

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 23/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu FPT

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành viễn thông

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 được hỗ trợ tại vùng 1.475 – 1.480 điểm và nhanh chóng hồi phục trở lại, đồng thời cũng vươn lên trên ngưỡng 1.500 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung hạ nhiệt sau động thái chốt lời gần đây, đồng thời dòng tiền hỗ trợ được lan tỏa và nâng đỡ thị trường.
- Diễn biến tăng điểm trở lại đã thể hiện tín hiệu vượt vùng cản 1.475 – 1.480 điểm gần đây được bảo toàn. Đồng thời, xu hướng tăng gần đây vẫn đang có tác động tích cực lên thị trường.
- Dự kiến nhịp tăng của thị trường sẽ được nới rộng trong thời gian tới và hướng đến vùng mục tiêu tiếp theo là vùng đỉnh cũ trong năm 2022, vùng 1.536 điểm.

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

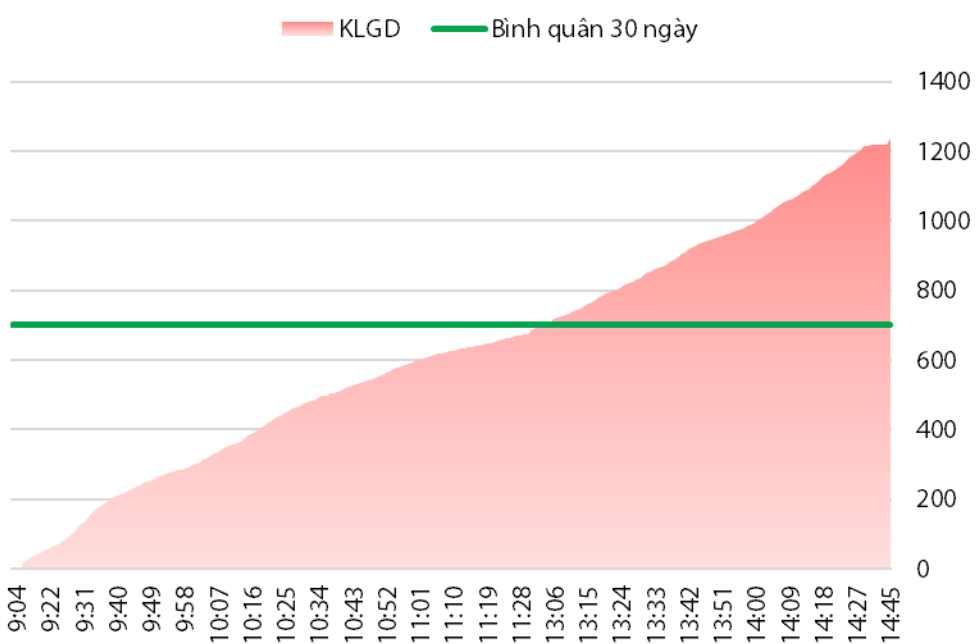
XU HƯỚNG: TĂNG



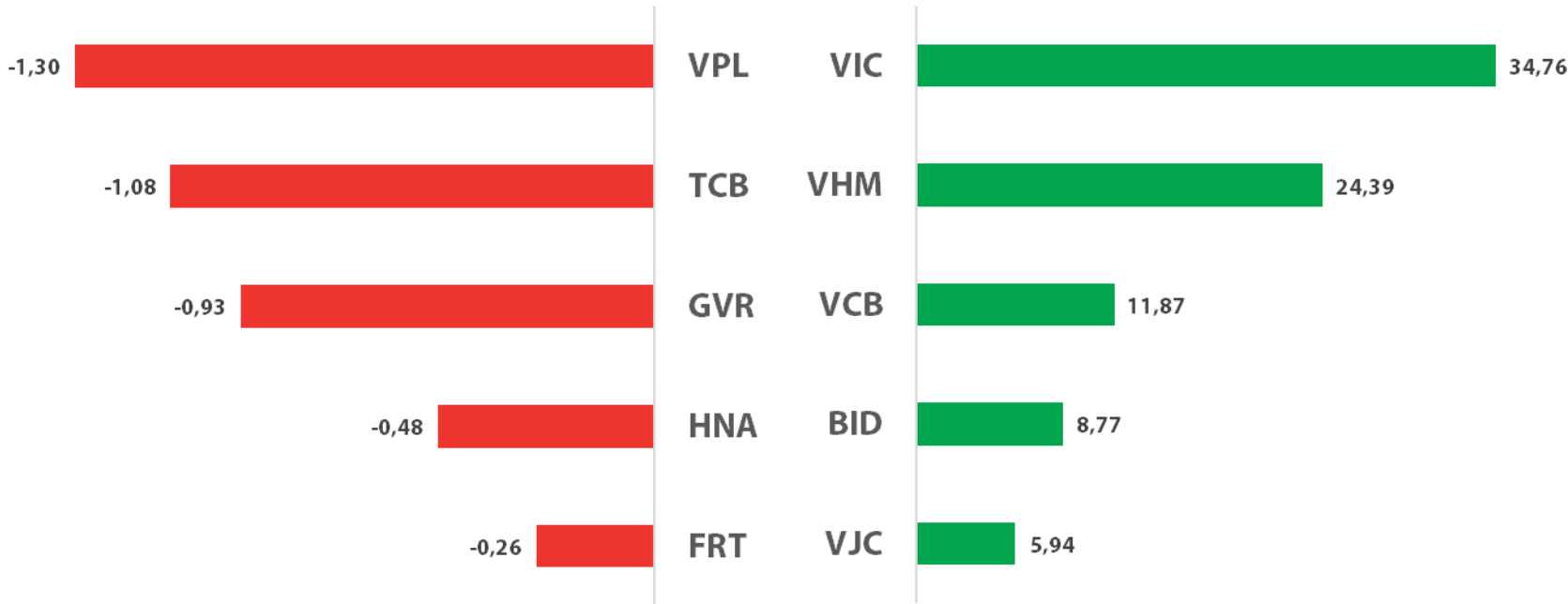
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 22/07/2025

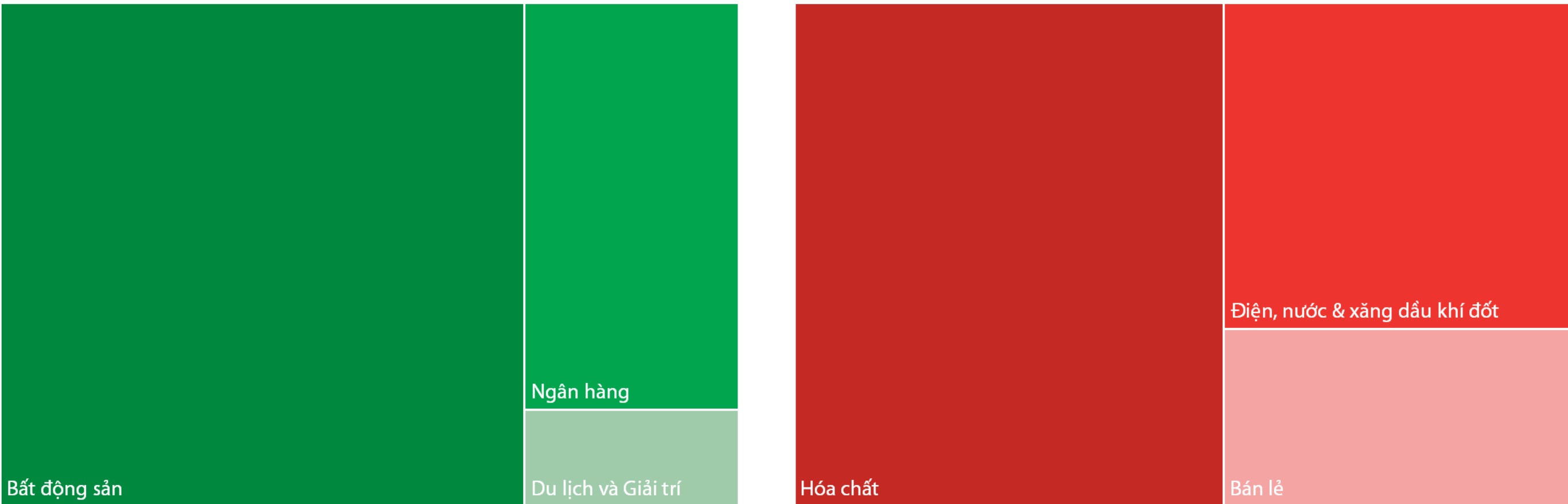
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Công ty Cổ phần FPT

