

THỬ THÁCH VÙNG
1.500 ĐIỂM

Ngày 21/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật 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 xu hướng tăng điểm và tiến đến vùng 1.500 điểm nhưng vùng này đã gây áp lực cản và kìm hãm đà tăng của thị trường. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời tiếp tục hoạt động mạnh khi thị trường tăng nhưng tạm thời vẫn chưa gây áp lực quá lớn đến thị trường.
- Hiện tại vùng 1.500 điểm vẫn đang gây áp lực cản lên thị trường nên khả năng điều chỉnh có thể sẽ xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Tuy nhiên, với nỗ lực hỗ trợ từ dòng tiền đang duy trì khá tốt và xu thế thị trường đang tích cực trong thời gian gần đây, thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và vẫn có cơ hội tăng điểm trở lại để tiếp tục thử thách vùng 1.500 điểm.

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 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 có thể khai thác một số cơ hội ngắn hạn 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

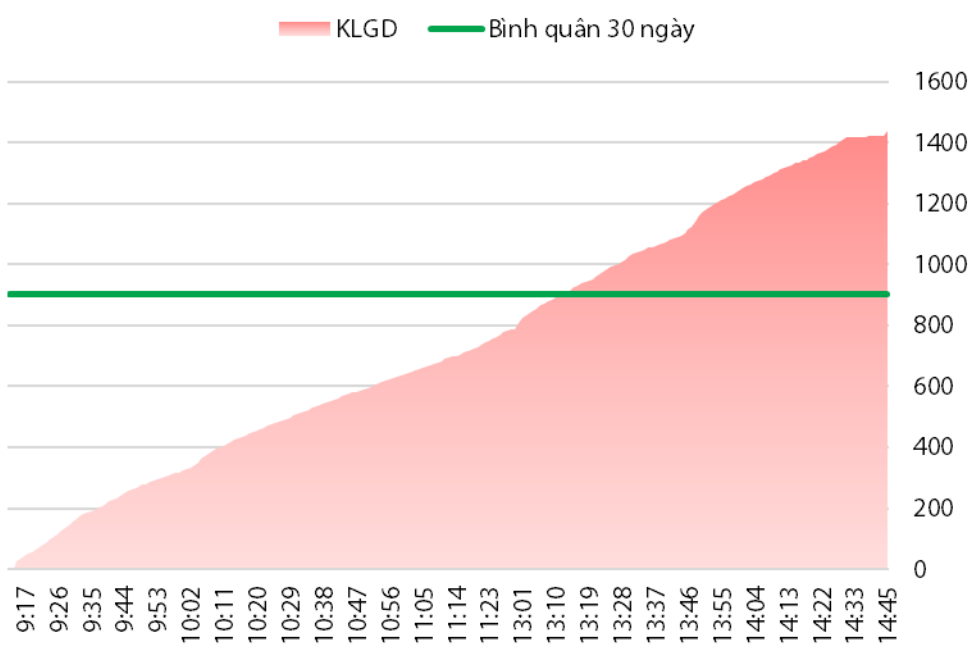
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 18/07/2025

