

ĐẢO CHIỀU

Ngày 25/08/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Phân bón

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 tăng điểm bất thành và lùi bước nhanh, đồng thời cũng giảm dưới vùng 1.665 điểm, vùng mà thị trường vừa vượt qua trong phiên trước đó. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời gia tăng và gây sức ép lớn đến thị trường.
- Tín hiệu vượt vùng cản 1.665 điểm đang bị phủ nhận nhưng tạm thời vùng 1.630 điểm đang tạo động lực hỗ trợ và kìm hãm đà giảm của thị trường. Vùng này có thể sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo và giúp thị trường hồi phục trở lại để kiểm tra lại vùng cản 1.665 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá mức độ rủi ro ngắn hạn của thị trường.
- Nhà đầu tư nên cân nhắc nhịp hồi phục để tiếp tục chốt lời ngắn hạn và cân đối lại danh mục trước khi thị trường có tín hiệu cụ thể hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua ngắn hạn tại một số cổ phiếu có diễn biến tích cực trong thời gian gần đây và đã lùi về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

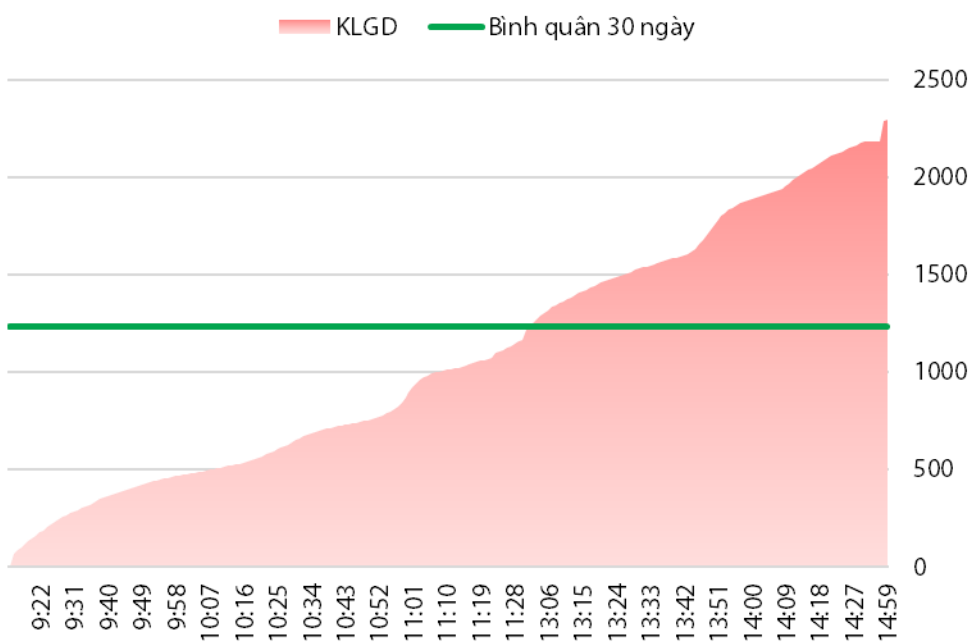
XU HƯỚNG: **SIDeways**



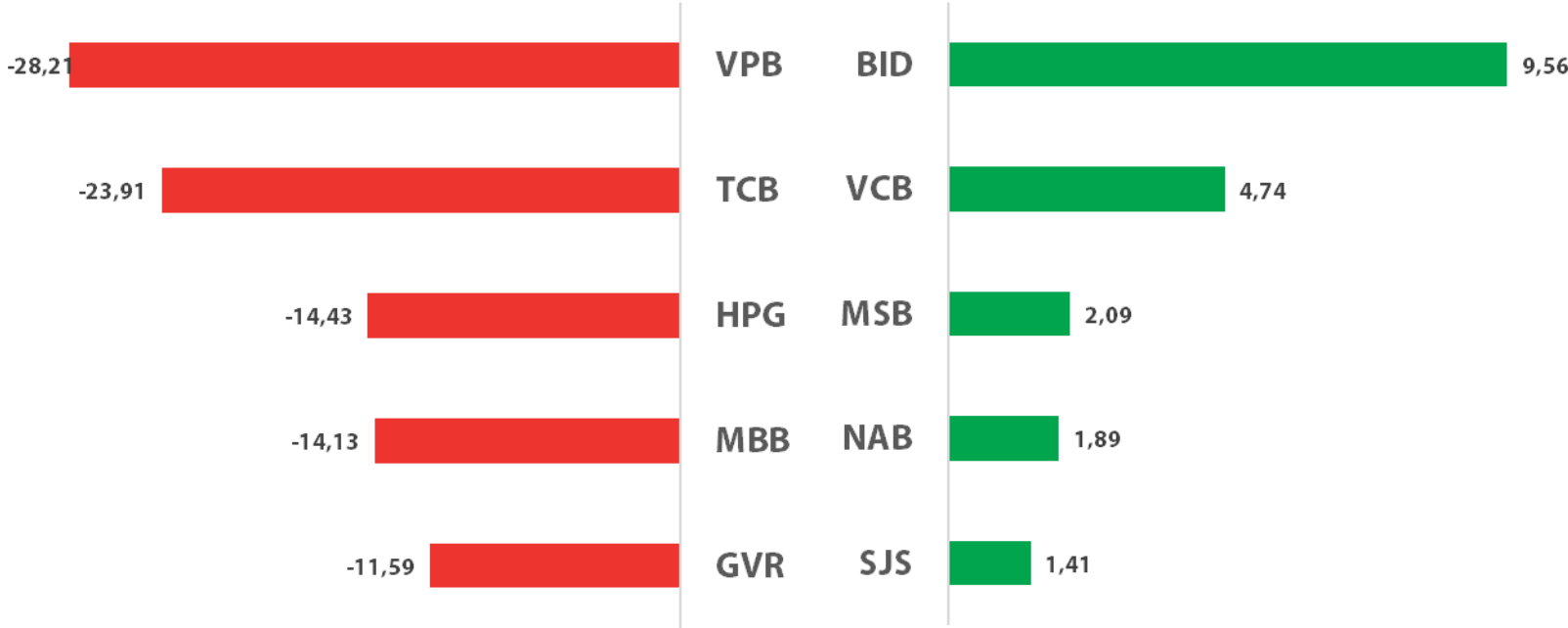
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 22/08/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu

ACB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

31.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (25/08/2025) (*)

