

NỖ LỰC VƯỢT CẢN

Ngày 05/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VHC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NLG

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 nỗ lực tăng điểm và ghi nhận mức cao mới, đồng thời cũng áp sát ngưỡng 1.700 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chưa gây sức ép lớn và dòng tiền vẫn còn nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu hiện tại có thể sẽ giúp thị trường nới rộng nhịp tăng trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, dự kiến nguồn cung sẽ gia tăng trở lại khi thị trường ghi nhận mức cao mới, đặc biệt là gần vùng cản 1.750 điểm. Các tín hiệu cung cầu sắp tới sẽ có tác động lớn đến trạng thái của thị trường.

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, đồng thời cũng cần phân tích kỹ trước khi mua và ưu tiên một số 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

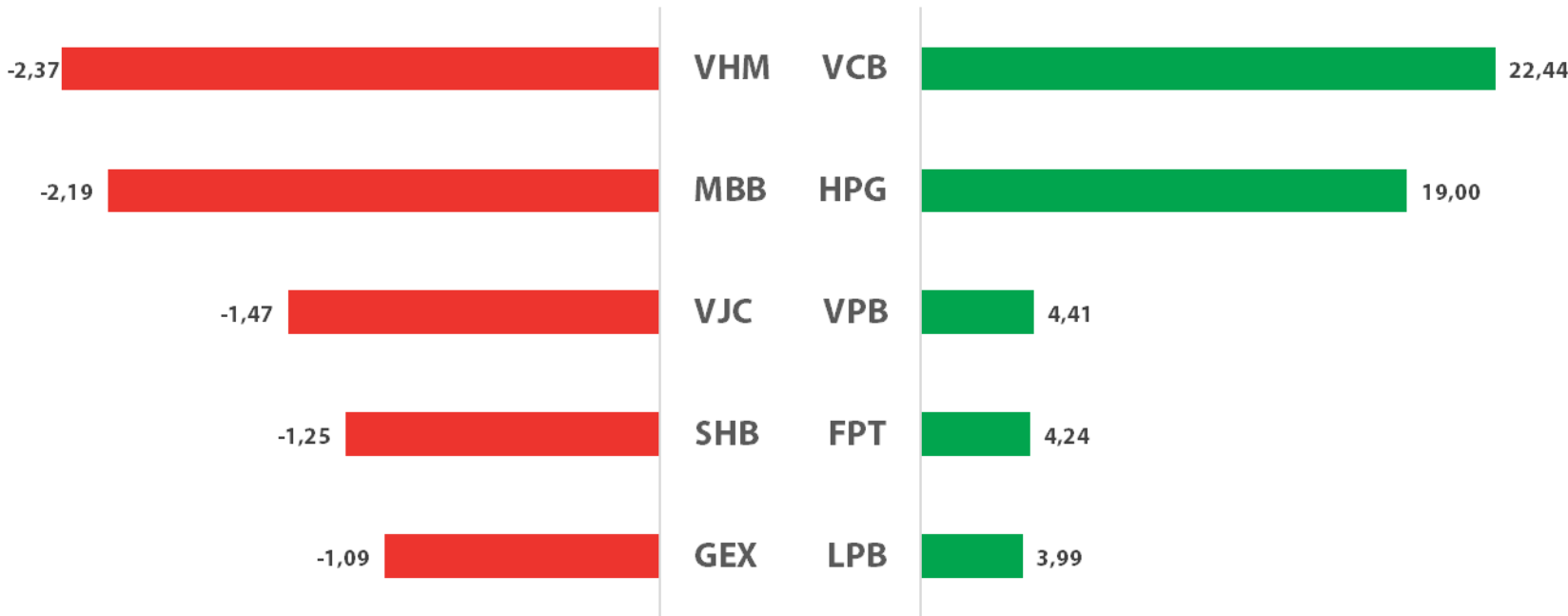
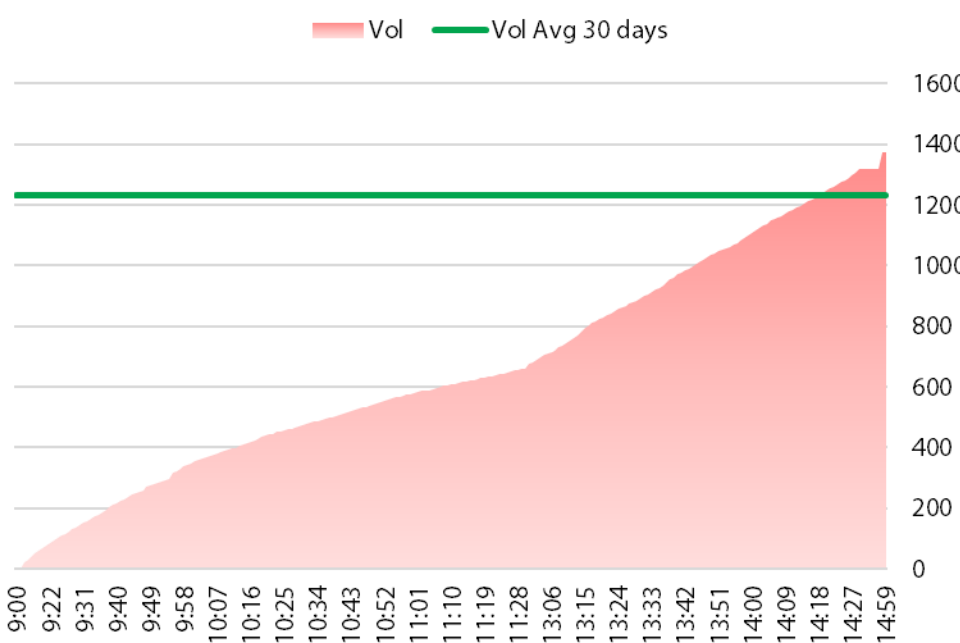


TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

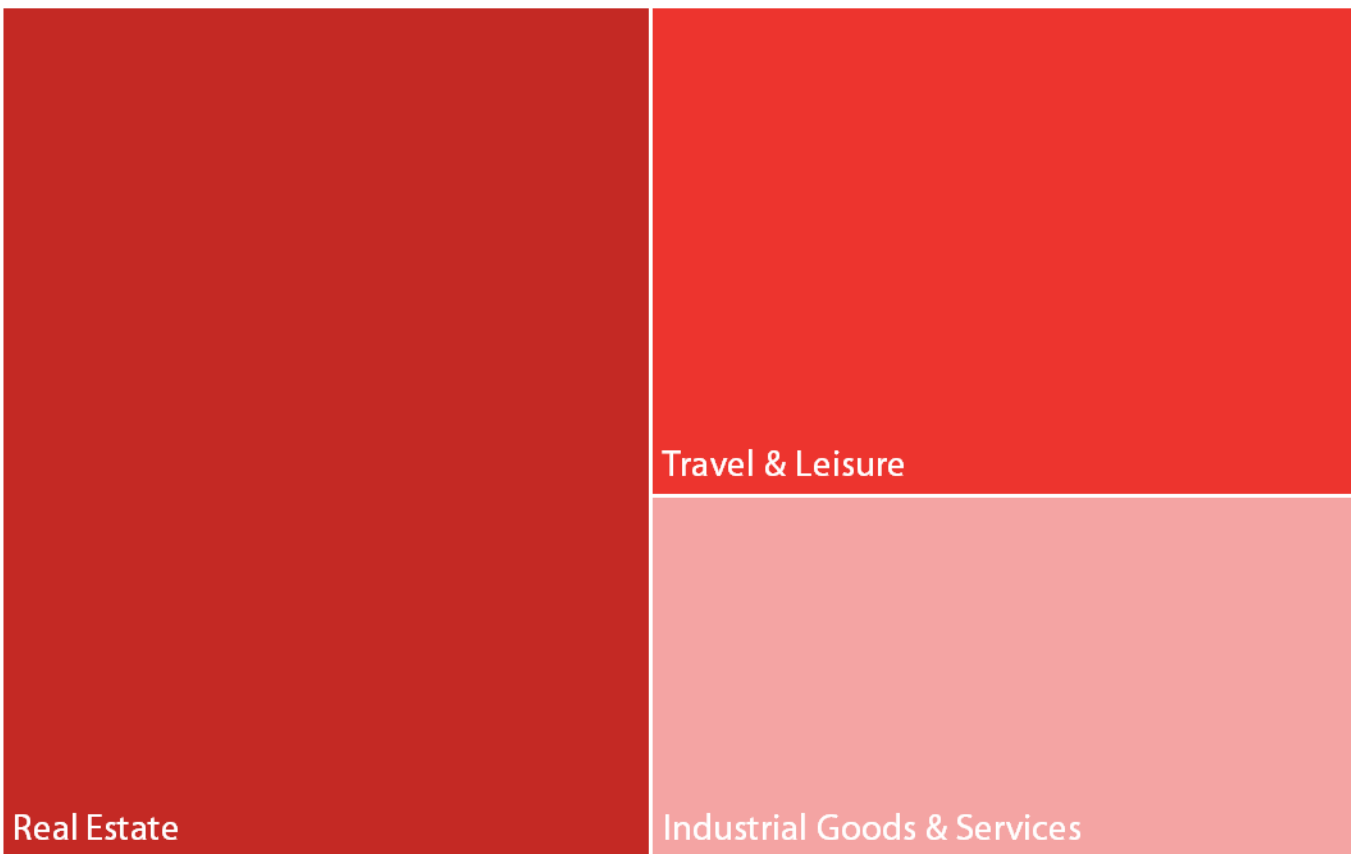
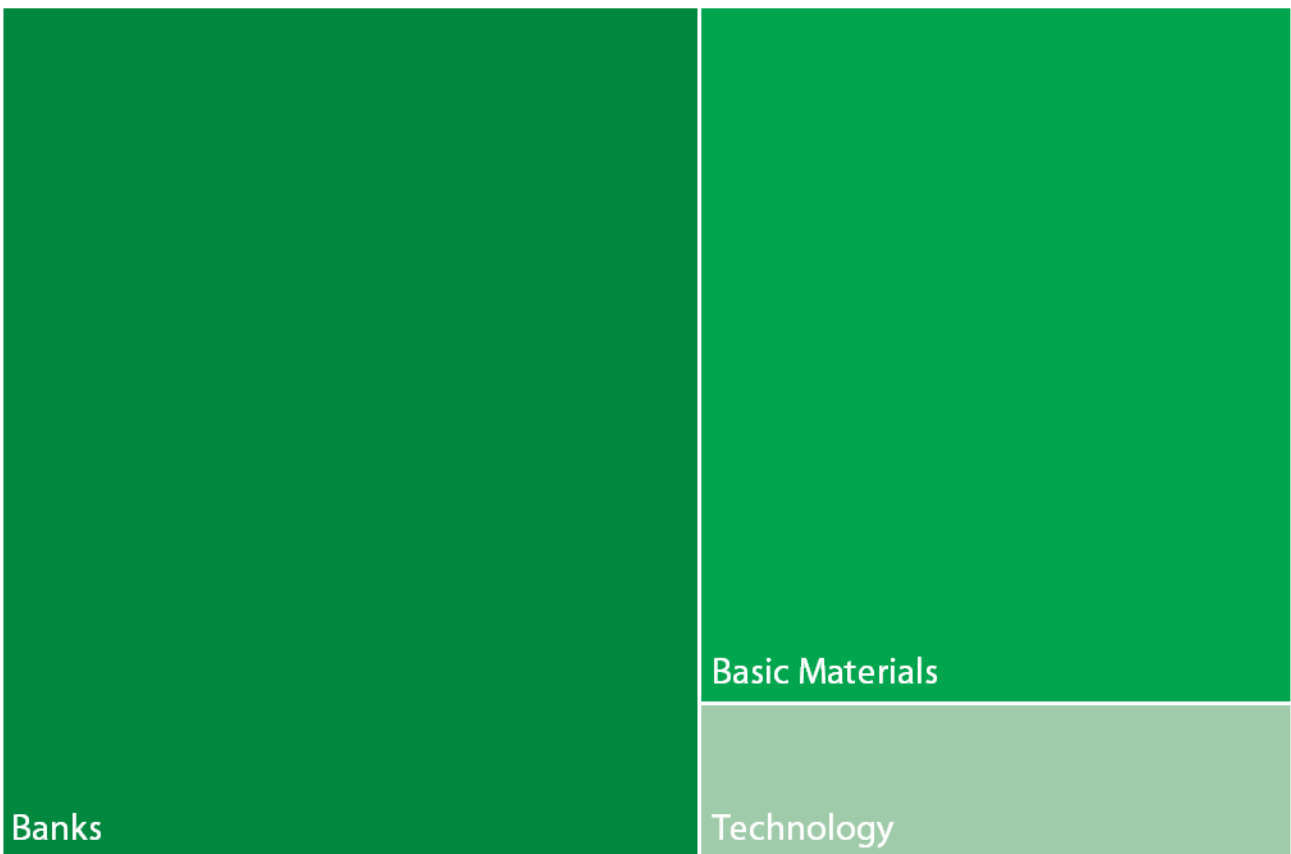
Ngày 04/09/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vĩnh Hoàn