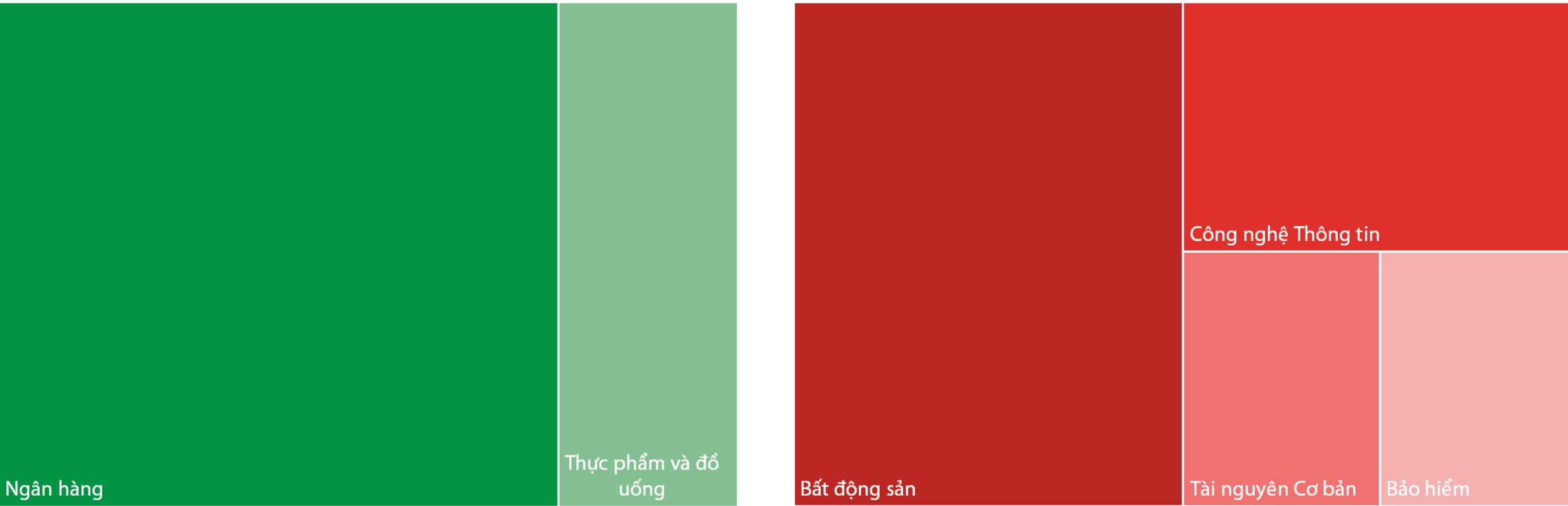
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-17,72	VIC	VHM	13,10
-3,88	VCB	TCB	12,49
-2,28	FPT	STB	7,74
-1,18	HPG	MSN	7,09
-1,14	BVH	VPB	5,68

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

70.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (21/07/2025) (*)	60.000 – 61.300
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	65.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6% - 8,3%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	70.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 14,2% - 16,7%
Giá cắt lỗ	58.300

