

DIỄN BIẾN PHÂN HÓA

Ngày 10/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và dẫn vượt qua vùng cản 1.700 – 1.710 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường và nguồn cung tạm thời chưa gây sức ép lớn lên thị trường.
- Tín hiệu vượt vùng cản 1.700 – 1.710 điểm đang cho thị trường cơ hội trở lại xu hướng tăng đã thiết lập trong quá khứ. Tuy nhiên, diễn biến vượt vùng cản chưa dứt khoát, thể hiện qua nền thân nhỏ. Tạm thời, vùng 1.700 – 1.710 điểm trở thành vùng hỗ trợ ngắn hạn cho thị trường.
- Để thị trường có thể mở rộng xu hướng tăng thì dòng tiền phải duy trì được khả năng hỗ trợ trên ngưỡng 1.700 điểm và có nỗ lực hấp thu nguồn cung nhiều hơn trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng dần mở rộng xu hướng tăng của thị trường nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái của thị trường.
- Tạm thời Nhà đầu tư vẫn chưa nên đẩy tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục lên quá cao để tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua tích lũy dần tại một số cổ phiếu đang có nền hỗ trợ và tích lũy tốt hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

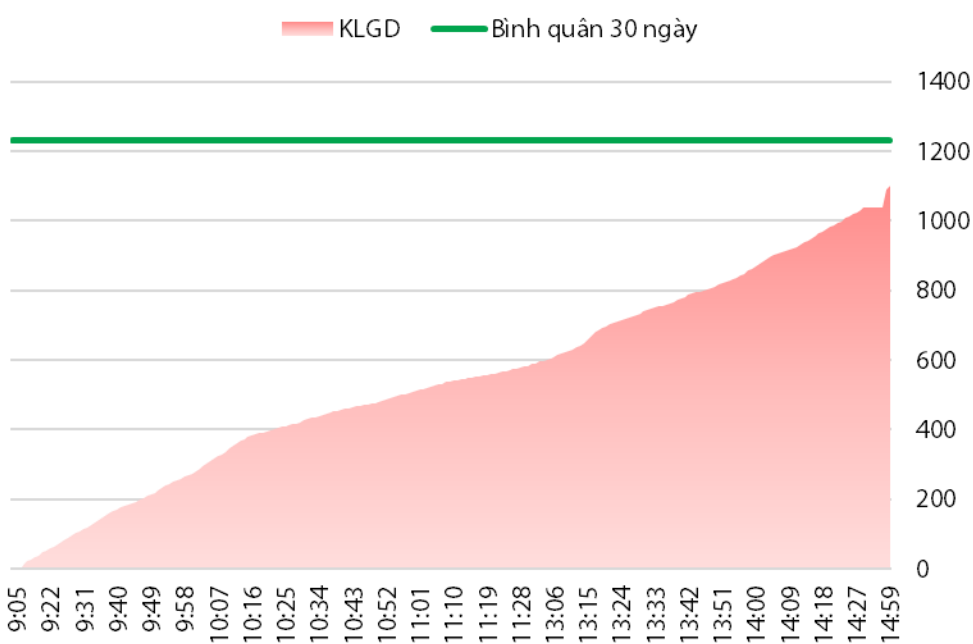
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