26.500 – 27.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

29.000

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

▲ 6,2% - 9,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

31.000

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

▲ 13,6% - 17%

Giá cắt lỗ

25.200

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

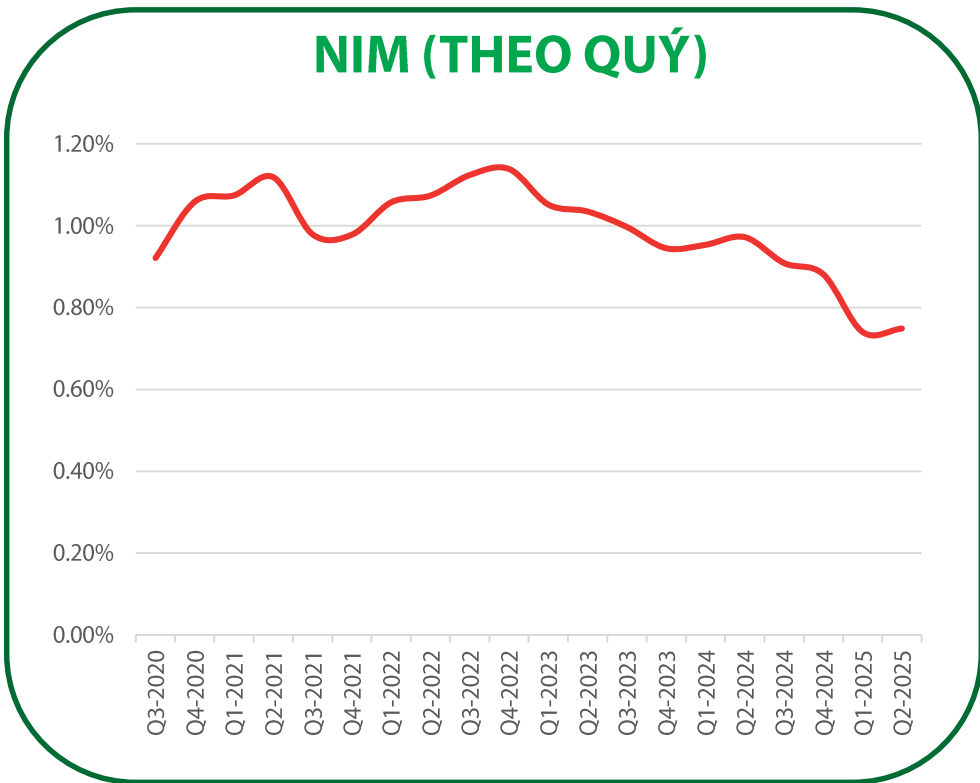
