

SẮC XANH LAN TỎA

Ngày 29/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật FMC

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 chiều hướng tăng điểm và nhanh chóng bước qua vùng đỉnh cũ 1.536 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hoạt động tích cực và lan tỏa ra nhiều nhóm cổ phiếu, đồng thời đang hấp thu nguồn cung chốt lời trên vùng đỉnh cũ.
- Tín hiệu vượt vùng cản 1.536 điểm với thanh khoản tốt có thể sẽ tạo động lực hỗ trợ và giúp thị trường tiếp tục nở rộng nhịp tăng trong thời gian gần tới.
- Dự kiến nguồn cung chốt lời sẽ gia tăng và gây tranh chấp với dòng tiền khi thị trường ghi nhận mức cao mới nhưng nhịp tăng của thị trường có thể chỉ dừng lại khi sự tranh chấp này đẩy lên mức cao trào.

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

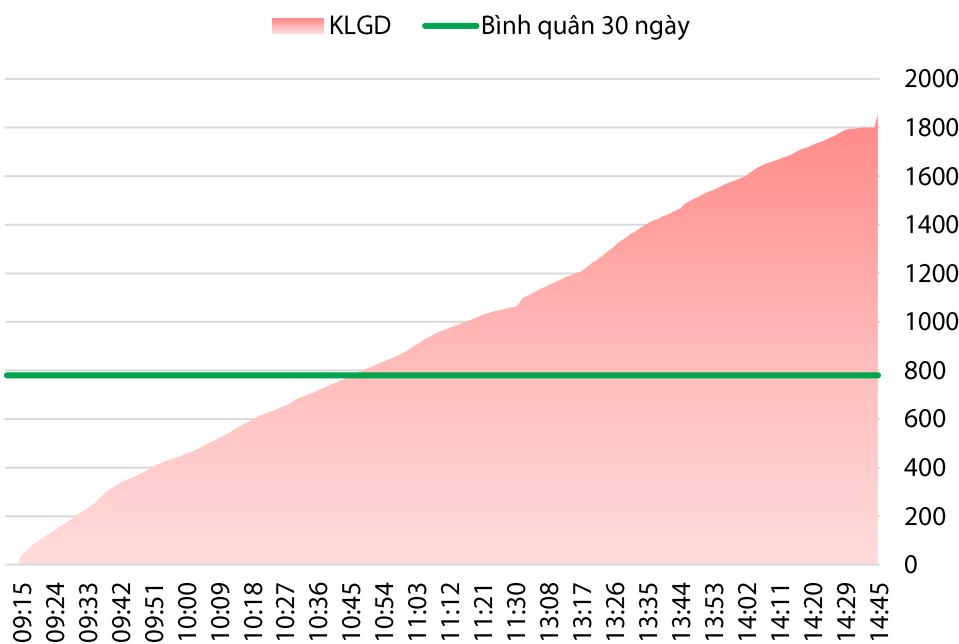
XU HƯỚNG: TĂNG



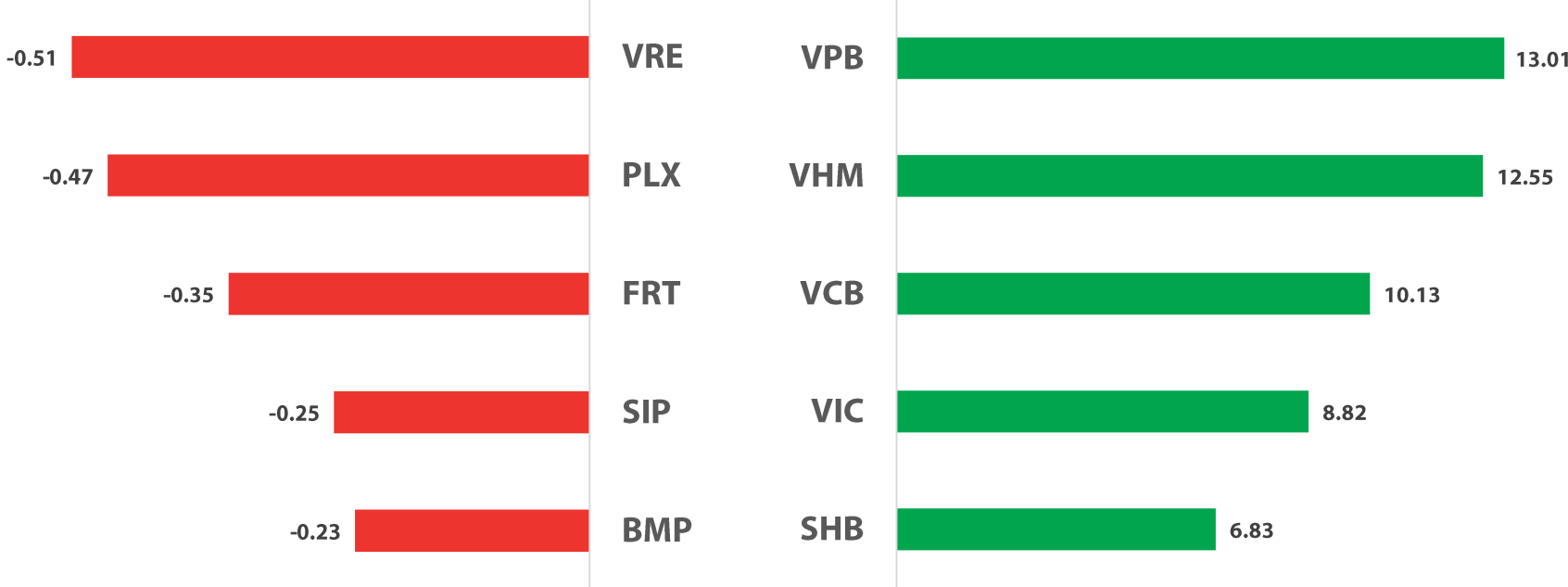
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 28/07/2025

