

LƯỞNG LỰ

Ngày 04/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu BID

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật BMP

mplusDragon

Tiếp vốn dễ dàng
Lãi vay nhẹ nhàng



Lãi suất
giảm còn **9.1%/năm**

Danh mục
mở rộng **55 mã
cổ phiếu**

Hạn mức
tăng đến **5 tỷ đồng
/Khách hàng**

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến thận trọng trước sức ép từ vùng cản 1.690 – 1.700 điểm nhưng tạm thời thị trường vẫn đang có nỗ lực giữ cân bằng. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chưa gây sức ép lớn lên thị trường, nhưng tạm thời áp lực bán ròng của khối ngoại vẫn còn khá lớn.
- Thị trường có nỗ lực giữ thăng bằng và vẫn đang bảo toàn tín hiệu hồi phục mạnh trong ngày 26/08/2025. Đồng thời tín hiệu hỗ trợ cuối phiên tiếp tục cho thị trường cơ hội thử thách vùng cản 1.690 – 1.700 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo.

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 và tạm thời vẫn cần đề phòng rủi ro nếu nguồn cung lớn quay trở lại.
- Nhà đầu tư vẫn nên 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 nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, có thể cân nhắc mua ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

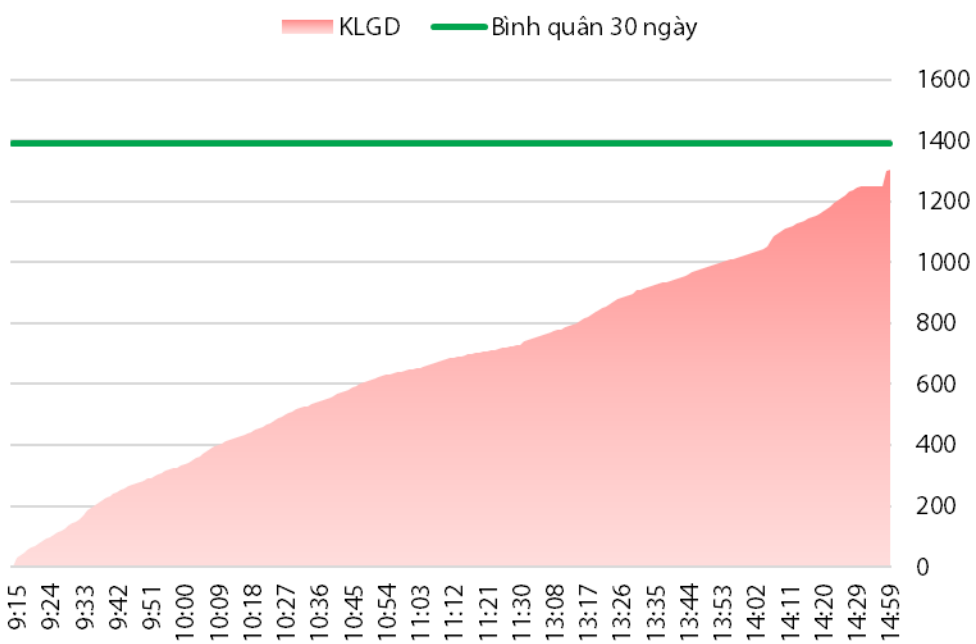
XU HƯỚNG: TĂNG



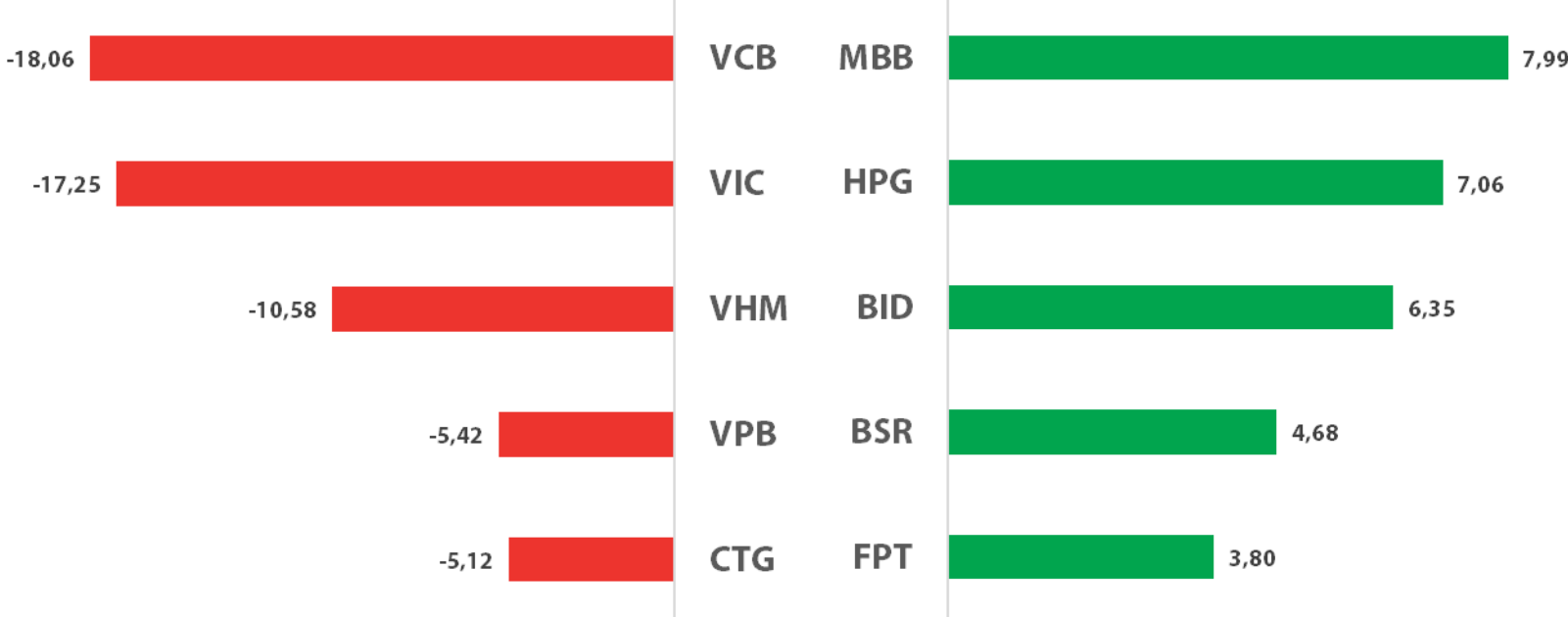
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/09/2025

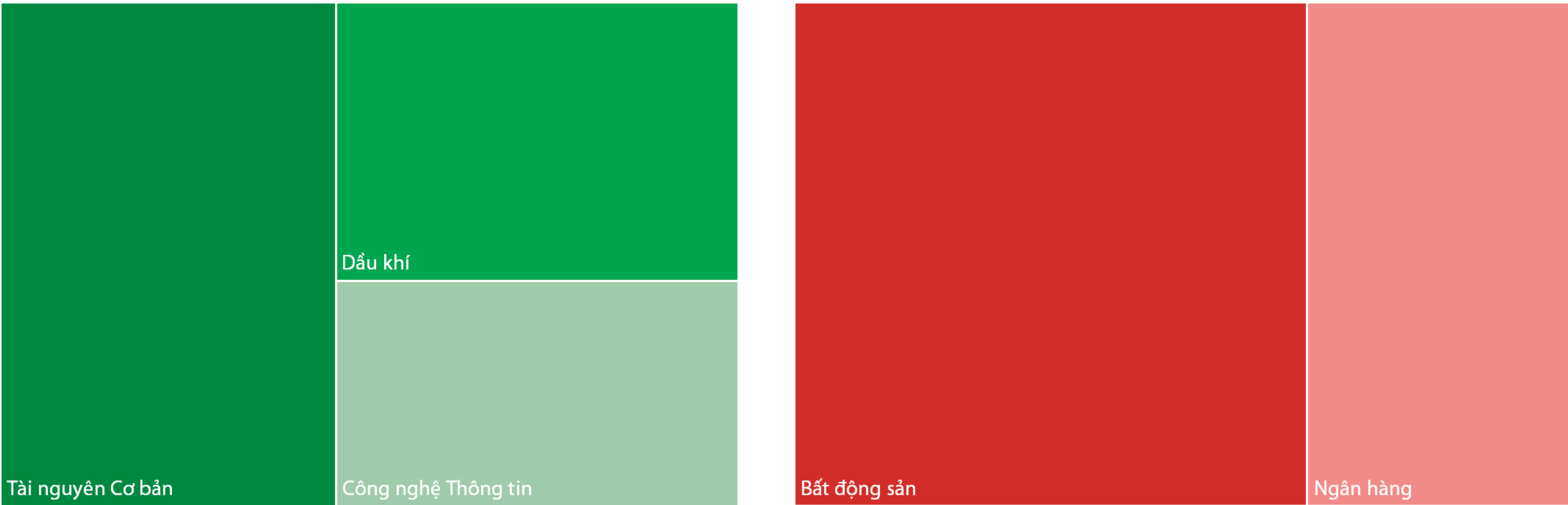
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam

BID

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

48.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (04/09/2025) (*)

42.500 – 43.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

45.500

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

▲ 4,6% - 7,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

48.000

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

▲ 10,3% - 12,9%

Giá cắt lỗ

41.300

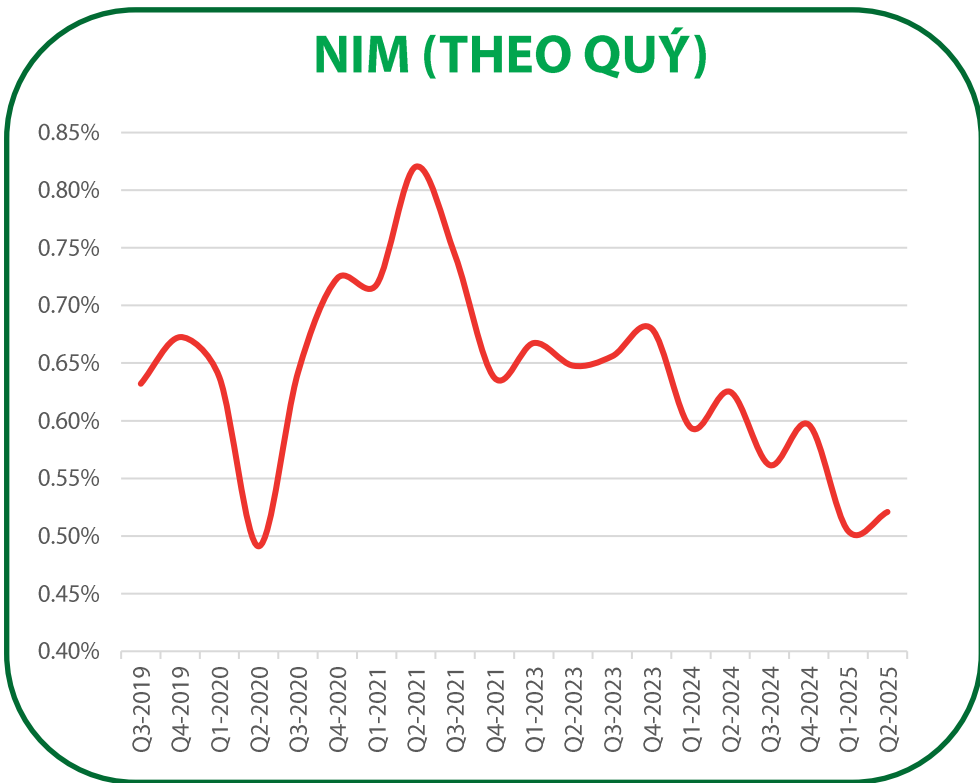