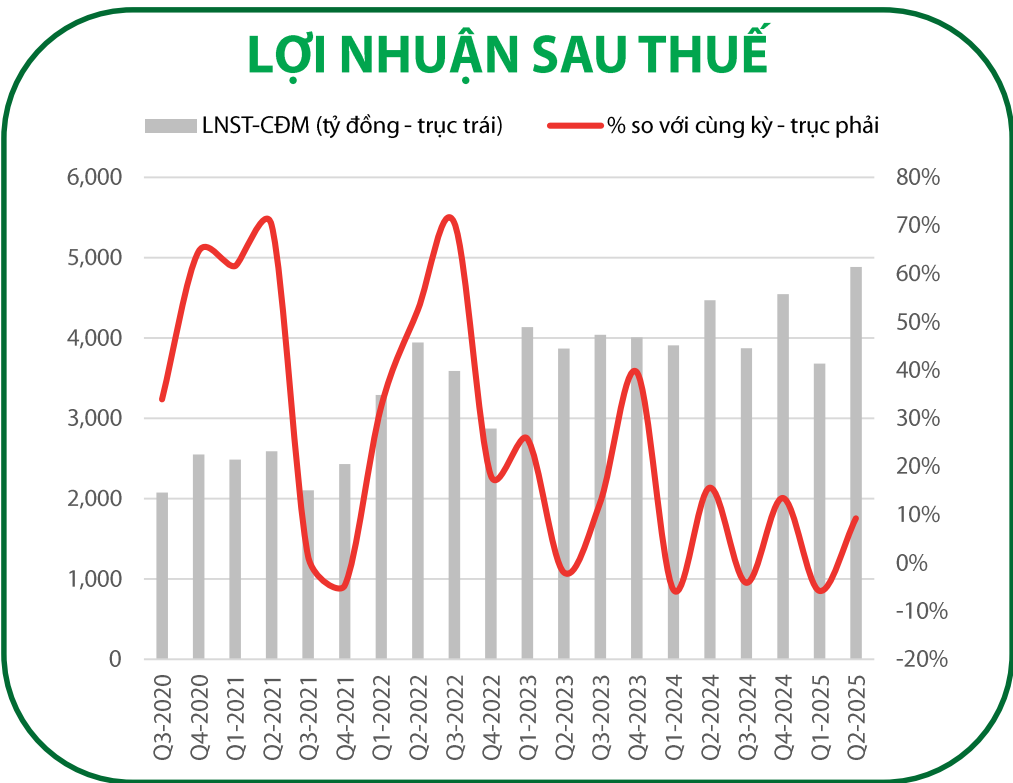
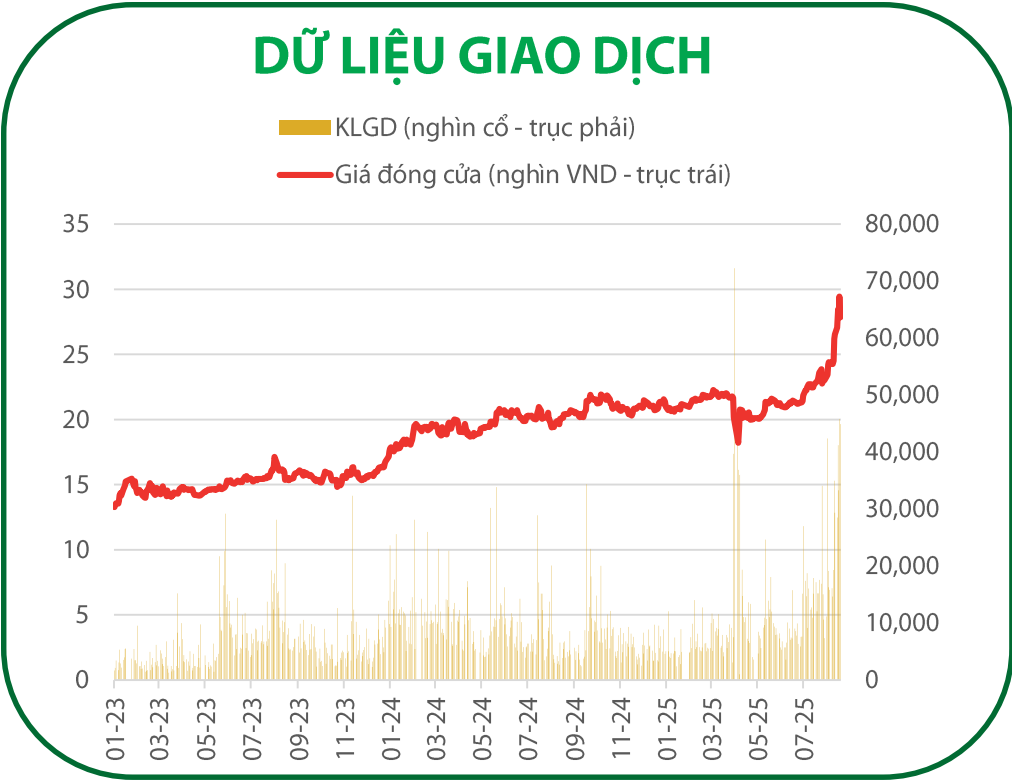
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	151.275
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.137
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	14.359
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	337
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,214 – 29,450