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

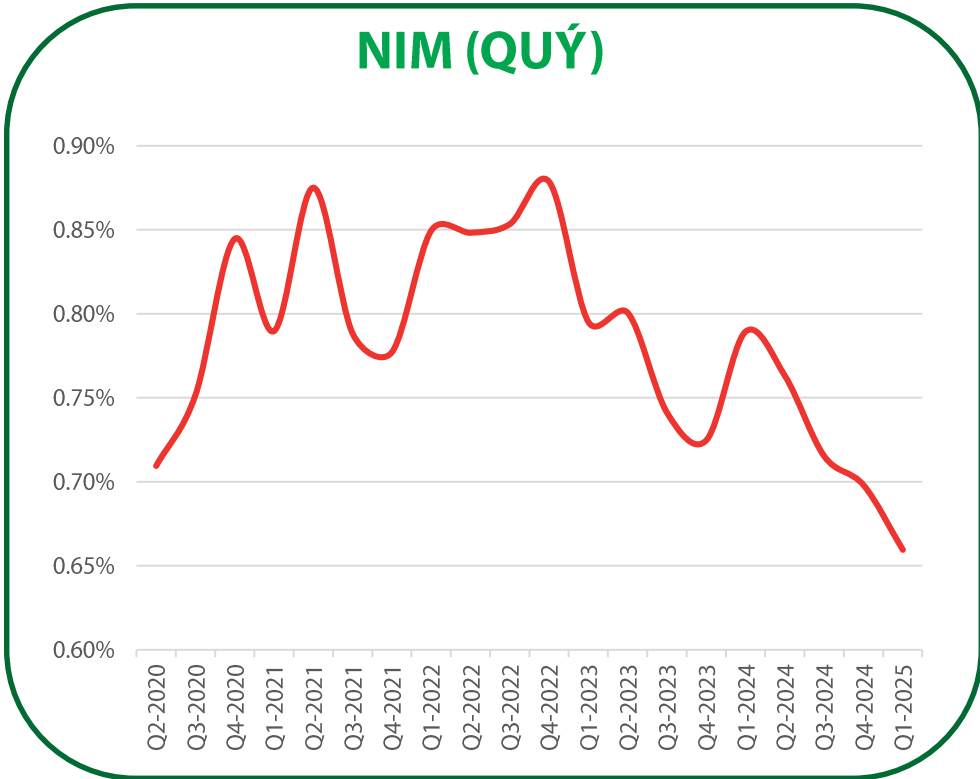
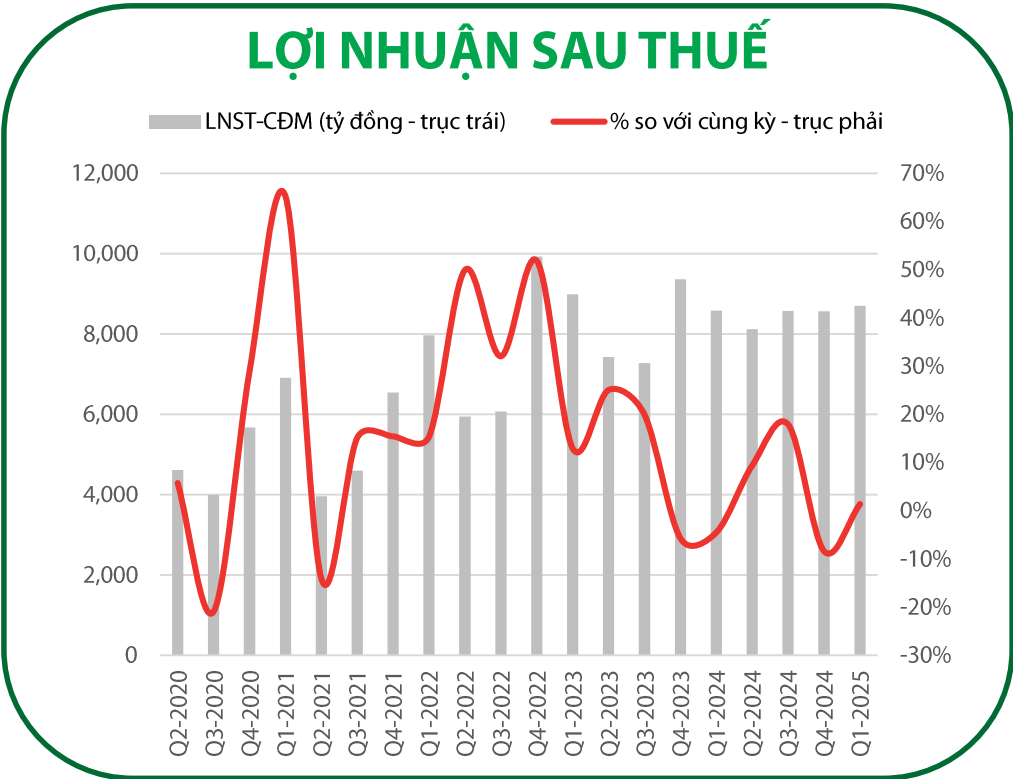
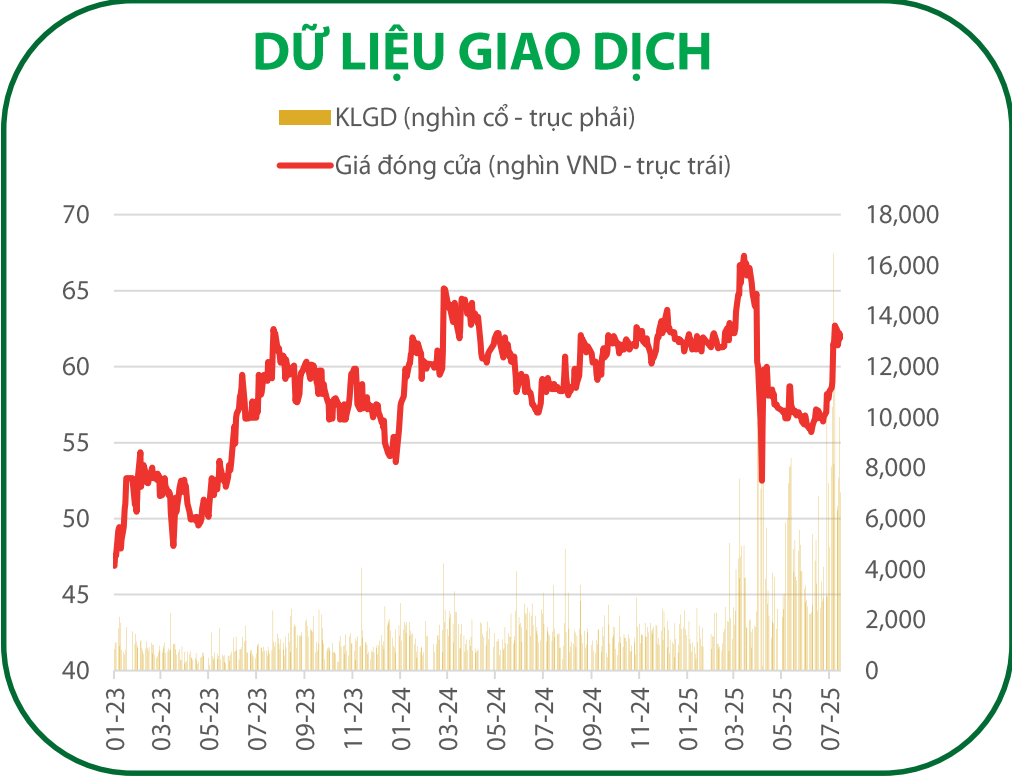
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	519.723
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.782
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	279
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	7,86
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,500 – 67,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCB ghi nhận LNTT quý 1/2025 đạt 10.860 tỷ đồng (+1% YoY), hoàn thành 25% kế hoạch năm, được hỗ trợ bởi thu nhập ngoài lãi tăng mạnh (+12% YoY) nhờ giao dịch ngoại hối và thu hồi nợ ngoại bảng, cùng với chi phí dự phòng giảm 50%; tuy nhiên tăng trưởng bị kìm hãm bởi NIM suy giảm xuống 2,64% do chi phí vốn tăng và tỷ lệ CASA giảm, trong khi thu nhập từ phí dịch vụ giảm mạnh do không còn ghi nhận khoản phí trả trước từ hợp đồng bancassurance.
