

ĐÀ GIẢM CHƯA NGỪNG

Ngày 26/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VIB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô

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 hồi phục bất thành và tiếp tục diễn biến giảm điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời không mạnh như phiên trước đó nhưng vẫn gây áp lực khá lớn lên thị trường.
- Nhịp giảm điểm đã nhanh chóng đưa thị trường về gần vùng hỗ trợ 1.600 điểm, cũng là vùng MA(20) và vùng biên dưới của kênh giá hướng lên.
- Dự kiến vùng này sẽ tạo động lực hỗ trợ tốt cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo và giúp thị trường hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình kiểm tra lại vùng cản 1.665 điểm trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá mức độ rủi ro ngắn hạn của thị trường.
- Nhà đầu tư nên cân nhắc nhịp hồi phục để tiếp tục chốt lời ngắn hạn và cân đối lại danh mục trước khi thị trường có tín hiệu cụ thể hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua ngắn hạn tại một số cổ phiếu có diễn biến tích cực trong thời gian gần đây và đã lùi về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

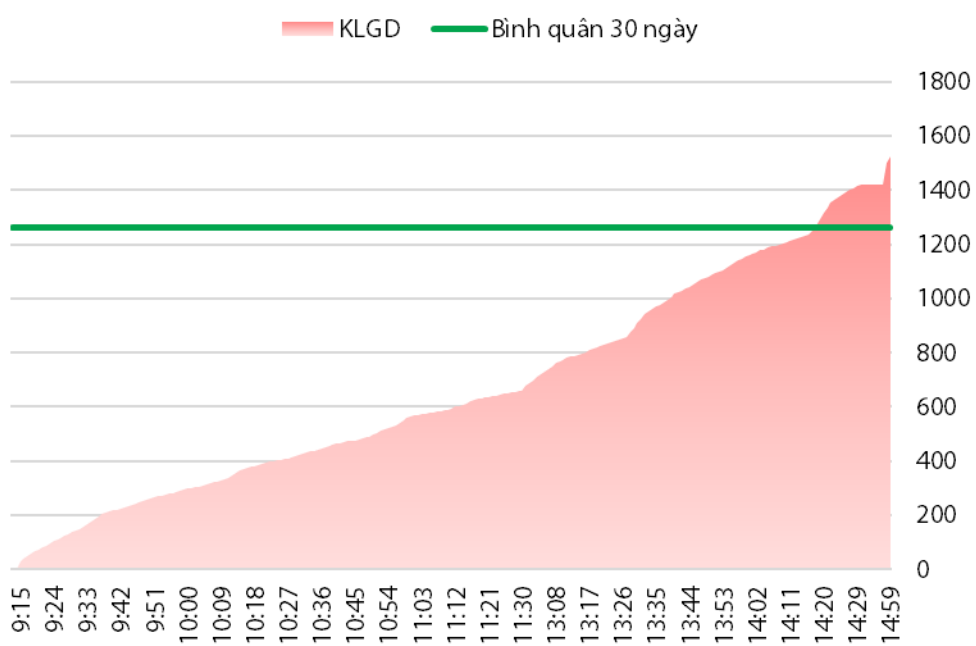
XU HƯỚNG: **SIDeways**



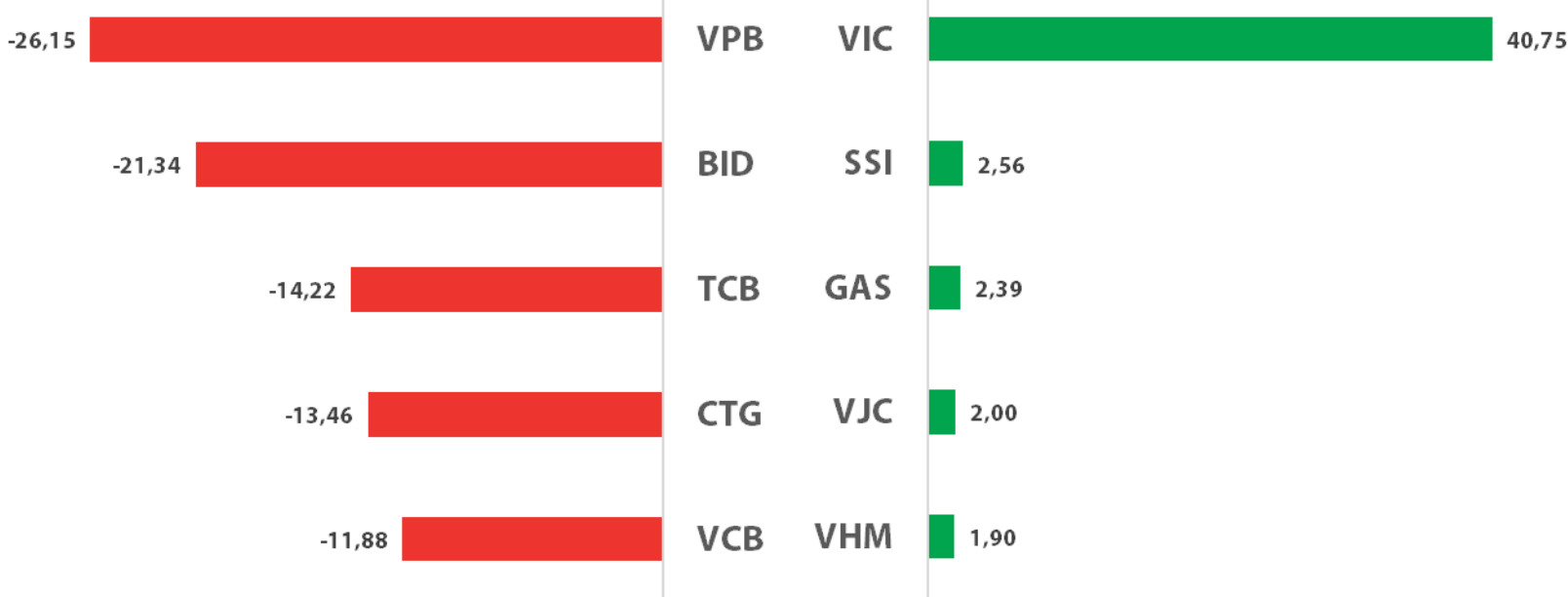
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 25/08/2025

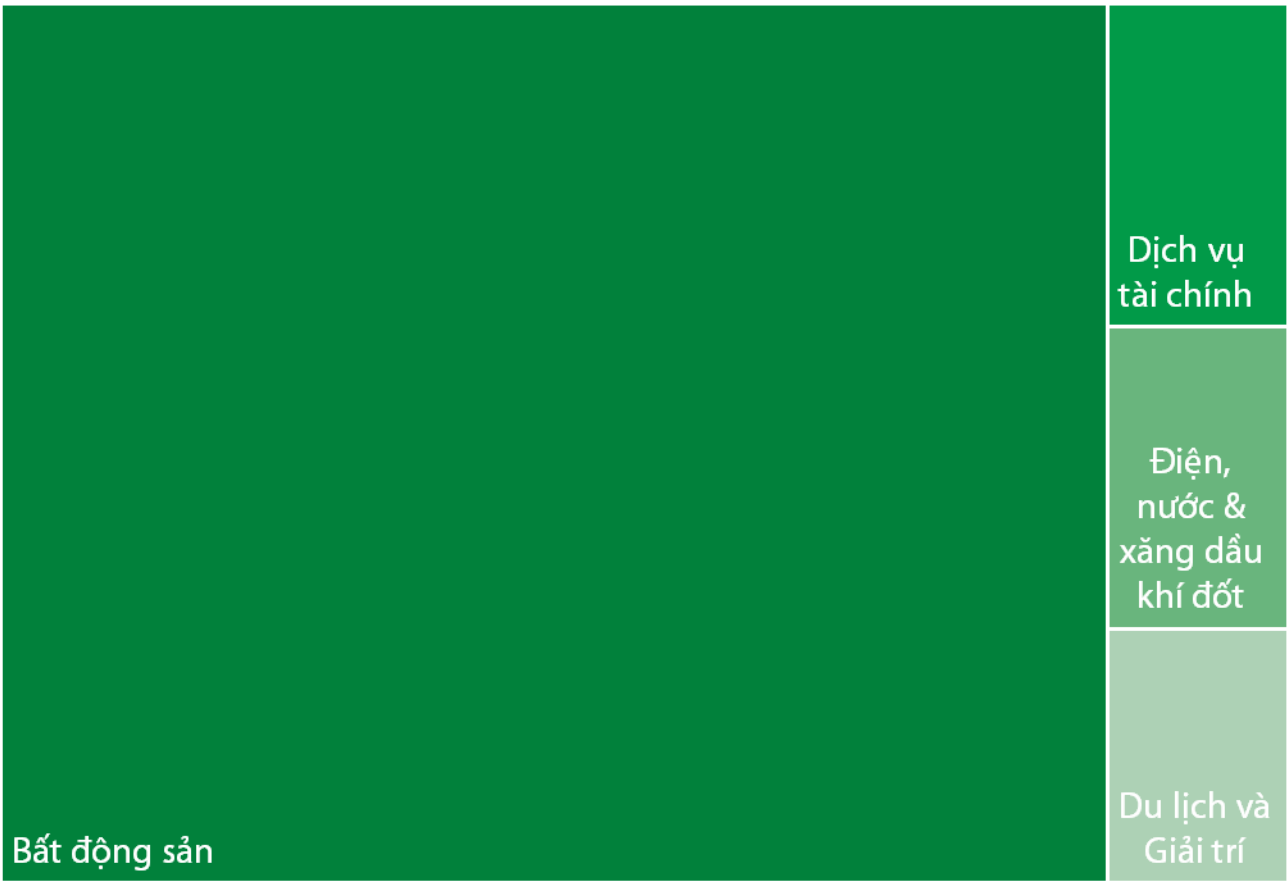
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