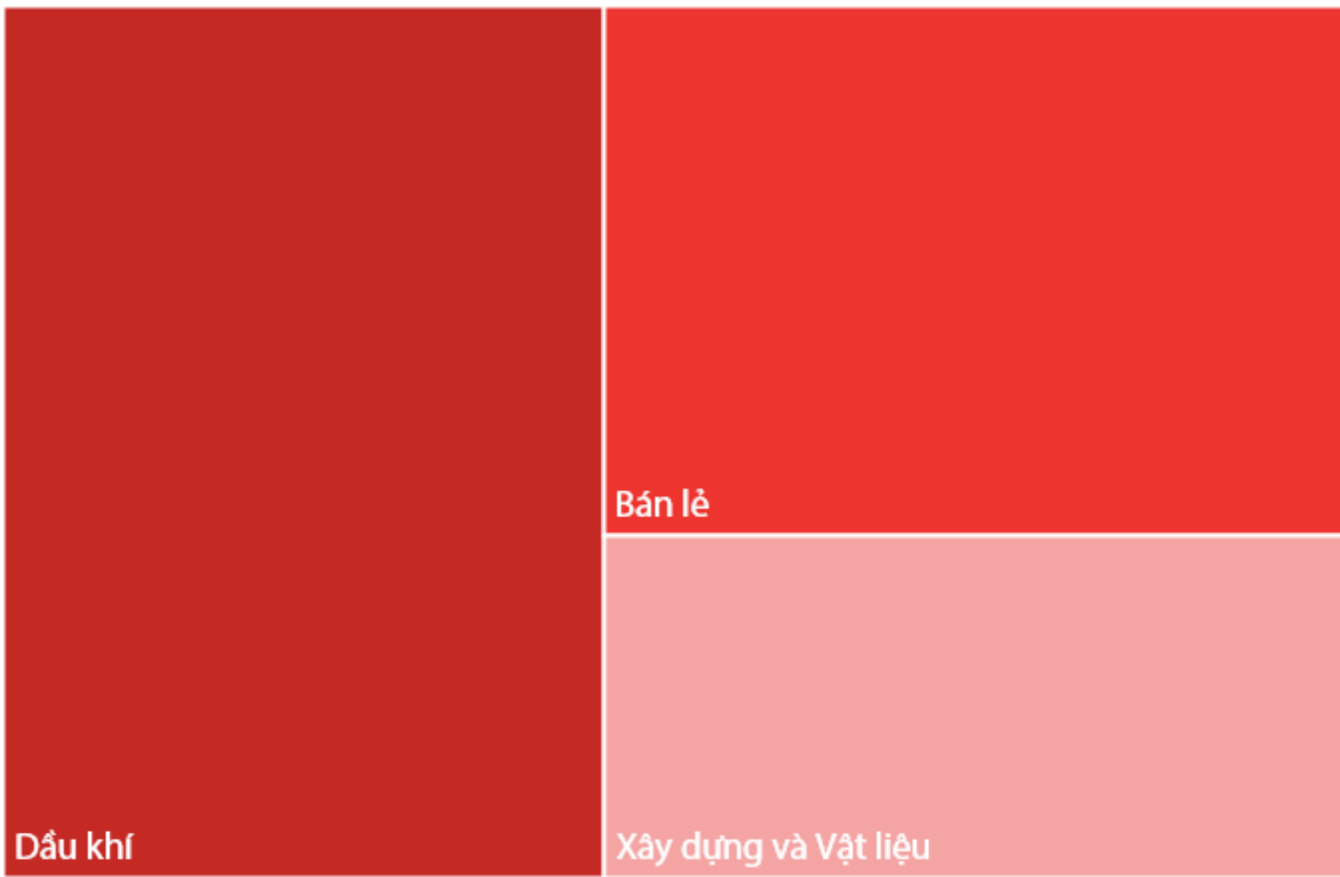
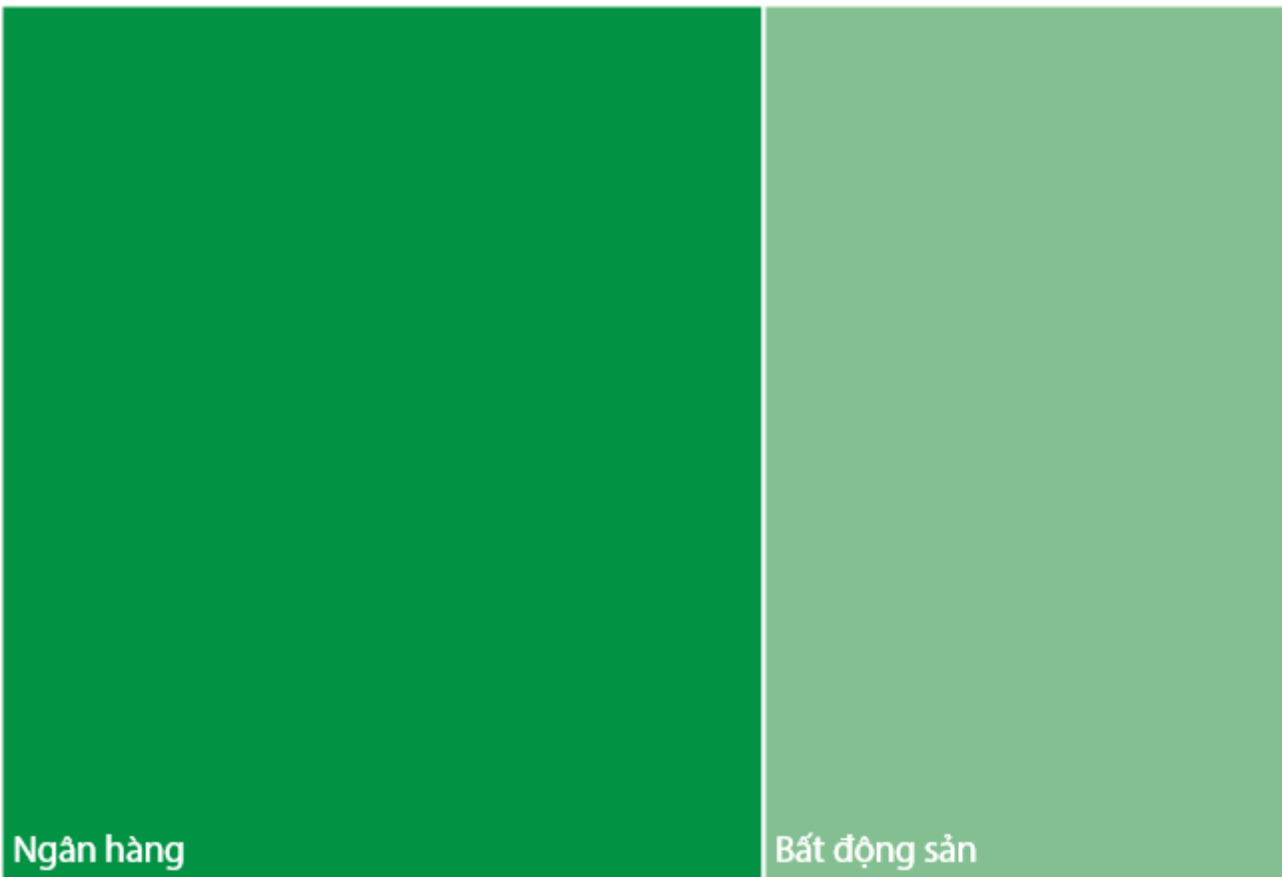
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