VHC

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

67.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (05/09/2025) (*)

57.500 – 58.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

62.000

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

▲ 6,3% - 7,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

67.000

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

▲ 14,9% - 16,5%

Giá cắt lỗ

54.900

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

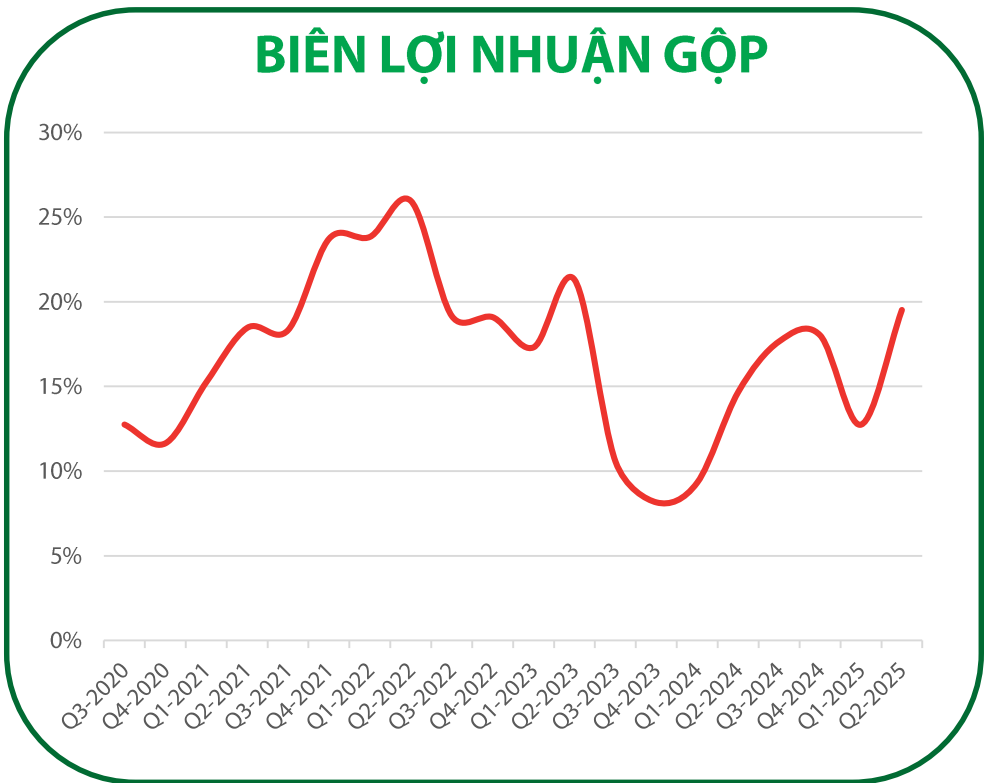
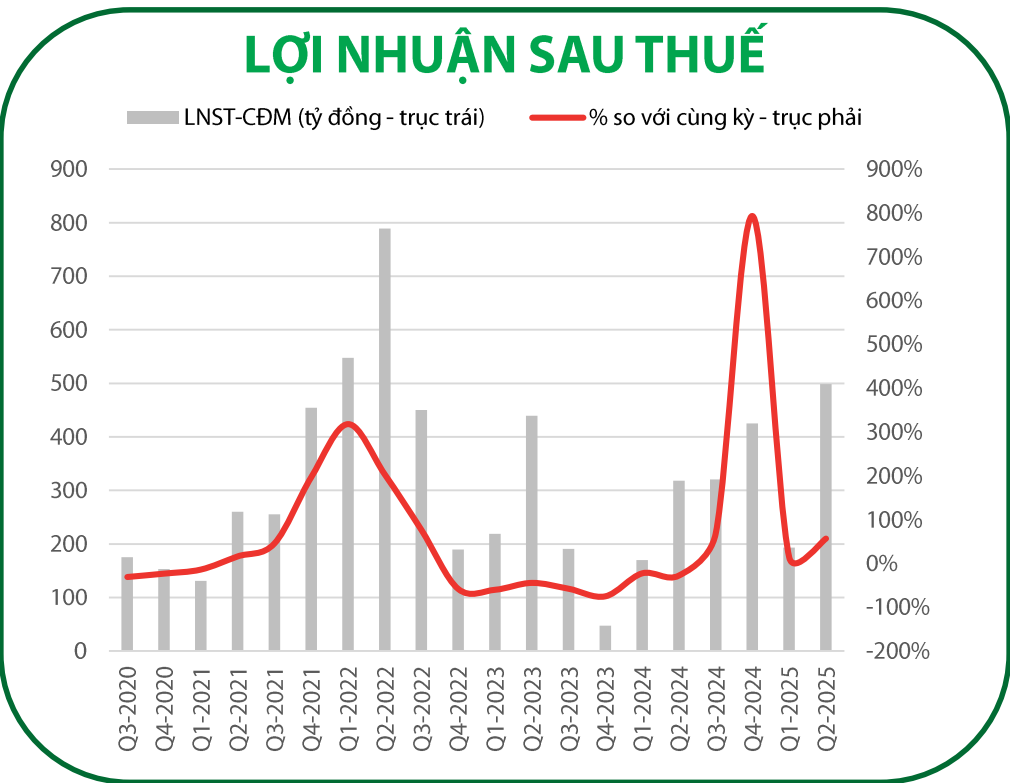
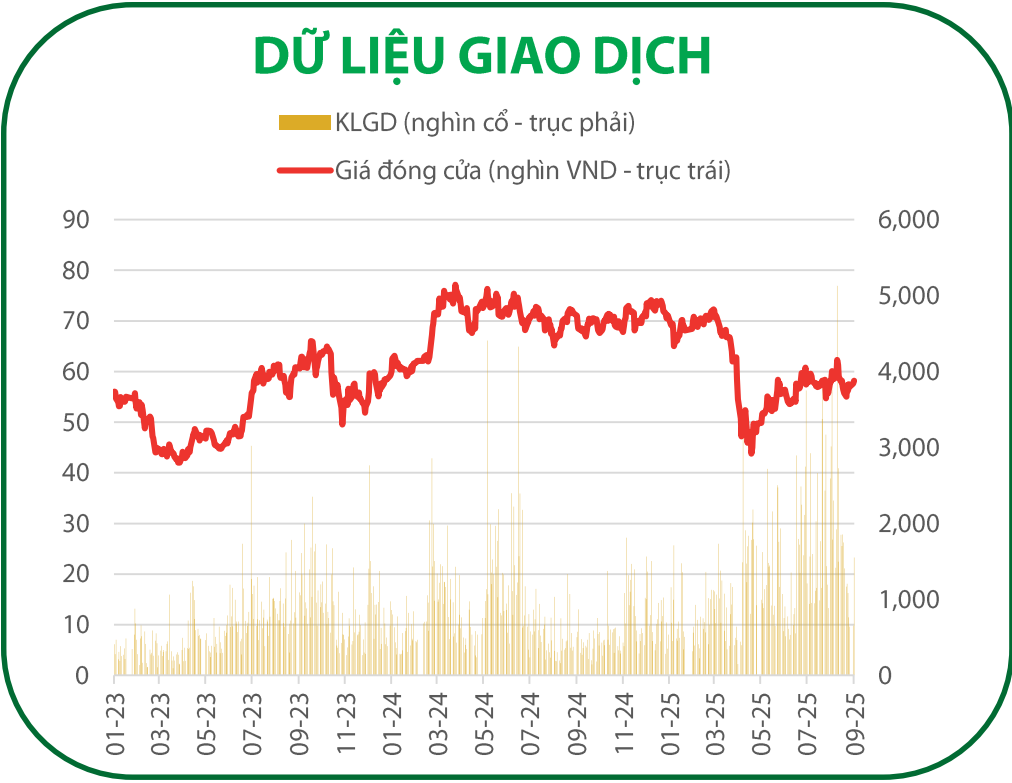
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.929
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	224
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.773
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	103
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	80,27
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	43,750 – 74,100