- Tình hình tài chính duy trì ổn định với tỷ lệ nợ xấu ở mức thấp (1,03%), tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR đạt 216% – cao nhất hệ thống, chi phí tín dụng kiểm soát tốt ở mức ~0,28% nhờ quy mô hoàn nhập dự phòng lớn; tăng trưởng tín dụng dự báo đạt 12,9–16,5% trong năm 2025 với cơ cấu cân bằng giữa khối bán lẻ và doanh nghiệp, ROAE duy trì quanh mức 17,5% dù hiệu quả sinh lời có giảm nhẹ so với các năm trước.
- Chúng tôi dự phóng VCB sẽ ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận trước thuế lần lượt 9% và 12% trong năm 2025 và 2026, đạt 46,2 và 51,7 nghìn tỷ đồng, nhờ tăng trưởng tín dụng ổn định, biên lãi thuần (NIM) cải thiện từ 2,64% lên 2,79% năm 2025 và 2,89% năm 2026; với P/B hiện tại chỉ 2,5x – thấp hơn trung bình 5 năm và ở vùng thấp nhất 10 năm, cùng tiềm năng thu hút vốn ngoại nhờ room còn lại 7,9% và kỳ vọng nâng hạng thị trường, cổ phiếu được khuyến nghị TÍCH LŨY với giá mục tiêu 73.000 đồng/cp (upside 17,7%).

