

**TRỞ LẠI VÙNG
1.520 ĐIỂM**

Ngày 25/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu GEG

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 tiếp tục có diễn biến tranh chấp mạnh trong phiên giao dịch nhưng đã có nỗ lực trở lại trên ngưỡng 1.520 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá cao, cho thấy nhà đầu tư tiếp tục hoạt động chốt lời ngắn hạn nhưng dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Mặc dù trạng thái tranh chấp chưa qua đi nhưng với nỗ lực tăng vượt ngưỡng 1.520 điểm và tác động tích cực từ xu hướng tăng gần đây, thị trường vẫn có cơ hội nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới và hướng đến vùng mục tiêu tiếp theo là vùng đỉnh cũ trong năm 2022, vùng 1.536 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.
- 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 tiếp tục khai thác 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

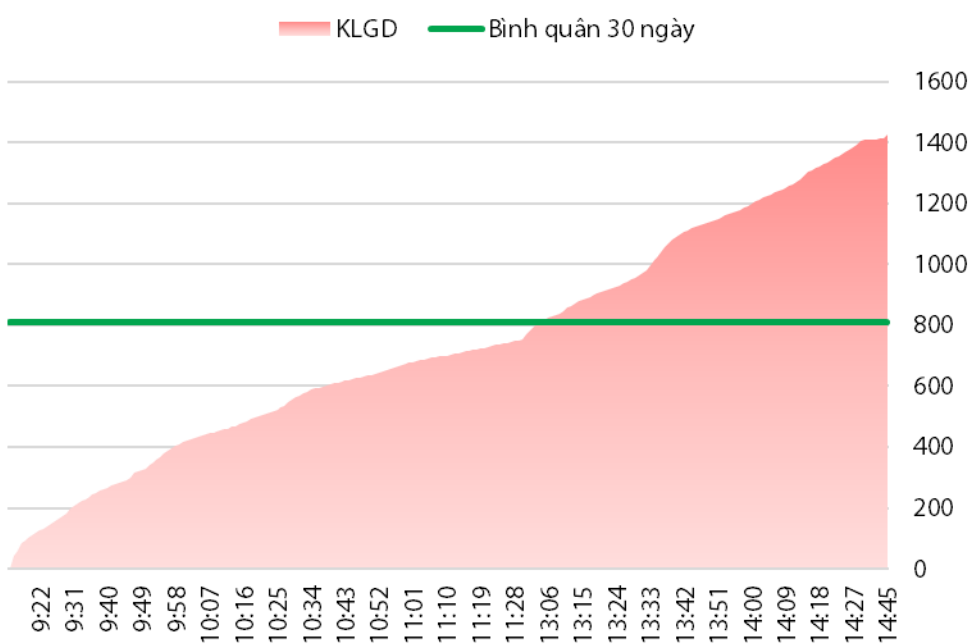
XU HƯỚNG: TĂNG



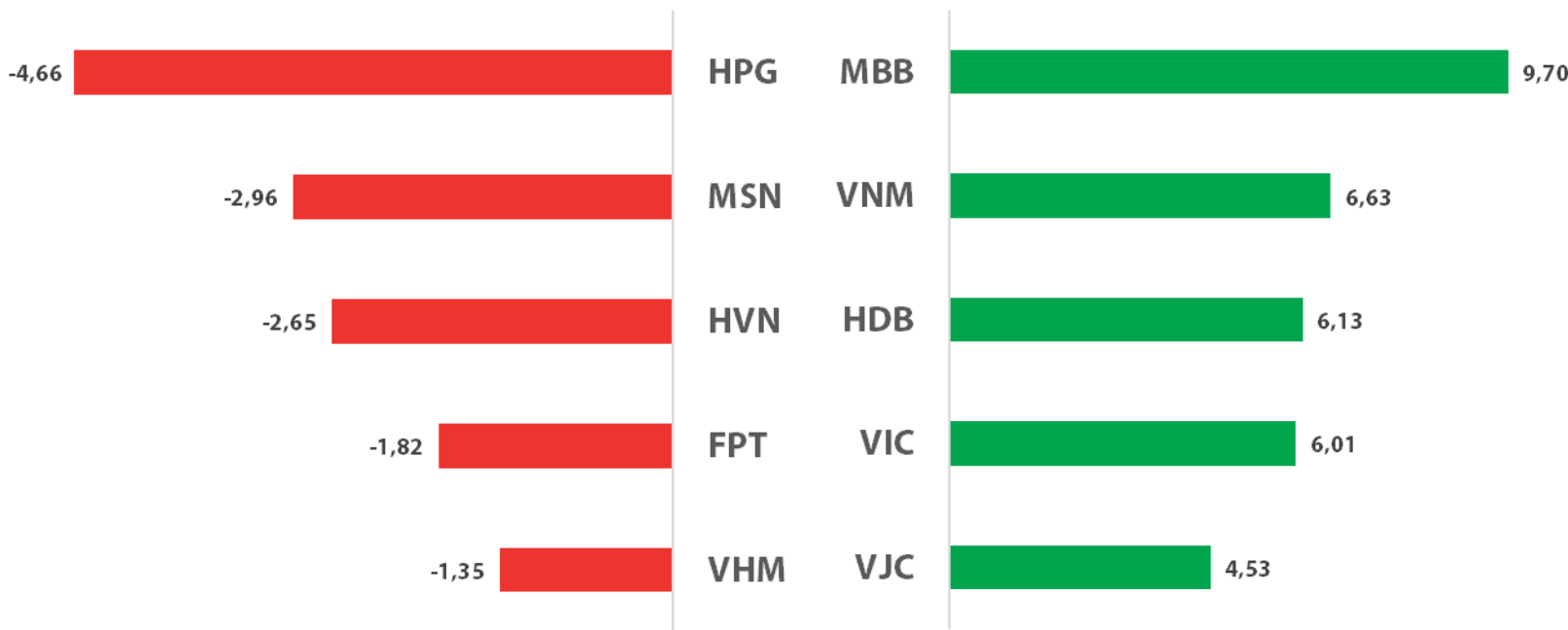
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 24/07/2025

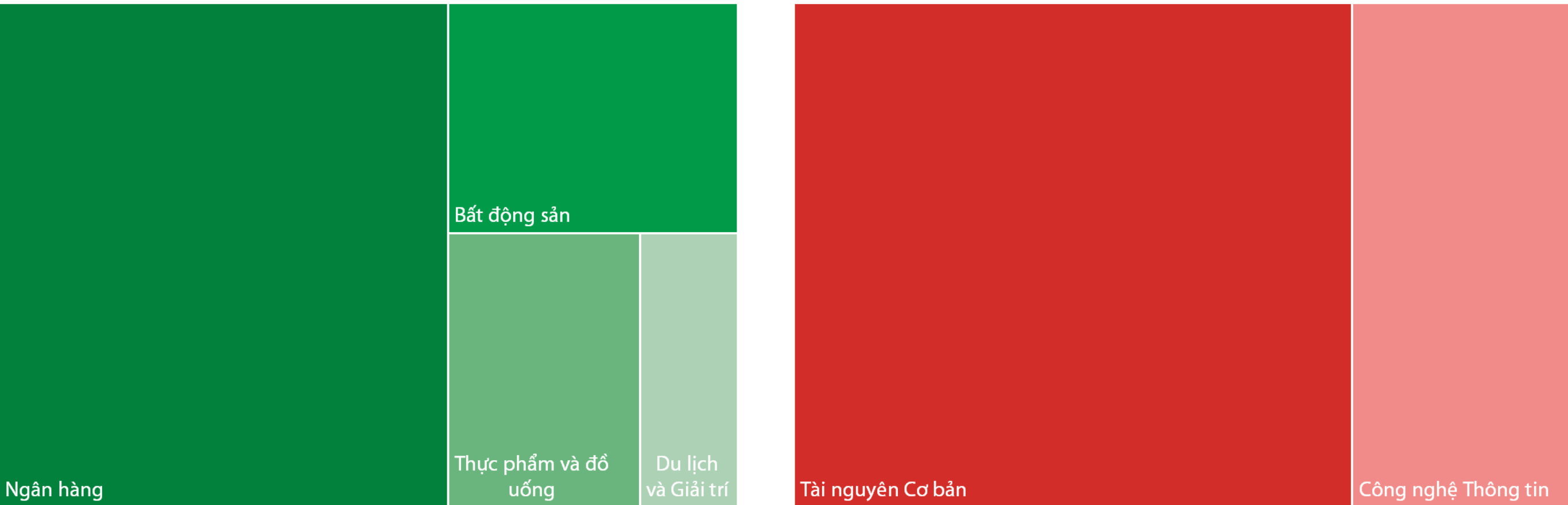
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Điện Gia Lai

