

CHỐT LỜI TRÊN DIỆN RỘNG

Ngày 30/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MBB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DPR

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 bất ngờ sụt giảm mạnh sau phiên vượt vùng đỉnh cũ 1.536 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung đang chiếm ưu thế với hiệu ứng chốt lời mạnh của nhà đầu tư.
- Diễn biến giảm mạnh này cho thấy thị trường có thể đã kết thúc nhịp tăng trước đó và bước qua nhịp điều chỉnh. Đồng thời vùng đỉnh cũ 1.536 điểm tiếp tục trở thành vùng cản cho thị trường.
- Khả năng giảm điểm có thể còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ tại vùng MA(20), vùng 1.465 điểm, và hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung trước vùng cản 1.536 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần thận trọng trước diễn biến bất thường của thị trường. Tuy nhiên, tạm thời chưa nên bán tháo cổ phiếu tại vùng giá thấp, chỉ nên cơ cấu và điều chỉnh danh mục hợp lý, đồng thời chờ nhịp hồi phục sắp tới để cân nhắc chốt lời.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể tranh thủ nhịp điều chỉnh nhanh của thị trường để mua ngắn hạn tại một số cổ phiếu đã có mẫu hình tăng tốt và lùi nhanh về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

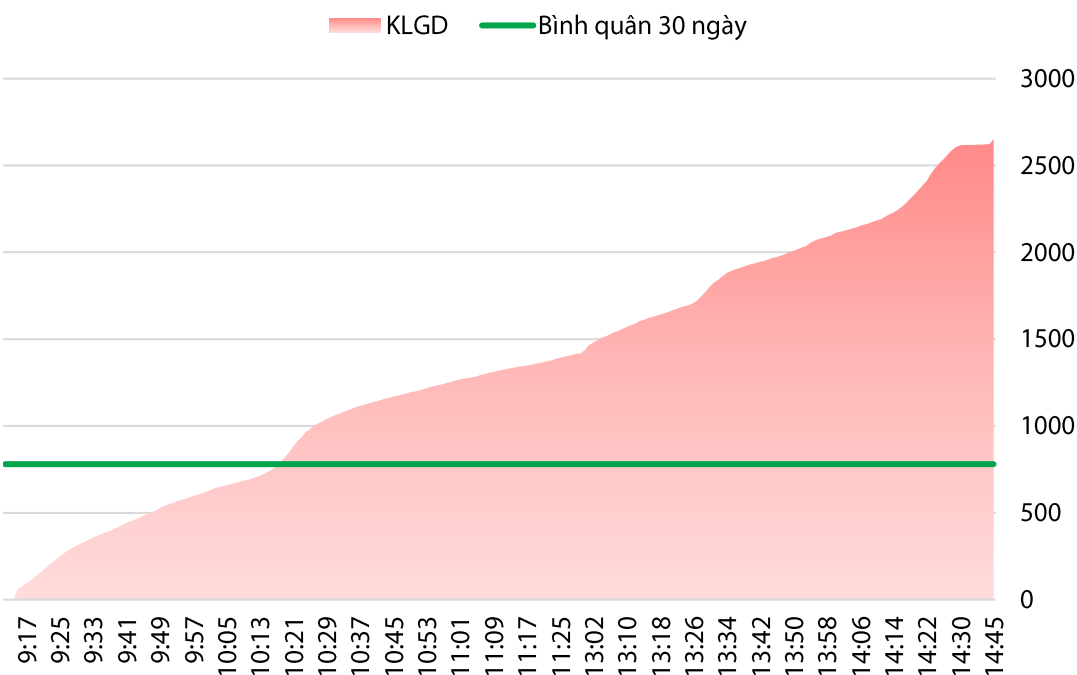
XU HƯỚNG: **SIDeways**



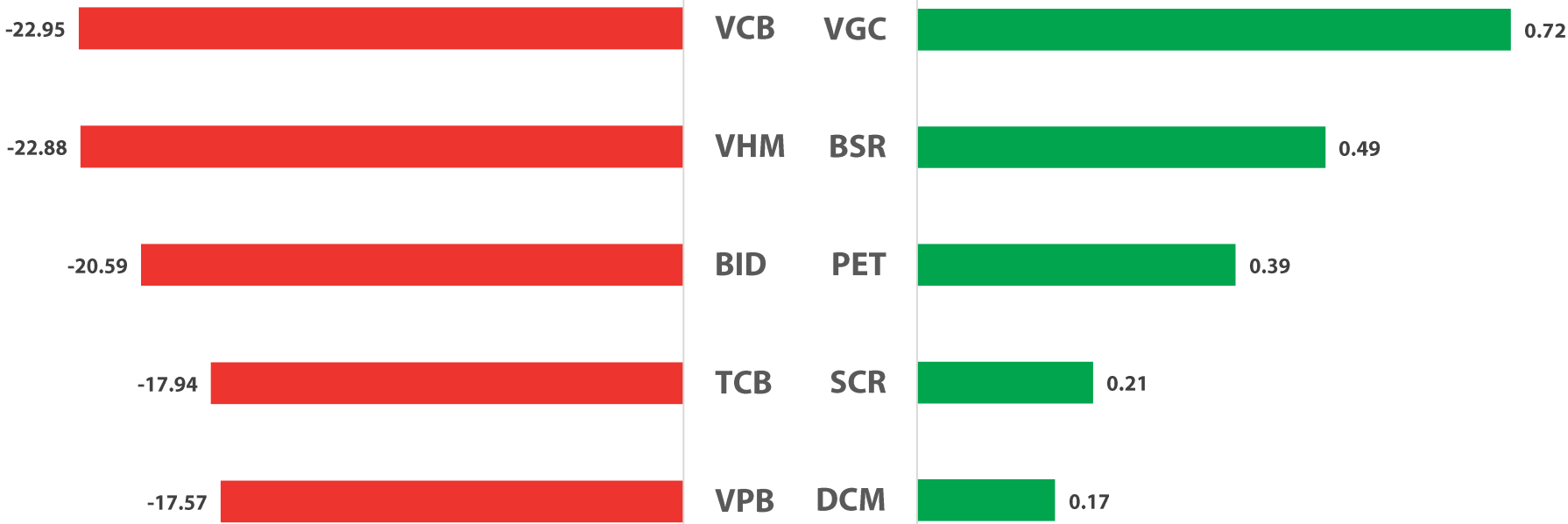
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 29/07/2025

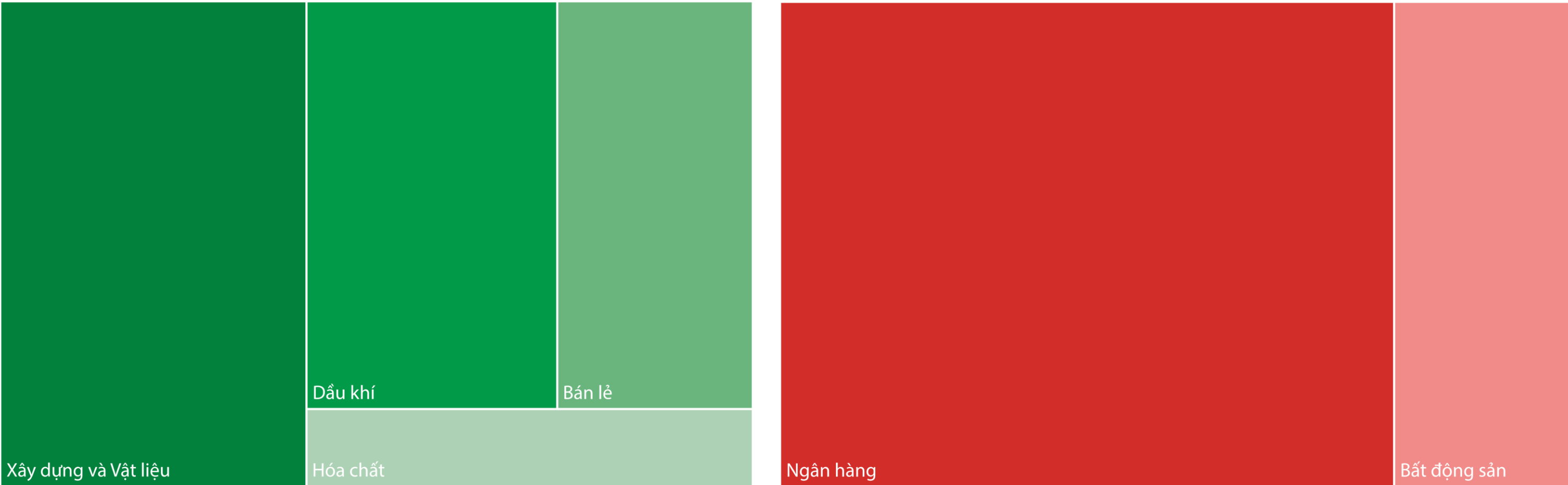
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quân đội