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 2 năm 2025, công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.193 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ, doanh thu giảm nhẹ do mảng cá tra phi lê tăng trưởng 5% không đủ bù đắp cho sự sụt giảm 21% từ các mảng kinh doanh khác. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ lại tăng trưởng ấn tượng 56% so với cùng kỳ, đạt 498 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu của công ty đạt 5.841 tỷ đồng, giảm 3,4% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ tăng 41% so với cùng kỳ, đạt 691 tỷ đồng. Đây được xem là một kết quả tích cực trong bối cảnh cạnh tranh và bất ổn về thuế quan.
- Nguyên nhân chính dẫn đến lợi nhuận tăng trưởng đột biến là nhờ một khoản hoàn nhập hàng tồn kho trị giá 169 tỷ đồng, giúp biên lợi nhuận gộp đạt 19,5%, tăng 1,93 điểm phần trăm. Sự sụt giảm của biên lợi nhuận gộp cốt lõi đến từ việc giá cá nguyên liệu đầu vào tăng 14% trong khi giá bán cá tra xuất khẩu chỉ giảm 1%. Tuy nhiên, công ty đã giảm thiểu được tác động tiêu cực nhờ tỷ lệ tự chủ cao và giá thức ăn chăn nuôi giảm 5%. Thêm vào đó, lợi nhuận từ hoạt động tài chính cũng đóng góp tích cực khi tăng 77%, đạt 108 tỷ đồng.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị TÍCH LŨY cổ phiếu và giá mục tiêu là 65.000 đồng. Kỳ vọng chính được đặt vào nửa cuối năm 2025 sẽ có kết quả kinh doanh tươi sáng hơn nửa đầu năm. Các động lực tăng trưởng chính bao gồm: giá bán cá tra được dự báo tăng dần vào mùa lễ hội cuối năm, chi phí giá cá nguyên liệu có xu hướng giảm dần, và các rủi ro liên quan đến thuế quan tại thị trường Mỹ đã hạ nhiệt, tạo điều kiện thuận lợi hơn cho hoạt động xuất khẩu.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VHC đã ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng 55 - 56 và hồi phục trở lại. Nhờ đó, VHC đã bảo toàn được kênh giá tích lũy trong 3 tháng gần đây. Đồng thời VHC cũng ghi nhận tín hiệu dòng tiền tăng sau trạng thái cung thấp quanh 57. Do vậy, dự kiến VHC sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội dần hồi phục trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 56.000 VNĐ.
- Kháng cự : 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PNJ Tăng	Hỗ trợ 82,5 Giá hiện tại 88,4 Kháng cự 96,0 ➤ PNJ đã thành công vượt lên trên MA200 ngày sau 2 tháng giằng co dưới kháng cự này. Việc bứt phá với phổ nến rộng kèm thanh khoản bùng nổ giúp củng cố độ tin cậy cho tín hiệu vượt cản. Kết quả tích cực này không chỉ giúp PNJ lấy lại xu hướng tăng ngắn hạn mà còn mở ra cơ hội hướng đến mục tiêu gần quanh 96. 
TLG Tăng	Hỗ trợ 52,0 Giá hiện tại 56,9 Kháng cự 60,0 ➤ TLG ghi nhận tín hiệu tăng giá mạnh mẽ sau hơn 1 tháng tích lũy quanh nền giá 52. Biên độ nến tăng lớn cùng thanh khoản bùng nổ không chỉ giúp cổ phiếu vượt thành công MA200 ngày mà còn cho thấy sự trở lại rõ nét của dòng tiền. Kết quả tích cực này mở ra dư địa để TLG tiến tới mục tiêu gần quanh 60. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NLG – Biên lợi nhuận kỳ vọng mở rộng nhờ chuyển nhượng 15% cổ phần dự án Izumi

