

NỖ LỰC DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 24/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CMG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật TCB

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 nhưng bị hạ nhiệt từ vùng 1.520 điểm và có diễn biến tranh chấp với thân nền nhỏ. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nhà đầu tư tiếp tục hoạt động chốt lời ngắn hạn khi thị trường ghi nhận mức cao mới; ngược lại dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Dự kiến diễn biến tranh chấp sẽ tiếp tục tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, với nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền và xu hướng tăng gần đây vẫn đang có ảnh hưởng tích cực lên thị trường, thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và vẫn có cơ hội tăng điểm trở lại khi nguồn cung chốt lời tại vùng giá hiện tại hạ nhiệt.

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

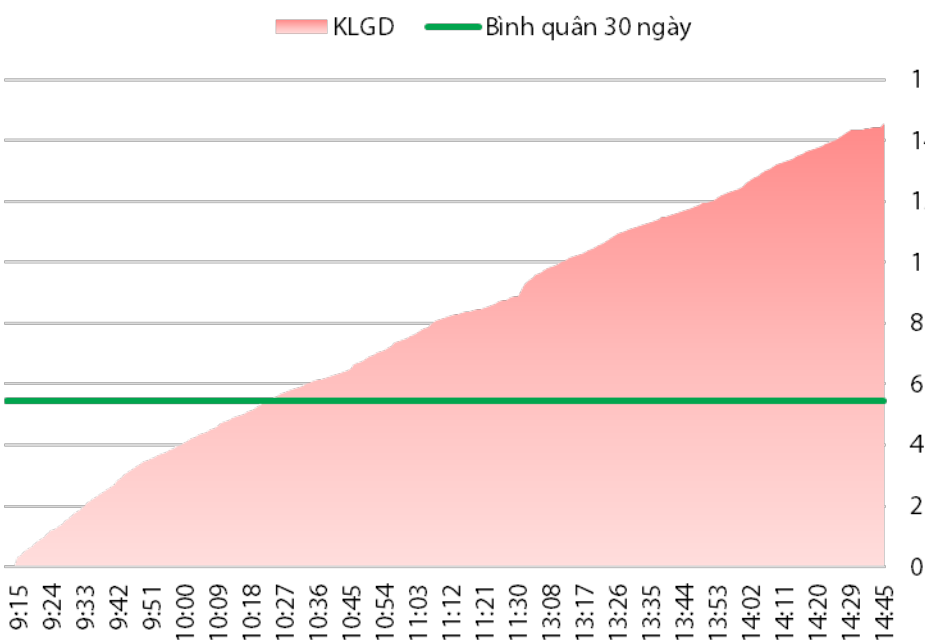
XU HƯỚNG: TĂNG



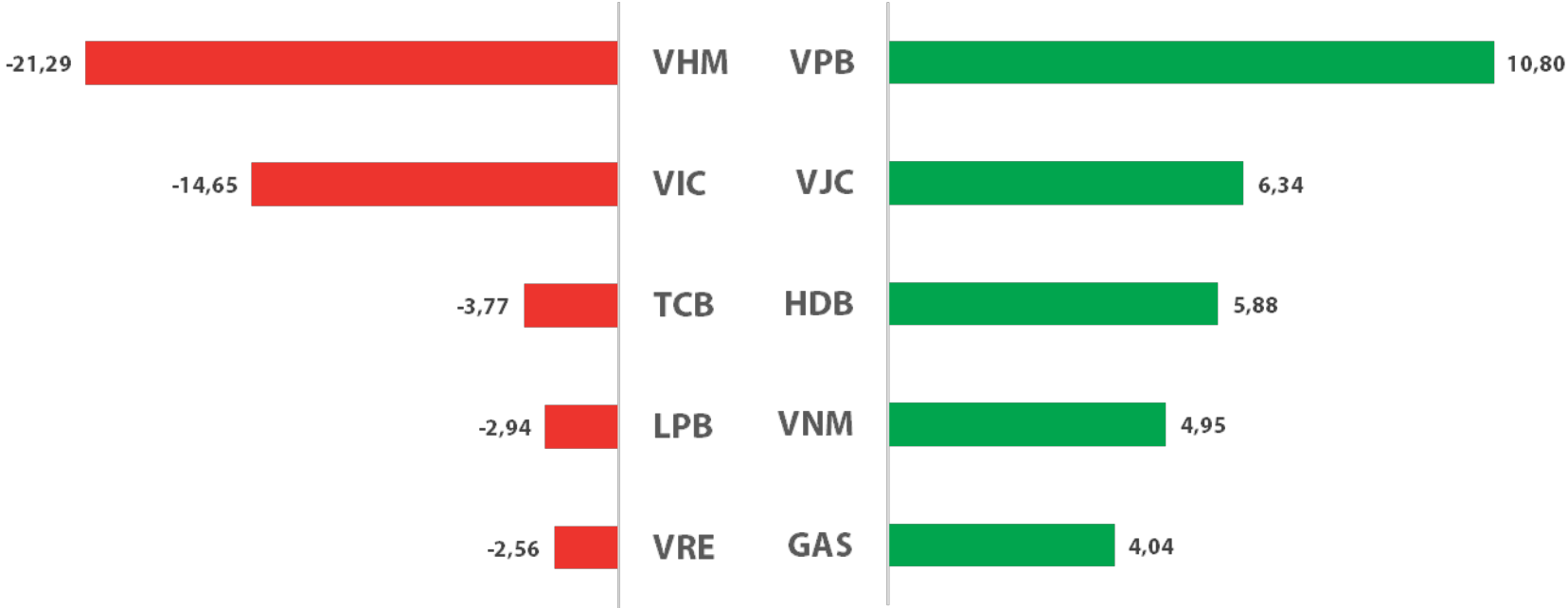
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 23/07/2025