MBB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

28.800 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (30/07/2025) (*)	25.100 – 25.800
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	27.500
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,6% - 9,6%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	28.800
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 11,6% - 14,7%
Giá cắt lỗ	24.400

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

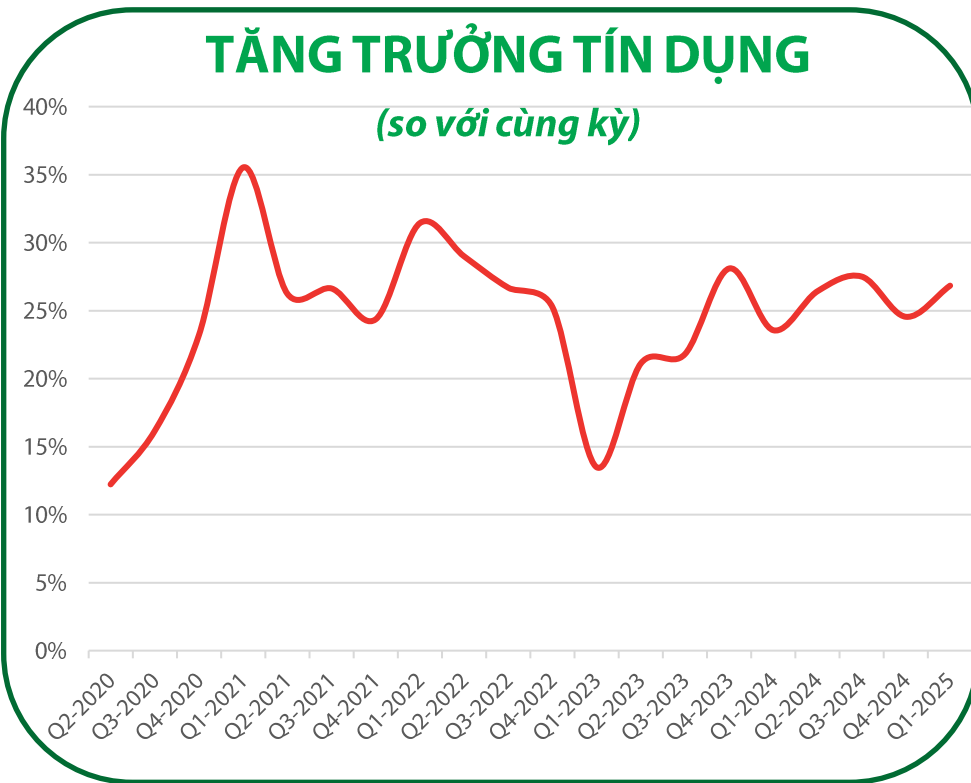
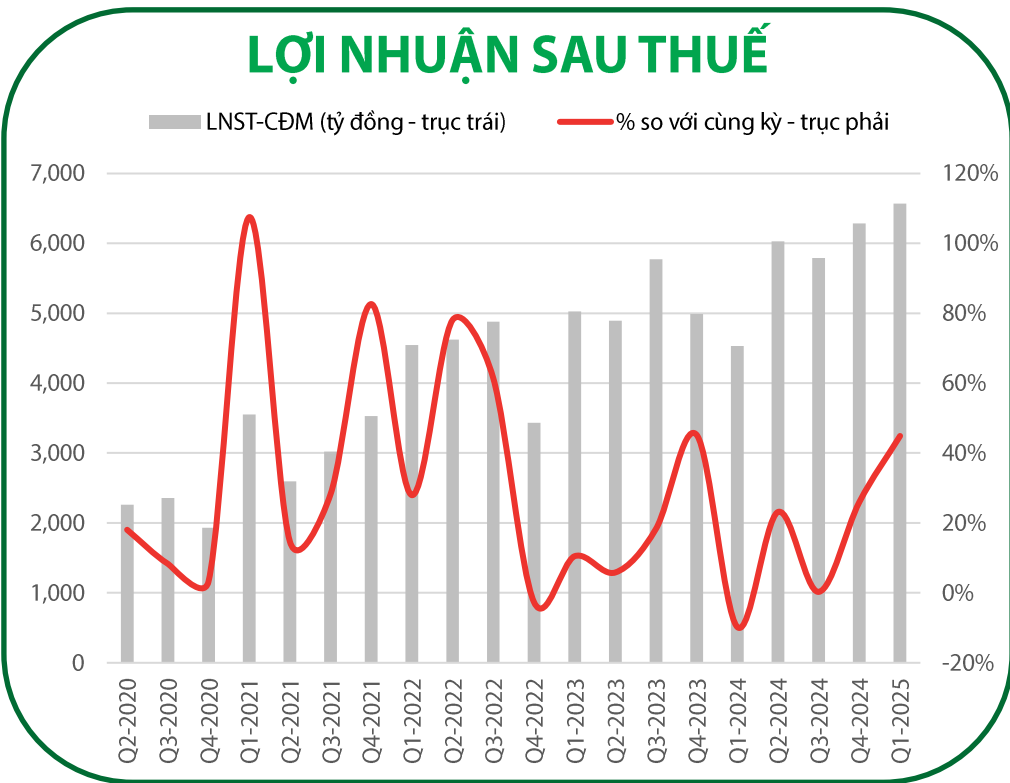
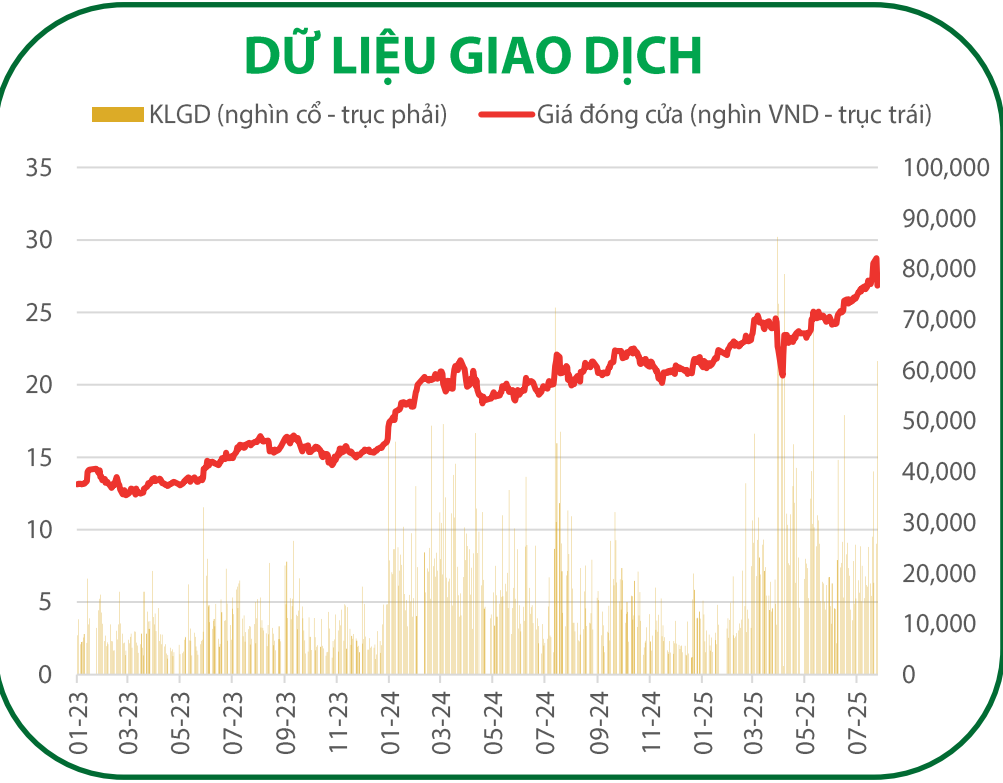
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	173.610
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	6.102
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	21.977
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	556
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0.0
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	19,9 – 28,7

