

Báo cáo chiến lược tháng 8.2025

THẬN TRỌNG TRONG SỰ LẠC QUAN

Mở tài khoản

Tải ứng dụng



NHÌN LẠI TTCK THÁNG 7 VÀ ĐÁNH GIÁ XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG TRONG THÁNG 8

1. VN-Index bứt phá khỏi đỉnh lịch sử 2021 với thanh khoản bùng nổ
2. Hầu hết các nhóm ngành đều có sự tăng điểm tích cực trong tháng 7/2025
3. Lợi nhuận Q2/2025 các doanh nghiệp hồi phục mạnh và trên diện rộng
4. Định giá thị trường và các nhóm cổ phiếu không đắt nhưng cũng không còn rẻ
5. Khối ngoại trở lại mua ròng mạnh trong tháng 7
6. Sóng nâng hạng đang đến rất gần...
7. Nhưng vẫn có những cơn gió ngược cần lưu ý trong tháng 8

HIỆU QUẢ KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THÁNG 7

CÁC NHÓM CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý THEO PHÂN TÍCH CƠ BẢN

1. Hưởng lợi sự hồi phục của thị trường BĐS

DỰ BÁO KỊCH BẢN VN-INDEX & CỔ PHIẾU CẦN QUAN TÂM

1. Tổng quan và nhận định xu hướng chỉ số VN-index
2. Các cổ phiếu cần quan tâm trong tháng

NHÌN LẠI TTCK THÁNG 7 VÀ CÁC YẾU TỐ DẪN DẮT THỊ TRƯỜNG TRONG THÁNG 8

Mở tài khoản

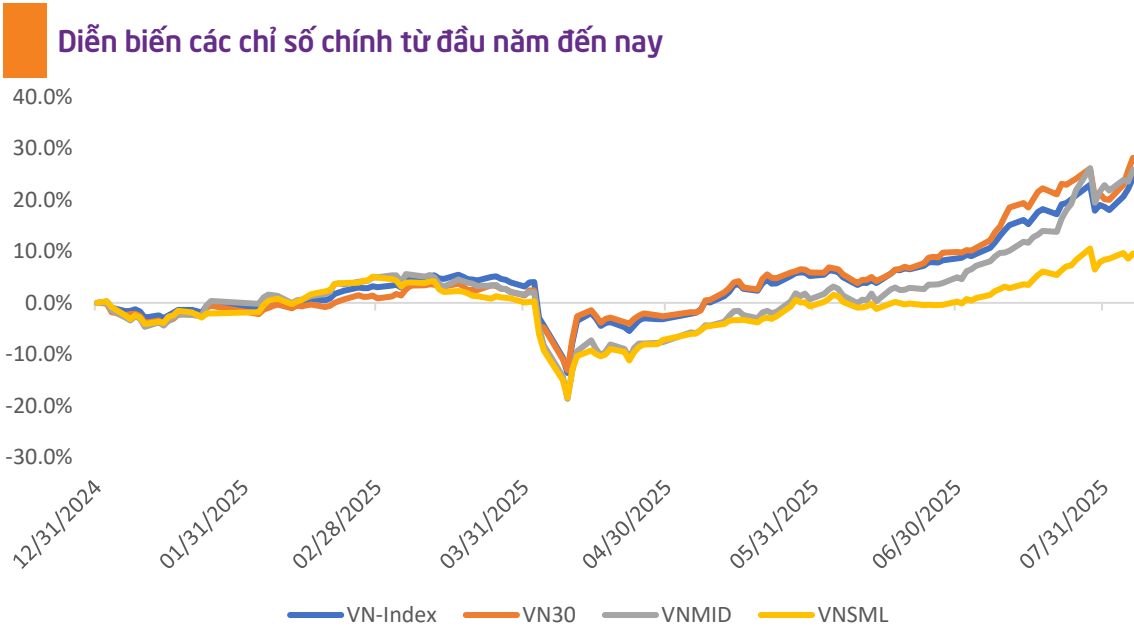
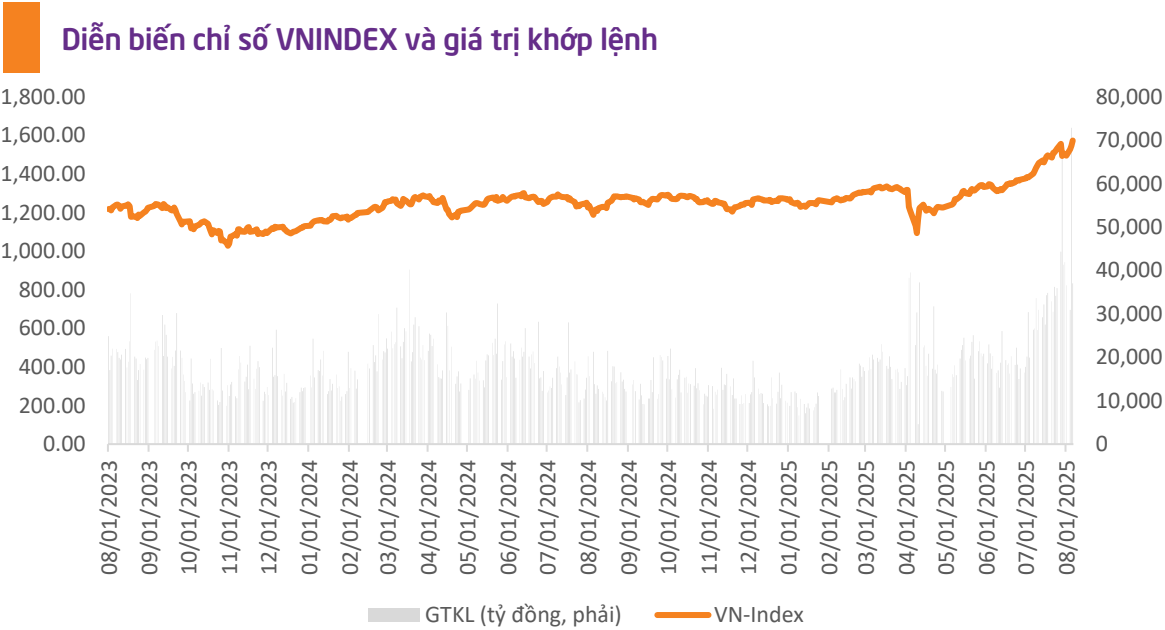
Tải ứng dụng