72.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (29/07/2025) (*)

62.200 – 63.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

67.000

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

▲ 6,3% - 7,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

72.000

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

▲ 14,3% - 15,8%

Giá cắt lỗ

60.400

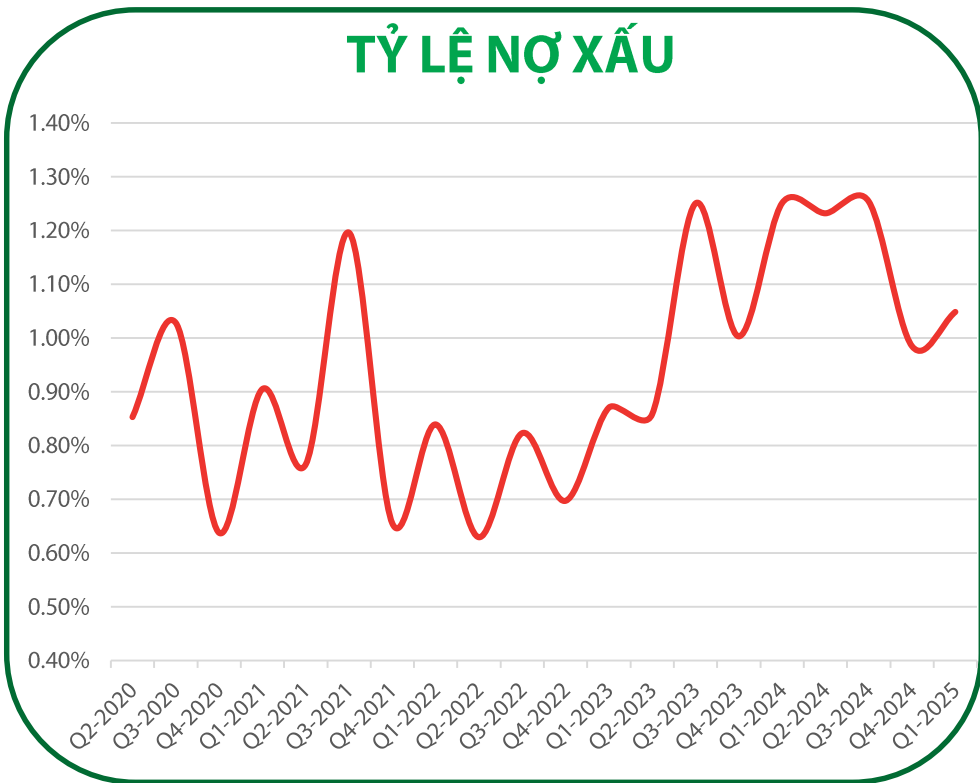