FPT

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

130.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (23/07/2025) (*)

110.500 – 112.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

120.000

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

▲ 6,7% - 8,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

130.000

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

▲ 15,6% - 17,6%

Giá cắt lỗ

105.900

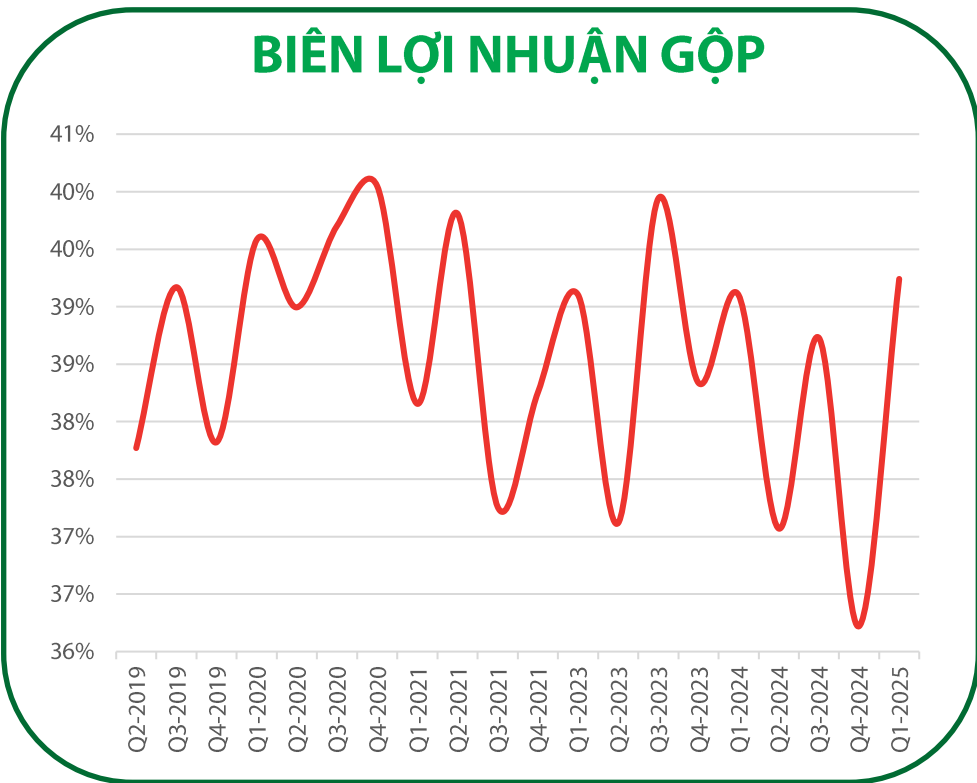
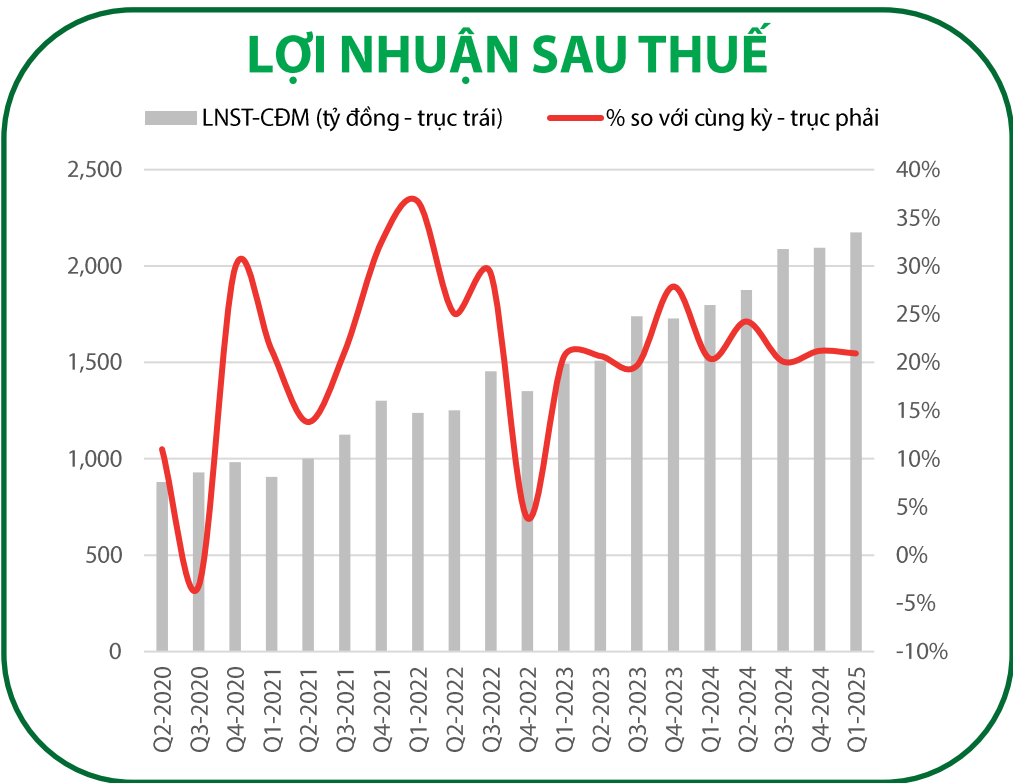
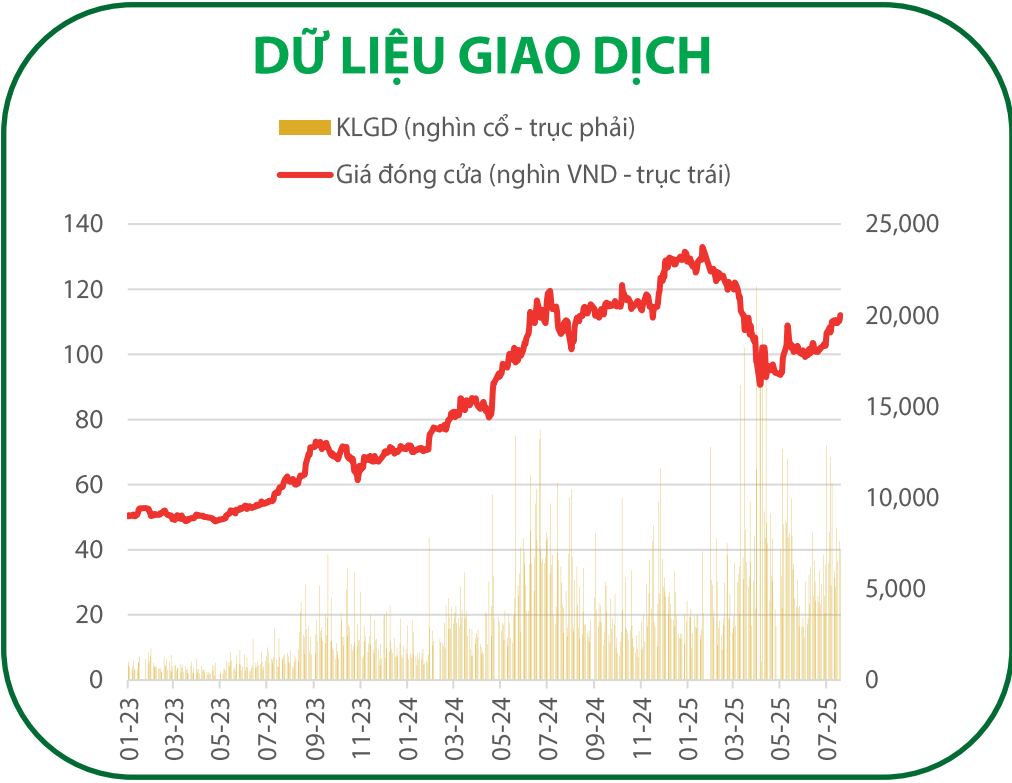
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Công nghệ Thông tin
Vốn hoá (tỷ đồng)	187.899
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.704
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	6.095
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	723
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	6,85
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	90,618 – 133,039