VN-Index bứt phá khỏi đỉnh lịch sử 2021 với thanh khoản bùng nổ

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục duy trì xu hướng tích cực trong tháng 7/2025, nối tiếp đà tăng mạnh mẽ từ tháng trước. VN-Index đã vượt qua mốc tâm lý quan trọng 1,500 điểm điểm và đóng cửa tháng tại 1,502.52 điểm, tăng 9.2% MoM. Chúng tôi cũng lưu ý tính đến ngày thực hiện báo cáo ngày, VN-Index đã tiếp tục vượt mức đỉnh lịch sử 1,535 điểm của 2021 và đang trên xu hướng tiến gần tới mốc 1,600 điểm. Trong đó, chỉ số VN30 tiếp tục tăng mạnh 9.3% MoM, tăng mạnh nhất trong tháng 7 là nhóm vốn hóa vừa với chỉ số VNMID tăng 17.0% MoM, nhóm vốn hóa nhỏ tăng ít nhất với chỉ số VNSML +8.1% MoM.

Điểm nhấn nổi bật trong tháng 7 là thanh khoản thị trường tăng rất mạnh, GTGD khớp lệnh TB tháng 7 của VN-Index đạt 32,827 tỷ đồng, tăng mạnh +76% so với tháng 6. Cũng tương ứng với mức tăng của điểm số, GTGD khớp lệnh TB tăng mạnh nhất ở chỉ với VNMID với 14,224 tỷ đồng, tăng 85% so với tháng trước, còn GTGD khớp lệnh trên VNSML cũng tăng lên 2,881 tỷ đồng, tăng 59% MoM. Ngoài ra, tại những ngày đầu tháng 8, GTGD toàn thị trường cũng đã tăng cao hơn nữa. Chúng tôi cho rằng dòng tiền tiếp tục gia tăng trên thị trường nhờ môi trường lãi suất thấp, Chính phủ tiếp tục nỗ lực phấn đấu cho mục tiêu tăng trưởng GDP 8.3-8.5% năm nay, và cuối cùng là KQKD Q2/2025 của các doanh nghiệp cũng cho thấy sự hồi phục lan tỏa ở các nhóm ngành.