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Dựa trên số liệu sơ bộ từ Hội nghị Sơ kết 6 tháng đầu năm 2025 và Hội nghị Doanh nghiệp Quân đội, Ngân hàng MB (MBB) tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng kinh doanh mạnh mẽ. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất ước đạt 15.750 tỷ đồng (tăng 17,3% so với cùng kỳ), tổng tài sản vượt 1,29 triệu tỷ đồng (tăng 30,5%), và tăng trưởng tín dụng đạt 12,5% (so với đầu năm 2025), cao hơn mức trung bình ngành. Hiệu suất hoạt động tiếp tục được duy trì khi ROE ngân hàng mẹ đạt mức 22,2%, CIR đạt 24,3%
- Động lực tăng trưởng tín dụng của MBB được củng cố bởi triển vọng tích cực từ ba mảng cho vay trọng yếu của ngân hàng. Cụ thể, mảng bất động sản hưởng lợi khi thị trường ấm lên (số dự án cấp phép mới tăng 29% trong Quý 2 so với Quý 1), mảng bán lẻ được hỗ trợ bởi sức mua nội địa phục hồi (bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 6 tháng đầu năm tăng 9,3% cao hơn cùng kỳ năm ngoái), và mảng sản xuất công nghiệp tiếp tục phục hồi khi chỉ số IIP 6 tháng đạt 9,2% - mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2020. Đây là những nền tảng quan trọng, có thể hỗ trợ trực tiếp cho hoạt động tín dụng của MBB.
- Giá mục tiêu cơ bản của chúng tôi cho MBB đang là 31.500 VNĐ (+17.3%) so với giá đóng cửa tại ngày 29/07/2025 tương đương mức P/B forward 1,55 lần cao hơn mức P/B trung bình 5 năm là 1,45 lần.