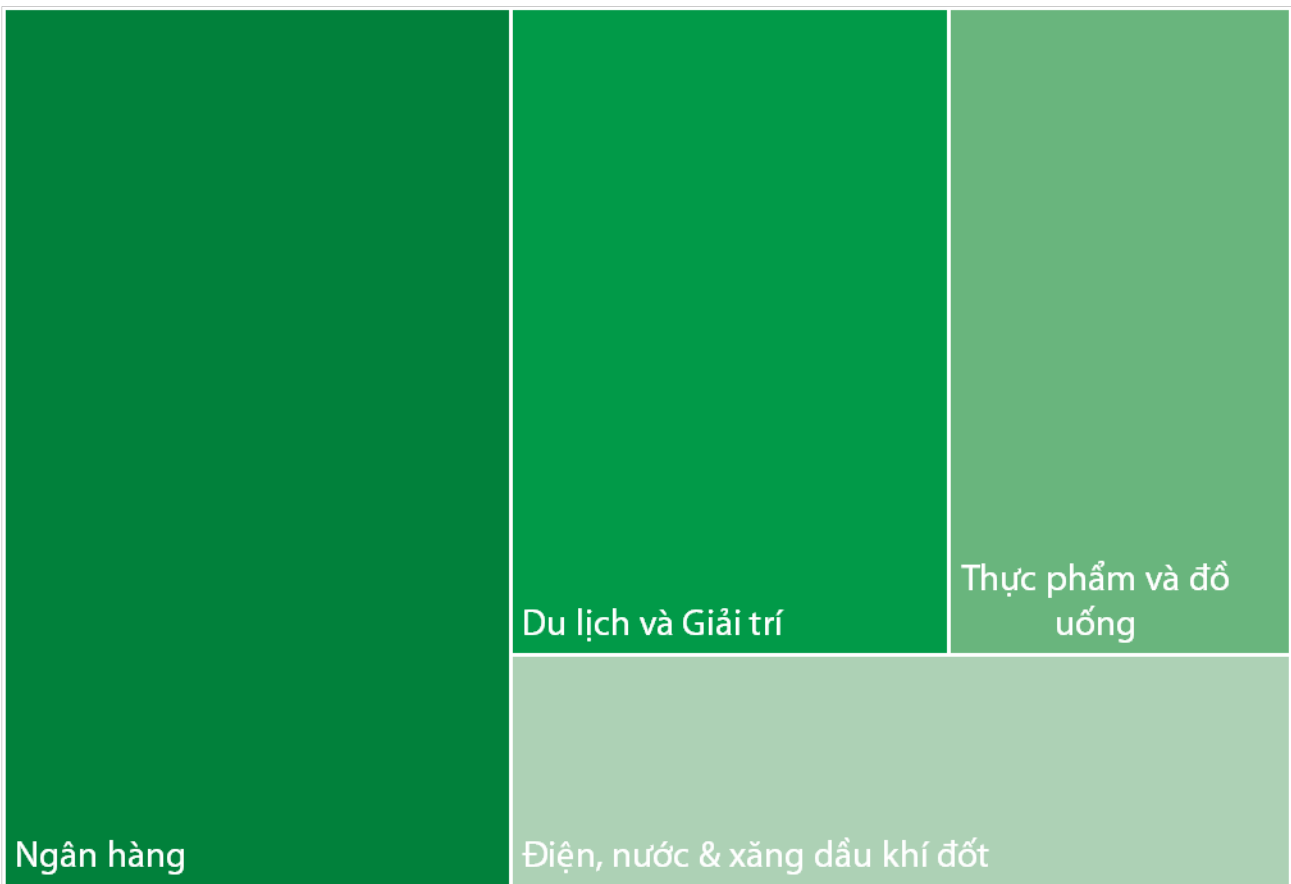
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