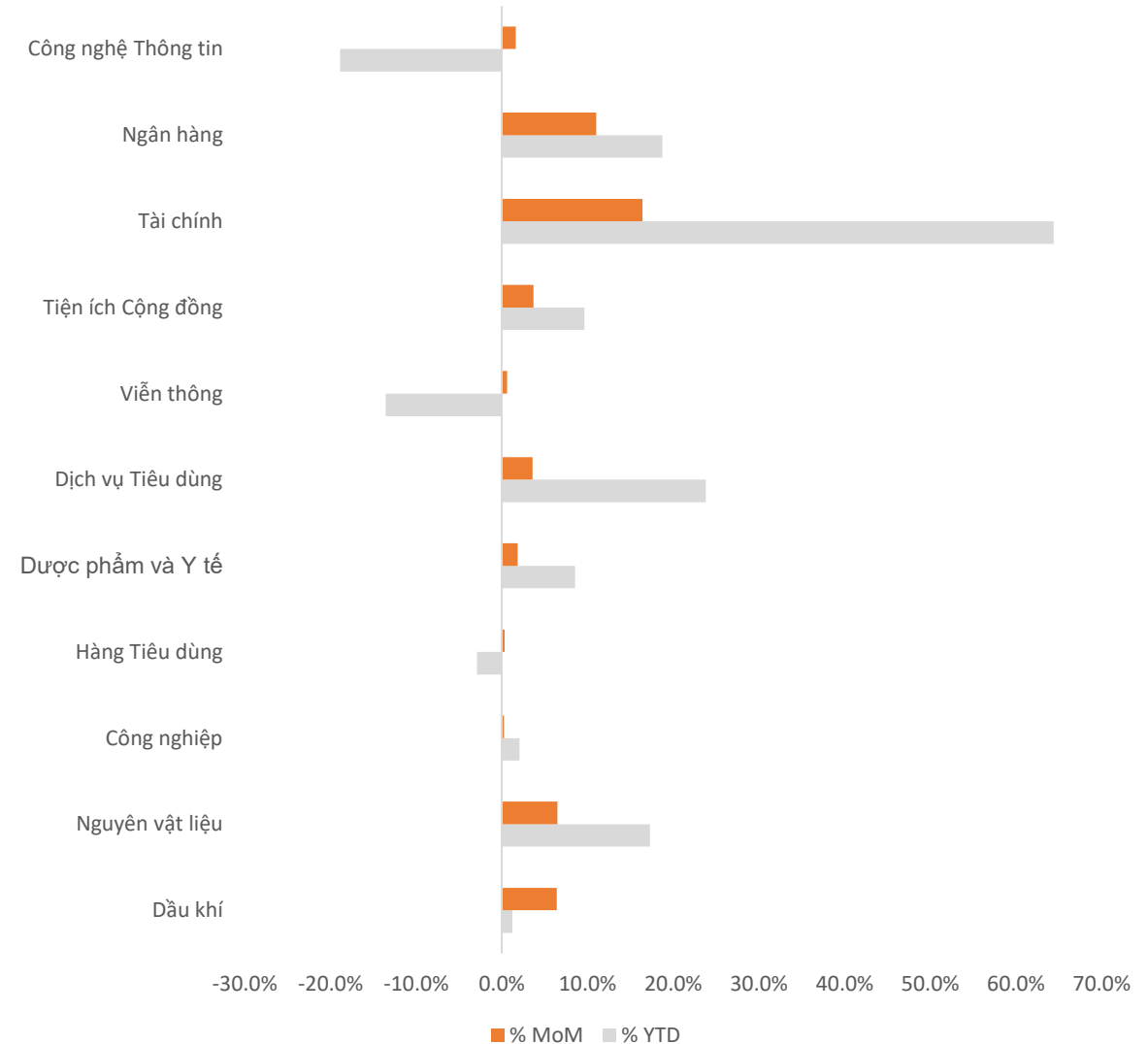


Hầu hết các nhóm ngành đều có sự tăng điểm tích cực trong tháng 7/2025

Theo nhóm ngành, tất cả chỉ số của 11 nhóm ngành đều tăng giá trong tháng 7. Cụ thể:

- Tăng mạnh nhất trong tháng 7 là nhóm Tài chính với mức tăng +16.4% MoM, đây cũng là nhóm ngành tăng giá mạnh nhất tính từ đầu năm (+64.4% YTD), trong đó, đà tăng mạnh nhất trong tháng 7 nhờ nhóm cổ phiếu chứng khoán khi nhà đầu tư kỳ vọng các CTCK sẽ hưởng lợi trong bối cảnh TTCK tăng trưởng vượt đỉnh với thanh khoản lập mốc cao mới, trong khi đó, mức tăng mạnh của chỉ số tính từ đầu năm còn nhờ đóng góp từ nhóm cổ phiếu BĐS khi thị trường BĐS đang hồi phục ở nhiều nơi. Bên cạnh đó, nhóm tăng mạnh tiếp theo trong tháng 7 là nhóm Ngân hàng (+11.0% MoM, +18.7% YTD) nhờ KQKD Q2 tiếp tục tích cực, định giá P/B thấp so với trung bình nhiều năm và là một trong những nhóm cổ phiếu chính kỳ vọng hưởng lợi từ câu chuyện nâng hạng thị trường.
- Tăng vừa phải là nhóm Nguyên vật liệu (+6.5% MoM, +17.3% YTD), Dầu khí (+6.4% MoM, +1.2% YTD), Tiện ích Cộng đồng (+3.7% MoM, +9.7% YTD) và Dịch vụ tiêu dùng (+3.6%, +23.8% YTD)
- Các ngành còn lại có mức tăng điểm dưới 2% so với tháng 6. Trong đó, chúng tôi cũng nhận thấy 2 nhóm Công nghệ thông tin và Viễn thông, ngược với các năm trước, lại là 2 nhóm có diễn biến yếu nhất, lần lượt là +1.7% MoM, -18.9% YTD và +0.6% MoM, -13.6% YTD. Ngoài ra, nhóm Hàng tiêu dùng cũng giảm -2.9% YTD mặc dù vẫn tăng nhẹ 0.3% trong tháng 7, chủ yếu là cổ phiếu các DN xuất khẩu như dệt may, nội thất,... vẫn chưa hồi phục.