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong 6 tháng đầu năm 2025, FPT ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ với tổng doanh thu hợp nhất đạt 32.683 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 6.166 tỷ đồng, tăng lần lượt 11,4% và 18,5% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng chính đến từ khối Công nghệ, vốn đóng góp tới 61% tổng doanh thu và 46% lợi nhuận của toàn tập đoàn. Riêng mảng dịch vụ CNTT tại thị trường nước ngoài ghi nhận doanh thu 16.669 tỷ đồng, tăng 14,4%, đặc biệt nhờ sự bứt phá từ thị trường Nhật Bản với mức tăng trưởng 28,1%. Bên cạnh đó, các khối Viễn thông và Giáo dục cũng duy trì sự phát triển ổn định, góp phần củng cố kết quả kinh doanh chung của FPT.
- Trong ngắn hạn, FPT đang thể hiện đà tăng trưởng mạnh mẽ, đặc biệt là ở mảng Dịch vụ CNTT toàn cầu. Mảng này đã là động lực chính thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận, với thị trường Nhật Bản được kỳ vọng tiếp tục là thị trường hấp dẫn của công ty nhờ vào nhu cầu chuyển đổi số và tự động hóa cao trước xu hướng già hóa dân số. Sự gia tăng các hợp đồng CNTT thông thường, cùng với đà phát triển ổn định của dịch vụ viễn thông, tạo nên một nền tảng vững chắc cho tăng trưởng ngắn và dài hạn của FPT.
- Về dài hạn, FPT đang tập trung khai thác các công nghệ cốt lõi như điện toán đám mây, AI và phân tích dữ liệu, tích hợp AI vào mọi dịch vụ và sản phẩm, xây dựng hệ sinh thái "Made by FPT" độc đáo. Đặc biệt, khoản đầu tư 200 triệu USD vào Nhà máy AI hợp tác với NVIDIA, mở ra những bước tiến mới trong chiến lược của FPT. Nhu cầu CNTT trong nước tăng cao do số hóa và tỷ lệ sử dụng internet ngày càng rộng khắp tại Việt Nam, cùng với các chính sách khuyến khích của chính phủ, sẽ tiếp tục là động lực mạnh mẽ.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù nhịp tăng đang bị kìm hãm trước đường MA(200) nhưng nhìn chung diễn biến của FPT vẫn đang khá ổn định. Tín hiệu vượt cản 109 trong thời gian gần đây vẫn đang được bảo toàn. Đồng thời, FPT đang có nỗ lực dẫn nâng giá lên và thử thách vùng cản gần đường MA(200), đặc biệt là tín hiệu tăng giá hiện tại. Với các tín hiệu này, có thể kỳ vọng khả năng vượt cản MA(200) và nới rộng nhịp tăng của FPT trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 109.000 VNĐ.
- Kháng cự: 130.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ACB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22,0 22,9 25,0 ➤ Tiếp nối đà tăng, ACB ghi nhận mức cao mới sau khi thành công kiểm định lại vùng vượt đỉnh lịch sử vào cuối tuần trước. Diễn biến này cho thấy phe mua vẫn đang nắm thế chủ động tại vùng giá cao, qua đó tiếp tục hỗ trợ cổ phiếu mở rộng đà tăng. Với phản ứng tích cực như hiện tại, ACB được kỳ vọng sẽ giữ vững xu hướng đi lên và sớm tiệm cận mục tiêu quanh ngưỡng 25.
LIX Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 30,0 32,3 35,0 ➤ LIX tiếp tục tăng điểm sau khi thành công trở lại trên MA200 ngày. Đáng chú ý, xu hướng tăng đang được mở rộng nhanh chóng, thể hiện qua thân nến dài cùng thanh khoản bùng nổ, cho thấy dòng tiền đang tích cực ủng hộ triển vọng của cổ phiếu trong thời gian tới. Mục tiêu kế tiếp mà LIX đang hướng tới là vùng giá quanh mốc 35.