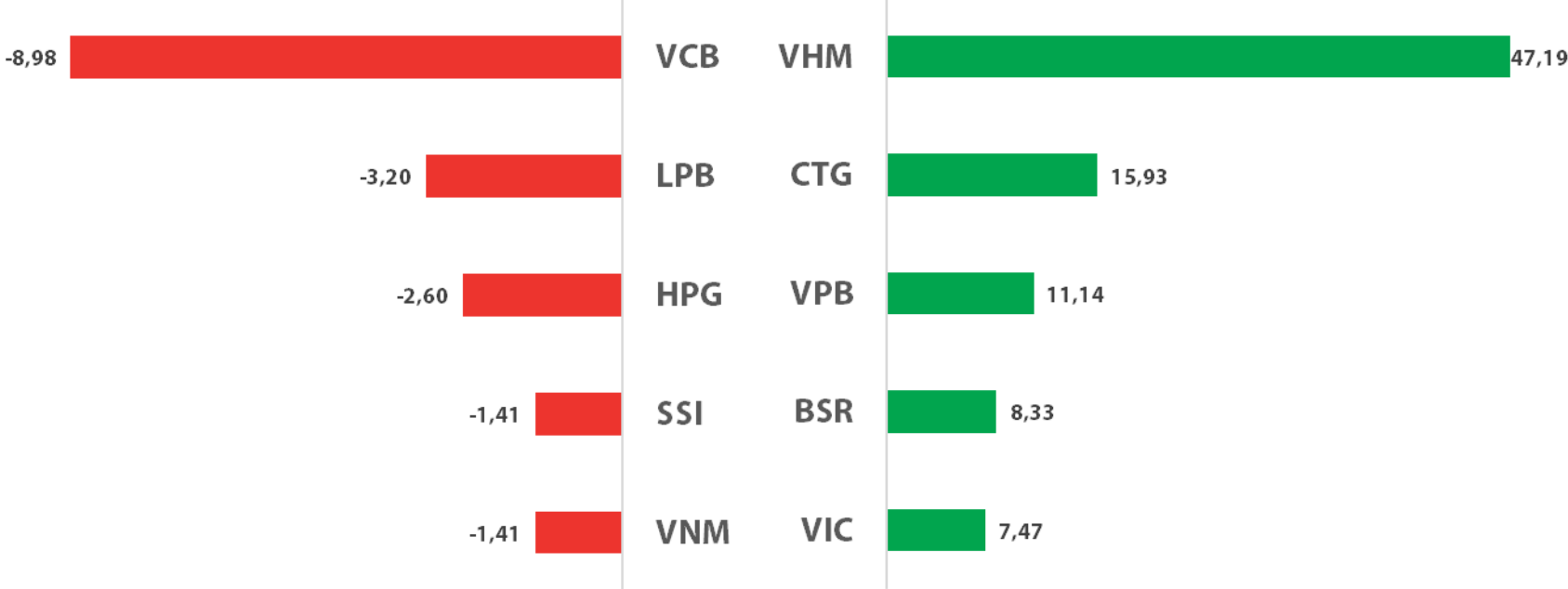
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 09/10/2025