Thay đổi chỉ số của từng ngành trong tháng 6/2025 và từ đầu năm



Lợi nhuận Q2/2025 các doanh nghiệp hồi phục mạnh và trên diện rộng

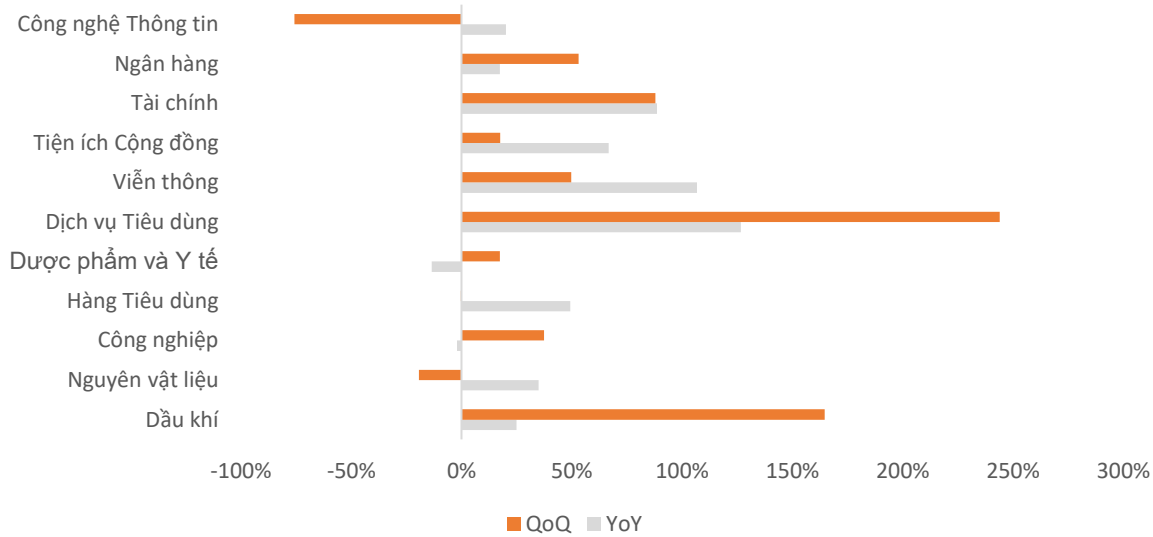
Lợi nhuận Q2/2025 toàn thị trường ước tính tăng 33.6% YoY, đây cũng là mức tăng trưởng YoY cao nhất 6 quý vừa qua. Trong đó, các doanh nghiệp lớn đầu ngành tiếp tục dẫn dắt đà hồi phục của toàn thị trường khi lợi nhuận các doanh nghiệp trên sàn HOSE tăng 34.4% YoY, theo sau là các doanh nghiệp Upcom với lợi nhuận tăng 21.8% YoY và trên HNX tăng 15.8%.

Tính theo nhóm ngành, 2 ngành lớn có mức tăng trưởng lợi nhuận trên 100% là Dịch vụ tiêu dùng (+126.7% YoY) và Viễn thông (+106.8% YoY). Theo sau là nhóm ngành Tài chính (+88.7% YoY), chúng tôi cũng lưu ý đây là thống kê phân ngành từ FiinGroup mà ngành Tài chính sẽ bao gồm cả Bảo hiểm, Chứng khoán, BĐS. Theo đó, trong ngành Tài chính, mức tăng trưởng Q2 được dẫn dắt bởi nhóm doanh nghiệp BĐS với mức tăng mạnh +139.1% YoY nhờ thị trường BĐS hồi phục từ đầu năm và Chính phủ vẫn tiếp tục ban hành các chính sách hỗ trợ tháo gỡ pháp lý cho doanh nghiệp, nhóm Chứng khoán có mức tăng trưởng lợi nhuận +38.6% YoY trong Q2 nhờ TTCK hồi phục với thanh khoản tăng mạnh.

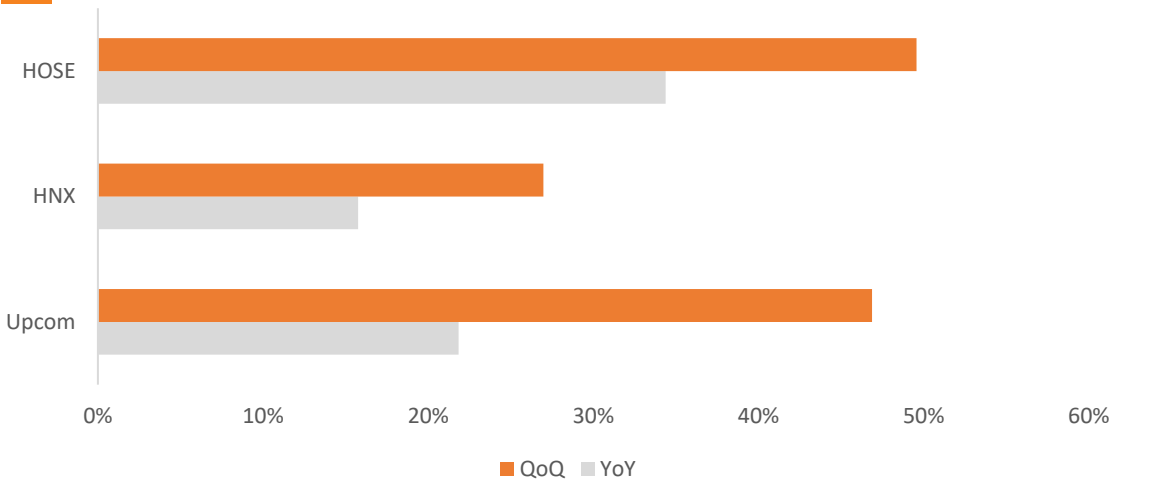
Chúng tôi cũng nhận thấy nhóm ngân hàng có mức tăng trưởng lợi nhuận khá khiêm tốn so với các ngành khác, tăng +17.5% YoY, phù hợp với nhận định của chúng tôi ở Báo cáo ngành Ngân hàng 2025 hồi tháng 3, lợi nhuận năm nay của ngành có thể tăng chậm hơn do áp lực giảm NIM khi các ngân hàng giảm lãi suất cho vay và áp lực gia tăng chi phí dự phòng.