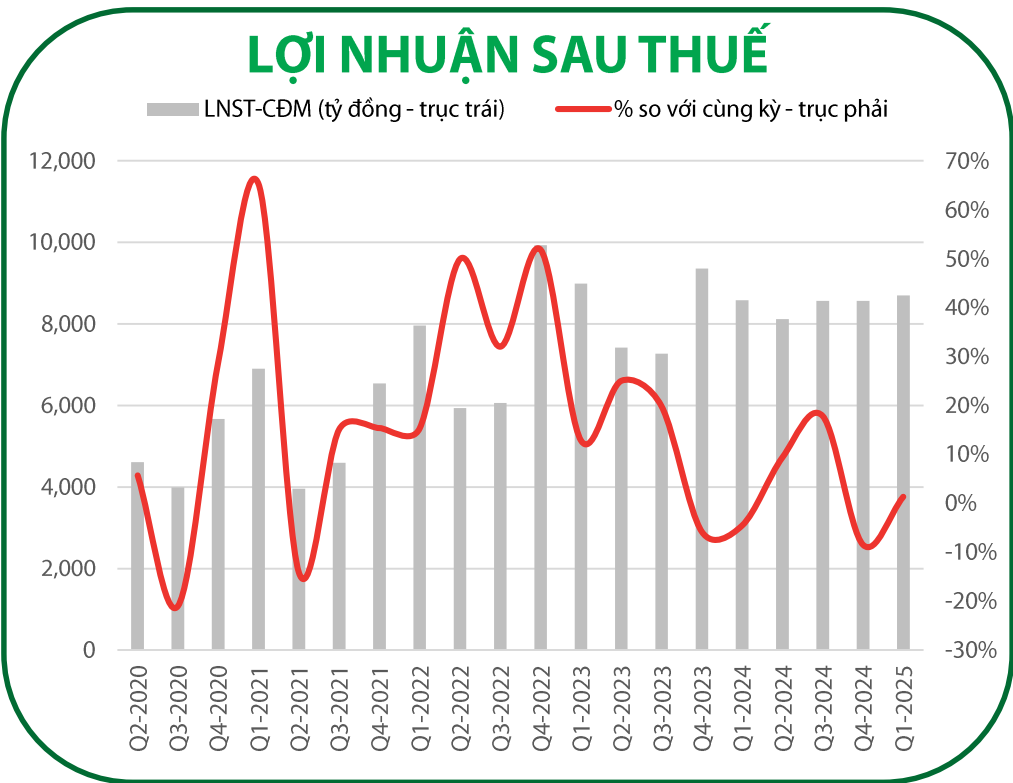
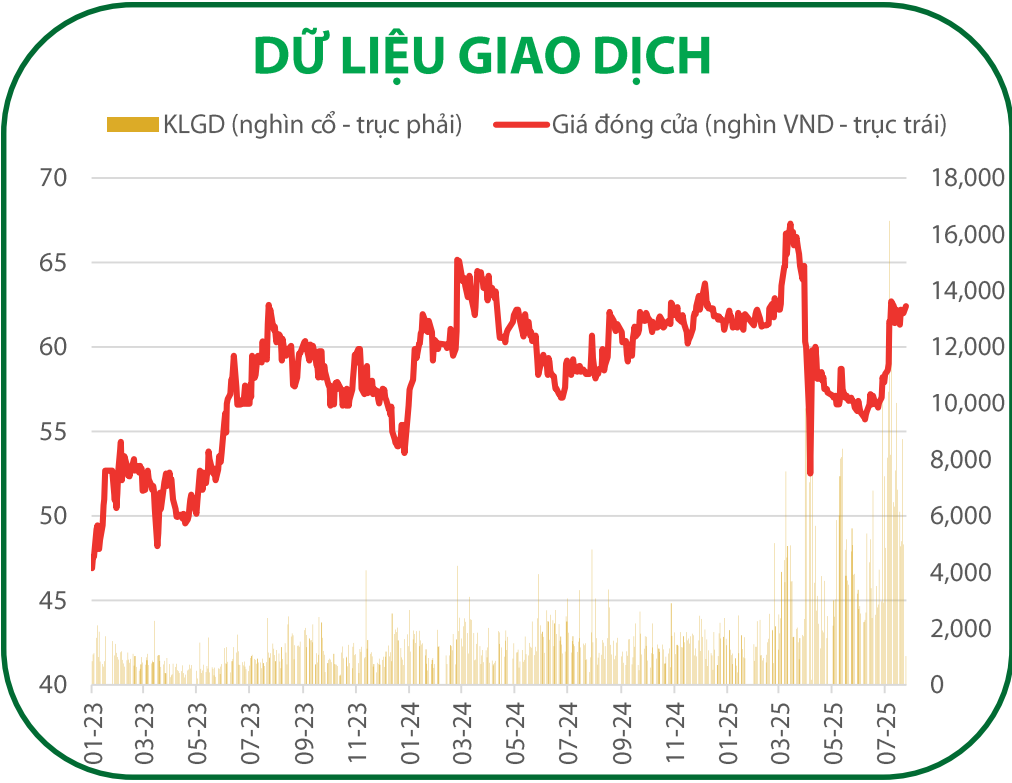
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	518.052
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.241
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	308
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	7,96
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,5 – 67,3