VIB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

26.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (26/08/2025) (*)

20.700 – 21.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

23.500

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

▲ 10,3% - 13,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

26.000

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

▲ 22,1% - 25,6%

Giá cắt lỗ

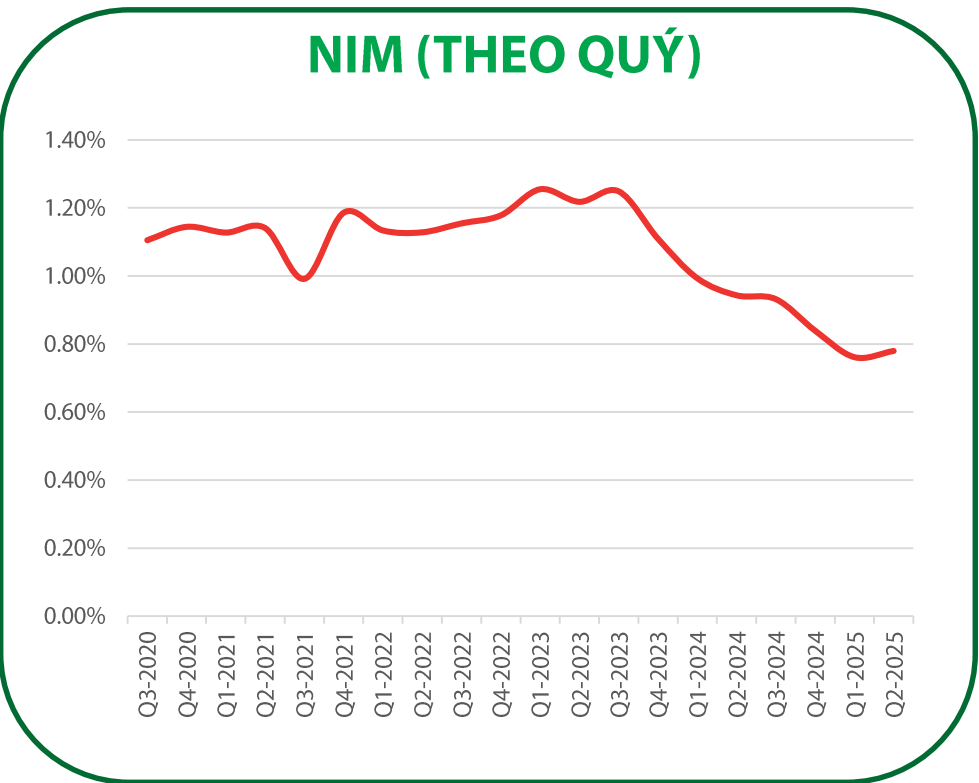
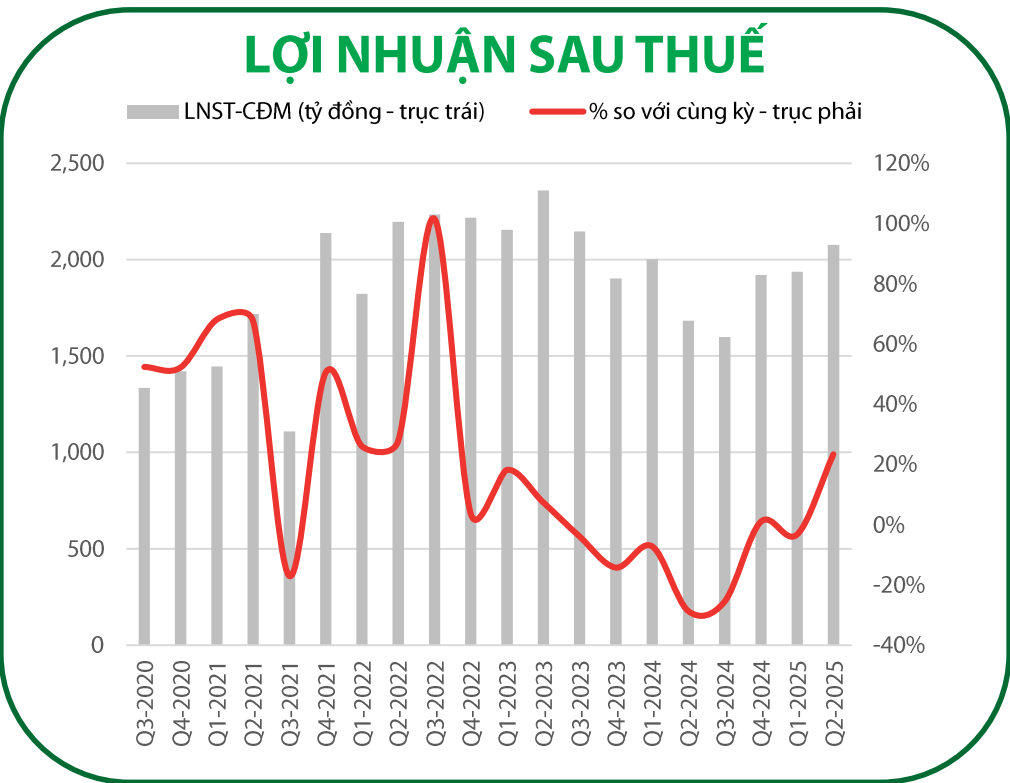
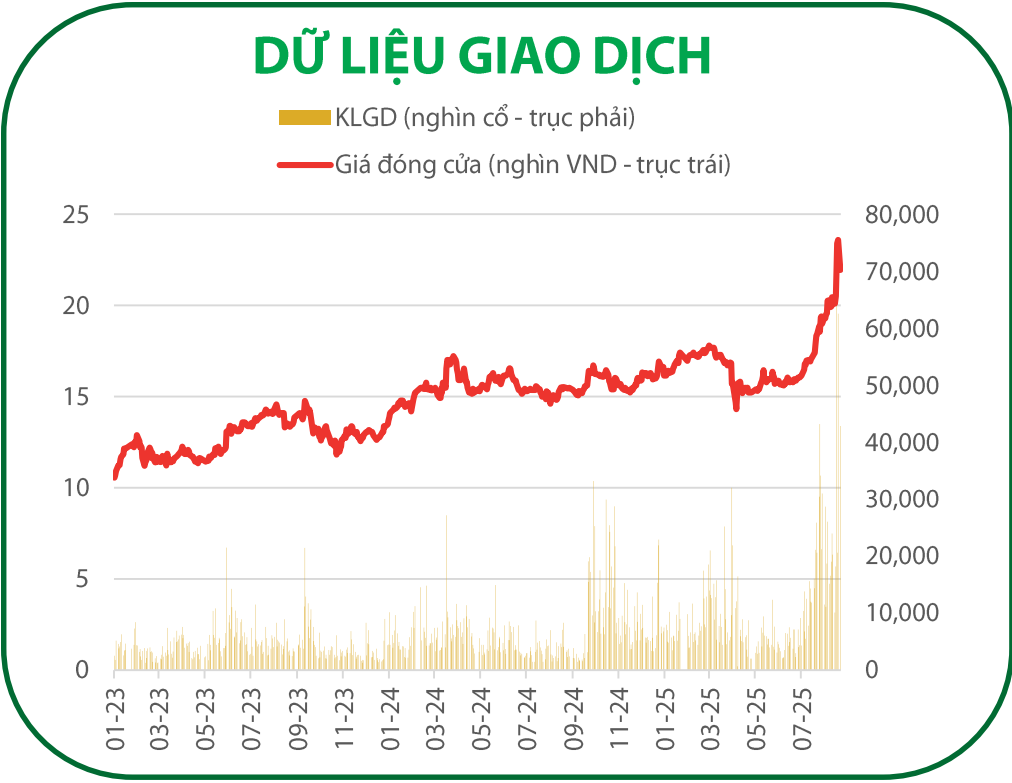
19.900