GEG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

20.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/07/2025) (*)

16.900 – 17.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

18.500

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

▲ 6,9% - 9,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

20.000

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

▲ 15,6% - 18,3%

Giá cắt lỗ

16.400

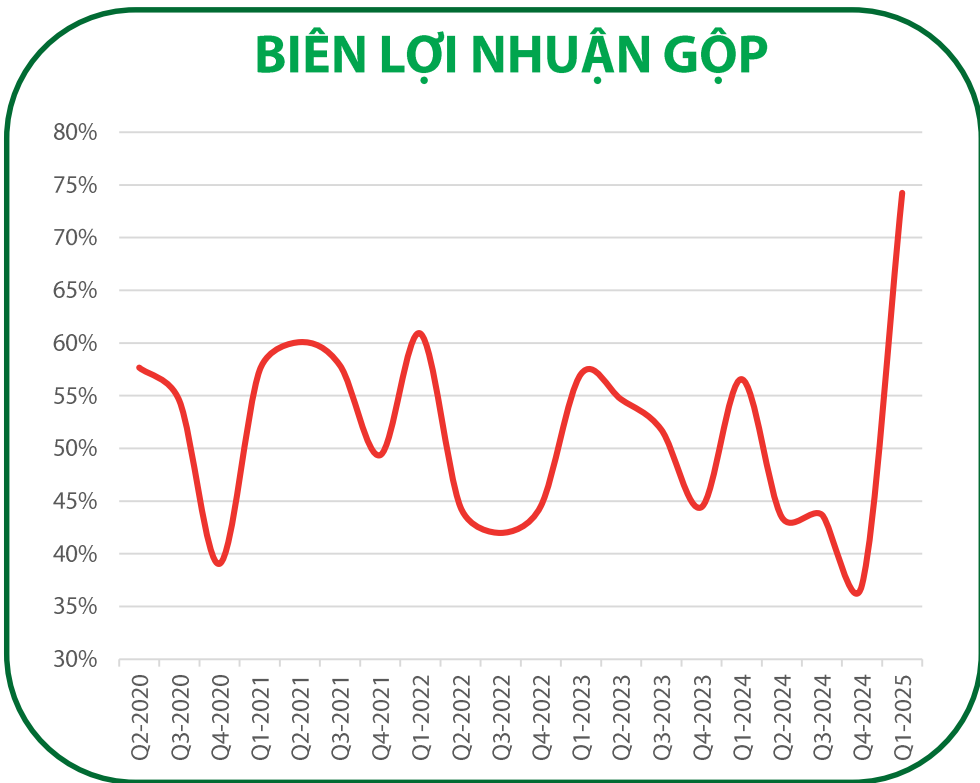