(*Giao Nguyễn* – giao.ntq@vdsc.com.vn)

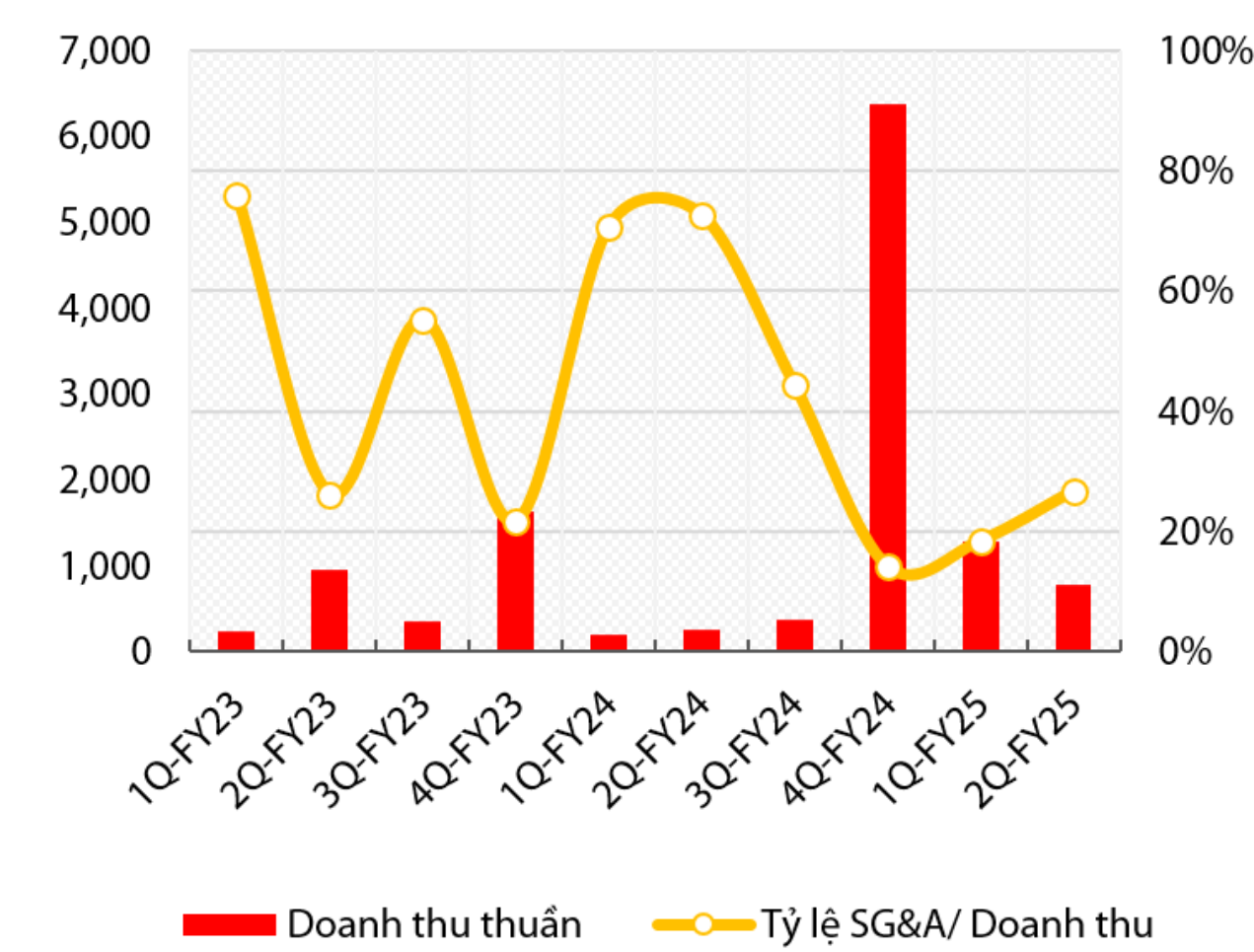
- Nam Long ghi nhận doanh thu thuần 6 tháng đạt 2.064 tỷ đồng (+352% YoY), LNST-CĐM đạt 208 tỷ đồng (+209% YoY), nhờ bàn giao tại các dự án chủ lực như Akari, Southgate và Nam Long Cần Thơ; biên lợi nhuận gộp đạt 43% trong Q2/2025.
- Giá trị bán hàng 6 tháng đầu năm đạt 3.334 tỷ đồng, trong đó Q2 đóng góp tới 2.789 tỷ, dẫn dắt bởi phân khu Park Village (Waterpoint) và các dự án như Cần Thơ, Akari, Mizuki, Izumi,...
- Theo ước tính của chúng tôi, Nam Long có thể ghi nhận doanh thu thuần năm 2025 đạt khoảng 4.753 tỷ đồng (-34% YoY) và LNST-CĐM đạt 1.232 tỷ đồng (tăng 1,3 lần cùng kỳ), ngoài từ bàn giao tại các dự án trọng điểm như Waterpoint, Cần Thơ, Akari, còn đến từ khoản doanh thu tài chính từ chuyển nhượng 15% dự án Izumi.