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	74.718
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	3.404
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	14.304
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	281
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%.
- Nguyên nhân chính khiến thu nhập lãi thuần sụt giảm là do biên lãi ròng (NIM) tính đến quý 2 năm 2025 bị 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. Thêm vào đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ giảm sâu do bancassurance suy yếu, với doanh thu giảm 27% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, động lực tăng trưởng chính đến từ việc 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, ghi nhận 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.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng khá nhanh gần đây, VIB bị cản tại vùng 24,5 và nhanh chóng lùi bước. Diễn biến lùi bước này đang mang tính chất điều chỉnh sau đợt bứt phá. Diễn biến điều chỉnh có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến VIB sẽ nhanh chóng nhận được hỗ trợ và hồi phục trở lại nhờ tác động từ xu hướng tăng hiện có.
- Hỗ trợ : 20.500 VNĐ.
- Kháng cự : 26.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BID Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 38,0 41,0 43,0 Nỗ lực bứt phá qua đỉnh liên kế của BID nhanh chóng bị phủ nhận bằng một phiên điều chỉnh với phổ nền rộng, cho thấy ưu thế đang tạm thời nghiêng về phe bán. Tuy nhiên, xu hướng tăng vẫn được duy trì khi cổ phiếu còn được nâng đỡ bởi vùng hỗ trợ quanh MA20 ngày và đường trendline giảm bắt đầu từ tháng 03/2024. Đây được kỳ vọng sẽ là điểm tựa giúp đà giảm chứng lại trong những phiên tới.
SHB Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 15,0 16,3 17,3 Với chuỗi 2 phiên giảm liên tiếp, SHB đã đánh mất xu hướng tăng ngắn hạn. Việc điều chỉnh với biên độ lớn và nhanh chóng xuyên thủng điểm tựa MA20 ngày cho thấy phe mua đã hụt hơi sau quãng thời gian dài nỗ lực giữ đà tăng quanh khu vực giá 17. Những diễn biến này cho thấy đà giảm nhiều khả năng sẽ tiếp tục mở rộng về vùng hỗ trợ kế tiếp quanh 15.