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi vượt cản 60 và MA(200) vào ngày 09/07/2025, VCB bị cản tại vùng 63 và hạ nhiệt. Hiện tại áp lực cản tại vùng 63 vẫn còn, thể hiện qua những bóng nến trên kèm thanh khoản khá cao khi VCB có nỗ lực tiến đến vùng này. Khả năng lùi bước có thể còn xuất hiện tại VCB nhưng dự kiến VCB sẽ được hỗ trợ tại vùng 60 - 61, vùng cản mà VCB đã vượt qua trong thời gian gần đây, và có cơ hội hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ : 60.000 VNĐ.
- Kháng cự : 70.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CMG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 39,0 41,8 46,0 Mặc dù CMG vẫn đang gặp khó tại kháng cự là MA200 ngày nhưng áp lực cung tại đây chưa đủ sức để bẻ gãy xu hướng đi lên của cổ phiếu. Điều này được thể hiện qua biên độ nền hẹp và thanh khoản cạn dần ở những phiên rung lắc vừa qua, từ đó hình thành vùng giá tích lũy kéo dài hơn 1 tháng. Với điểm tựa này, CMG được kỳ vọng sẽ sớm có tín hiệu bứt phá khỏi MA200 ngày trong tuần tới.
MWG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 66,5 70,7 74,0 Tuy xu hướng tăng của MWG vẫn được giữ vững nhưng áp lực cung đã mạnh dần lên khi cổ phiếu áp sát vùng đỉnh tháng 08/2024 (quanh 70). Điều này được phản ánh qua việc thân nến đã bắt đầu co hẹp và các bóng nến trên dài đang xuất hiện nhiều hơn bất chấp thanh khoản vẫn đang tăng. Với những tín hiệu cho thấy sự chuyển biến của phe bán theo hướng mạnh lên, MWG nhiều khả năng sẽ đối mặt với những nhịp rung lắc trong tuần kế tiếp, khi đó MA20 ngày sẽ đóng vai trò là vùng hỗ trợ gần nhất để giữ vững xu hướng của cổ phiếu.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Kết quả thay đổi danh mục HOSE Index kỳ Q3/2025

