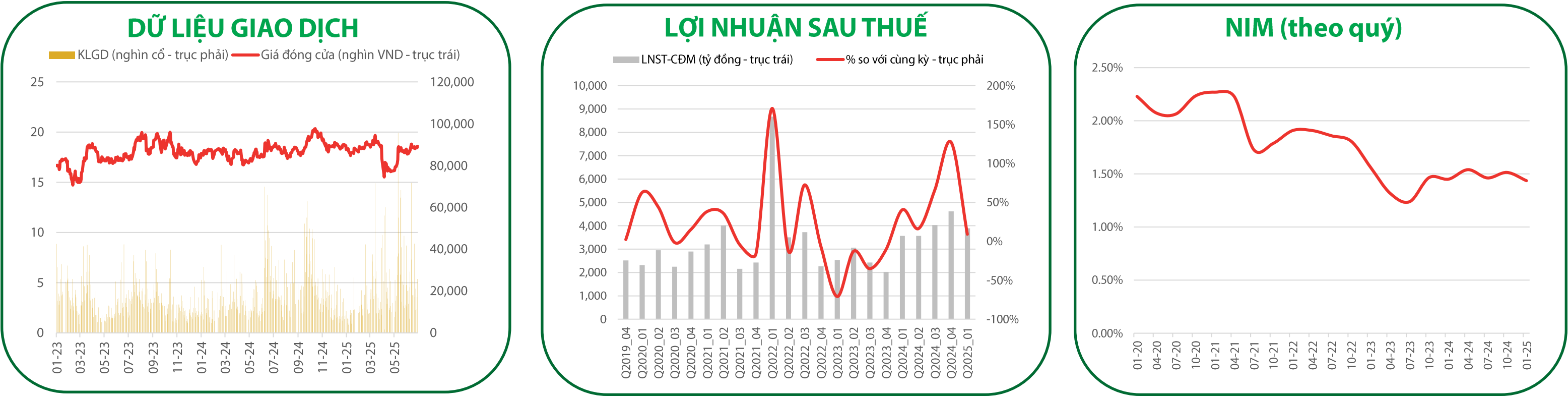
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	146.381
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.934
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	27.007
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	482
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,42
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,527 – 20,346