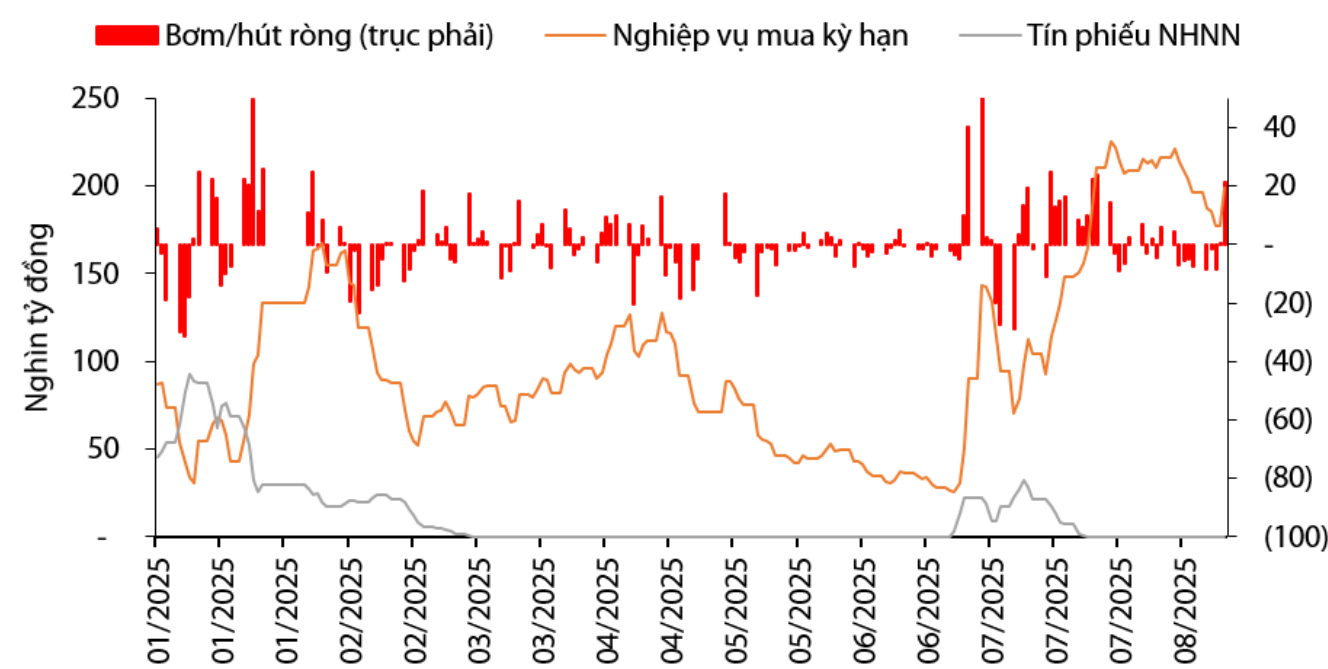
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường Tiền tệ Tháng 08/2025: Bấp bênh giữa nới lỏng chính sách tiền tệ và ổn định tỷ giá

(My Trần – my.tth@vdsc.com.vn)