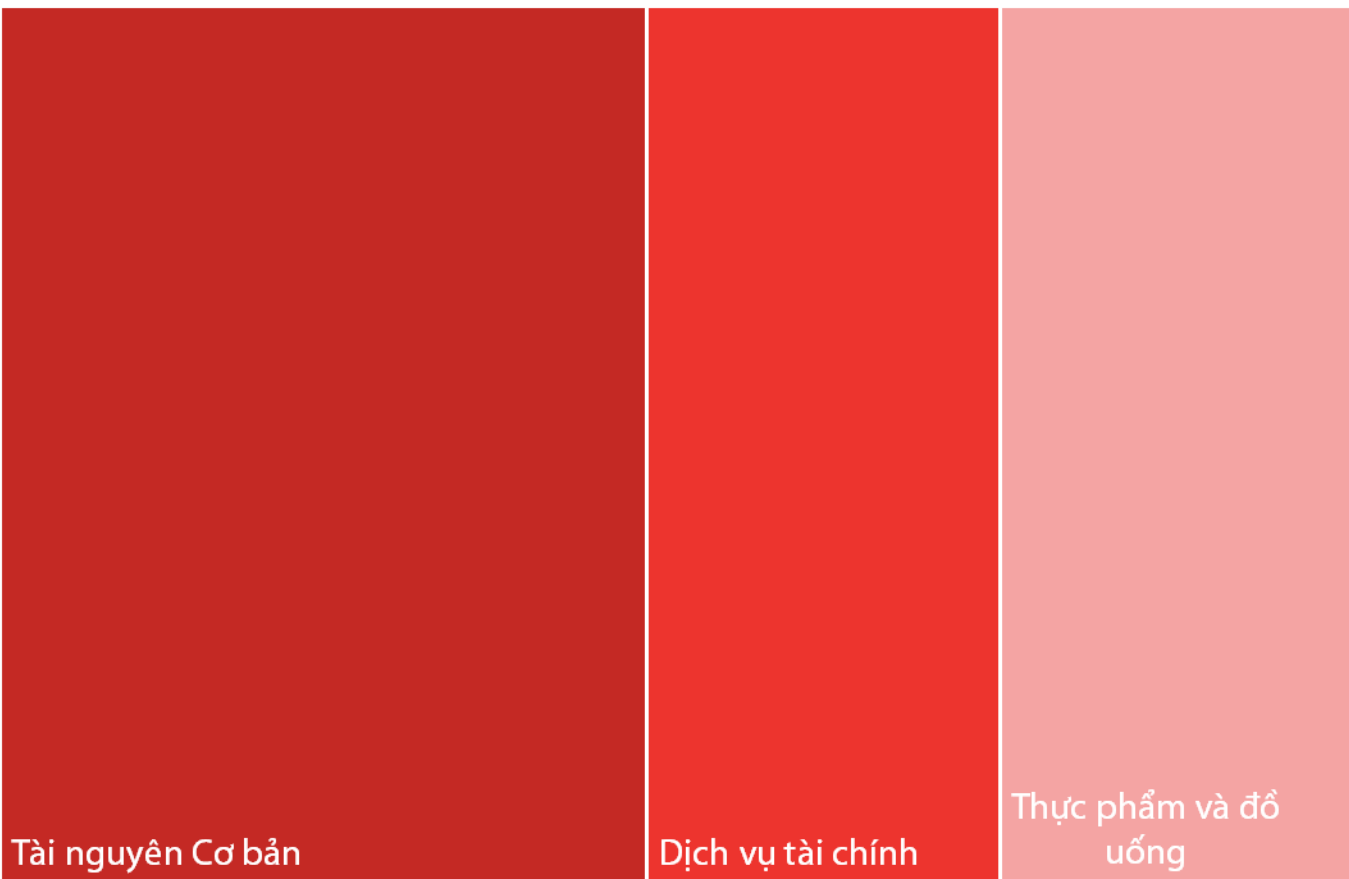
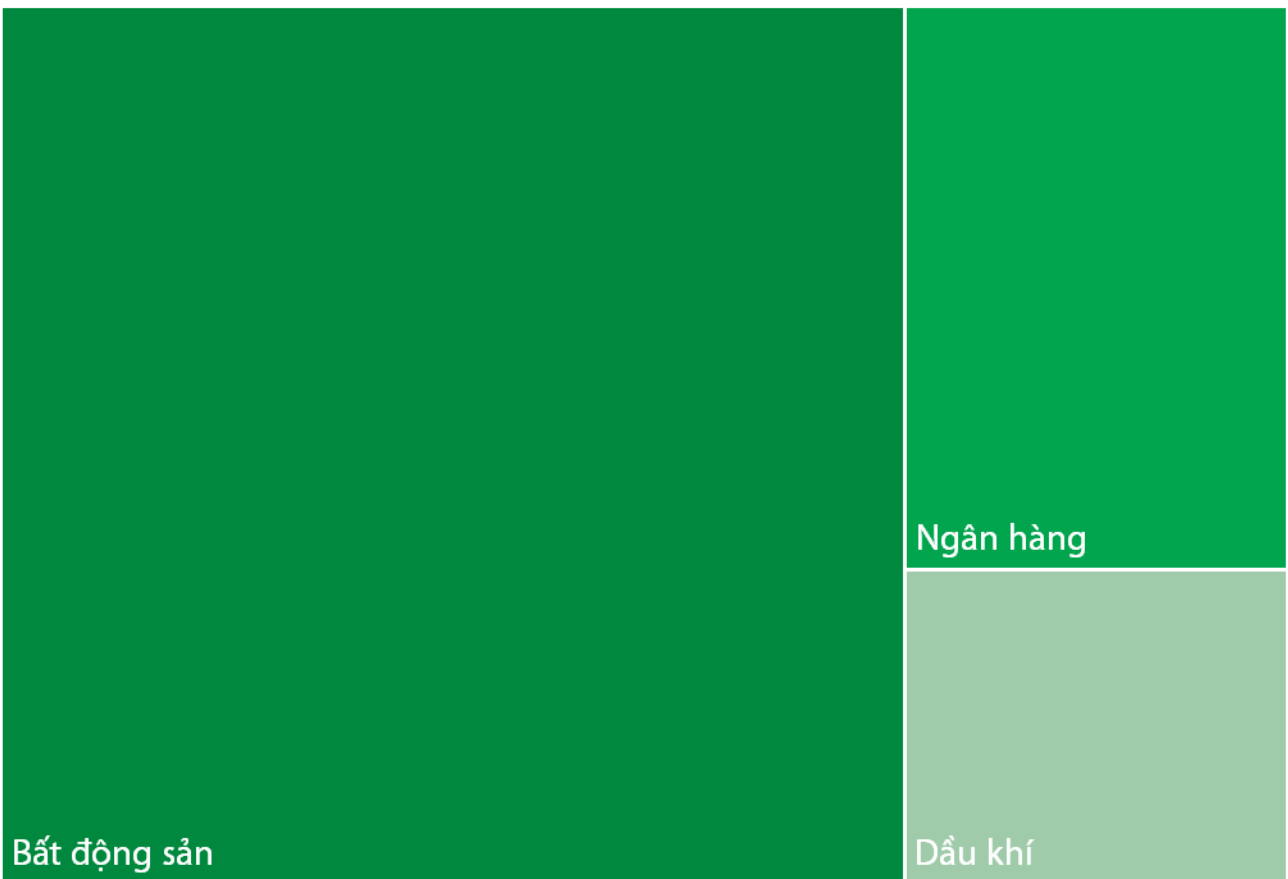
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu