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCB ghi nhận LNTT quý 1/2025 đạt 10.860 tỷ đồng (+1% YoY), hoàn thành 25% kế hoạch năm, được hỗ trợ bởi thu nhập ngoài lãi tăng mạnh (+12% YoY) nhờ giao dịch ngoại hối và thu hồi nợ ngoại bảng, cùng với chi phí dự phòng giảm 50%; tuy nhiên tăng trưởng bị kìm hãm bởi NIM suy giảm xuống 2,64% do chi phí vốn tăng và tỷ lệ CASA giảm, trong khi thu nhập từ phí dịch vụ giảm mạnh do không còn ghi nhận khoản phí trả trước từ hợp đồng bancassurance.
- Tình hình tài chính duy trì ổn định với tỷ lệ nợ xấu ở mức thấp (1,03%), tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR đạt 216% – cao nhất hệ thống, chi phí tín dụng kiểm soát tốt ở mức ~0,28% nhờ quy mô hoàn nhập dự phòng lớn; tăng trưởng tín dụng dự báo đạt 12,9–16,5% trong năm 2025 với cơ cấu cân bằng giữa khối bán lẻ và doanh nghiệp, ROAE duy trì quanh mức 17,5% dù hiệu quả sinh lời có giảm nhẹ so với các năm trước.
- Chúng tôi dự phóng VCB sẽ ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận trước thuế lần lượt 9% và 12% trong năm 2025 và 2026, đạt 46,2 và 51,7 nghìn tỷ đồng, nhờ tăng trưởng tín dụng ổn định, biên lãi thuần (NIM) cải thiện từ 2,64% lên 2,79% năm 2025 và 2,89% năm 2026; với P/B hiện tại chỉ 2,5x – thấp hơn trung bình 5 năm và ở vùng thấp nhất 10 năm, cùng tiềm năng thu hút vốn ngoại nhờ room còn lại 7,9% và kỳ vọng nâng hạng thị trường, cổ phiếu được khuyến nghị TÍCH LŨY với giá mục tiêu 73.000 đồng/cp (upside 16,2%).