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 2 năm 2025, Ngân hàng Á Châu ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 6,1 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 9% so với cùng kỳ và 33% so với quý trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 10,7 nghìn tỷ đồng, tăng nhẹ 2% so với cùng kỳ. Tổng thu nhập hoạt động trong quý đạt 9,3 nghìn tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ. Tăng trưởng tín dụng tính từ đầu năm là 8,8%. Đáng chú ý, chất lượng tài sản có sự cải thiện rõ rệt khi tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1,26% và tỷ lệ sinh lời trên vốn chủ sở hữu bình quân (ROAE) duy trì ở mức 21,0%.
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng chủ yếu được dẫn dắt bởi sự đột phá từ thu nhập ngoài lãi, tăng mạnh 69% so với cùng kỳ lên 2,6 nghìn tỷ đồng. Động lực chính cho mảng này đến từ lãi mua bán trái phiếu và khoản thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro tăng hơn gấp 4 lần. Ngược lại, thu nhập lãi thuần lại giảm 6% so với cùng kỳ do biên lãi ròng (NIM) giảm mạnh 0,9% xuống còn 2,99%. Một điểm sáng khác là chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể, giúp chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm 21% so với cùng kỳ. Việc không có áp lực nợ xấu mới hình thành, thậm chí ghi nhận âm 127 tỷ đồng, đã cho phép ngân hàng giảm tỷ lệ nợ xấu nội bảng và tăng tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) lên 76%.
- Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận trước thuế được dự phóng lần lượt là 5% cho năm 2025 và 17% cho năm 2026, tăng trưởng được bởi hai yếu tố nổi bật: thứ nhất là sự tăng trưởng mạnh mẽ của thu nhập ngoài lãi và thứ hai là chất lượng tài sản đang chuyển biến rất tích cực khi không có áp lực nợ xấu mới hình thành.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng khá nhanh gần đây, ACB bị cản tại vùng 29,5 và nhanh chóng lùi bước. Diễn biến lùi bước này đang mang tính chất điều chỉnh sau đợt bứt phá. Diễn biến điều chỉnh có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến ACB sẽ nhanh chóng nhận được hỗ trợ và hồi phục trở lại nhờ tác động từ xu hướng tăng hiện có.
- Hỗ trợ: 26.000 VNĐ.
- Kháng cự: 31.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
TCB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 36,0 39,0 43,0 ➤ TCB nhanh chóng thoát lui khỏi vùng giá trên 40. Thân nến giảm mạnh cùng thanh khoản tăng cao cho thấy áp lực cung lớn đang hiện diện tại vùng giá này, qua đó kéo TCB quay về nền giá quanh khu vực 38. Tại đây, đà bán được kỳ vọng sẽ chứng lại nhờ sự hỗ trợ của đường MA20 ngày. Nếu thành công giữ vững điểm tựa này trong tuần tới, xu hướng tăng ngắn hạn của cổ phiếu sẽ được duy trì và cơ hội hướng về mục tiêu 43 vẫn còn khả thi.
VCI Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 41,0 43,3 49,0 ➤ Nỗ lực mở rộng đà tăng khỏi kháng cự 48,5 kéo dài suốt 2 tuần không thành đã khiến phe mua dần suy yếu, từ đó tạo điều kiện để áp lực cung chiếm ưu thế và đẩy VCI lui khỏi hỗ trợ MA20 ngày. Việc đánh mất điểm tựa vốn đã nâng đỡ xu hướng tăng từ tháng 07/2025 cho thấy VCI đang bước vào nhịp giảm ngắn hạn. Hiện tại, vùng giá quanh 41, nơi hội tụ của đường MA50 ngày và đỉnh lịch sử cũ, được kỳ vọng sẽ giúp cổ phiếu tạm chứng đà giảm, đồng thời thu hút dòng tiền mua mới tham gia.