Chỉ có 2 ngành chứng kiến lợi nhuận giảm nhẹ trong Q2 là Công nghiệp (-2% YoY) và Dược phẩm – Y tế (-13.5% YoY).

Tăng trưởng lợi nhuận Q2/2025 theo nhóm ngành



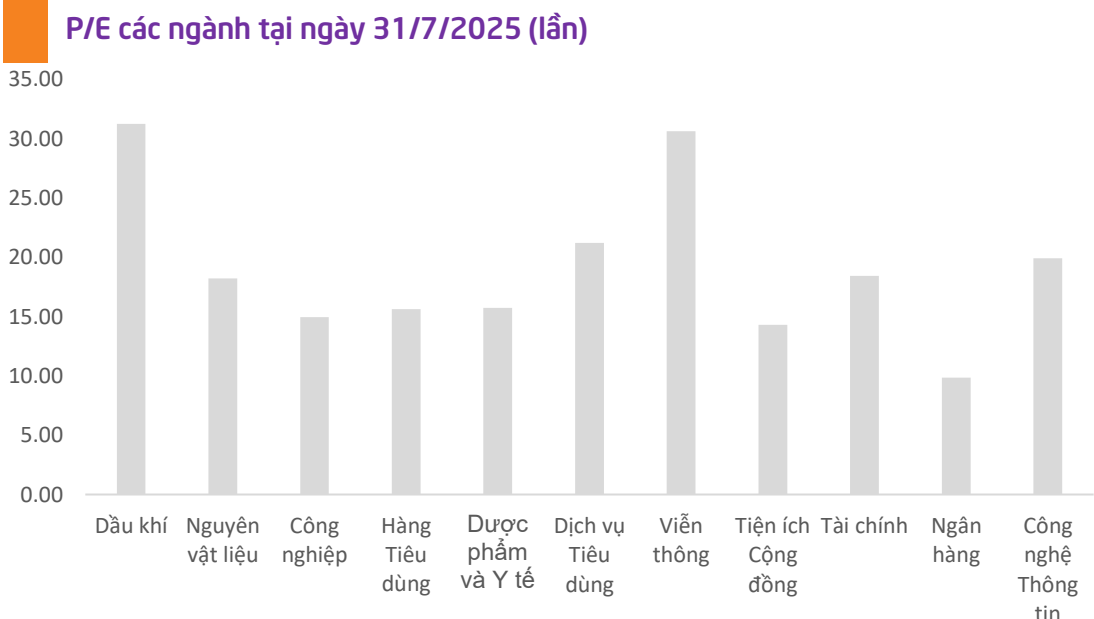
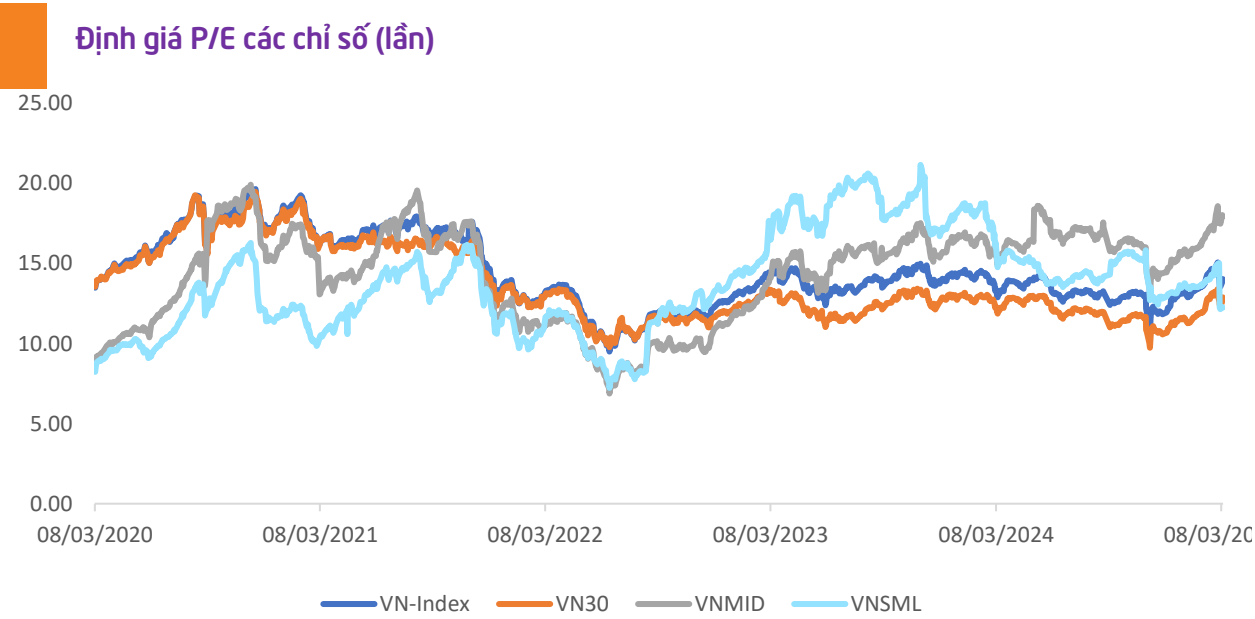
Tăng trưởng lợi nhuận Q2/2025 theo sàn