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

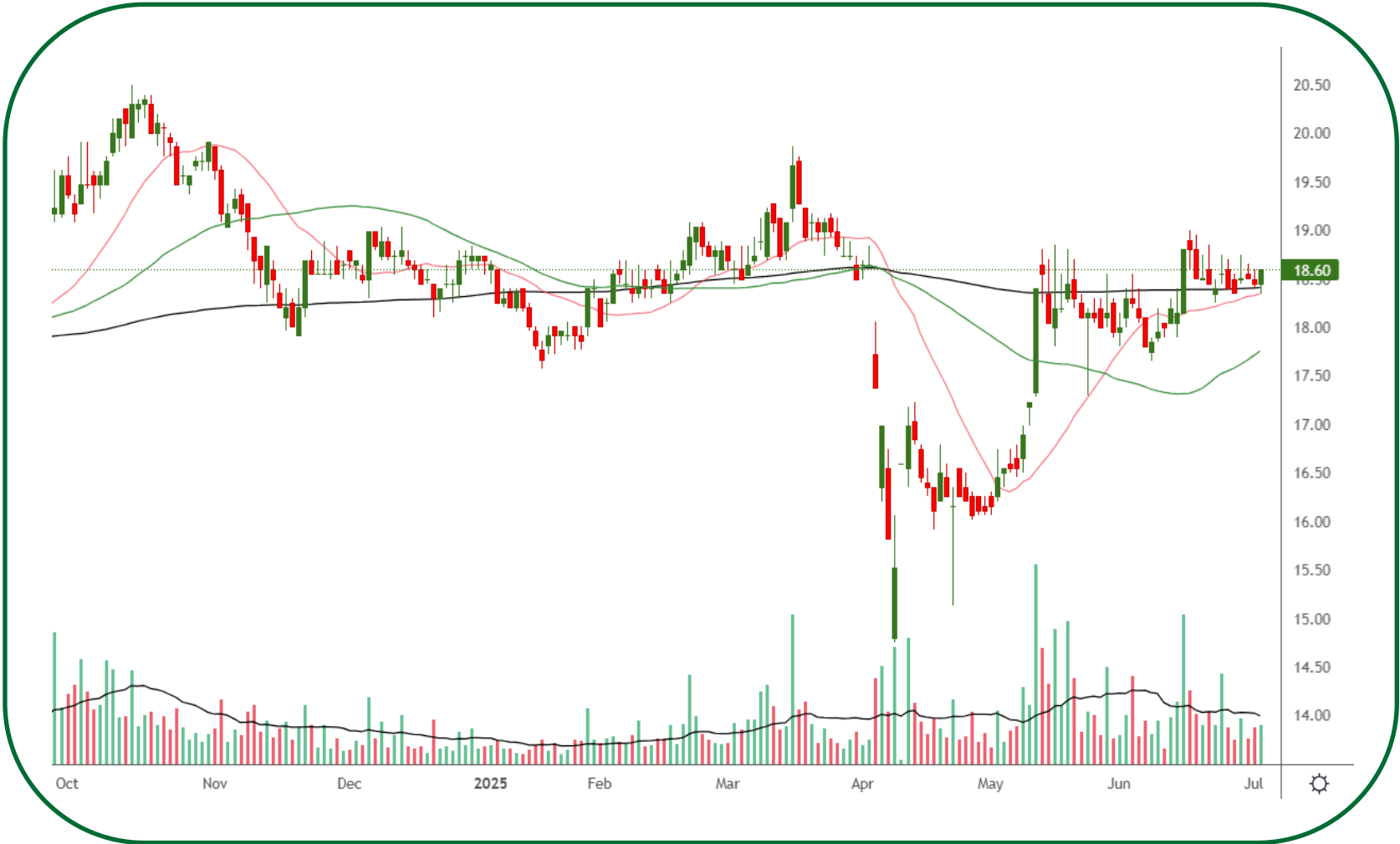
- Lợi nhuận trước thuế hợp nhất của VPB trong quý 1 năm 2025 đạt 5 nghìn tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ năm trước. Đáng chú ý, FE Credit đã chuyển từ lỗ lớn sang có lãi nhỏ, đóng góp vào sự tăng trưởng chung này. Thu nhập lãi thuần hợp nhất tăng 18%, và tăng trưởng tín dụng hợp nhất đạt 5% trong quý. Tuy nhiên, tỷ lệ thu nhập lãi cận biên (NIM) hợp nhất có xu hướng giảm nhẹ. Mặc dù thu nhập từ dịch vụ thanh toán giảm mạnh, nguồn thu ngoài lãi khác lại tăng vọt 95%, chủ yếu nhờ vào việc thu hồi nợ xấu tích cực, đạt 856 tỷ đồng. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 16%. Nợ xấu bắt đầu có dấu hiệu tăng trở lại sau khi Thông tư 02 hết hiệu lực, đẩy tỷ lệ nợ xấu hợp nhất lên 4,74%. Lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROAE) trong quý 1 giảm nhẹ xuống 11,1%.
- VPB đang thể hiện tầm nhìn chiến lược rõ ràng, hướng tới việc trở thành một tập đoàn tài chính toàn diện thông qua việc mở rộng hệ sinh thái với công ty bảo hiểm nhân thọ và công ty quản lý quỹ. Ngân hàng đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2025 tăng 26%, lên 25,270 tỷ đồng, với sự đóng góp tích cực từ các mảng kinh doanh khác ngoài ngân hàng mẹ. VPB cũng cam kết duy trì chính sách chia cổ tức tiền mặt trong hai năm tới. Mặc dù có những tín hiệu phục hồi từ FE Credit và tăng trưởng tín dụng tốt ở ngân hàng mẹ, nhà đầu tư cần lưu ý đến những thách thức tiềm ẩn. Áp lực nợ xấu có thể gia tăng trong thời gian tới do tác động từ việc Thông tư 02 hết hiệu lực. Với mức định giá hiện tại, VPB có thể là một lựa chọn hấp dẫn cho mục tiêu dài hạn, nhưng cần theo dõi chặt chẽ các rủi ro ngắn hạn liên quan đến chất lượng tài sản và diễn biến kinh tế vĩ mô.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau phiên tăng mạnh ngày 16/06/2025, VPB bị cản tại vùng 19 và lùi bước. Diễn biến lùi bước này tiếp tục có chiều hướng tạo nền giá trên đường MA(20) với áp lực cung dần giảm. Hiện tại, VPB đang được hỗ trợ tại đường MA(20), MA(200) và có tín hiệu khởi sắc nhẹ. Tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ để VPB thử thách lại vùng cản 19 trong thời gian tới. Nếu có thể vượt qua được vùng cản này thì VPB sẽ có cơ hội nới rộng xu thế tăng.
- Hỗ trợ: 18.300 VNĐ.
- Kháng cự: 23.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HSG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 16,2 17,0 19,3 HSG ghi nhận sự cải thiện sau nhiều phiên kiểm định lực cầu tại vùng hỗ trợ là đường MA20 ngày. Việc thanh khoản quay trở lại trên mức trung bình và vượt trội so với các phiên rung lắc gần đây cho thấy phe mua đã lấy lại ưu thế tại vùng hỗ trợ này, qua đó giúp sắc xanh được mở rộng. Với phản ứng tích cực trên, HSG đang đứng trước cơ hội công phá ngưỡng MA200 ngày.
SSI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 24,0 25,5 27,5 SSI ghi nhận tín hiệu bùng nổ với biên độ lớn kèm thanh khoản đạt mức cao (trên trung bình 20 phiên), qua đó cho thấy sự ủng hộ của dòng tiền trong nỗ lực thiết lập xu hướng tăng. Kết quả tích cực này giúp cổ phiếu thành công trở lại trên đường MA200 ngày, từ đó mở ra cơ hội để SSI hướng về đỉnh liền kề quanh 27,5.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Dự báo thay đổi danh mục VN30 & VNFIN LEAD kỳ Q3/2025