Ngành phân bón – KQKD Q2/2025 vượt trội và kỳ vọng 2H2025 tăng trưởng mạnh mẽ

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- KQKD Q2/2025 của các doanh nghiệp ngành phân đều ghi nhận sự tăng trưởng trong doanh thu với nguồn mǎng Urea, NPK, DAP vượt trội hơn phân Lân. Tuy nhiên, LNST CTM có sự phân hóa với doanh nghiệp phân DAP>Lân>Urea>NPK chủ yếu do sự tăng trưởng giá bán của phân DAP, Lân>Urea và NPK.
- Giá bán Urea có sự tăng trưởng trong khi giá đầu vào giảm chủ yếu do ảnh hưởng của giá bán thế giới. Giá bán thế giới tăng giai đoạn gần đây do các sự kiện sau:
 - Vào tháng 6/2025, xung đột Iran-Israel đã làm gián đoạn chuỗi cung ứng Urea của Ai Cập, hạn chế nguồn cung khu vực.
 - Sau khi xung đột giảm nhiệt vào tháng 8, Mỹ áp đặt thuế đối ứng lên nhập khẩu phân Urea làm tăng giá Urea nội địa Mỹ, gây áp lực gián tiếp lên giá Urea tại khu vực Trung Đông tăng lên.
 - Cùng thời điểm trong tháng 8, Ấn Độ tăng nhập khẩu với giá cao giúp duy trì khi vào mùa cao điểm vào tháng 7-8 kèm theo điều kiện thời tiết thuận lợi
- Giá bán phân Lân và DAP tăng do chi phí đẩy từ giá nguyên vật liệu là Acid sulfuric tăng mạnh.
- Trong 2H2025, chúng tôi kỳ vọng doanh thu tăng cao nhờ sản lượng và giá bán các loại phân đều tăng trưởng.
 - Giá bán trung bình 2H2025 của phân Urea kỳ vọng đạt 13.000 đồng/kg (+30% YoY), giá NPK đạt 13.500 đồng/kg (+10% YoY) và giá DAP đạt 18.000 đồng/kg (+30% YoY).
 - Sản lượng Urea tăng nhờ xuất khẩu trong khi tiêu thụ nội địa tăng chậm lại. Sản lượng NPK tăng nhờ nhu cầu ổn định từ các loại cây công nghiệp cũng như chiến lược marketing mới của DCM và công suất tăng từ DPM. Sản lượng phân bón nhập khẩu cũng tăng trưởng mạnh mẽ nhờ giá bán duy trì ở mức cao.
- Trong 2H2025, biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp kinh doanh phân bón Urea kỳ vọng tăng trưởng HoH mạnh mẽ hơn so với các doanh nghiệp trong lĩnh vực phân bón DAP và NPK. Lý do là giá bán Urea tăng trong khi chi phí nguyên liệu đầu vào là giá khí có xu hướng giảm. Trong khi đó, đối với phân bón DAP, mặc dù giá bán có xu hướng tăng, nhưng chi phí nguyên liệu đầu vào như acid sulfuric cũng tăng tương ứng, qua đó hạn chế phần nào khả năng cải thiện biên lợi nhuận