Kết quả kinh doanh và tình hình bán hàng 6T2025

Trong quý II/2025, Nam Long (NLG) ghi nhận doanh thu thuần đạt 773 tỷ đồng (-40% QoQ, +207% YoY), chủ yếu đến từ hoạt động bàn giao tại các dự án Akari 2 và Nam Long Cần Thơ. Tuy nhiên, do phần lớn hoạt động bàn giao của Akari 2 đã được thực hiện trong Q4/2024 và Q1/2025, nên doanh thu quý này ghi nhận mức giảm đáng kể so với quý trước.

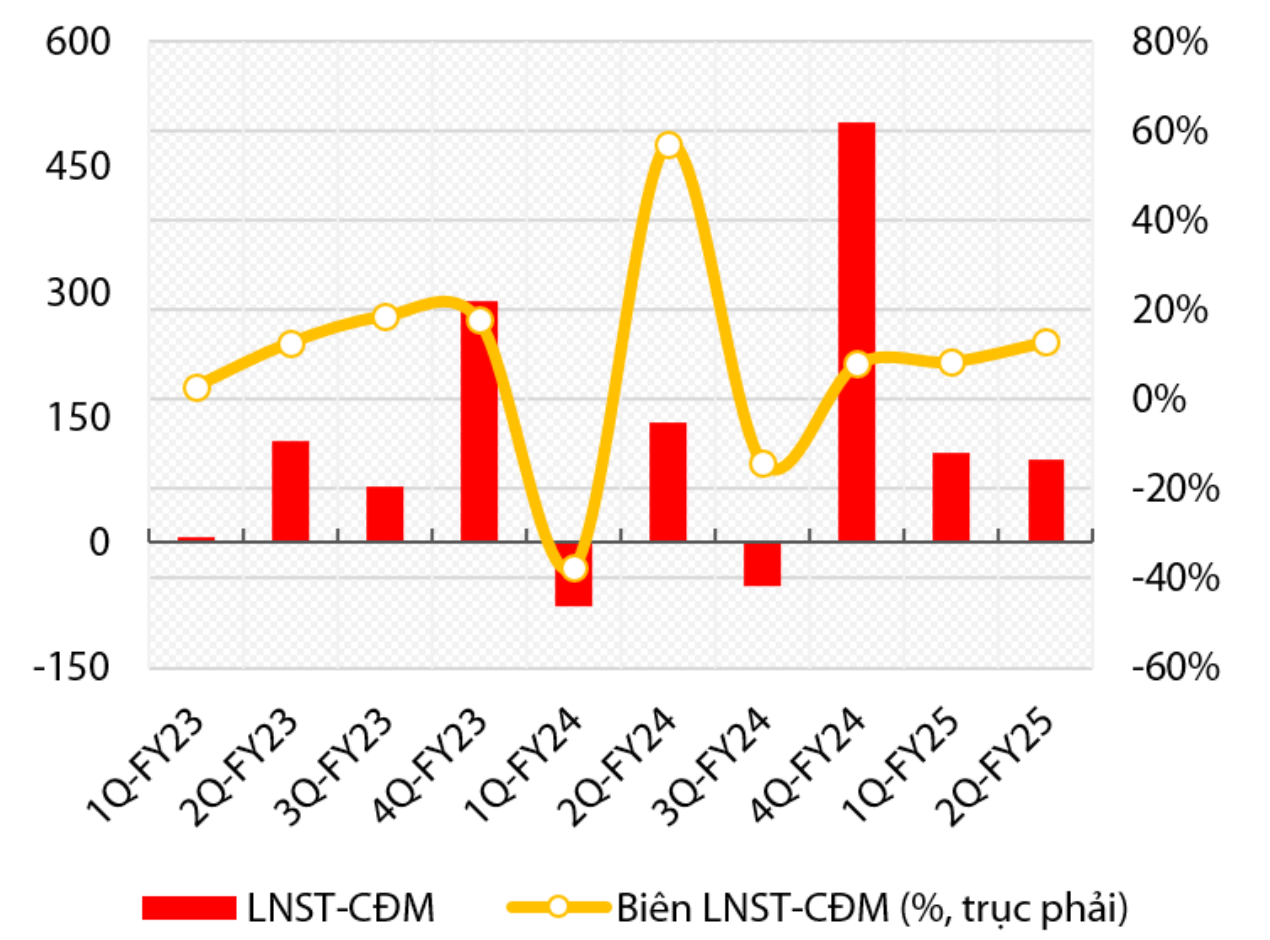
Biên lợi nhuận gộp cải thiện rõ rệt lên mức 43% (so với 32% trong quý I/2025), nhờ cơ cấu sản phẩm bàn giao nghiêng về phân khúc cao tầng tại Akari, ít bị ảnh hưởng bởi dòng sản phẩm Ehome và EHomeS. Cùng với đó, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A) đạt 206 tỷ đồng (-13% QoQ, SG&A/Doanh thu đạt 26,7%). Lợi nhuận sau thuế - cổ đông công ty mẹ (LNST-CĐM) đạt 99 tỷ đồng (-8% QoQ, +168% YoY), tiếp tục duy trì đà tăng trưởng so với cùng kỳ.