Định giá thị trường và các nhóm cổ phiếu không đắt nhưng cũng không còn rẻ

Tính đến ngày 7/8/2025, VN-Index đóng cửa tại mức 1,581.81 điểm, tương ứng với P/E TTM ở mức 14.3x lần. Mặc dù chỉ số đã tăng khá mạnh nhưng nhờ lợi nhuận các doanh nghiệp trên HOSE đã tăng 34.4% YoY trong Q2/2025 nên hệ số P/E của VN-Index vẫn ở mức hơn 14 lần, tương đương mức TB 5 năm (14.4x lần). Trong đó, chúng tôi vẫn lưu ý hệ số định giá P/E các nhóm ngành đều trên 14.x lần, tuy nhiên, P/E của VN-Index vẫn ở mức hơn 14 lần do P/E nhóm ngân hàng chỉ đang ở mức khoảng 10.x lần. Theo đó, chúng tôi nhận thấy mức định giá của thị trường hiện tại vẫn không đắt nhưng không còn rẻ.

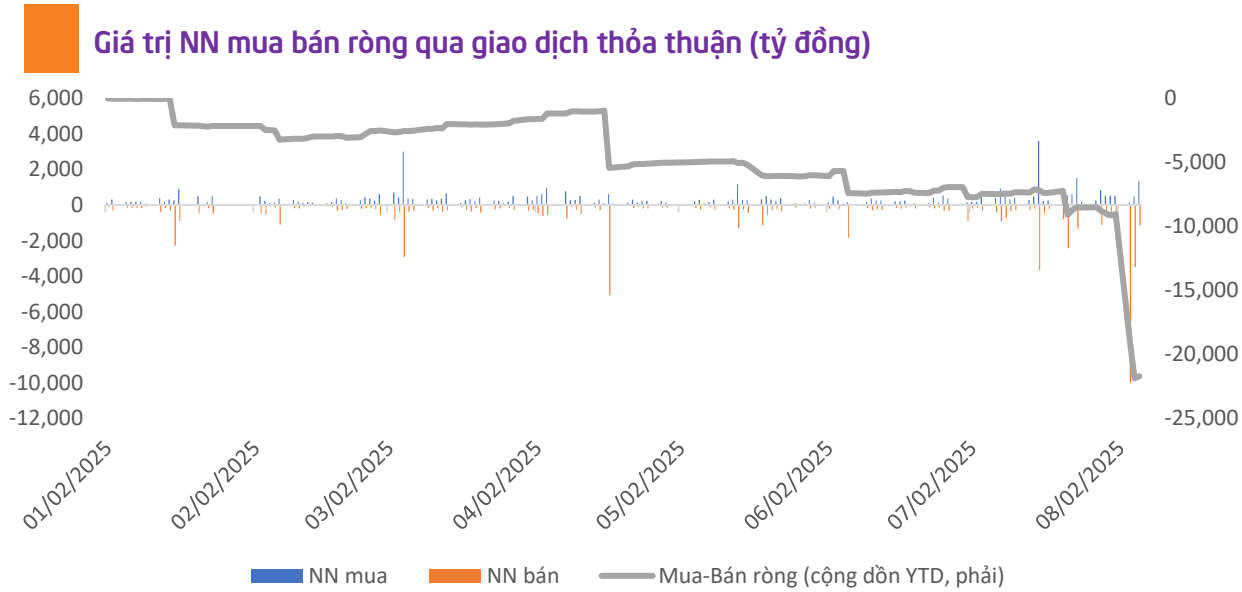
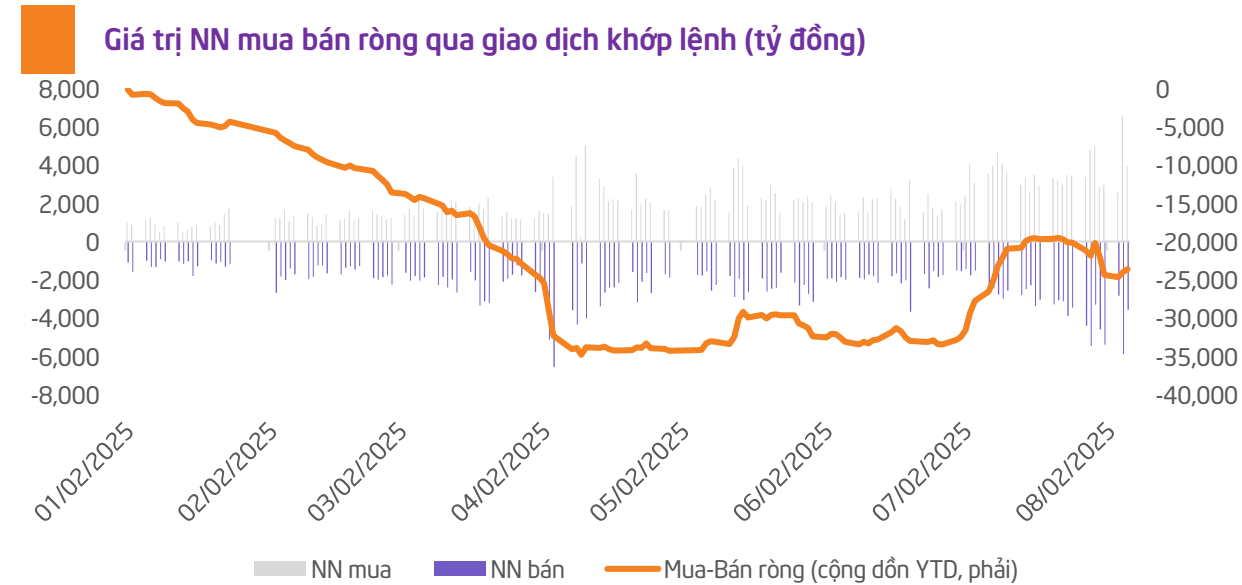
Chúng tôi cho rằng thị trường vẫn có thể đi lên mức cao hơn trong thời gian còn lại của năm 2025 nhờ 1) lợi nhuận các doanh nghiệp sẽ tiếp tục tăng trưởng trong Q3 và Q4 năm nay nhờ chính sách vĩ mô hỗ trợ, theo đó giúp P/E forward 2025F rẻ hơn; 2) câu chuyện nâng hạng TTCK trong tháng 9 sẽ vẫn tiếp tục; 3) kỳ vọng Fed giảm lãi suất trong Q4 năm nay. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý, do giai đoạn tháng 8 thường là giai đoạn trũng thông tin về hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, kết hợp với việc định giá toàn thị trường không còn ở mức rẻ sau một đợt tăng giá khá nhanh trong 1-2 tháng, theo đó, nhà đầu tư cần đề phòng cho những biến động mạnh trong ngắn hạn có thể xảy ra khi thị trường có tin xấu kích hoạt tâm lý chốt lời ngắn hạn.