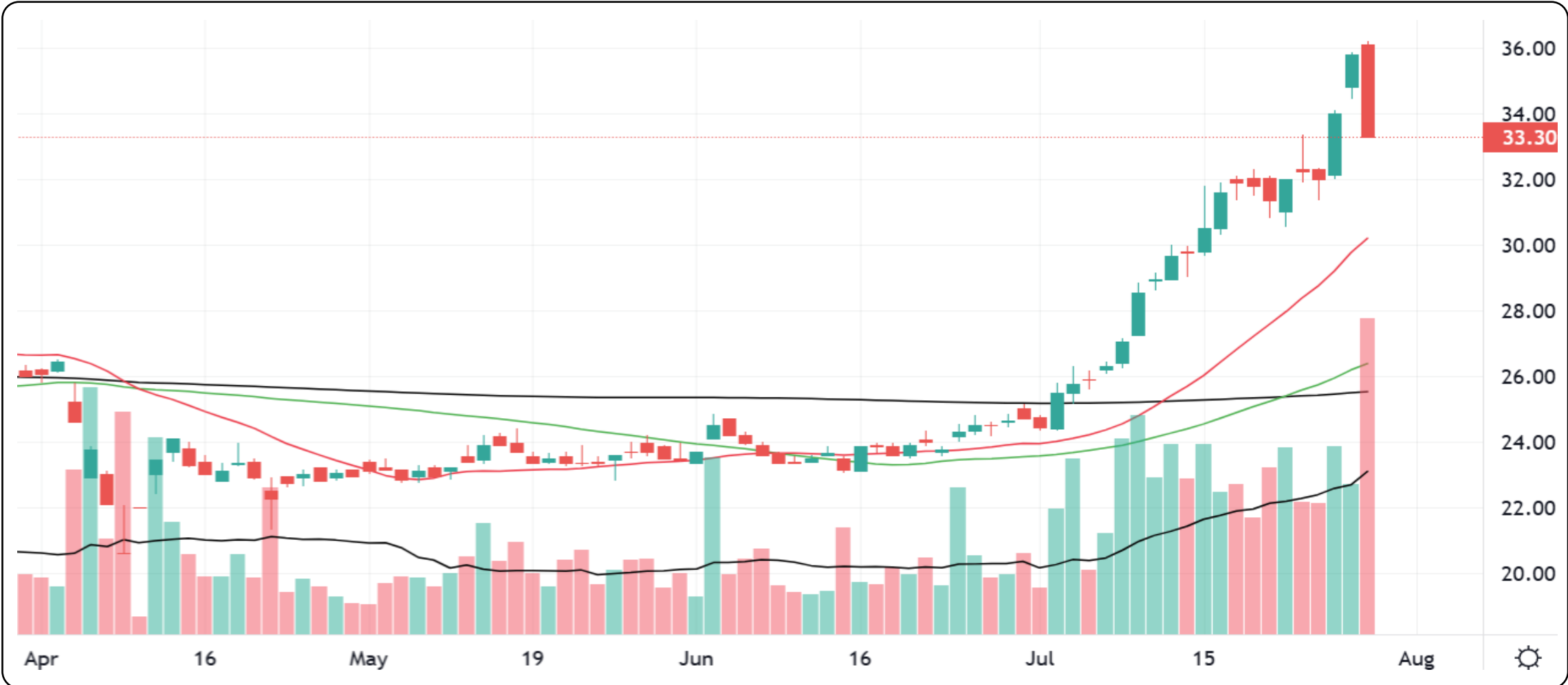
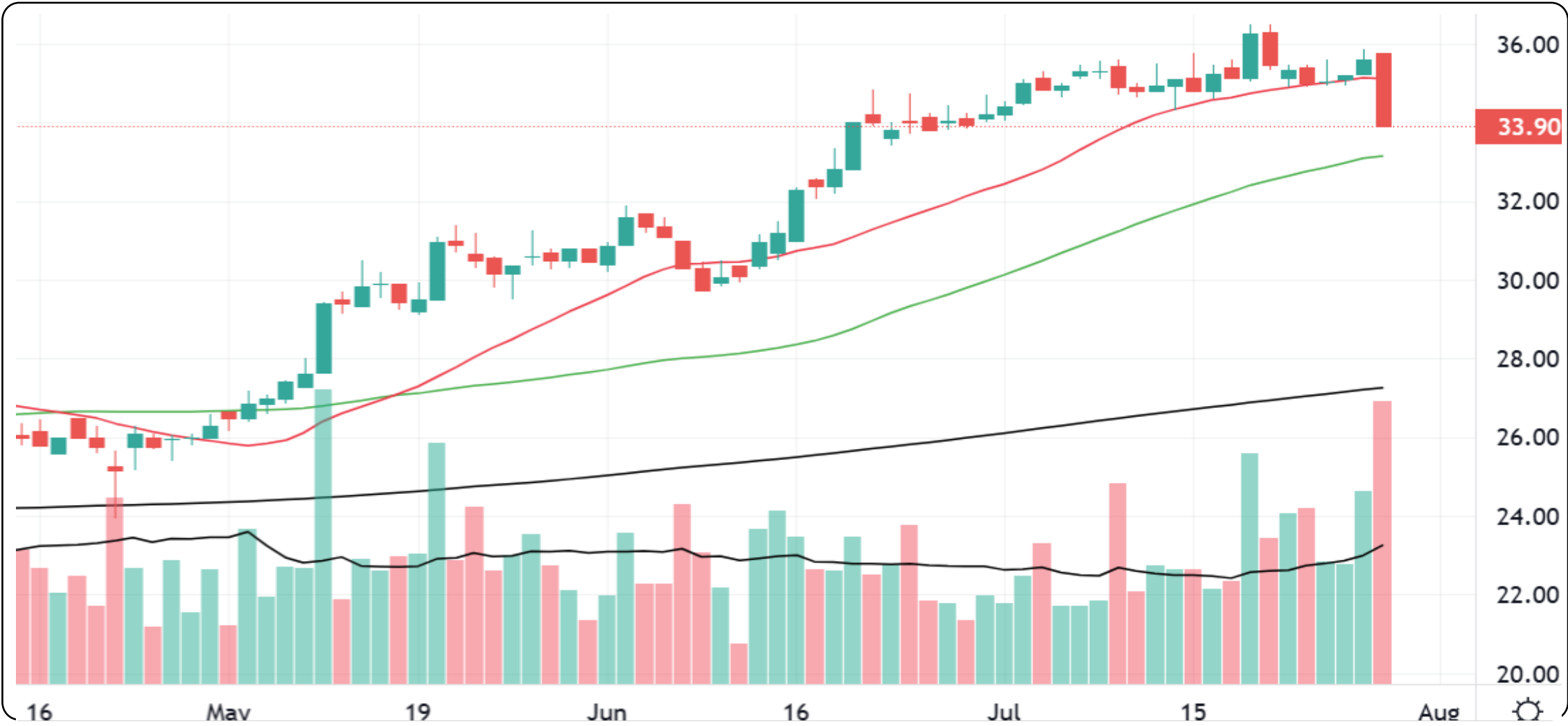
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng, MBB đã bị cản gần vùng 29 và giảm mạnh trong phiên 29/07/2025. Mức giảm mạnh này cho thấy MBB có thể đã kết thúc nhịp tăng trước đó và bước qua nhịp điều chỉnh. Hiện tại diễn biến điều chỉnh có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến MBB sẽ nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về vùng 25 - 26 và hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung trước vùng cản 29.
- Hỗ trợ : 25.000 VNĐ.
- Kháng cự : 29.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
SSI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 31,0 33,3 36,0 ➤ Một phiên giảm kịch biên độ với thanh khoản bùng nổ đã phủ nhận tín hiệu tăng giá hình thành từ nền 31. Diễn biến này làm gia tăng khả năng đà giảm nối dài về vùng hỗ trợ gần nhất quanh 31, nơi MA20 đang hội tụ. Khu vực này được kỳ vọng sẽ trở thành điểm tựa thu hút lực cầu mới, qua đó giúp đà giảm chững lại. 
TCB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 33,0 33,9 36,5 ➤ Đà giảm mạnh kèm thanh khoản cao đã phủ nhận giai đoạn tích lũy kéo dài suốt tháng qua của TCB, đồng thời khiến hỗ trợ gần là MA20 bị xuyên thủng. Vì vậy, xu hướng giảm nhiều khả năng sẽ tiếp tục mở rộng. Hiện tại, MA50 được xem là vùng đỡ quan trọng và được kỳ vọng sẽ giúp đà giảm chững lại tại đây. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DPR – Mảng cao su tiếp tục dẫn dắt kết quả kinh doanh Quý II/2025