CMG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

50.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (24/07/2025) (*)

42.300 – 43.100

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

46.000

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

▲ 6,7% - 8,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

50.000

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

▲ 16% - 18,2%

Giá cắt lỗ

39.900

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

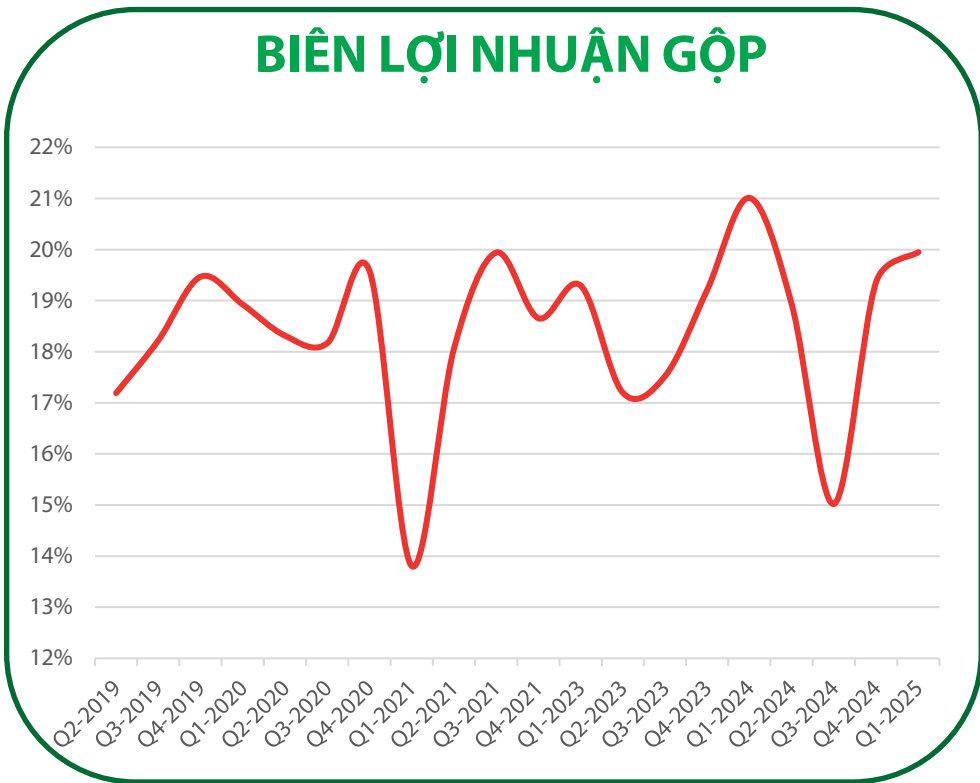
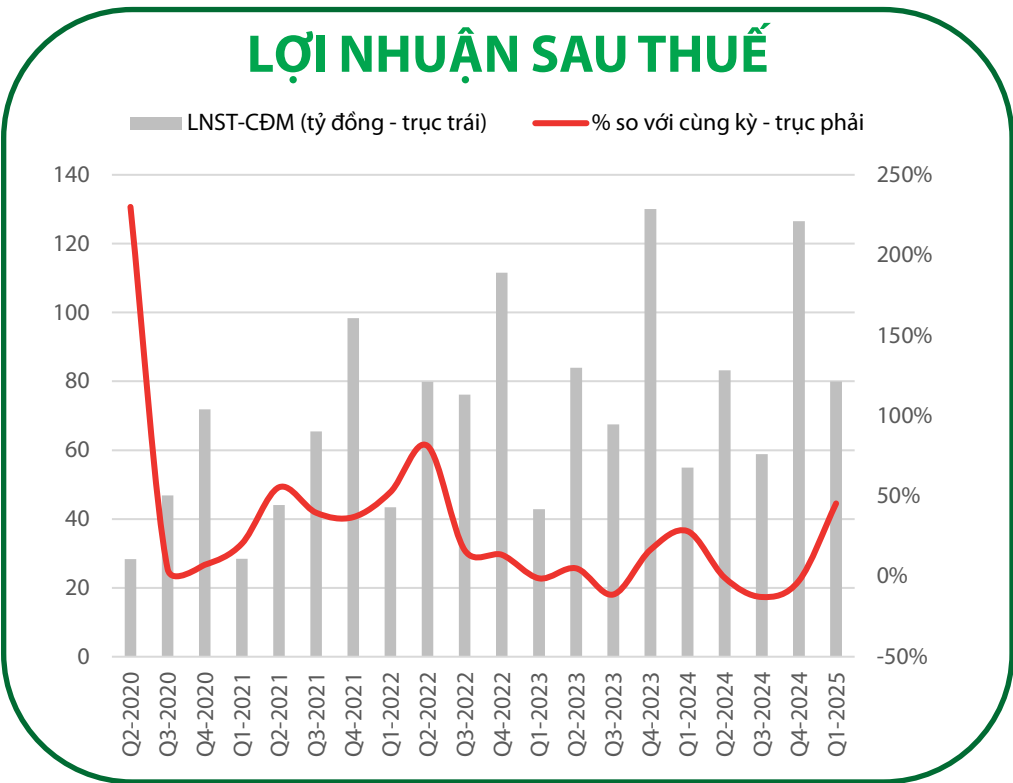
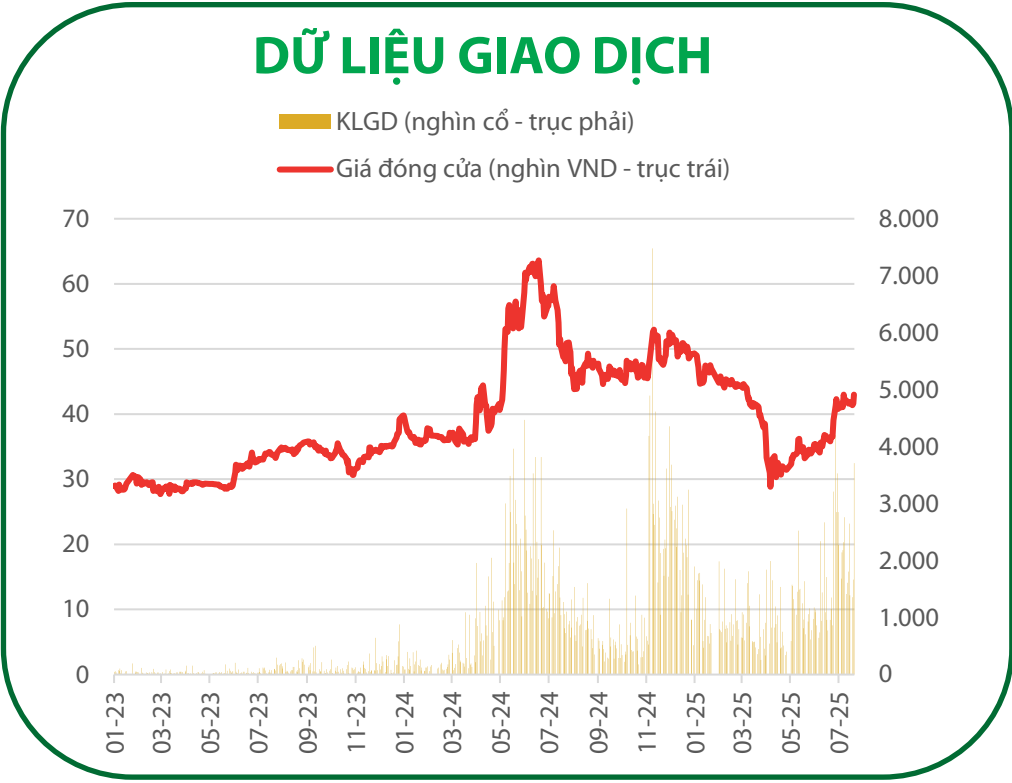
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Công nghệ Thông tin
Vốn hoá (tỷ đồng)	8.790
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	211
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.489
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	56
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	13,38
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	28,850 – 52,973