ACB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

32.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (10/10/2025) (*)

26.500 – 27.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

28.500

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

▲ 5,6% - 7,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

32.000

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

▲ 18,5% - 20,8%

Giá cắt lỗ

25.800

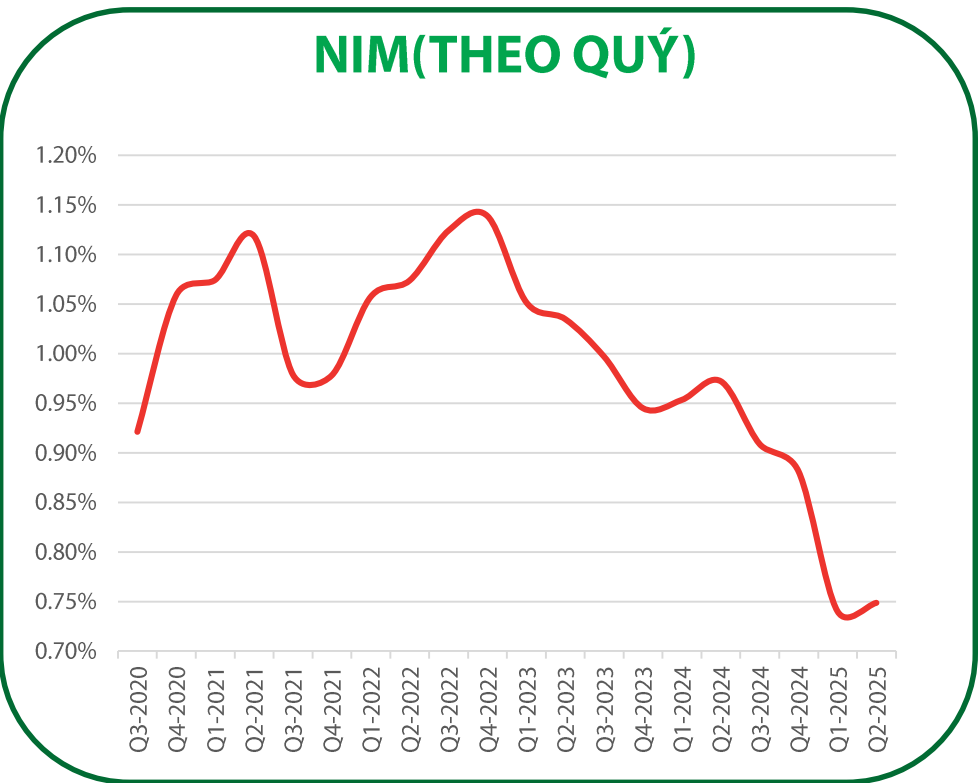
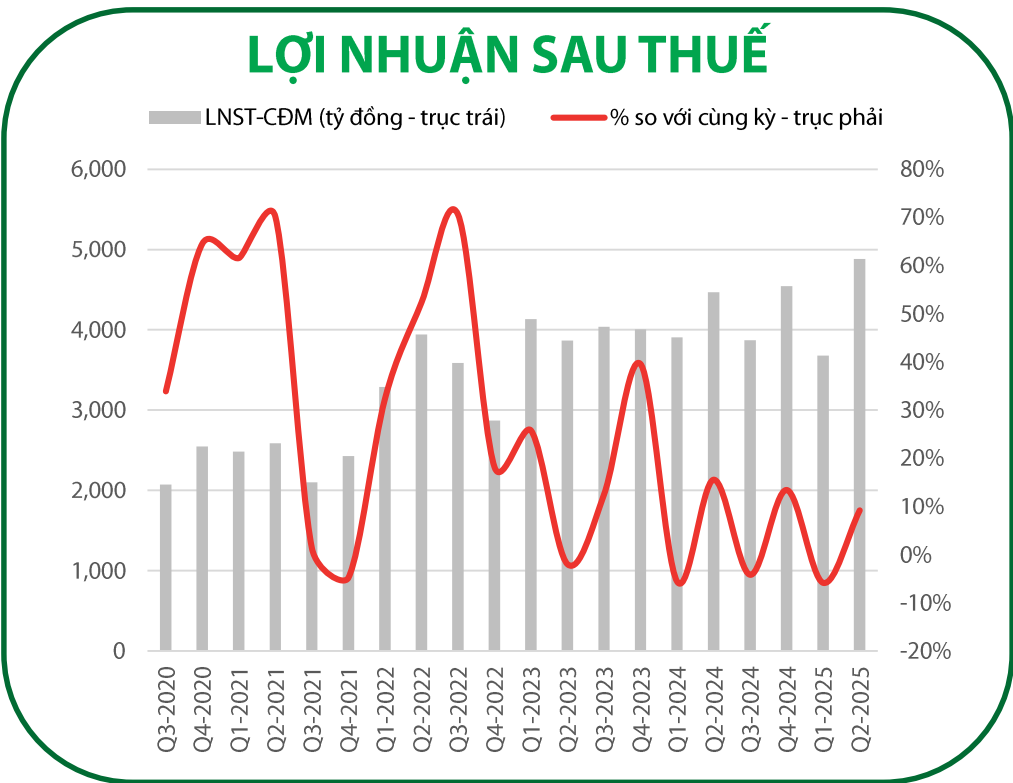
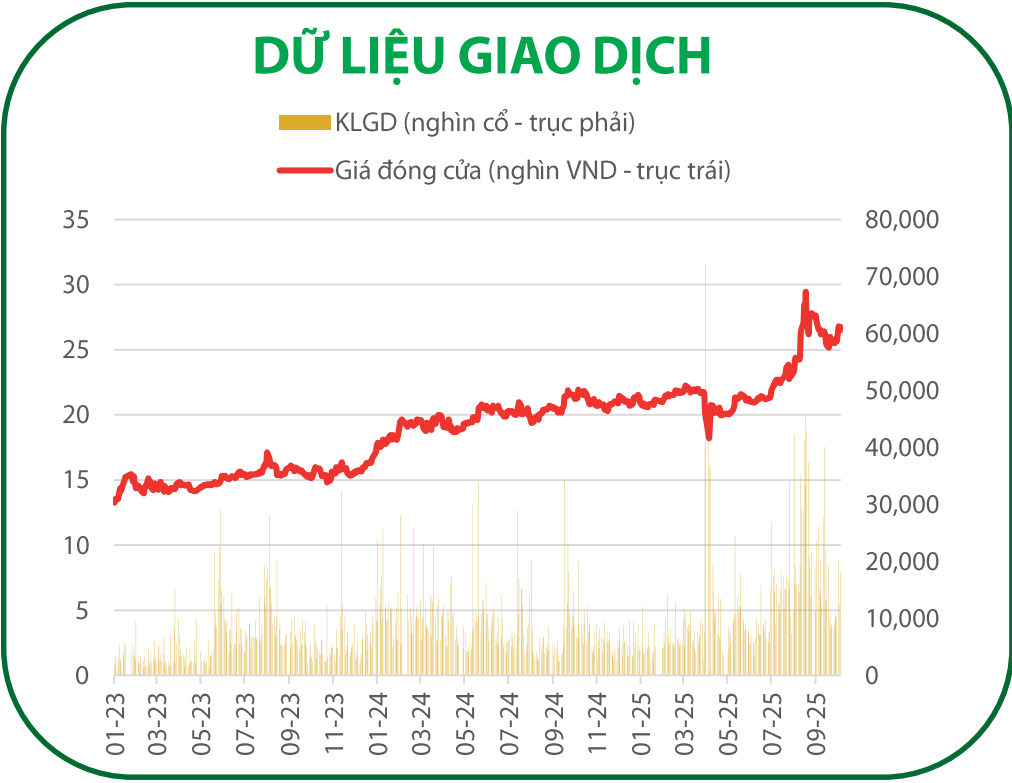
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	137.406
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.137
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	19.174
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	494
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,214 – 29,450