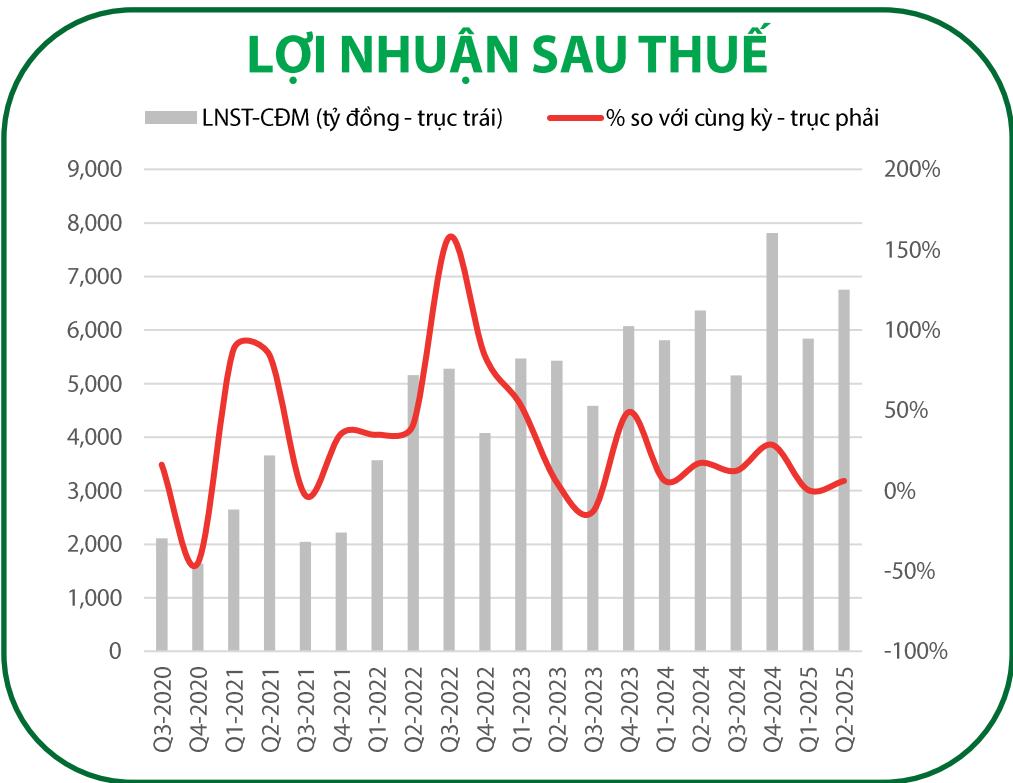
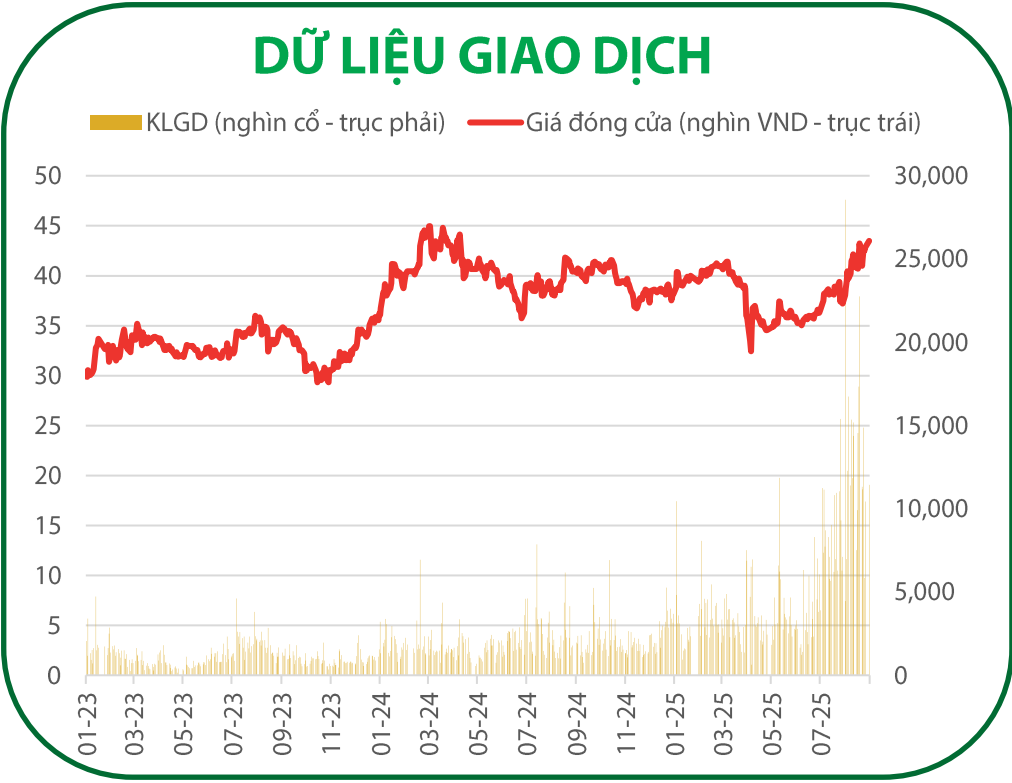
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	300.865
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.021
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.393
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	331
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	12,60
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	32,450 – 43,500