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Năm tài chính 2024, CMG ghi nhận tổng doanh thu thuần đạt 8.202 tỷ đồng tăng 11,7% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế đạt 427 tỷ đồng tăng 6% svck nhờ vào duy trì tăng trưởng ổn định tại ba mảng kinh doanh chính. Đáng chú ý, ở khối kinh doanh hạ tầng số, CMG đạt được hai thành tựu lớn bao gồm (1) sở hữu trọn bộ 3 chứng chỉ Uptime Tier III cấp ở Data center Tân Thuận (2) nền tảng đám mây được Chính phủ giao nhiệm vụ hạ tầng số cốt lõi thúc đẩy chuyển đổi số quốc gia. Điều này minh chứng vị thế của CMG tại thị trường Việt Nam cũng như khẳng định khả năng phục vụ cho các nhóm khách hàng Tài Chính và Logistics.
- Trong ngắn hạn, mảng kinh doanh hạ tầng số kì vọng tăng trưởng trong bối cảnh (1) xu hướng thúc đẩy chuyển đổi số quốc gia đòi hỏi sự phát triển mạnh mẽ về hạ tầng (2) tiêu chuẩn bảo mật cao đối với các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành quan trọng như Ngân hàng, Bảo Hiểm, Logistics,... đang được thúc đẩy. Khối kinh doanh quốc tế kì vọng tăng ổn định nhờ lợi thế cạnh tranh về giá của Việt Nam tại thị trường nước ngoài và nhu cầu tự động hóa chuyển đổi số cao đối với nhóm SME tại khối Công nghệ & Giải pháp.
- Trong dài hạn, với cổ đông lớn Samsung SDS có kinh nghiệm trong lĩnh vực dịch vụ IT được kì vọng hỗ trợ CMC trong việc phát triển ở các mảng kinh doanh liên quan. Nghị quyết 68 và 57 kì vọng tạo môi trường kinh doanh thuận lợi cho các doanh nghiệp công nghệ. Điển hình CMC hỗ trợ tư vấn và chuyển đổi số quốc gia cũng như được phê duyệt xây dựng và mở rộng thêm các trung tâm dữ liệu mới tại Việt Nam.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CMG có dao động thăm dò trước đường MA(200) sau đợt tăng giá từ nền tích lũy 34 - 37. Mặc dù đường MA(200) liên tục gây khó khăn nhưng diễn biến CMG nhìn chung khá ổn định theo hướng tạo nền giá mới. Đồng thời, đường MA(20) vẫn đang tạo động lực hỗ trợ và đã giúp CMG vượt qua đường MA(200) trong ngày 23/07/2025. Các tín hiệu này có thể sẽ giúp CMG nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 42.000 VNĐ.
- Kháng cự: 50.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DPR Tăng	Hỗ trợ 39,5 Giá hiện tại 42,5 Kháng cự 45,0 ➤ Mặc dù chưa thể nói rộng đà tăng, nhưng DPR đã thành công trong việc hấp thụ áp lực cung từ lượng hàng về của phiên bùng nổ ngày 21/07/2025. Hình ảnh bóng nến dưới dài càng củng cố thêm cho nhận định này. Kết quả này không chỉ giúp DPR giữ vững xu hướng tăng mà còn mở ra cơ hội để cổ phiếu sớm tiến đến mục tiêu tiếp theo quanh 45. 
VNM Tăng	Hỗ trợ 60,0 Giá hiện tại 61,7 Kháng cự 69,0 ➤ VNM ghi nhận phiên tăng điểm tích cực sau khoảng hai tuần tích lũy trên đường MA200 ngày. Việc đóng cửa tại mức cao nhất trong ngày, biên độ tăng mở rộng và thanh khoản bùng nổ cho thấy sự áp đảo của bên mua tại vùng giá này. Với những tín hiệu khả quan, VNM được kỳ vọng sẽ tiếp tục mở rộng đà tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo. 