(Lê Huỳnh Hương – huong.lh@vdsc.com.vn)

- Quy tắc xây dựng và quản lý Bộ chỉ số HOSE-Index, phiên bản 4.0, được ban hành ngày 30/12/2024 và chính thức hiệu lực trong đợt cơ cấu danh mục HOSE – Index kỳ Q3/2025.
- Danh mục chỉ số VN30 ước tính sẽ **thêm mới cổ phiếu DGC** và **loại ra cổ phiếu BVH**. Theo đó, chúng tôi ước tính các quỹ đang mô phỏng chỉ số này sẽ mua vào **1,9 triệu cổ phiếu DGC** và bán ra gần **500 nghìn cổ phiếu BVH** trong kỳ cơ cấu lần này.
- Danh mục chỉ số VNFIN LEAD ước tính sẽ **loại ra cổ phiếu LPB & SSB** và **không thêm mới cổ phiếu**. Quỹ ETF duy nhất mô phỏng chỉ số VNFIN LEAD ghi nhận hiệu suất 11,7% tính từ đầu năm nay.

Trong tháng 7, HOSE sẽ thực hiện đánh giá chỉ số VN30 & VNFIN LEAD kỳ giữa năm với những thay đổi về cơ cấu chỉ số. Đồng thời, các chỉ số VNDIAMOND sẽ được cập nhật số liệu và tính toán lại tỷ trọng danh mục cổ phiếu thành phần.

Kết quả sẽ được chính thức công bố vào ngày 16/07/2025 và có hiệu lực vào ngày 04/08/2024.

Chúng tôi lưu ý rằng các dự báo trong kỳ cơ cấu danh mục chỉ số VN30 và VNFIN LEAD lần này là dựa trên Quy tắc xây dựng & quản lý Bộ chỉ số HOSE-Index phiên bản 4.0 – Quy tắc mới có nhiều cải tiến về yêu cầu thanh khoản và chất lượng cổ phiếu thành phần mà chúng tôi đã có phân tích trong báo cáo trước đó ([Tại đây](#)).