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

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2/2025, BID ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 8,6 nghìn tỷ đồng, tăng 6% so với cùng kỳ và 16% so với quý trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước thuế đạt 16,0 nghìn tỷ, tăng 3% so với cùng kỳ và hoàn thành 44% dự phóng cả năm. Tổng thu nhập hoạt động đạt 22,1 nghìn tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ. Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt gần 15 nghìn tỷ đồng, chỉ tăng 1% so với cùng kỳ, trong khi thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh mẽ 32% so với cùng kỳ, đạt 9,3 nghìn tỷ đồng. Tăng trưởng tín dụng tính từ đầu năm đạt 6,1%, thấp hơn mức chung của toàn hệ thống. Chỉ số sinh lời trên vốn chủ sở hữu bình quân (ROAE) trong quý giảm nhẹ xuống còn 17,5%.
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng chủ yếu được dẫn dắt bởi thu nhập ngoài lãi, đặc biệt nhờ khoản thu hồi nợ xấu ngoại bảng đạt 3,2 nghìn tỷ đồng, tăng 81% so với cùng kỳ. Đây là động lực chính bù đắp cho sự tăng trưởng chậm của thu nhập lãi thuần. Biên độ lãi ròng (NIM) có phục hồi nhẹ so với quý trước, tăng 0,05% lên mức 2,08% nhưng vẫn thấp hơn 0,4% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chất lượng tài sản là một mối lo ngại lớn khi nợ xấu tăng thêm hơn 14 nghìn tỷ đồng so với đầu năm, khiến tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên ~2%. Để xử lý nợ xấu, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tiếp tục tăng 14% so với cùng kỳ, làm cho tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống còn 89%, mức thấp nhất trong vòng 5 năm gần đây của ngân hàng.
- Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu cho một năm của cổ phiếu BID ở mức 41.600 đồng/cổ phiếu, dựa trên dự phóng lợi nhuận trước thuế cả năm là 36,1 nghìn tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 13% so với cùng kỳ. Tại thời điểm báo cáo, giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu (BVPS) là 22.400 đồng, tương ứng với mức định giá P/B trượt hiện tại là 1,69 lần.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù vẫn đang chịu sức ép từ vùng cản 44 nhưng BID tiếp tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khi lùi bước. Từ đó bảo toàn khả năng hỗ trợ và nâng đỡ của đường MA(20), đồng thời cũng giúp xu hướng tăng của BID tiếp tục được duy trì. Dự kiến BID sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội vượt qua vùng cản 44 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 42.000 VNĐ.
- Kháng cự : 48.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KSB Tăng	Hỗ trợ 18,0 Giá hiện tại 19,5 Kháng cự 20,8 ➤ Tiếp đà tăng từ vùng hỗ trợ quanh 18, KSB đã lấy lại MA20 ngày, qua đó xác lập lại xu hướng tăng ngắn hạn và duy trì kênh giá lên hình thành từ tháng 04/2025. Phổ nền tăng rộng khi vượt cản cho thấy áp lực cung đã được hấp thụ hoàn toàn, mở ra cơ hội để KSB tiến tới đỉnh liên kế quanh 20,8. 
VNM Tăng	Hỗ trợ 58,5 Giá hiện tại 61,5 Kháng cự 66,0 ➤ Việc bật tăng trở lại ngay khi lùi gần về MA50 ngày không chỉ giúp VNM bảo vệ thành công vùng hỗ trợ này mà còn sớm lấy lại MA20 ngày. Đà hồi phục với phổ nền rộng kèm thanh khoản gia tăng, lần át phiên điều chỉnh trước đó, cho thấy phe mua vẫn đang giữ thế chủ động. Do đó, VNM được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng ngắn hạn và hướng tới mục tiêu tiếp theo quanh 66. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