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

- Trong quý II/2025, DPR ghi nhận doanh thu đạt 202 tỷ đồng (tương đương QoQ, -13% YoY), lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ đạt 53 tỷ đồng (-20% QoQ, -28% YoY). Kết quả bị ảnh hưởng bởi tính mùa vụ đặc thù ngành cao su và sự sụt giảm của mảng thanh lý cây, qua đó biên lợi nhuận gộp đạt 34% (giảm so với quý trước).
- Lũy kế 6T2025, giá bán cao su duy trì ở mức cao, bình quân 54,8 triệu đồng/tấn (+31% YoY), sản lượng tiêu thụ đạt 3.010 tấn (+12% YoY)
- Dự án KCN Bắc Đồng Phú mở rộng đang thực hiện các thủ tục pháp lý cần thiết và dự kiến khởi công từ tháng 8/2025; trong khi dự án Nam Đồng Phú mở rộng cũng đã được chấp thuận chủ trương, với kế hoạch triển khai vào năm 2027.

Kết quả kinh doanh Quý II: Mảng cao su tiếp tục là trụ cột chính cho kết quả kinh doanh

Trong quý II/2025, CTCP Cao su Đồng Phú (DPR) ghi nhận doanh thu đạt 202 tỷ đồng (không đổi QoQ, -13% YoY) và lợi nhuận sau thuế – cổ đông mẹ đạt 53 tỷ đồng (-20% QoQ, -28% YoY). Kết quả này cho thấy tác động từ đặc thù mùa vụ ngành cao su và sự chậm lại trong hoạt động thanh lý cây. Cụ thể:

- Mảng cao su tiếp tục là động lực chính thúc đẩy doanh thu hợp nhất khi đạt 164 tỷ đồng (+27% QoQ, +41% YoY). Mức tăng trưởng này chủ yếu đến từ giá cao su quý II/2025 - chỉ giảm nhẹ sau ảnh hưởng từ thuế quan và vẫn duy trì ở mức cao so với cùng kỳ, ước tính dao động quanh 51-52 triệu đồng/tấn. Do đó, biên lợi nhuận gộp quý này chỉ đạt 34%, giảm so với mức 47% của quý trước.
- Ở chiều ngược lại, mảng thanh lý cây chứng kiến sự suy giảm đáng kể, chỉ đạt 22 tỷ đồng (-55% QoQ, -29% YoY), do thị trường gỗ tiêu thụ chậm hơn, với ảnh hưởng từ tác động tin tức thuế quan trong tháng 4.
- Đồng thời, mảng “Khác” gồm doanh thu từ khu công nghiệp và sản phẩm cao su chế biến cũng giảm mạnh xuống còn 15 tỷ đồng (-34% QoQ, -82% YoY).

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh quý II/2025 của DPR

Tỷ đồng	FQ2 2025	FQ1 2025	+/-(%QoQ)	FQ2 2024	+/-(%YoY)	6M2025	6M2024	+/-(%YoY)
Doanh thu	202	203	0%	233	-13%	404	419	-4%
Cao su	164	129	27%	116	41%	293	231	27%
Thanh lý cây	22	50	-55%	31	-29%	72	78	-7%
Khác(KCN, sản phẩm cao su)	15	23	-34%	85	-82%	39	110	-65%
LN gộp	68	96	-29%	47	43%	163	129	27%
Chi phí SG&A	-23	-26	-13%	-25	-7%	-49	-45	8%
Doanh thu tài chính	25	24	6%	24	3%	49	46	6%
Chi phí tài chính	-1	0	463%	0	463%	-2	-2	-32%
LN từ HĐKD	69	93	-26%	47	46%	162	127	27%
Thu nhập/(chi phí) khác ròng	9	2	282%	44	-79%	12	49	-76%
LNTT	78	95	-18%	91	-15%	173	176	-2%
LNST-CĐM	53	65	-20%	73	-28%	118	125	-6%

Nguồn: DPR, CTCK Rông 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 (*)
29/07	VCB	61,00	62,30	67,00	72,00	60,40		-2,1%		-4,1%
25/07	CMG	39,70	42,75	46,00	50,00	39,90	39,90	-6,7%	Đóng (29/07)	-1,8%
23/07	FPT	106,00	111,80	120,00	130,00	105,90	106,00	-5,2%	Đóng (29/07)	-1,1%
22/07	VCB	61,00	61,10	65,00	70,00	58,30		-0,2%		0,6%
18/07	PVS	34,20	33,50	36,00	39,80	31,30		2,1%		0,2%
17/07	BID	37,40	38,30	41,00	44,50	36,40		-2,3%		1,2%
16/07	MSN	72,20	74,20	80,00	85,00	68,90		-2,7%		2,2%
11/07	GAS	68,00	67,90	73,00	77,50	64,40		0,1%		3,3%
10/07	DCM	35,90	34,20	36,50	39,50	32,30		5,0%		4,3%
09/07	TLG	54,20	55,00	59,00	63,50	51,30		-1,5%		5,5%
08/07	VIB	18,55	16,49	17,46	19,12	15,53	19,20	16,4%	Đóng (29/07)	6,5%
07/07	MWG	66,60	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,2%		6,6%

(*) 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	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



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp Smart

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin nhận chứng

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
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
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
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 Tòa 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, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 **W** www.vdsc.com.vn