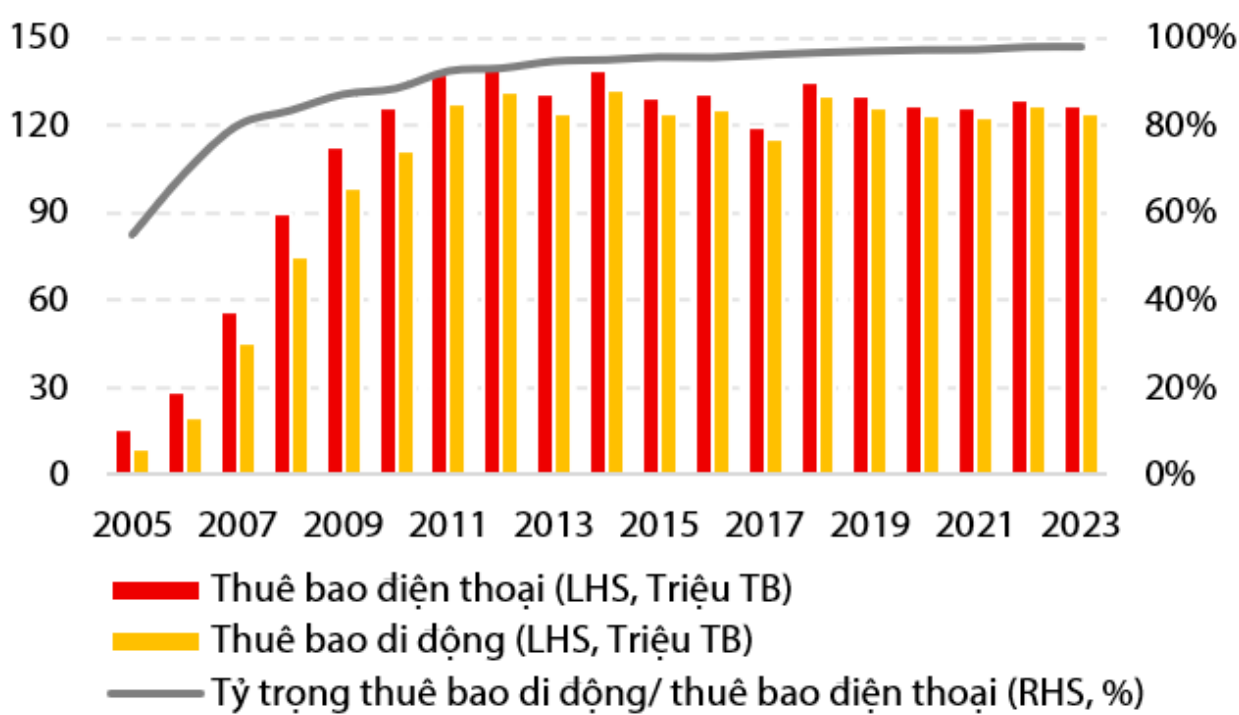
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành dịch vụ viễn thông: Nội địa bão hòa, tìm đà bứt phá từ thị trường quốc tế nhưng cũng đối mặt với nhiều thách thức