BMP - KQKD Q2 cải thiện nhờ sản lượng tiêu thụ ổn định, giá bán giữ ở mức cao và giá hạt nhựa đầu vào thấp

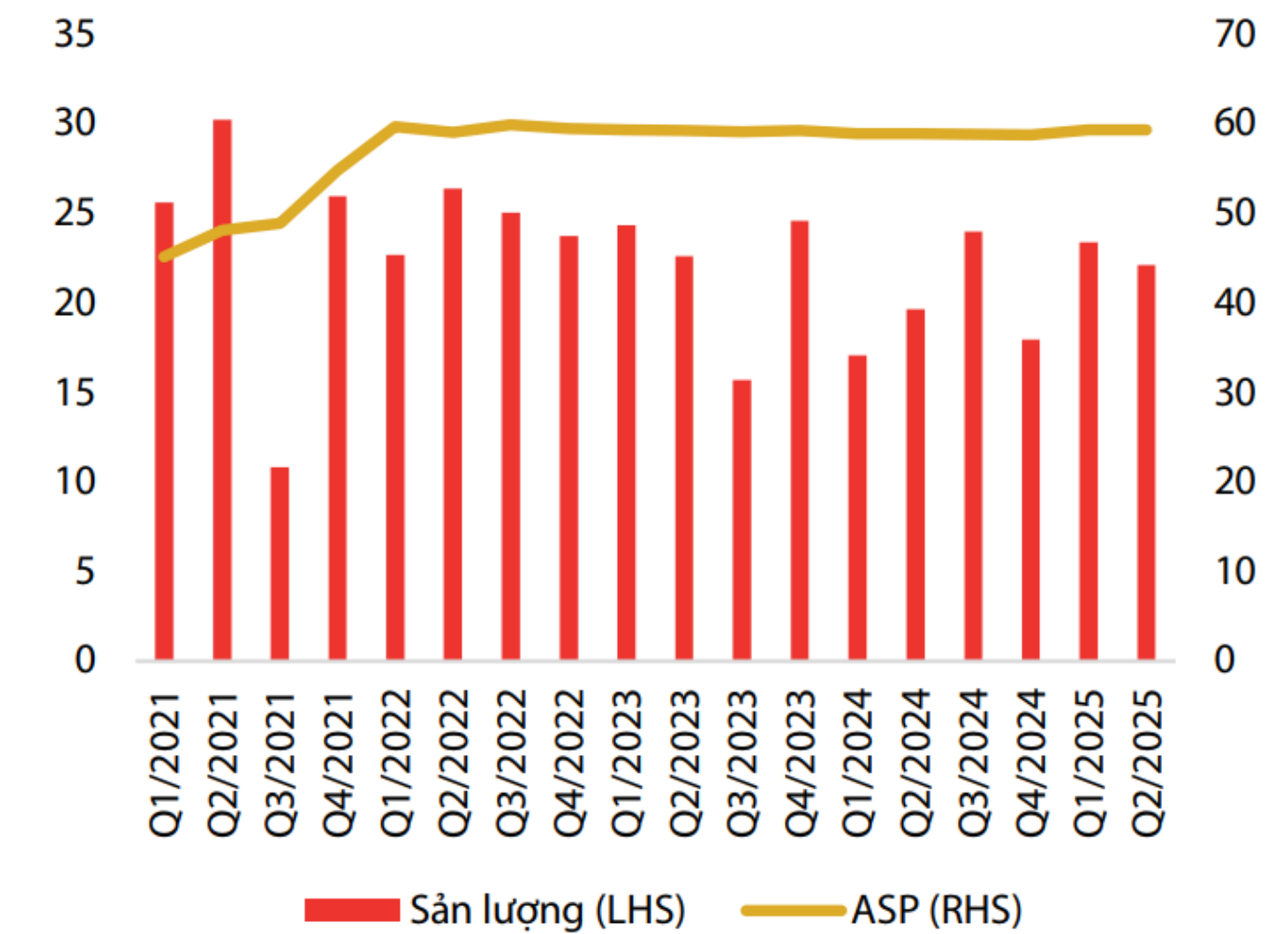
(Trần Thái Dương – duong.tt@vdsc.com.vn)