(Hương Lê – huong.lh@vpsc.com.vn)

- Danh mục chỉ số VN30 chính thức 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 hơn 1,2 triệu cổ phiếu DGC và bán ra hơn 200 nghìn cổ phiếu BVH trong kỳ cơ cấu lần này.
- Chỉ số VN30 mới sẽ có hiệu lực từ **ngày 04/08/2025** và theo đó các quỹ ETF liên quan sẽ thực hiện tái cơ cấu danh mục với hạn cuối là **ngày 01/08/2025**.

Bảng 1: Ước tính danh mục VN30 kỳ Q3/2025

STT	Mã	Ngành	Cổ phiếu lưu hành	Tỷ lệ Free float	Giá (đồng)	GTVH (tỷ đồng)	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa	Tỷ trọng mới
1	ACB	Tài chính	5.136.656.599	90%	22.450	111.334	47%	4,46%
2	BCM	Bất động sản	1.035.000.000	4%	67.100	69.962	100%	0,24%
3	BID	Tài chính	7.021.361.917	4%	38.400	267.842	47%	0,47%
4	BVH	Tài chính	742.322.764	11%	54.400	35.714	0%	0,00%
5	CTG	Tài chính	5.369.991.748	15%	44.950	198.483	47%	1,56%
6	FPT	Công nghệ thông tin	1.481.330.122	85%	126.300	194.034	72%	9,97%
7	GAS	Dịch vụ tiện ích	2.342.672.919	5%	67.400	162.789	100%	0,69%
8	GVR	Nguyên vật liệu	4.000.000.000	4%	29.850	125.441	100%	0,42%
9	HDB	Tài chính	3.495.060.732	75%	24.250	77.339	47%	2,75%
10	HPG	Nguyên vật liệu	7.675.465.855	55%	26.100	169.495	100%	9,67%
11	LPB	Tài chính	2.987.282.100	95%	33.800	90.669	47%	4,15%
12	MBB	Tài chính	6.102.272.659	55%	26.700	136.185	47%	3,88%
13	MSN	Tiêu dùng thiết yếu	1.438.351.617	55%	75.000	100.706	100%	5,22%
14	MWG	Khu vực tiêu dùng	1.478.609.048	75%	70.000	91.074	100%	6,86%
15	PLX	Năng lượng	1.270.592.235	10%	37.250	52.065	100%	0,42%
16	SAB	Tiêu dùng thiết yếu	1.282.562.372	11%	48.000	68.516	100%	0,60%
17	SHB	Tài chính	4.065.250.816	85%	14.250	42.828	47%	2,13%
18	SSB	Tài chính	2.845.000.000	65%	19.400	51.620	47%	1,55%
19	SSI	Tài chính	1.971.872.450	70%	31.600	49.407	47%	1,89%
20	STB	Tài chính	1.885.215.716	100%	47.800	67.228	47%	3,90%
21	TCB	Tài chính	7.064.851.739	65%	35.250	178.983	47%	7,00%
22	TPB	Tài chính	2.641.956.196	50%	14.900	40.388	47%	0,85%
23	VCB	Tài chính	8.355.675.094	11%	61.800	505.024	47%	2,45%
24	VHM	Bất động sản	4.107.412.004	25%	88.000	197.480	85%	4,84%
25	VIB	Tài chính	3.396.205.710	70%	16.930	56.140	47%	1,74%
26	VIC	Bất động sản	3.823.661.561	30%	117.400	197.362	85%	7,22%
27	VJC	Công nghiệp	591.611.334	55%	96.000	53.245	100%	2,75%
28	VNM	Tiêu dùng thiết yếu	2.089.955.445	40%	60.100	133.201	100%	4,43%
29	VPB	Tài chính	7.933.923.601	50%	20.850	148.828	47%	3,57%
30	VRE	Bất động sản	2.272.318.410	40%	28.800	44.523	100%	2,30%
	DGC	Nguyên vật liệu	379.778.413	60%	102.000	40.660	100%	2,04%
Tổng								100%
Tài chính								40%
Ngành khác								60%

Nguồn: CTCK Rồng Việt ước tính

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 (*)
18/07	PVS	34,20	33,50	36,00	39,80	31,30		2,1%		0,5%
17/07	BID	38,35	38,30	41,00	44,50	36,40		0,1%		1,5%
16/07	MSN	79,10	74,20	80,00	85,00	68,90		6,6%		2,5%
11/07	GAS	68,10	67,90	73,00	77,50	64,40		0,3%		3,6%
10/07	DCM	33,80	34,20	36,50	39,50	32,30		-1,2%		4,6%
09/07	TLG	55,00	55,00	59,00	63,50	51,30		0,0%		5,8%
08/07	VIB	17,10	16,49	17,46	19,12	15,53		3,7%		6,8%
07/07	MWG	70,70	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
03/07	VPB	21,35	18,50	20,00	22,00	17,40		15,4%		8,1%
02/07	MBB	27,20	26,05	28,00	30,00	24,80		4,4%		8,7%
01/07	VNM	60,20	57,30	60,00	64,00	54,30		5,1%		8,8%
27/06	HCM	24,95	21,00	22,20	23,90	19,90	23,20	10,5%	Đóng (03/07)	1,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,1%		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
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
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	Cổng 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

RONG VIET SECURITIES



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ chỉ phân tích phiêu lưu

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Những con đường tài chính tương lai

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
PVT – Biên lợi nhuận thu hẹp ngắn hạn, kỳ vọng phục hồi từ nửa cuối năm	09/07/2025	Tích lũy – 1 năm	19.900
NT2 – Tỷ lệ huy động hồi phục dẫn dắt tăng trưởng KQKD	09/07/2025	Tích lũy – 1 năm	20.900
SAB – Điểm nhấn từ cổ tức tiền mặt lớn	08/07/2025	Tích lũy – 1 năm	54.100
PVS – Kết quả kinh doanh Q1/2025 tích cực đến từ các dự án lớn	08/07/2025	Mua – 1 năm	38.500
MBB – Triển vọng tăng trưởng tích cực nhờ lợi thế cạnh tranh vững chắc	07/07/2025	Mua – 1 năm	31.500
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

hiiep.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