Khối ngoại trở lại mua ròng mạnh trong tháng 7

Sau giai đoạn bán ròng trong 6 tháng đầu năm, kể từ đầu tháng 7, khối ngoại đã quay trở lại mua ròng mạnh mẽ sau khi ông Trump tuyên bố mức thuế đối ứng dành cho Việt Nam là 20%. Tính riêng trong tháng 7, khối ngoại đã mua ròng 10,950 tỷ đồng thông qua giao dịch khớp lệnh trong khi vẫn bán ròng -2,232 tỷ đồng thông qua các giao dịch thỏa thuận. Chúng tôi cho rằng đà mua ròng mạnh mẽ trở lại của khối ngoại có nhiều lý do 1) trong câu chuyện thuế quan, Việt Nam được kỳ vọng sẽ có vị thế tốt để cạnh tranh xuất khẩu vào Mỹ; 2) câu chuyện nâng hạng TTCK vào tháng 9 kích hoạt làn sóng đón đầu; 3) định giá P/E của thị trường trong tháng 7 vẫn còn rẻ, dưới mức TB 5 năm; 4) Chính phủ Việt Nam rất kiên định mục tiêu tăng trưởng kinh tế trên 8% năm nay.

Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý, bước sang những ngày đầu tháng 8, khối ngoại có dấu hiệu bán ròng trở lại. Trong 4 ngày giao dịch đầu tháng 8, các NĐT nước ngoài đã bán ròng -1,675 tỷ đồng qua giao dịch khớp lệnh trên sàn và bán ròng -12,555 tỷ đồng qua giao dịch thỏa thuận (chủ yếu do khối ngoại bán ròng 90 triệu cổ phiếu VIC, giá trị khoảng 9,944 tỷ đồng, bên bán được cho là SK). Mặc dù giá trị bán ròng trong những ngày đầu tháng 8 là không nhiều sau đợt mua mạnh tháng 7 nhưng chúng tôi cho rằng, nhà đầu tư vẫn cần quan tâm nếu tính lại từ đầu năm đến nay, con số giao dịch của khối ngoại khớp lệnh trên sàn vẫn đang là trạng thái bán ròng với con số lũy kế đến ngày 6/8/2025 là -23,620 tỷ đồng.



Sóng nâng hạng đang đến rất gần...