Hình 1: Doanh thu và tỷ chi phí SG&A/ Doanh thu



Nguồn: NLG, CTCK Rồng Việt

Hình 2: LNST-CĐM của NLG



Nguồn: NLG, 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 (*)
04/09	BID	43,40	43,20	45,50	48,00	41,30		0,5%		0,9%
29/08	VIB	22,95	22,20	24,00	26,00	20,70		3,4%		0,9%
25/08	ACB	27,65	26,50	29,00	31,00	25,20		4,3%		3,1%
22/08	MWG	77,50	70,00	75,00	82,00	66,80		10,7%		0,5%
20/08	VHC	58,20	57,10	62,00	67,00	54,40		1,9%		2,5%
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	22,45	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	22,95	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	65,40	68,00	73,50	79,50	63,90		-3,8%		5,5%
13/08	VCB	68,90	62,20	67,00	73,00	58,80		10,8%		5,5%
11/08	DBC	28,00	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	19,00	16,69	18,46	20,38	15,69		13,8%		7,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,9%		8,6%

(*) 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
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 kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro:
smartDragon

XEM CHI TIẾT

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 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

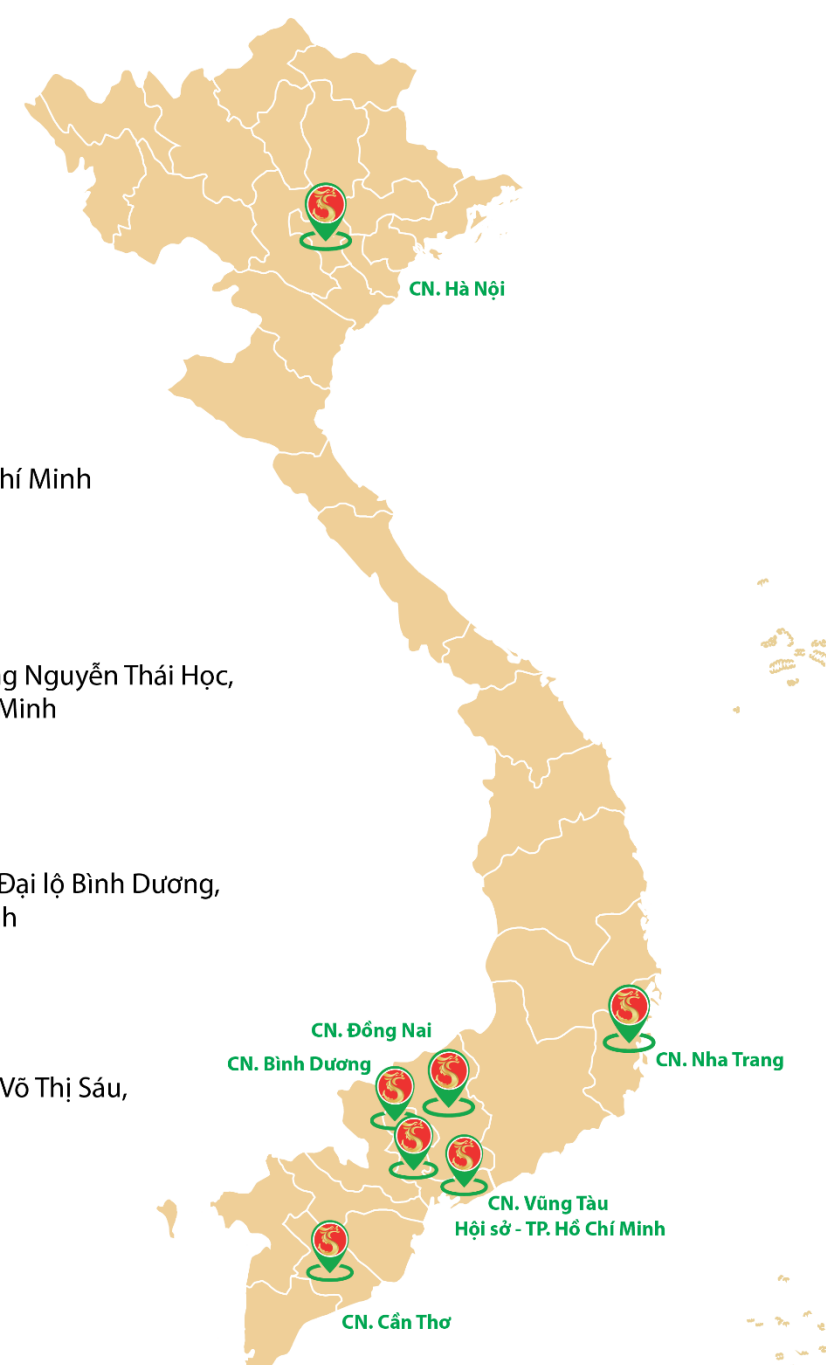
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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