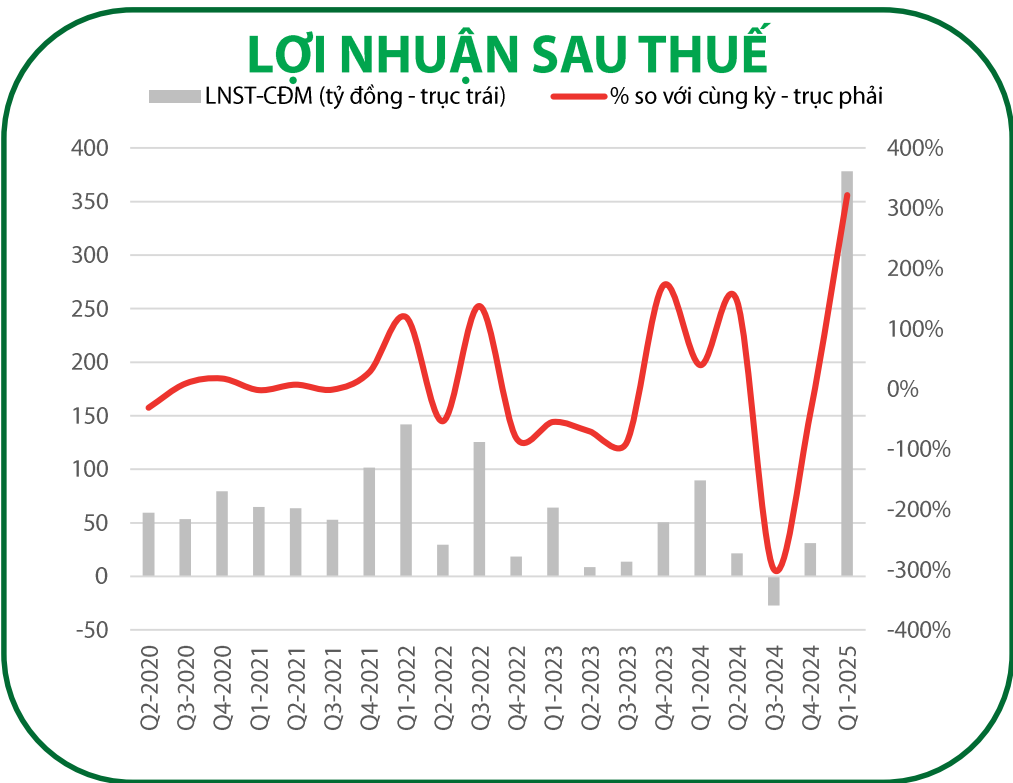
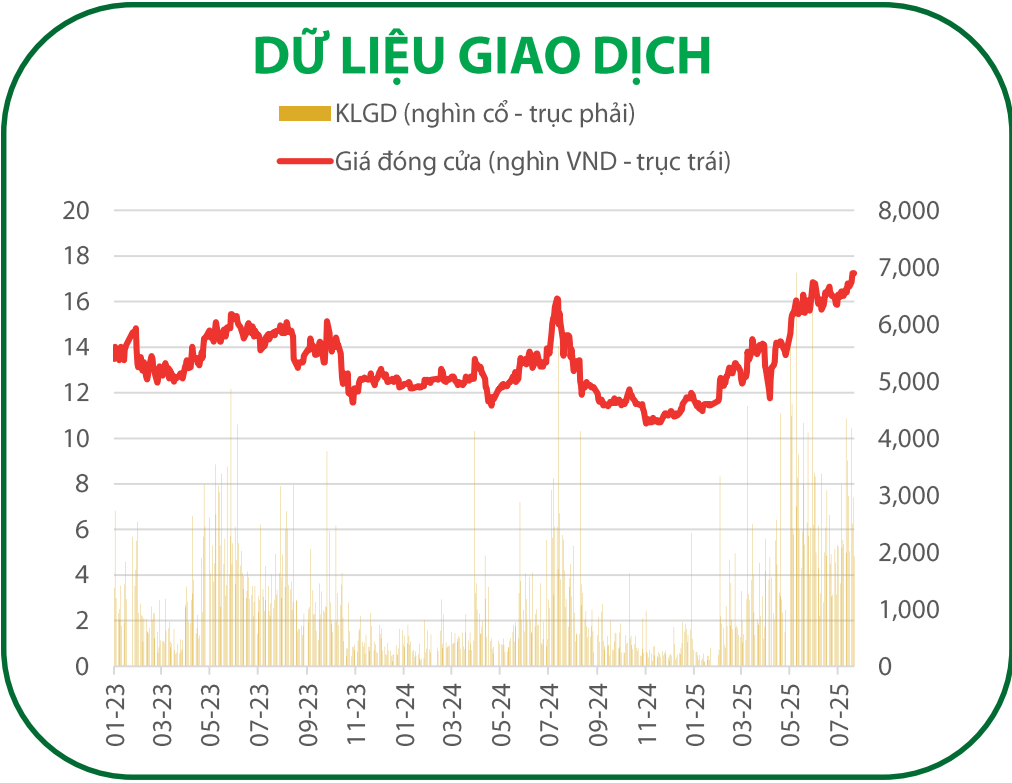
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	6.181
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	358
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.620
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	42
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	4,24
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	10,650 – 17,250