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng vượt đường MA(200), VCB bị cản tại vùng 63 và có diễn biến thăm dò trên đường MA(200). Mặc dù chưa có động thái bật tăng rõ ràng nhưng diễn biến VCB khá ổn định theo chiều hướng tạo nền giá mới. Đồng thời VCB cũng có những nỗ lực thử thách vùng cản 63 với tín hiệu dòng tiền khá tốt trong các phiên gần đây. Dự kiến VCB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội vượt qua vùng cản 63 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 61.000 VNĐ.
- Kháng cự : 73.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ELC Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22,5 23,95 25,8 Sự trở lại của lực cầu vào cuối phiên đã giúp ELC thu hẹp phần lớn sắc đỏ trước đó, vì vậy giảm áp lực từ lượng hàng về trong phiên bùng nổ cuối tuần trước. Với phản ứng tích cực này, xu hướng tăng vẫn được duy trì; nếu tiếp tục hấp thụ thành công lượng hàng về ở phiên tới, ELC có cơ hội mở rộng đà tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo.
KSB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 17,8 18,85 20,5 Xu hướng tăng tiếp tục mở rộng sau khi KSB trở lại trên MA200. Việc giá đóng cửa tại mức cao nhất phiên, cùng bóng nến dưới dài và thanh khoản bùng nổ, cho thấy phe mua hoàn toàn áp đảo. Tín hiệu này củng cố đà đi lên của cổ phiếu và mở ra dư địa hướng tới mục tiêu kế tiếp.

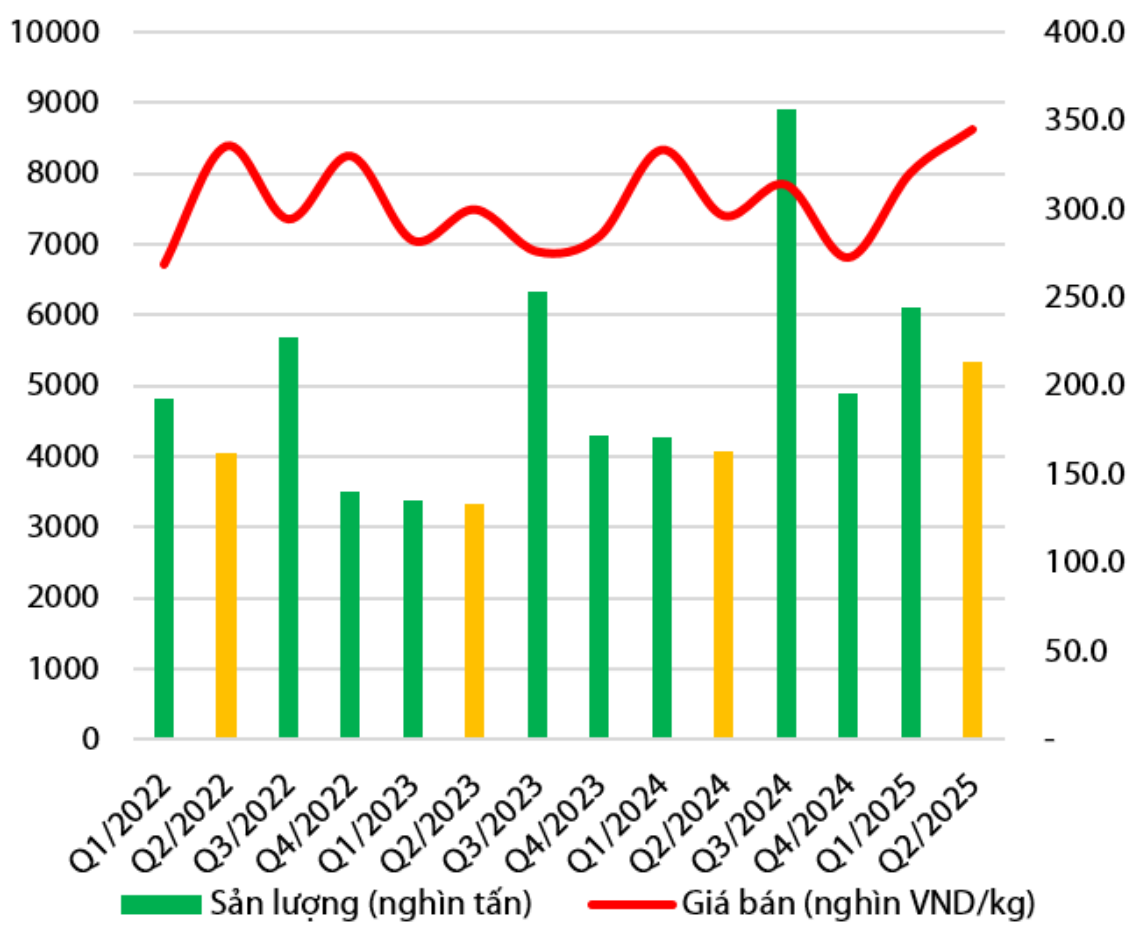
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