1. Chỉ số VN30

Dựa trên số liệu xoát xét đến ngày **30/06/2025**, chúng tôi ước tính chỉ số VN30 sẽ **thêm mới cổ phiếu DGC** và **loại ra cổ phiếu BVH**. Cụ thể như sau:

- Cổ phiếu BVH có nguy cơ bị loại ra khỏi danh mục

Cổ phiếu BVH chính thức được thêm vào rổ VN30 từ kỳ cơ cấu Quý 1/2021. Trong kỳ cơ cấu lần này, GTGD khớp lệnh của BVH ở mức khoảng 22 tỷ đồng, thấp hơn so với ngưỡng yêu cầu là 30 tỷ đồng (Theo Quy tắc xây dựng & quản lý Bộ chỉ số HOSE-Index phiên bản 4.0). Do vậy, chúng tôi nhận thấy rủi ro không thỏa mãn điều kiện về thanh khoản của BVH trong kỳ cơ cấu lần này.

- Cổ phiếu DGC kỳ vọng sẽ được thêm vào danh mục mới

Cổ phiếu DGC đáp ứng đầy đủ các tiêu chí về tư cách tham gia chỉ số (free float và thanh khoản). Đồng thời khi xếp hạng ưu tiên về giá trị vốn hóa, DGC nằm trong top 30 cổ phiếu có giá trị vốn hóa nổi bật nhất. Theo đó, cổ phiếu DGC dự kiến sẽ chính thức được thêm vào danh mục VN30 thay thế cho cổ phiếu BVH trong kỳ cơ cấu lần này.

Bên cạnh dự báo có sự thay đổi về cổ phiếu thành phần, trong kỳ cơ cấu lần này có vài lưu ý như sau:

- Cổ phiếu VRE không còn thuộc nhóm cổ phiếu có liên quan đến Vingroup trong chỉ số VN30

Theo báo cáo tài chính kiểm toán năm 2024, Tập đoàn Vingroup hiện nắm giữ 18,37% cổ phần tại VRE. Với tỷ lệ này, VRE được phân loại là công ty liên kết của VIC, thay vì là công ty con. Do đó, VRE không còn thuộc nhóm cổ phiếu có liên quan đến Vingroup trong chỉ số VN30.

Theo quy tắc giới hạn tỷ trọng vốn hóa của bộ chỉ số HOSE, tỷ trọng tối đa áp dụng cho một cổ phiếu đơn lẻ là 10%, còn với nhóm cổ phiếu có liên quan (ví dụ công ty mẹ và công ty con) là 15%. Vì vậy, chúng tôi cho rằng, trong trường hợp VIC và VHM bị điều chỉnh giảm tỷ trọng trong chỉ số, các cổ phiếu khác – bao gồm cả VRE – có thể được gia tăng tỷ trọng tương ứng.

[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 (*)
02/07	MBB	26,05	26,05	28,00	30,00	24,80		0,0%		0,5%
01/07	VNM	57,70	57,30	60,00	64,00	54,30		0,7%		0,6%
27/06	HCM	22,70	21,00	22,20	23,90	19,90		8,1%		1,4%
26/06	MIG	17,15	16,90	18,50	20,00	16,10		1,5%		1,3%
25/06	DBC	34,60	31,60	34,00	37,00	29,70		9,5%		1,3%
24/06	GEG	16,05	16,50	17,50	19,50	15,70		-2,7%		1,9%
20/06	SSI	25,50	23,90	25,30	27,30	22,70		6,7%		2,4%
19/06	MSB	12,25	12,00	13,00	14,20	11,30		2,1%		2,8%
18/06	VLB	46,00	47,50	52,00	55,00	44,90		-3,2%		2,7%
17/06	ACB	21,30	21,20	23,00	24,80	20,40		0,5%		3,5%
13/06	MBB	26,05	24,50	26,00	28,00	23,40		6,3%		4,7%
13/06	CMG	40,80	34,80	38,00	41,00	33,80	41,30	18,7%	Đóng (30/06)	4,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,3%		4,9%

(*) 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
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	
01/07/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/07/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 6
16/07/2025	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
17/07/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 7 (HNX: 4111F7000)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
26/06/2025	Mỹ	GDP chính thức (Final GDP)
27/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/07/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
03/07/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
03/07/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/07/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/07/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
11/07/2025	Anh	GDP tại Anh
15/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/07/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/07/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/07/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
18/07/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
21/07/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
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