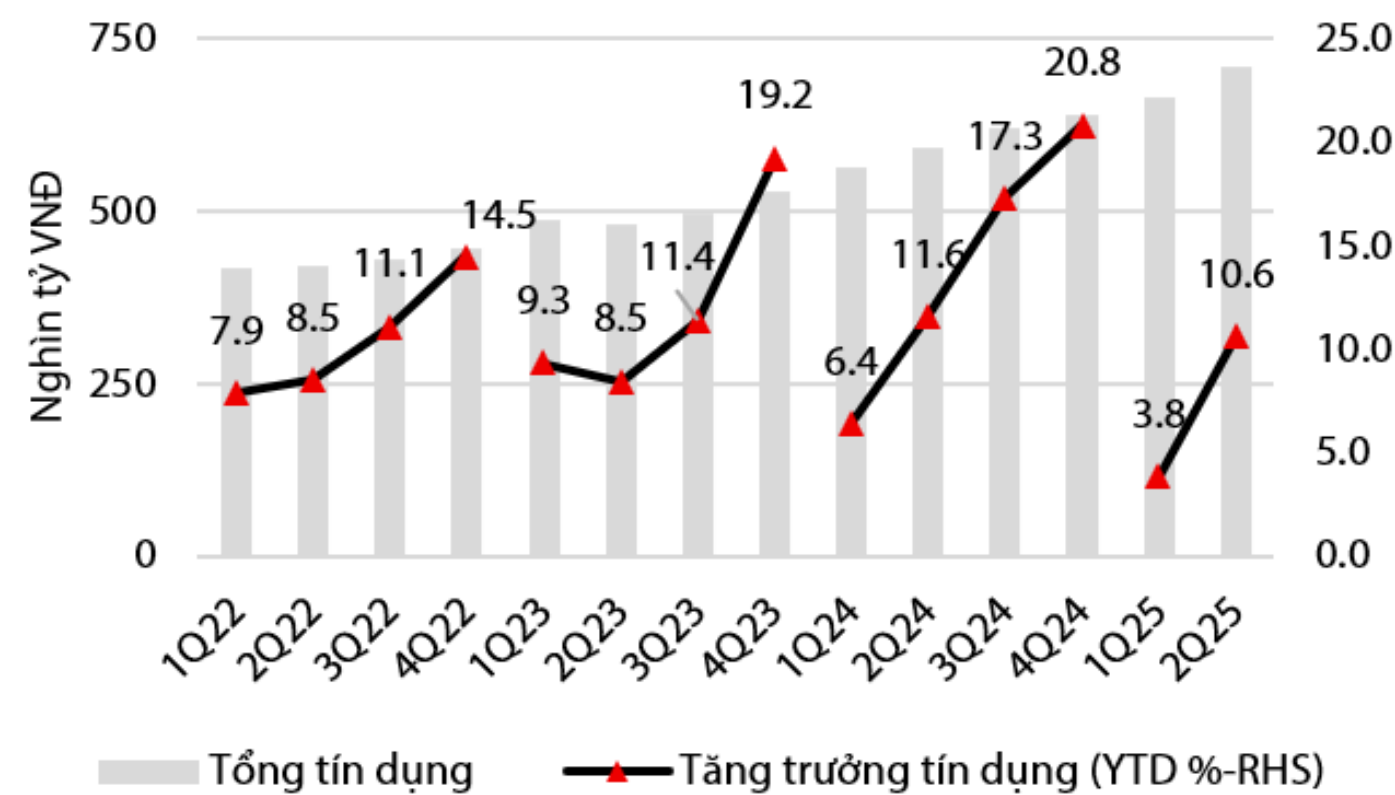
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