FMC – Cập nhật cuộc họp NĐT Q2/2025- Kỳ vọng tương lai tươi sáng nhờ rủi ro thuế quan giảm dần

(Hiển Lê – hien.ln@vpsc.com.vn)

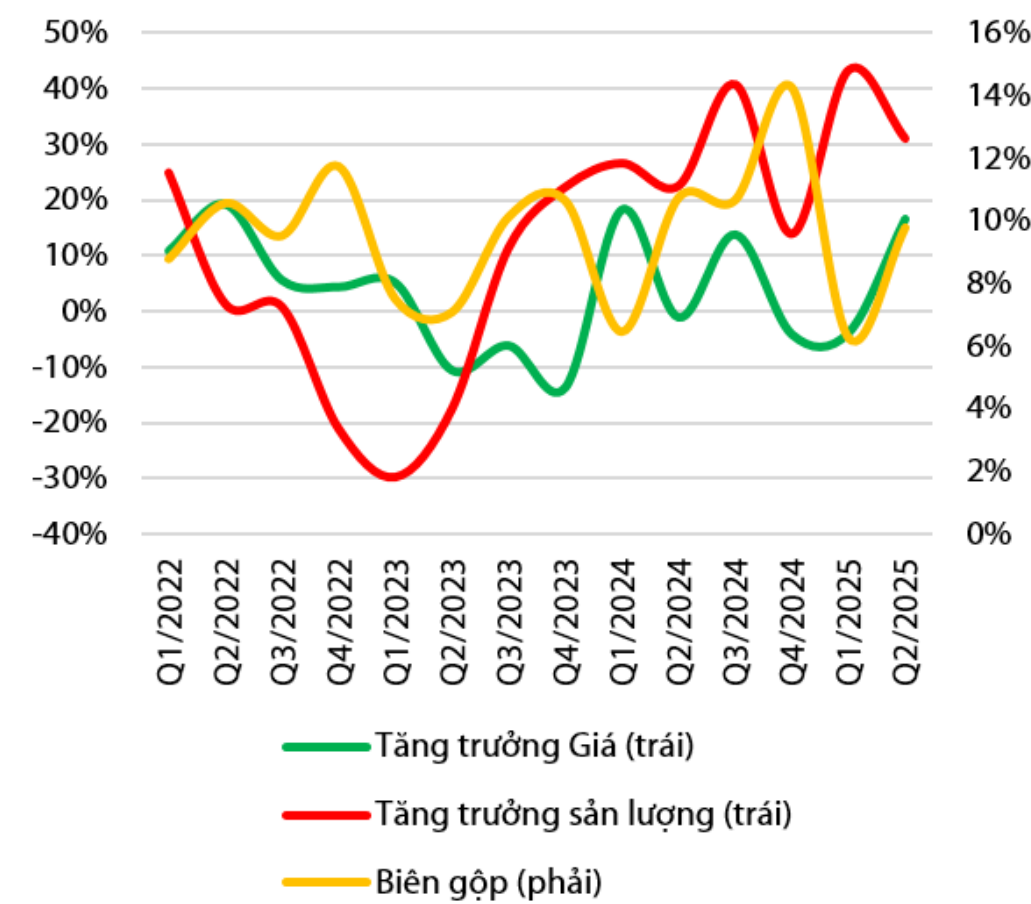
- Doanh thu và LNST-CTM Q2/2025 đều vượt dự báo của chúng tôi, nhờ sản lượng và giá bán tôm (theo VND) tăng trưởng mạnh mẽ. Doanh thu ghi nhận mức tăng 51% YoY, chủ yếu nhờ đà tăng trưởng sản lượng từ thị trường Mỹ. Tuy nhiên, LNST CTM chỉ tăng 21% YoY do biên lợi nhuận ròng giảm YoY khi biên ròng thị trường Mỹ thấp hơn thị trường khác do doanh nghiệp phải trích lập thêm chi phí thuế tại thị trường này.
- LNTT năm 2025 kỳ vọng tương đương cùng kỳ, với sự tăng trưởng trong 2H2025 từ thị trường Nhật Bản và EU bù đắp cho sự suy giảm tại thị trường Mỹ. Biên lợi nhuận ròng 2H2025 dự kiến khó cải thiện đáng kể, do giá bán tăng nhưng đi kèm với chi phí nguyên liệu tôm tăng theo.
- Trong trung hạn, doanh nghiệp dự kiến duy trì đà tăng trưởng nhờ nâng cao tỷ lệ tự chủ và duy trì tỷ lệ thành công cao trong nuôi tôm cũng như duy trì lợi thế cạnh tranh tại các thị trường trọng điểm. Cụ thể:
 - Tại thị trường Mỹ, việc trở thành bị đơn bắt buộc cho năm 2024 sẽ giúp doanh nghiệp có cơ hội hưởng thuế chống bán phá giá (CBPG) tại 0% cho kỳ 2025. Bên cạnh đó, dư địa xuất khẩu vẫn còn nhờ sản phẩm tôm chiên và tôm bột tươi không chịu thuế CBPG và sản phẩm tôm chiên chưa gặp đối thủ cạnh tranh mạnh mẽ từ các nước khác.
 - Tại thị trường Nhật Bản, uy tín thương hiệu lâu năm cùng sản phẩm đồng đều, phù hợp với khẩu vị người tiêu dùng, tiếp tục củng cố vị thế doanh nghiệp.