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- GEG ghi nhận kết quả kinh doanh bứt phá trong quý 1/2025 với doanh thu đạt 1.112 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Sản lượng điện thương phẩm cải thiện lên 329 triệu kWh nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi và đóng góp từ các dự án điện gió. Đặc biệt, dự án điện gió Tân Phú Đông 1 đã hoàn tất ký hợp đồng mua bán điện với mức giá 1.813 VND/kWh và được ghi nhận hồi tố 443 tỷ đồng, qua đó giúp lợi nhuận sau thuế tăng lên 613 tỷ đồng (+386% YoY), hoàn thành đến 89% kế hoạch năm chỉ sau một quý.
- Trong năm 2025, GEG có kế hoạch thoái vốn 25% tại một số dự án với giá tối thiểu 36 tỷ đồng/MW, dự kiến thu về khoảng 200 tỷ đồng để tái đầu tư vào các dự án điện mới. Cùng với đó, việc ban hành khung giá điện gió mới tăng từ 14–23% (tùy khu vực) cho các dự án trên đất liền và tăng 9% cho điện gió gần bờ sẽ giúp cải thiện đáng kể biên lợi nhuận của các dự án Tân Phú Đông 1 (khi công ty thành công ký mới với mức giá 1.813 đồng/kWh. Ngoài ra, sự phục hồi sản lượng tiêu thụ đối với các dự thủy điện cũng giúp cho biên lợi nhuận công ty cải thiện tăng.
- Về dài hạn, GEG được kỳ vọng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng phát triển năng lượng tái tạo tại Việt Nam. Việc triển khai cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) sẽ mở ra cơ hội cho GEG đầu tư thêm các dự án mới. Với kinh nghiệm dày dặn trong phát triển và vận hành các dự án năng lượng tái tạo, công ty có nhiều lợi thế để tham gia đấu thầu và đầu tư phát triển năng lượng sắp tới.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi tạo vùng cân bằng quanh đường MA(20), GEG có diễn biến tăng với nhiều phiên tăng giảm xen kẽ và trở lại vùng cản 17,5. Hiện tại, GEG đang thử thách vùng cản này. Mặc dù áp lực cản từ vùng này vẫn còn nhưng nguồn cung không lớn và diễn biến GEG khá ổn định. Dự kiến GEG sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội vượt qua vùng cản này trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 16.500 VNĐ.
- Kháng cự: 20.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PLX Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 36,5 38,1 43,0 Sau giai đoạn tích lũy quanh ngưỡng 37, PLX ghi nhận phiên tăng điểm bùng nổ cả về biên độ giá lẫn thanh khoản. Việc đóng cửa tại mức cao nhất trong ngày kèm khối lượng vượt trội đã giúp cổ phiếu vượt thành công MA200 ngày. Với tín hiệu tích cực này, PLX được kỳ vọng sẽ duy trì đà tăng, thu hút dòng tiền và hướng đến mục tiêu tiếp theo.
PNJ Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 81,0 86,0 94,0 Mặc dù xu hướng tăng chưa mở rộng đáng kể, PNJ vẫn phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ gần nhất là MA20 ngày. Đường MA20 đang nghiêng lên, trong khi áp lực bán ở những phiên rung lắc gần đây không đủ mạnh để kéo giá xuống sâu. Vì vậy, PNJ được kỳ vọng sớm phát ra tín hiệu bứt phá MA200 ngày, nếu thành công, đây sẽ là lần đầu tiên cổ phiếu vượt lên đường cản này kể từ tháng 02/2025, mở ra dư địa cho mục tiêu tiếp theo.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Thuế quan Mỹ tăng, nhưng lạm phát lại chưa phản ứng như dự báo