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 (*)
22/08	MWG	70,30	70,00	75,00	82,00	66,80		0,4%		-2,5%
20/08	VHC	55,70	57,10	62,00	67,00	54,40		-2,5%		-0,5%
19/08	NLG	42,30	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	21,25	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	23,60	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	64,50	68,00	73,50	79,50	63,90		-5,1%		2,3%
13/08	VCB	64,60	62,20	67,00	73,00	58,80		3,9%		2,3%
11/08	DBC	27,50	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	22,90	21,70	24,00	26,50	20,40		5,5%		4,6%
05/08	BWE	47,65	48,95	52,50	56,00	45,90		-2,7%		7,7%
01/08	GSP	11,45	11,56	12,26	13,31	10,86		-0,9%		9,5%
31/07	TV2	35,35	39,50	43,00	47,00	37,40	37,40	-5,3%	Đóng (20/08)	10,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,6%		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
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
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
VIB – Cơ hội chuyển mình với hướng đi mới	18/08/2025	Mua – 1 năm	24.100
SIP – Đòn bẩy từ quỹ đất quy mô lớn và dòng tiền tăng trưởng	15/08/2025	Mua – 1 năm	79.300
VGI – Làn gió tăng trưởng từ chiến lược “Techco hóa”	13/08/2025	Trung lập – 1 năm	77.200
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
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

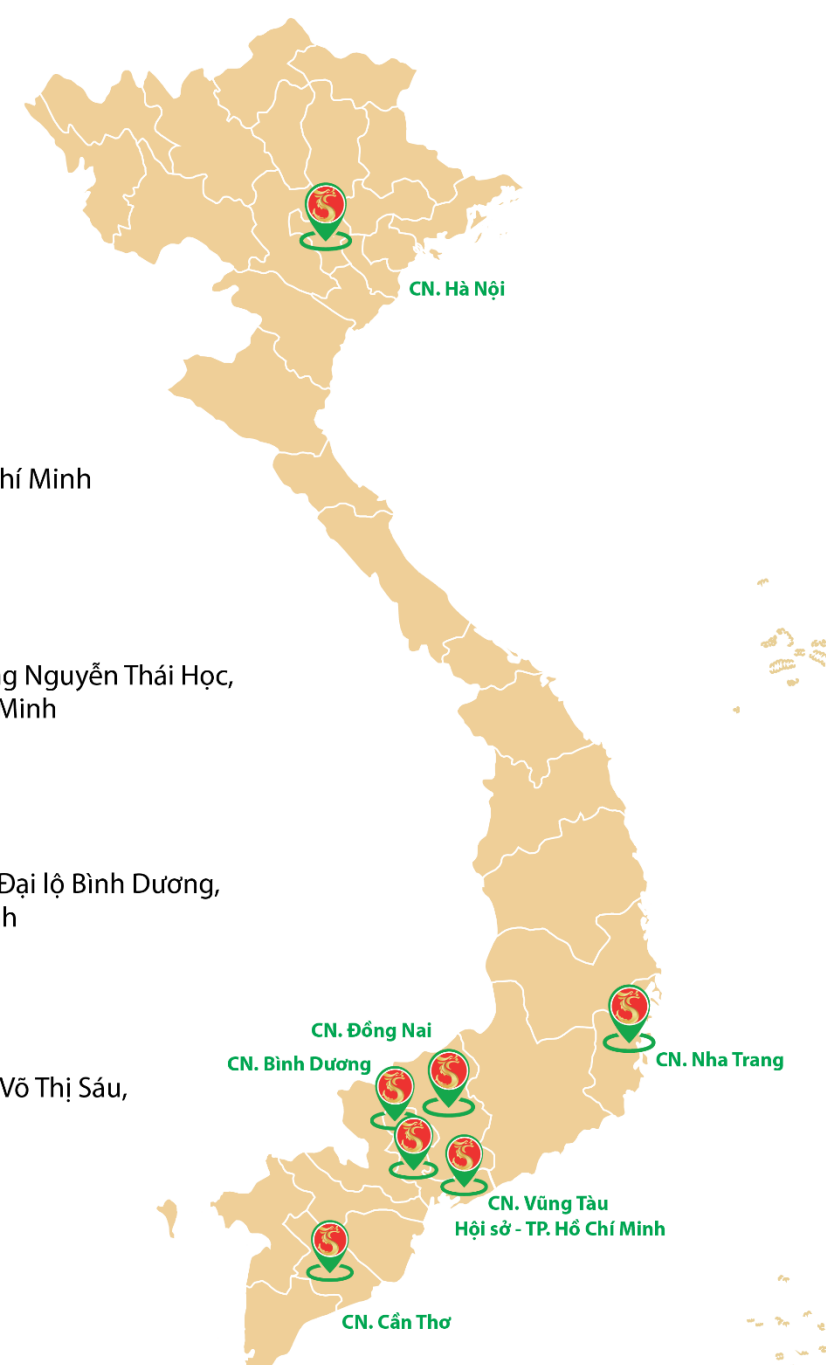
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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