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 2 năm 2025, Ngân hàng Á Châu ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 6,1 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 9% so với cùng kỳ và 33% so với quý trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 10,7 nghìn tỷ đồng, tăng nhẹ 2% so với cùng kỳ. Tổng thu nhập hoạt động trong quý đạt 9,3 nghìn tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ. Tăng trưởng tín dụng tính từ đầu năm là 8,8%. Đáng chú ý, chất lượng tài sản có sự cải thiện rõ rệt khi tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1,26% và tỷ lệ sinh lời trên vốn chủ sở hữu bình quân (ROAE) duy trì ở mức 21,0%.
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng chủ yếu được dẫn dắt bởi sự đột phá từ thu nhập ngoài lãi, tăng mạnh 69% so với cùng kỳ lên 2,6 nghìn tỷ đồng. Động lực chính cho mảng này đến từ lãi mua bán trái phiếu và khoản thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro tăng hơn gấp 4 lần. Ngược lại, thu nhập lãi thuần lại giảm 6% so với cùng kỳ do biên lãi ròng (NIM) giảm mạnh 0,9% xuống còn 2,99%. Một điểm sáng khác là chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể, giúp chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm 21% so với cùng kỳ. Việc không có áp lực nợ xấu mới hình thành, thậm chí ghi nhận âm 127 tỷ đồng, đã cho phép ngân hàng giảm tỷ lệ nợ xấu nội bảng và tăng tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) lên 76%.
- Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận trước thuế được dự phóng lần lượt là 5% cho năm 2025 và 17% cho năm 2026, tăng trưởng được bởi hai yếu tố nổi bật: thứ nhất là sự tăng trưởng mạnh mẽ của thu nhập ngoài lãi và thứ hai là chất lượng tài sản đang chuyển biến rất tích cực khi không có áp lực nợ xấu mới hình thành.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Diễn biến bật tăng mạnh trong ngày 06/10/2025 đã phá tan trạng thái trầm lắng dưới đường MA(20). Tín hiệu này cũng giúp vùng 26 trở lại là vùng hỗ trợ tốt cho ACB trong ngắn hạn. Đồng thời tín hiệu hỗ trợ của dòng tiền cũng được duy trì trong 3 phiên gần đây. Các tín hiệu này có thể sẽ tạo cơ hội cho ACB tiếp tục khả năng tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 26.000 VNĐ.
- Kháng cự : 32.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HAG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 16,5 17,1 17,5 HAG nhanh chóng tăng giá trở lại, tiếp tục nỗ lực công phá vùng cản quanh 17,5. Việc sớm ghi nhận tín hiệu phục hồi cùng thanh khoản duy trì đà gia tăng cho thấy dòng tiền vẫn đang ủng hộ cho xu hướng bứt phá. Do đó, kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm vượt cản trong các phiên tới, qua đó mở ra cơ hội hướng đến các mục tiêu giá cao hơn.
TPB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 18,5 20,0 22,8 Tiếp tục duy trì trên đường MA(50), TPB đang thu hút dòng tiền quay trở lại với khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể. Cùng với điểm tựa vững chắc từ vùng giá quanh 18,5, cổ phiếu được kỳ vọng sẽ sớm hướng đến vùng đỉnh lịch sử quanh 22,8 trong thời gian tới.