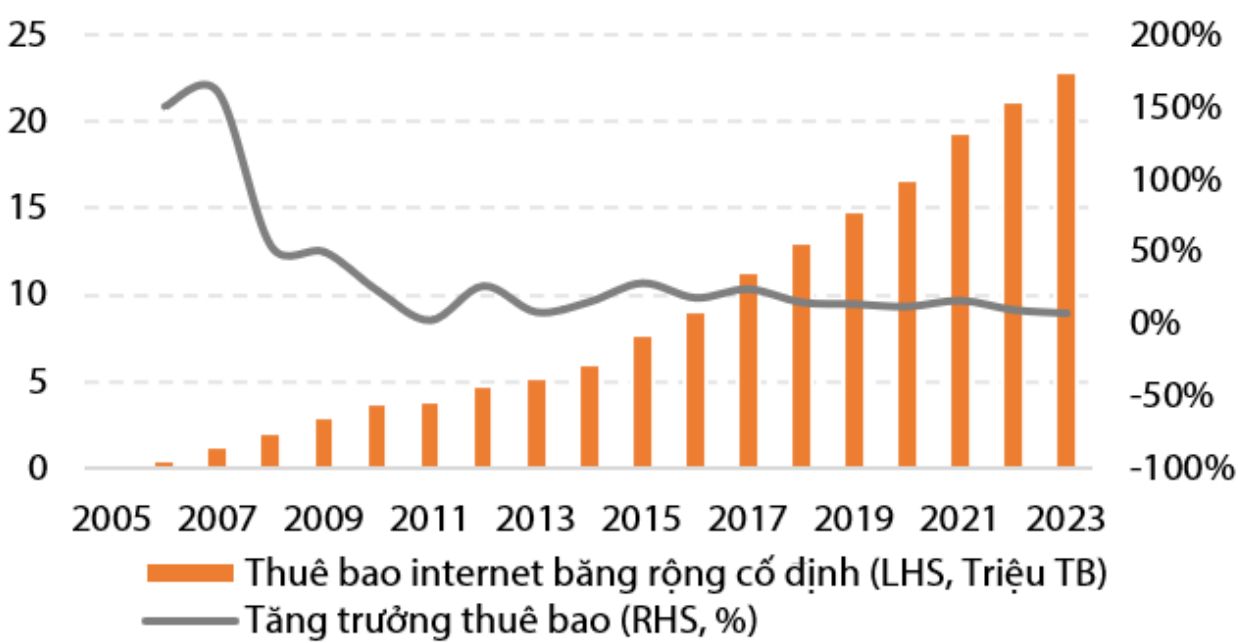
(Trần Ngọc Lan Anh – anh.tnl@vdsc.com.vn)