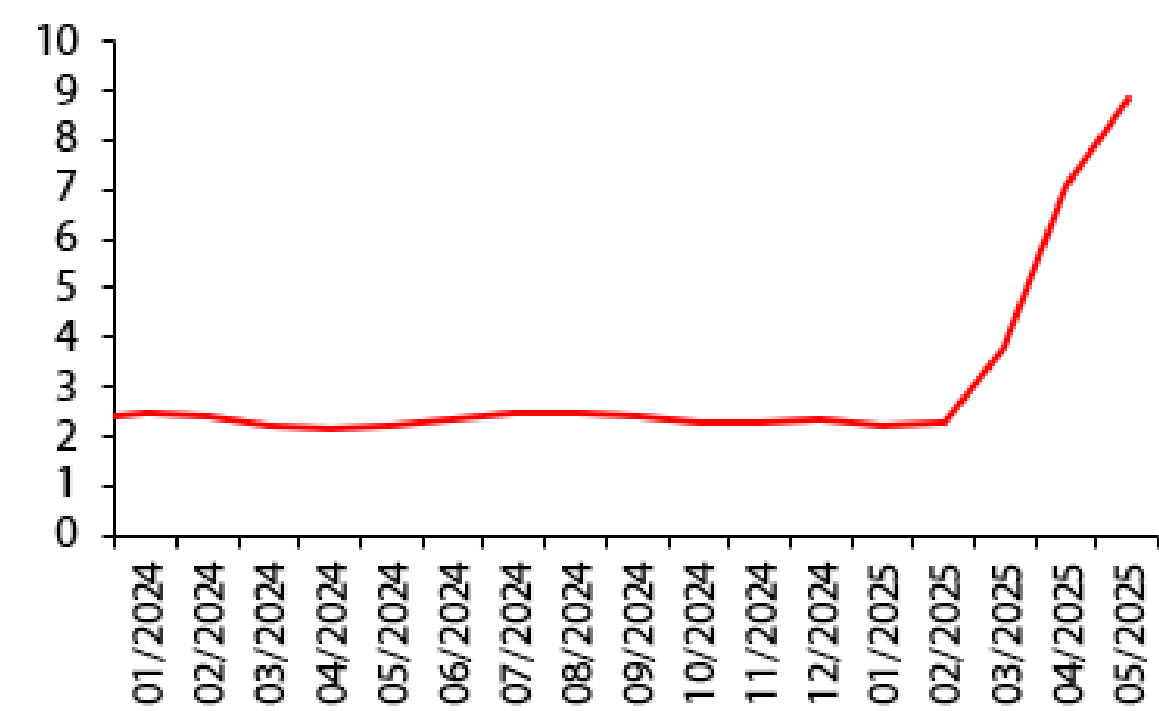
(Toàn Võ – toan.vnv@vpsc.com.vn)

- Lạm phát do thuế quan của Mỹ đến chậm?
- Tác động của thuế quan đến lạm phát và chi phí sản xuất

Lạm phát do thuế quan của Mỹ đến chậm?