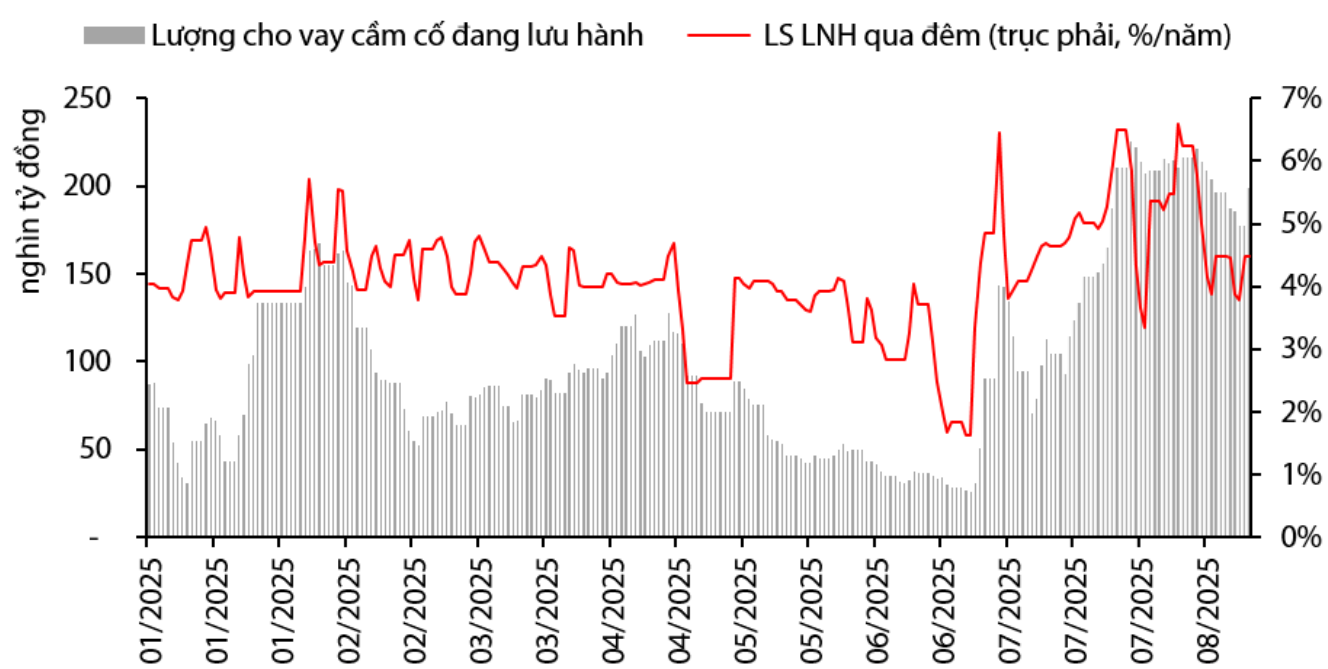
- Trong tháng 8, NHNN tiếp tục hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống, lượng dư nợ cho vay trên kênh cầm cố đạt mức đỉnh điểm vào giữa tháng 8 và giảm dần sau đó.
- Cùng lúc, thanh khoản của hệ thống ngân hàng có biểu hiện căng thẳng vào nửa đầu tháng 8 và dần hạ nhiệt sau đó. Lãi suất cho vay qua đêm tiền đồng tại ngày 22/08 đã giảm còn khoảng 4,8%, cao hơn khoảng 50 điểm cơ bản so với lãi suất cho vay qua đêm USD.
- Hai diễn biến đáng chú ý về điều hành chính sách trong tháng qua là: 1. Thông tư 23/2025 cho phép giảm 50% dự trữ bắt buộc với tổ chức tín dụng nhận chuyển giao hoặc hỗ trợ ngân hàng yếu kém, có hiệu lực từ 01/10/2025 và 2. Chính phủ yêu cầu NHNN xây dựng lộ trình thí điểm gỡ room tín dụng từ năm 2026. Về bản chất, thông tư 23 là bước đi cụ thể hoá quy định của Luật các TCTD năm 2024 về quyền lợi mà các NHTM nhận chuyển giao bắt buộc ngân hàng yếu kém được hưởng (gồm VCB, MBB, VPB và HDB), kỳ vọng giúp giải phóng thêm nguồn lực để tái cấu trúc hoạt động các ngân hàng 0 đồng.
- Sau động thái nâng dần tỷ giá trung tâm của NHNN trong tháng trước, tỷ giá trên thị trường đã có nhịp tăng mạnh hơn trong tháng 8 với mức tăng 0,4-0,6% so với tháng trước. Tỷ giá bán tại VCB có thời điểm chạm trần biên độ tại ngày 21/08 trước khi có hành động can thiệp bán ngoại tệ có kỳ hạn của NHNN.
- Theo quan sát của chúng tôi, chênh lệch lãi suất VND-USD và biến động chỉ số DXY không phải là yếu tố gây áp lực lên tỷ giá trong giai đoạn hiện nay. Thay vào đó, áp lực tỷ giá ngoài nguyên nhân đến từ nhu cầu thực về USD tăng thì còn có thể đến từ kỳ vọng găm giữ USD trong bối cảnh NHNN đang thực hiện nới lỏng chính sách tiền tệ nhằm hỗ trợ cho tăng trưởng.

Diễn biến bơm/hút ròng của NHNN trong năm 2025



Nguồn: NHNN, CTCK Rồng Việt

Quy mô cho vay cầm cố và lãi suất cho vay LNH qua đêm



Nguồn: NHNN, 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	26,20	26,50	29,00	31,00	25,20		-1,1%		-1,9%
22/08	MWG	68,80	70,00	75,00	82,00	66,80		-1,7%		-4,4%
20/08	VHC	55,00	57,10	62,00	67,00	54,40		-3,7%		-2,4%
19/08	NLG	40,70	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	20,75	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	21,95	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	64,00	68,00	73,50	79,50	63,90		-5,9%		0,4%
13/08	VCB	63,60	62,20	67,00	73,00	58,80		2,3%		0,4%
11/08	DBC	26,25	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	23,40	21,70	24,00	26,50	20,40		7,8%		2,6%
05/08	BWE	46,85	48,95	52,50	56,00	45,90		-4,3%		5,6%
01/08	GSP	11,30	11,56	12,26	13,31	10,86		-2,2%		7,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,0%		7,1%