- **Doanh thu ngành dịch vụ viễn thông đạt 147 nghìn tỷ VND vào 2024 (+3,49% svck)**, tốc độ tăng trưởng chậm lại và dường như không còn nhiều bứt phá. Pha bão hòa được nhìn nhận rõ với một số tín hiệu khác được đưa ra như: Số thuê bao viễn thông tăng chậm kể từ 2011, mức độ **thâm nhập mạng di động 4G đạt 99,99%** tính đến 2023, và **thuê bao di động vượt 90% dân số** tính đến 2024.
- Một số chính sách và quyết định được ban hành trong thời gian vừa qua, **nhằm kiểm soát chặt chẽ hơn về số thuê bao viễn thông**, được kỳ vọng tiếp tục giúp giảm thiểu số lượng thuê bao ảo, sim rác: **Quyết định 06/QĐ-TTg** phê duyệt đề án phát triển ứng dụng dữ liệu về dân cư,.. và **Nghị định số 163/2024/NĐ-CP** quy định thi hành Luật Viễn Thông.
- **Động lực tăng trưởng chính của các nhà mạng không còn được kỳ vọng đến từ tăng trưởng số thuê bao mới**, ngược lại, đòi hỏi các **công nghệ mạng mới như 5G và sau này là 6G được triển khai rộng rãi hơn để giữ chân người dùng** – đáp ứng nhu cầu về nâng cấp dữ liệu, tốc độ truyền tải và tính ổn định.
- Thêm vào đó, sự biến động trong miếng bánh thị phần cho thấy cuộc đua dài hơi giữa các doanh nghiệp lớn như Viettel, FPT, VNPT và Mobifone ngày càng trở nên khốc liệt. **Viettel duy trì vị thế dẫn đầu cả về thị phần doanh thu và thị phần thuê bao trong mảng viễn thông di động. VNPT giữ vị trí dẫn đầu ở mảng viễn thông cố định**, tuy tăng được thị phần thuê bao nhưng lại ghi nhận sự suy giảm về thị phần doanh thu.
- Trong bối cảnh đó, **nhiều quốc gia và khu vực trên thị trường quốc tế vẫn còn dư địa để khai thác** mới khi hạ tầng viễn thông và công nghệ mạng còn chưa phát triển mạnh mẽ (**đặc biệt tại Châu Phi**), đã và đang được kỳ vọng trở thành làn gió mới cho các nhà mạng. Chúng tôi cho rằng đây là xu thế tất yếu để các “ông lớn” viễn thông giữ được nhịp tăng trưởng trong trung và dài hạn, tuy nhiên, tiến trình này cũng đòi hỏi thời gian, khả năng và nguồn lực lớn để đối mặt với nhiều rủi ro và vượt qua thách thức.

Hình 1: Số thuê bao viễn thông tại Việt Nam, 2005 – 2023



Hình 2: Số thuê bao internet băng rộng cố định



Nguồn: GSO, 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 (*)
22/07	VCB	62,20	61,10	65,00	70,00	58,30		1,8%		1,6%
18/07	PVS	33,40	33,50	36,00	39,80	31,30		-0,3%		1,3%
17/07	BID	38,90	38,30	41,00	44,50	36,40		1,6%		2,3%
16/07	MSN	77,70	74,20	80,00	85,00	68,90		4,7%		3,3%
11/07	GAS	67,90	67,90	73,00	77,50	64,40		0,0%		4,4%
10/07	DCM	35,20	34,20	36,50	39,50	32,30		2,9%		5,5%
09/07	TLG	54,50	55,00	59,00	63,50	51,30		-0,9%		6,6%
08/07	VIB	17,40	16,49	17,46	19,12	15,53		5,5%		7,7%
07/07	MWG	70,40	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
03/07	VPB	22,50	18,50	20,00	22,00	17,40	22,30	20,5%	Đóng (21/07)	7,3%
02/07	MBB	27,15	26,05	28,00	30,00	24,80		4,2%		9,6%
01/07	VNM	60,20	57,30	60,00	64,00	54,30		5,1%		9,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,5%		7,8%