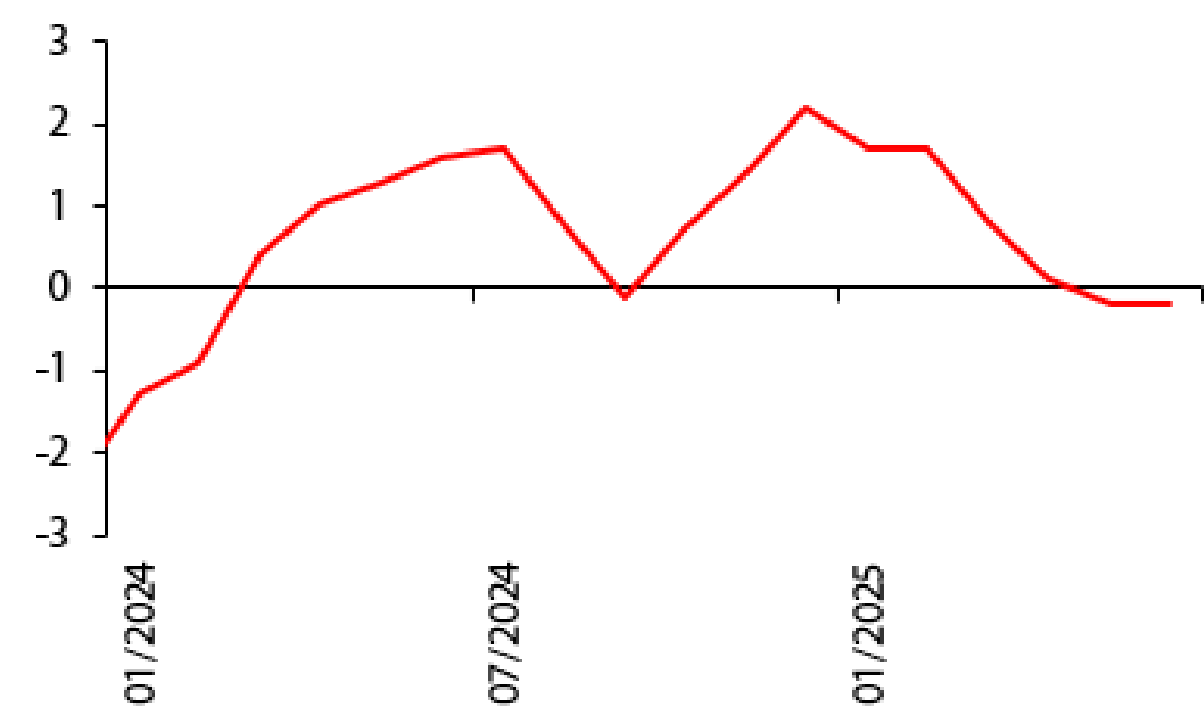
Trong 6 tháng đầu năm 2025, lạm phát thực tế ở Mỹ đã không diễn ra như kỳ vọng của thị trường về ảnh hưởng của thuế quan, điều này khiến nhiều người đặt câu hỏi liệu thuế quan gia tăng có đang âm thầm đẩy lạm phát lên không. Theo ước tính của Ủy ban Thương mại Quốc tế Mỹ (USITC), thuế suất hiệu lực trung bình đã tăng lên khoảng 8,85% vào tháng 6, mức tăng đáng kể từ các tháng trước. Đồng thời, chỉ số giá nhập khẩu trong tháng 5 giảm -0,4% so với cùng kỳ năm trước, cho thấy các nhà xuất khẩu nước ngoài không có xu hướng giảm giá để bù đắp cho thuế quan. Điều này củng cố giả thuyết rằng chi phí thuế quan đang được chuyển trực tiếp vào giá hàng nhập khẩu, tạo áp lực rõ rệt lên giá cả, theo lý thuyết, có thể đẩy lạm phát lên.

Hình 1: Thuế suất hiệu quả của Mỹ (%)



Nguồn: USITC, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Chỉ số giá nhập khẩu của Mỹ (%svck)



Nguồn: Bloomberg, 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 (*)
23/07	FPT	111,10	111,80	120,00	130,00	105,90		-0,6%		0,8%
22/07	VCB	62,10	61,10	65,00	70,00	58,30		1,6%		2,4%
18/07	PVS	34,60	33,50	36,00	39,80	31,30		3,3%		2,1%
17/07	BID	38,85	38,30	41,00	44,50	36,40		1,4%		3,1%
16/07	MSN	76,00	74,20	80,00	85,00	68,90		2,4%		4,1%
11/07	GAS	69,10	67,90	73,00	77,50	64,40		1,8%		5,2%
10/07	DCM	35,20	34,20	36,50	39,50	32,30		2,9%		6,3%
09/07	TLG	55,20	55,00	59,00	63,50	51,30		0,4%		7,5%
08/07	VIB	18,35	16,49	17,46	19,12	15,53		11,3%		8,5%
07/07	MWG	69,50	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
03/07	VPB	23,50	18,50	20,00	22,00	17,40	22,30	20,5%	Đóng (21/07)	7,3%
02/07	MBB	28,40	26,05	28,00	30,00	24,80		9,0%		10,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,9%		7,8%

(*) 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
01/08/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/08/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
12/08/2025	MSCI công bố danh mục mới
21/08/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 8 (4111F8000)
29/08/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
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
01/08/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
07/08/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/08/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
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	Cổng 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



SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phiên giả pháp-Mark 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
DGC – Lợi thế từ chuỗi giá trị mở rộng	18/07/2025	Tích lũy – 1 năm	108.400
KDH – Doanh thu Q2/2025 tiếp tục từ bàn giao dự án The Privia	17/07/2025	Mua – 1 năm	42.600
HDB – Tăng trưởng vượt trội nhờ mở rộng nguồn thu nhập ngoài lãi	10/07/2025	Tích lũy – 1 năm	26.300
HAX – Câu chuyện MG và giao dịch đất là tâm điểm nửa cuối 2025	10/07/2025	Tích lũy – 1 năm	17.200
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
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