- Với kết quả kinh doanh tích cực trong Q2/2025, chúng tôi duy trì khuyến nghị **Tích Lũy** đối với cổ phiếu FMC với giá mục tiêu **42.000** đồng/cổ phiếu. Giá mục tiêu hiện tại đã phản ánh các rủi ro bất định ngắn hạn liên quan đến thuế quan tại thị trường Mỹ trong năm nay. **Tuy nhiên, giá mục tiêu chưa tính đến các yếu tố tích cực như doanh nghiệp kỳ vọng mức thuế đối ứng của Việt Nam về khoảng 11% và thuế chống bán phá giá giảm về 0% trong năm nay.**

Hình 1: Sản lượng (trái) và giá bán tôm trung bình điều ghi nhận sự tăng trưởng



Nguồn: FMC, CTCK Rông Việt

Hình 2: Tăng trưởng giá và sản lượng (%) và biên gộp mảng tôm



Nguồn: FMC, 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 (*)
25/07	CMG	42,65	42,75	46,00	50,00	39,90		-0,2%		2,4%
23/07	FPT	111,30	111,80	120,00	130,00	105,90		-0,4%		3,2%
22/07	VCB	62,80	61,10	65,00	70,00	58,30		2,8%		4,9%
18/07	PVS	34,20	33,50	36,00	39,80	31,30		2,1%		4,5%
17/07	BID	39,40	38,30	41,00	44,50	36,40		2,9%		5,6%
16/07	MSN	77,60	74,20	80,00	85,00	68,90		4,6%		6,6%
11/07	GAS	68,90	67,90	73,00	77,50	64,40		1,5%		7,7%
10/07	DCM	35,70	34,20	36,50	39,50	32,30		4,4%		8,8%
09/07	TLG	55,00	55,00	59,00	63,50	51,30		0,0%		10,0%
08/07	VIB	18,85	16,49	17,46	19,12	15,53		14,3%		11,1%
07/07	MWG	70,20	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
03/07	VPB	25,10	18,50	20,00	22,00	17,40	22,30	20,5%	Đóng (21/07)	7,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								10,0%		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
01/08/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/08/2025	Các ETF liên quan VN30, VNDiamond, VNFin Lead hoàn tất tái cơ cấu danh mục
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
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



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

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