(*) 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

RONG VIET SECURITIES



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
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

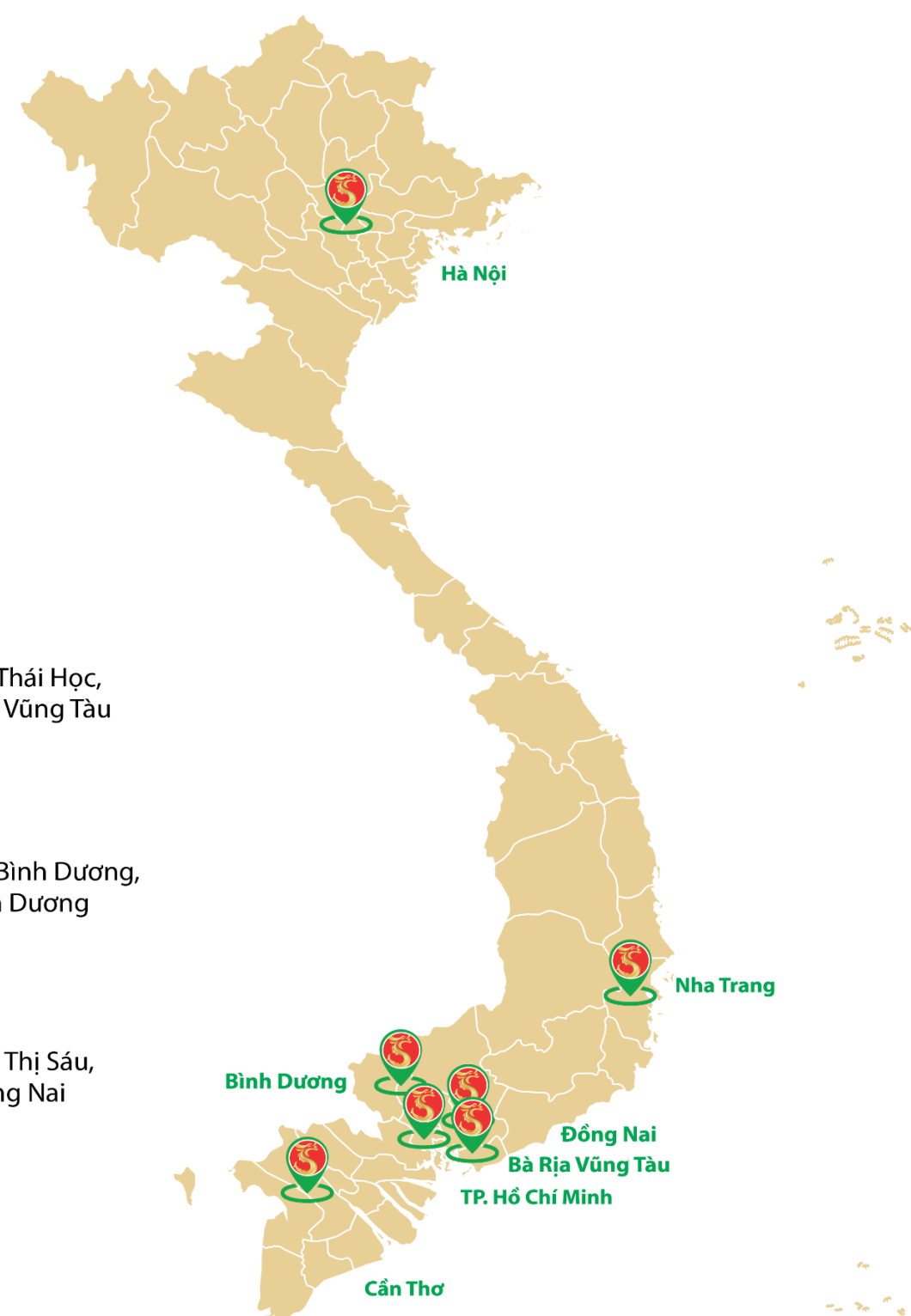
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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