- KQKD Q2/2025: Doanh thu cải thiện nhờ duy trì giá bán cao và sản lượng tiêu thụ ổn định; biên lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng nhờ giá hạt nhựa đầu vào thấp.
- Doanh thu thuần và LNST Công ty mẹ lũy kế 6T/2025 lần lượt đạt 46.252 (+25,4% YoY, vượt kế hoạch 5,9%) và 617 tỷ đồng (+31,2% YoY, vượt kế hoạch 24,1%).
- Giá hạt nhựa PVC kỳ vọng tiếp tục duy trì ở mức thấp, qua đó giúp BMP giữ được mức biên lợi nhuận và tỷ lệ sinh lời trên vốn chủ (ROE) cao trong quý 3/2025.

KQKD Q2/2025: Doanh thu cải thiện nhờ duy trì giá bán cao và sản lượng tiêu thụ ổn định

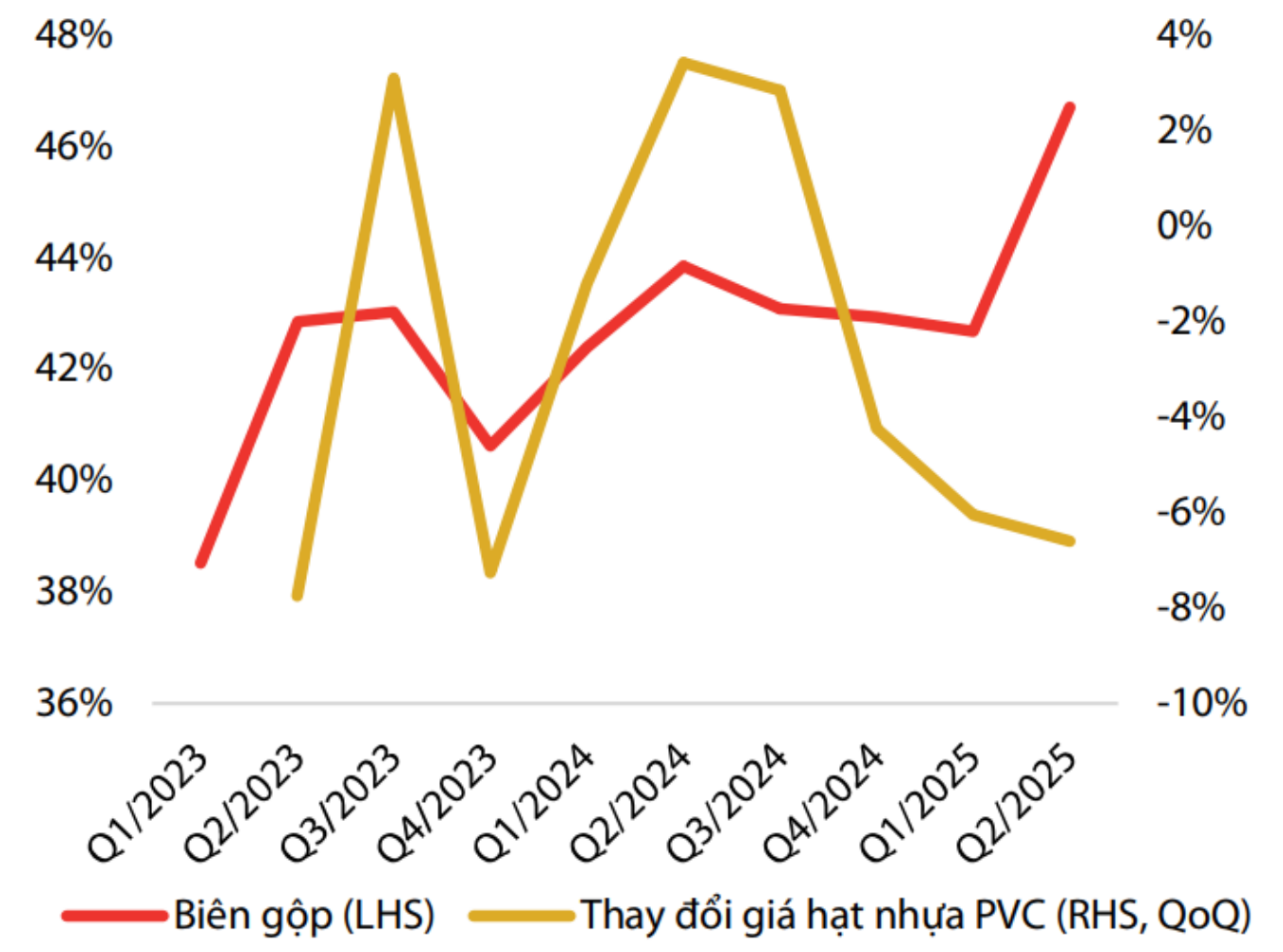
- **Doanh thu đạt 1.308 tỷ đồng (-5% QoQ, +13% YoY)**, sản lượng ước tính đạt khoảng 23.000 tấn – tăng trưởng nhẹ so với cùng kỳ do nhu cầu hồi phục. Tỷ lệ chiết khấu thương mại/doanh thu gộp (chiết khấu thương mại ghi nhận giảm doanh thu) lũy kế 6 tháng 2025 đạt 1,8% – giảm nhẹ so với mức 2,7% cùng kỳ, cho thấy BMP vẫn duy trì một chính sách chiết khấu không quá cạnh tranh (so với mức 3% của NTP).