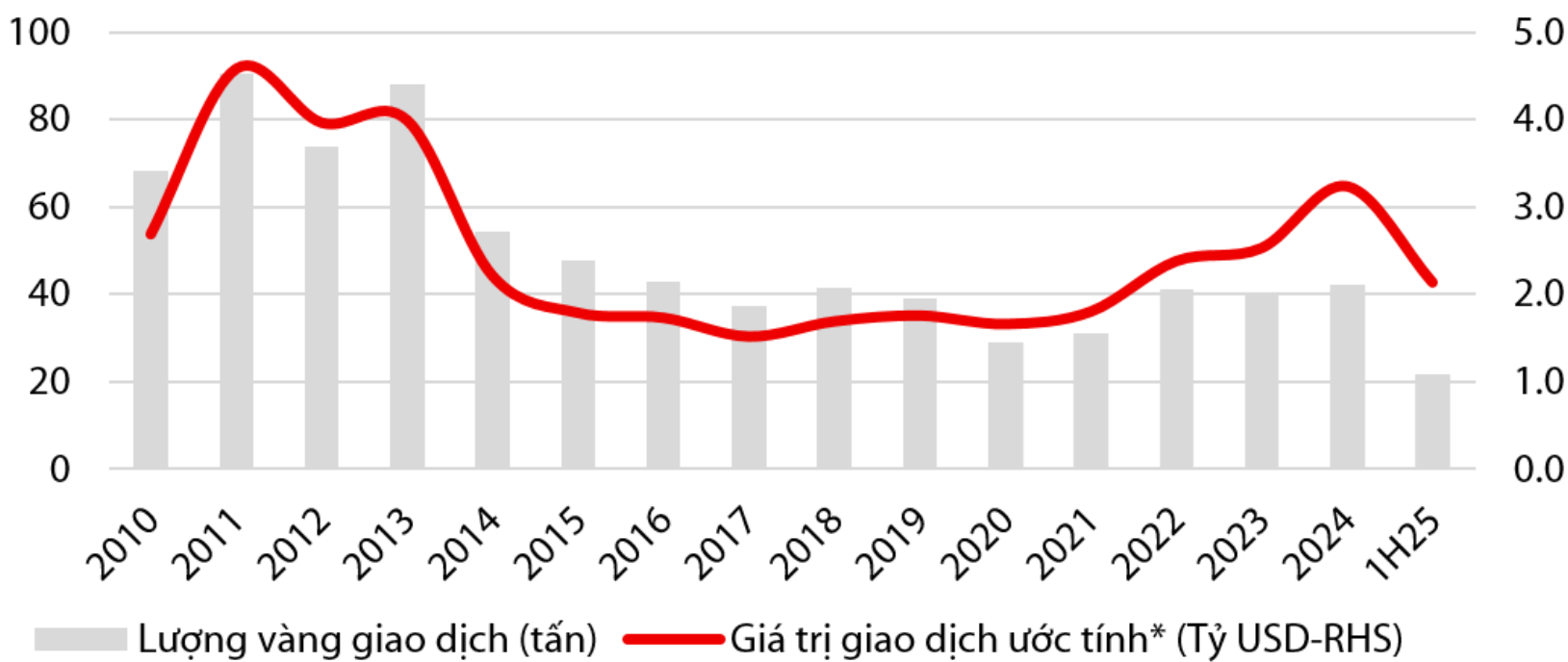
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cơ hội tăng trưởng thu nhập hấp dẫn cho ngành ngân hàng từ thị trường tài sản mã hóa và vàng