TCB - Cập nhật KQKD Q2-2025 và ghi chép cuộc họp NĐT

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

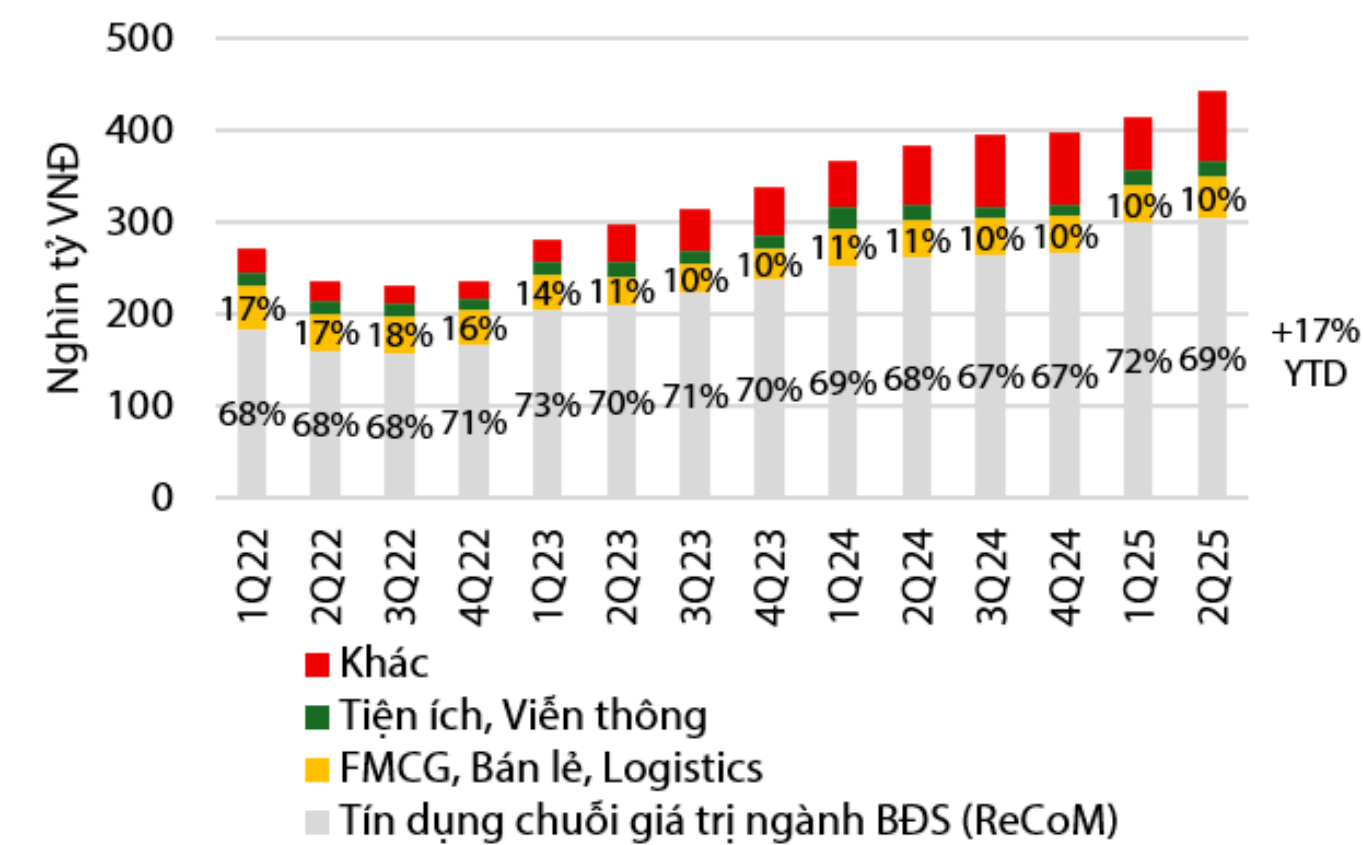
- LNTT 2Q25 đạt 7,9 nghìn tỷ đồng (+1% YoY, +9% QoQ). Lũy kế 6T25, LNTT đạt 15,1 nghìn tỷ đồng (-3% YoY), hoàn thành 48% dự phóng cả năm.
- Tổng thu nhập hoạt động giảm 5% (với TN lãi thuần giảm 4% YoY và TN phí dịch vụ giảm 14% YoY) trong khi chi phí hoạt động và CP dự phòng rủi ro tín dụng giảm lần lượt 3% YoY và 38% YoY là nguyên nhân chính khiến LNTT 2Q25 đi ngang so với cùng kỳ.
- Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên 1,26% (1Q25: 1,17%) do ảnh hưởng của CIC. Loại trừ ảnh hưởng CIC, tỷ lệ NPL ổn định so với quý trước ở mức 1,05%.
- KQKD 2Q25 của TCB tiếp tục cho thấy khả năng tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ (10,6%), tận dụng lợi thế về hệ sinh thái toàn diện trong chuỗi giá trị ngành BĐS, nhưng NIM vẫn còn chịu áp lực (3,8%, giảm 86 bps YoY). Tuy nhiên, triển vọng NIM dự báo sẽ ổn định trở lại quanh mức hiện tại khi được hỗ trợ bởi nhu cầu tín dụng tiếp tục tăng mạnh trong nửa cuối năm.
- Giá trị sổ sách/cp cuối 2Q25 đạt 22.310 VNĐ. Tại mức giá đóng cửa 23/7/2025, TCB đang được giao dịch ở mức P/B là 1,59 lần.
- Dự phóng LNTT 2025F/2026F hiện tại là 31,7 nghìn tỷ đồng (+15% YoY)/38,9 nghìn tỷ đồng (+23 YoY) và giá mục tiêu đối với TCB (hiện tại 34.000 VNĐ/cp) đang được đánh giá lại và sẽ được cập nhật trong báo cáo tới.

Hình 1: Tăng trưởng tín dụng ngân hàng mẹ qua các năm



Nguồn: TCB, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Cơ cấu tín dụng KH doanh nghiệp theo lĩnh vực



Nguồn: TCB, 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	111,80	111,80	120,00	130,00	105,90		0,0%		0,2%
22/07	VCB	62,10	61,10	65,00	70,00	58,30		1,6%		1,8%
18/07	PVS	33,80	33,50	36,00	39,80	31,30		0,9%		1,5%
17/07	BID	38,70	38,30	41,00	44,50	36,40		1,0%		2,5%
16/07	MSN	77,30	74,20	80,00	85,00	68,90		4,2%		3,5%
11/07	GAS	69,00	67,90	73,00	77,50	64,40		1,6%		4,6%
10/07	DCM	35,70	34,20	36,50	39,50	32,30		4,4%		5,7%
09/07	TLG	55,40	55,00	59,00	63,50	51,30		0,7%		6,8%
08/07	VIB	17,80	16,49	17,46	19,12	15,53		7,9%		7,9%
07/07	MWG	70,50	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
03/07	VPB	23,35	18,50	20,00	22,00	17,40	22,30	20,5%	Đóng (21/07)	7,3%
02/07	MBB	27,40	26,05	28,00	30,00	24,80		5,2%		9,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,6%		7,6%