Hình 1: Sản lượng (nghìn tấn) và giá bán trung bình (nghìn VND/kg) của BMP



Nguồn: BMP, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Biên lợi nhuận gộp của BMP và biến động giá hạt nhựa PVC



Nguồn: Bloomberg, BMP, 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 (*)
29/08	VIB	22,65	22,20	24,00	26,00	20,70		2,0%		0,0%
25/08	ACB	27,50	26,50	29,00	31,00	25,20		3,8%		2,2%
22/08	MWG	75,80	70,00	75,00	82,00	66,80		8,3%		-0,4%
20/08	VHC	57,60	57,10	62,00	67,00	54,40		0,9%		1,6%
19/08	NLG	43,75	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	22,00	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	22,65	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	64,90	68,00	73,50	79,50	63,90		-4,6%		4,5%
13/08	VCB	67,00	62,20	67,00	73,00	58,80		7,7%		4,5%
11/08	DBC	28,20	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	18,20	16,69	18,46	20,38	15,69		9,0%		6,8%
05/08	BWE	47,25	48,95	52,50	56,00	45,90		-3,5%		10,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,6%		8,5%

(*) 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
03/09/2025	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 8
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 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
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
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	Anh	GDP tại Anh
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	Cống 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
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước tin cậy phần giải pháp 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
SAB – Điểm nhấn từ cổ tức tiền mặt lớn	29/08/2025	Tích lũy – 1 năm	53.000
PNJ – Linh hoạt thích ứng trong bối cảnh sức mua phục hồi chậm	29/08/2025	Quan sát	
QNS – Kỳ vọng cơn gió ngược ngành đường dần qua đi	26/08/2025	Tích lũy – 1 năm	54.300
HAX – Thách thức lớn vẫn còn phía trước	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	14.000
DRC – Giá cao su hạ nhiệt hỗ trợ HĐKD tốt dần theo quý	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	18.600
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 Tấn, 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