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
QNS – Nỗ lực đẩy mạnh sản lượng đường theo kế hoạch đến cuối năm	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	52.600
VNM – Trông chờ vào “chiếc áo GT mới” hỗ trợ khôi phục thị phần	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	65.100
KBC – Doanh thu hồi phục từ cho thuê đất với khách hàng lớn	20/06/2025	Mua – 1 năm	34.600
DGW – Năng suất chặt bị	19/06/2025	Trung lập – 1 năm	39.000
MSN – Điểm sáng dẫn lối dạng từ chính sách tối ưu mô hình kinh doanh	19/06/2025	Tích lũy – 1 năm	74.500
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

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

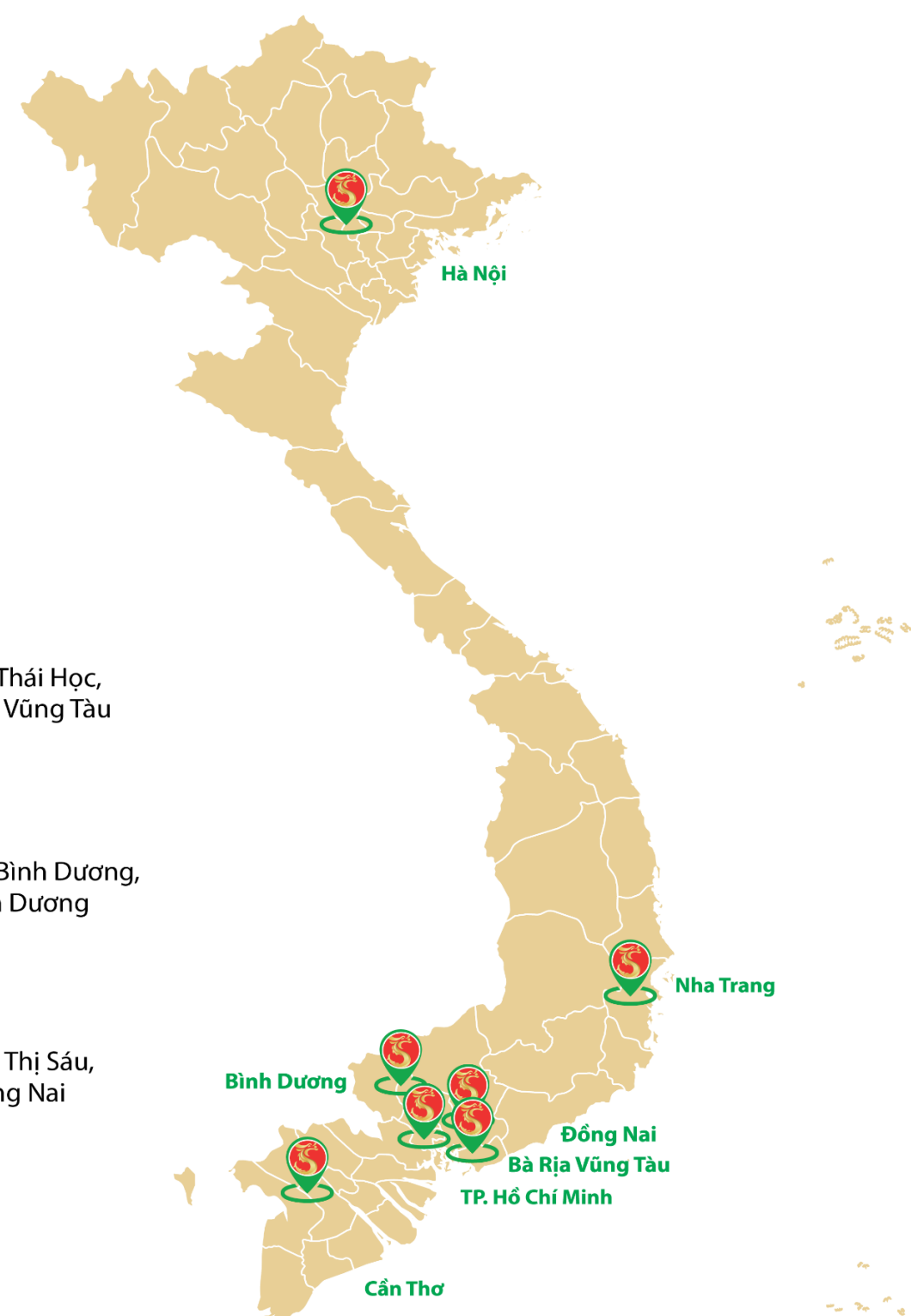
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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