(*) 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
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	Cống 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

RONG VIET SECURITIES



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp đầu tư smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin nhanh chóng

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

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

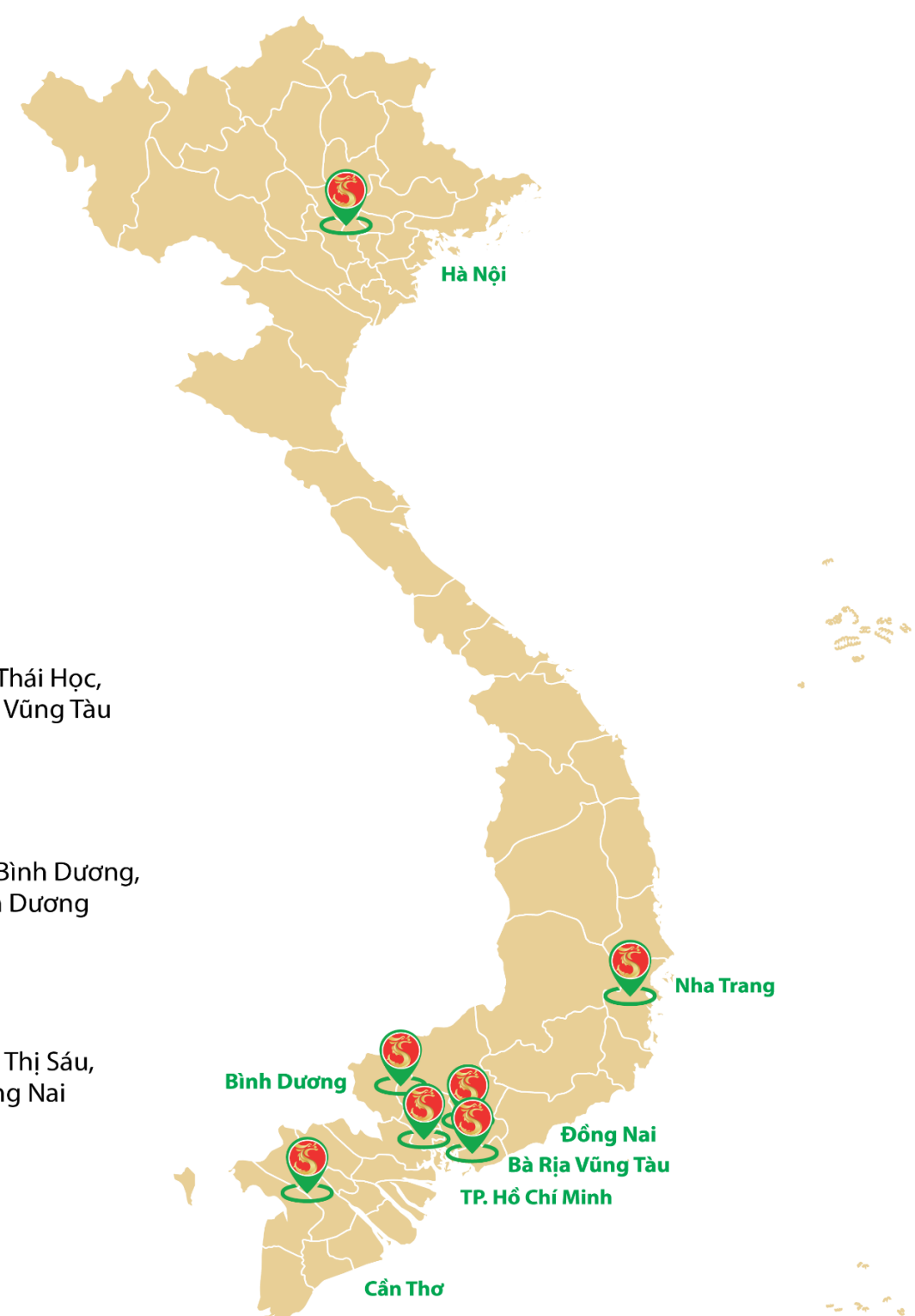
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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