(Tùng Đỗ – tung.dt@vpsc.com.vn)

- Thị trường tài chính Việt Nam, trong những tháng gần đây, ghi nhận hai cải cách chính sách quan trọng liên quan đến việc (1) hợp thức hóa thị trường tài sản mã hóa và (2) mở cửa hoạt động nhập khẩu cũng như sản xuất vàng miếng cho các doanh nghiệp và ngân hàng đủ điều kiện kinh doanh.
- Hai thị trường này sẽ mở ra không gian phát triển DV tài chính mới đầy tiềm năng (liên quan đến việc cung cấp nền tảng giao dịch, lưu ký, bù trừ và thanh toán) cho các công ty tài chính và ngân hàng thương mại bởi quy mô rất lớn của chúng: giá trị giao dịch tài sản mã hóa của người Việt Nam ước tính khoảng 120 tỷ USD (Chainalysis, 2023) còn giá trị giao dịch vàng miếng (ước tính theo dữ liệu khối lượng của WGC) đạt 4 tỷ USD, chưa kể khả năng tăng tính thanh khoản và lưu thông trong nền kinh tế sau khi sàn vàng tập trung được thành lập.
- Đối với dịch vụ về tài sản mã hóa, chúng tôi kỳ vọng những doanh nghiệp có lợi thế về nền tảng công nghệ (VD như TCEX với sự am hiểu về blockchain và fintech) hoặc hợp tác với đối tác quốc tế về chia sẻ công nghệ và hạ tầng (như trường hợp của SSID và MBB) nhiều khả năng sẽ là những ứng cử viên sáng giá đầu tiên được cấp phép. Liên quan tới thị trường vàng, chúng tôi kỳ vọng 8 NHTM lớn nhất của hệ thống (đạt đủ điều kiện nhập khẩu nguyên liệu vàng, sản xuất vàng miếng) sẽ có lợi thế hơn trong việc sớm được triển khai nền tảng giao dịch trung gian nhờ khả năng tự chủ về nguồn vàng vật chất để hỗ trợ thanh toán hoặc lưu ký vàng trên sàn giao dịch vàng tập trung.

Hình 3: Giá trị giao dịch vàng miếng ước tính trên thị trường chính thức hàng năm



Nguồn: WGC, CTCK Rồng Việt

*Ước tính với giá vàng bình quân của thời gian 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 (*)
09/10	VNM	62,90	62,90	66,50	70,00	60,80		0,0%		1,1%
07/10	MBB	27,35	26,90	27,50	28,80	24,40		1,7%		1,2%
02/10	PVD	21,85	21,45	23,00	24,50	20,20		1,9%		3,1%
26/09	REE	64,60	66,80	71,00	75,00	63,80		-3,3%		3,0%
25/09	VHC	55,20	57,80	63,00	67,00	54,90	54,90	-5,0%	Đóng (02/10)	-0,3%
12/09	HPG	28,95	29,20	31,00	34,00	27,40		-0,9%		3,5%
04/09	BID	40,80	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,40	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,95	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	81,50	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	55,20	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	39,10	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,1%		3,6%

(*) 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
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
09/10/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/10/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/10/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
15/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/10/2025	Anh	GDP tại Anh
16/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/10/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/10/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/10/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
22/10/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/10/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	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

Thước kẻ phân tích đầu tư
smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTG – Giai đoạn thu hoạch thành quả đang đến gần	12/09/2025	Mua – 1 năm	60.500
ACB – Làn gió mới từ chiến lược mở rộng trụ cột tăng trưởng	12/09/2025	Mua – 1 năm	32.600
LHG – Dòng tiền tiềm năng từ đầu tư Nhà xưởng	09/09/2025	Mua – 1 năm	46.800
OCB – Thu nhập ngoài lãi mở rộng hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận	09/09/2025	Tích lũy – 1 năm	14.850
NT2 – KQKD cải thiện vượt trội dù sản lượng huy động giảm	08/09/2025	Tích lũy – 1 năm	24.200
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