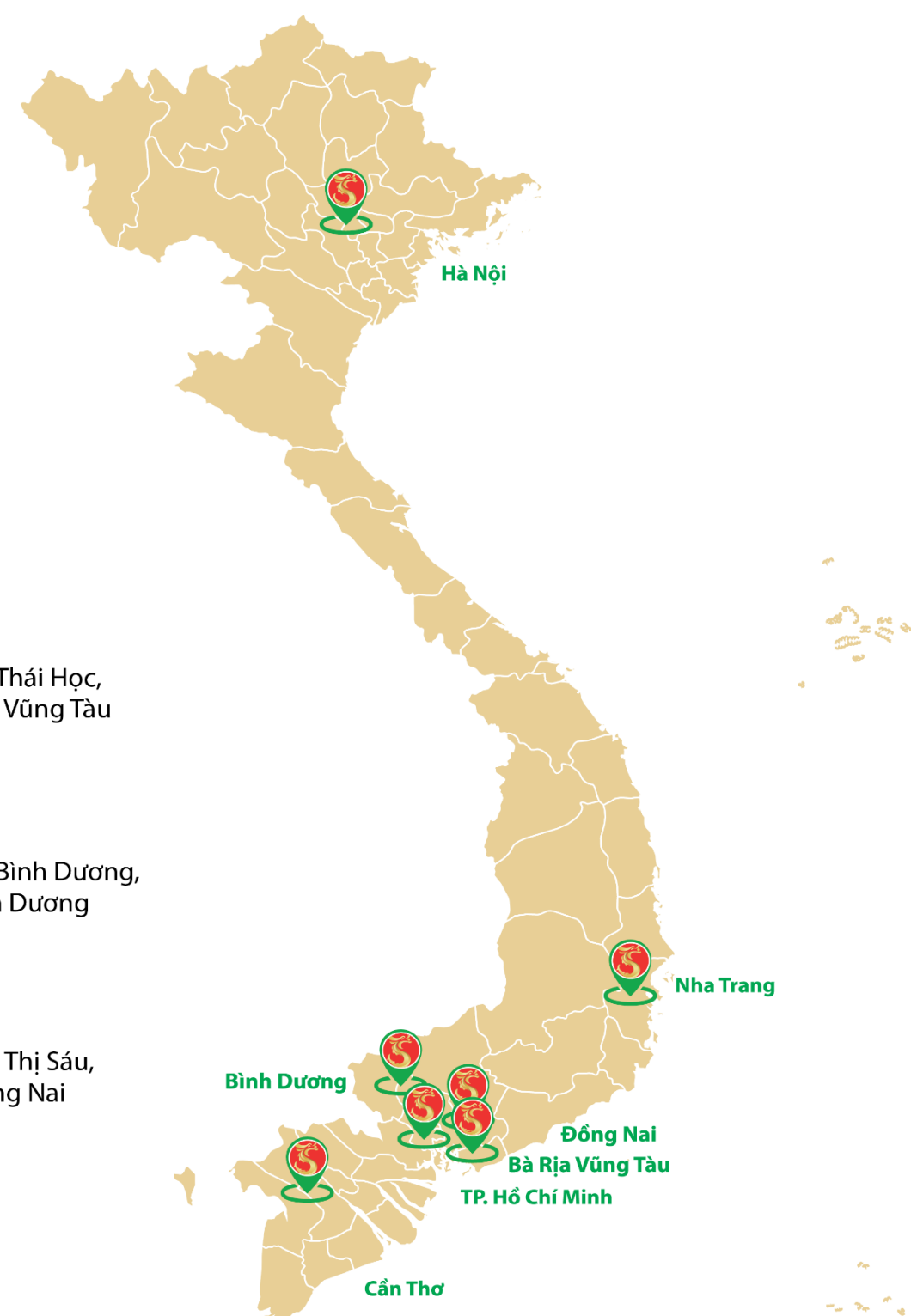
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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