(*) 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
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
28/08/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)
29/08/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/09/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/09/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/09/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/09/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
05/09/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
12/09/2025	Anh	GDP tại Anh
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	UK	GDP m/m
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 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 và phân tích phi-Markov

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Những câu hỏi thường gặp về danh mục

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

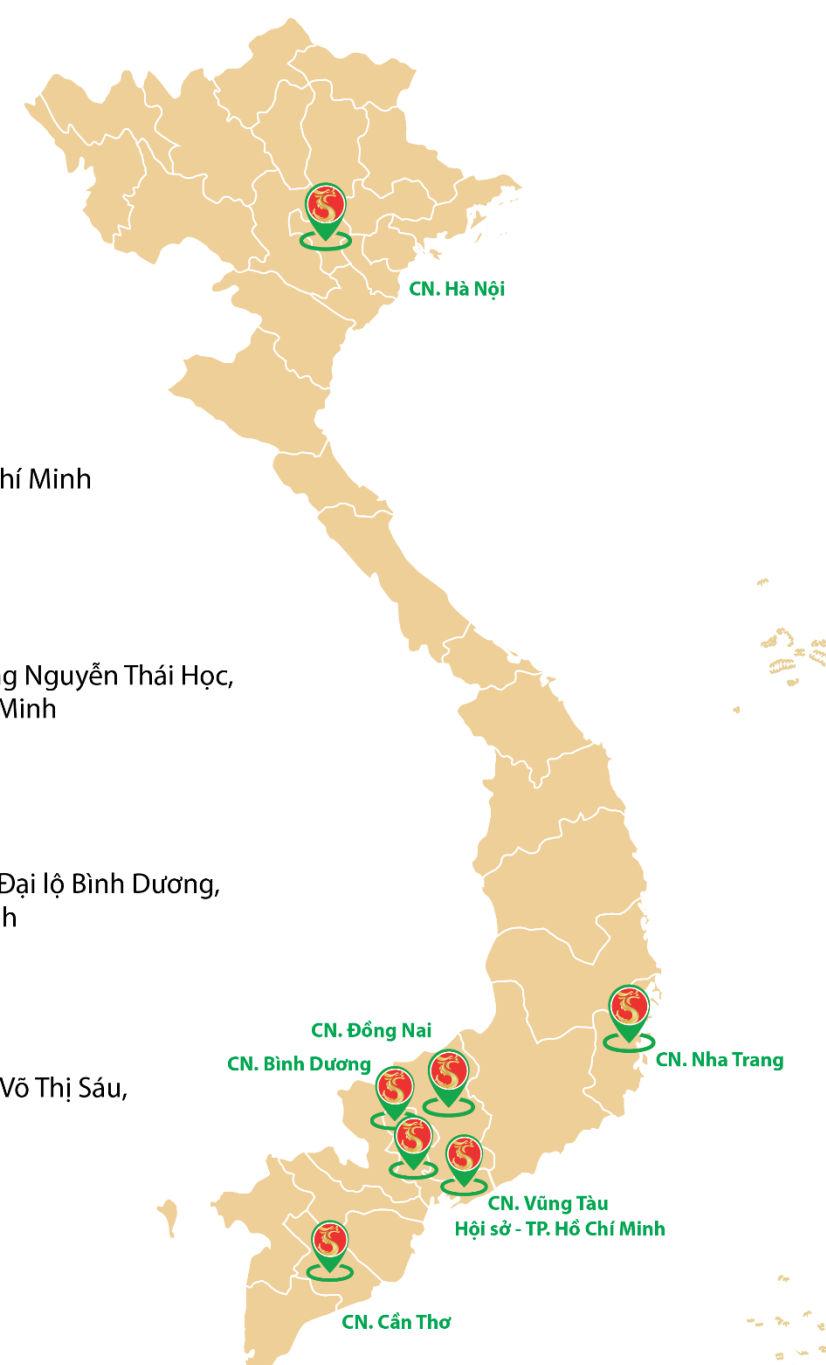
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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