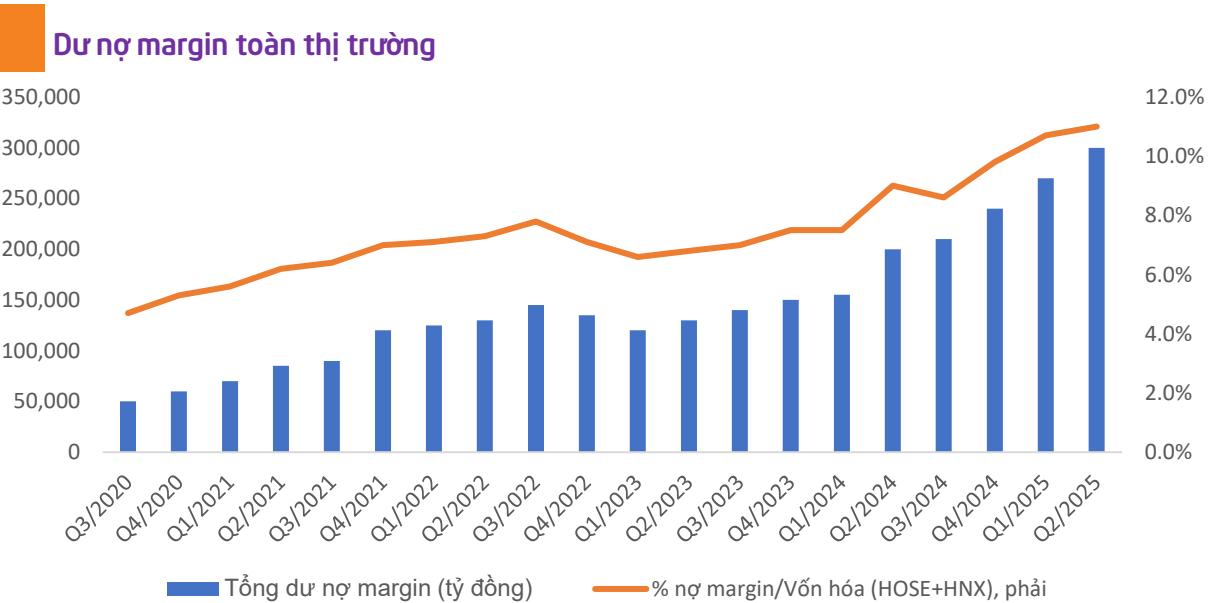
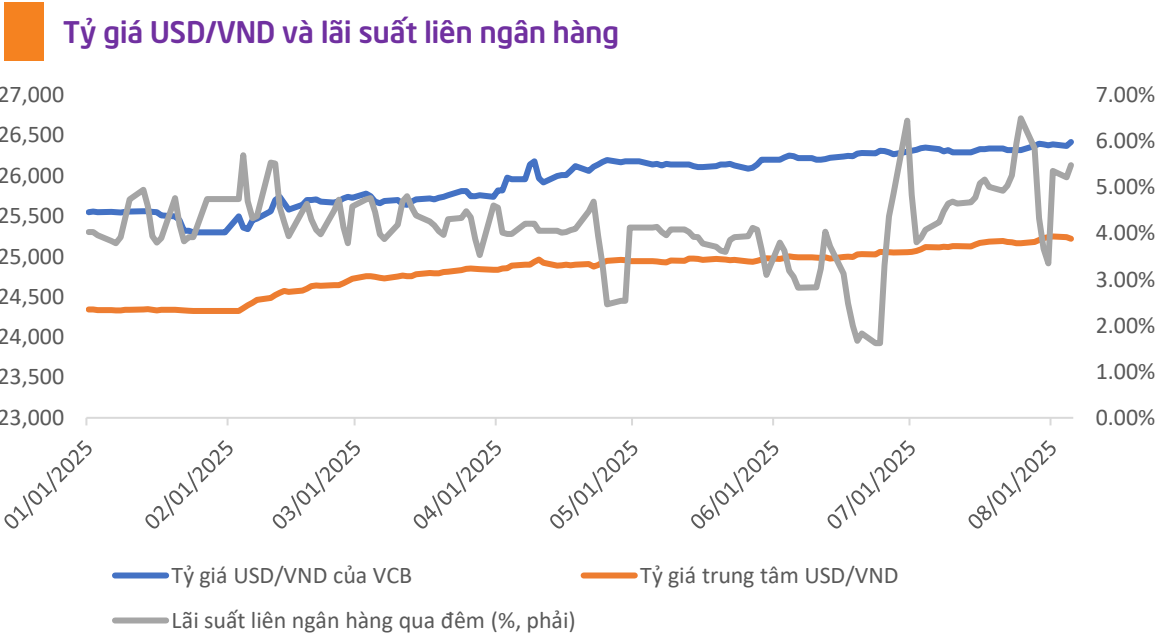


Nhưng vẫn có những cơn gió ngược cần lưu ý trong tháng 8

Trong tháng 7, mặt bằng lãi suất vẫn duy trì ở mức thấp. Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm từ 4.8% về 3.4% cho thấy thanh khoản hệ thống vẫn dồi dào và qua đó hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư và gián tiếp củng cố dòng tiền vào TTCK. Tuy nhiên, sang tháng 8, lãi suất liên hàng kỳ hạn qua đêm bất ngờ tăng lên trên mốc 5% và hiện ở mức 5.5% cuối ngày 5/8/2025, là mức cao của 7 tháng qua. Nguyên nhân được cho là do tín dụng toàn hệ thống tăng trưởng nhanh hơn so với tiền gửi và áp lực từ kênh tỷ giá. Trong khi đó, vừa qua, ngày 7/8/2025, Thống đốc NHNN cho biết, nếu áp lực tỷ giá tăng mạnh, Ngân hàng Nhà nước sẽ cân nhắc không tiếp tục giảm lãi suất. Chúng tôi cũng quan sát thấy 1 số ngân hàng đã tăng lãi suất tiền gửi một số kỳ hạn thêm 0.1-0.2%/năm.

Một điểm chúng tôi cũng lưu ý nhà đầu tư là tổng dư nợ margin toàn thị trường cuối Q2 ước tính tăng lên mức cao mới 292,000 tỷ đồng, tỷ lệ Dư nợ margin/Vốn hóa TTCK cũng tăng lên mốc cao mới 11%. Mặc dù chúng tôi đánh giá những con số này chưa phải “nguy hiểm” tuy nhiên, là điểm dễ kích hoạt tâm lý chốt lời trong tháng 8 khi các nhà đầu tư mua cổ phiếu bằng margin trong tháng 7 đã lãi khá nhiều và nhanh.

Theo đó, mặc dù chúng tôi vẫn dự báo mặt bằng lãi suất sẽ vẫn thấp trong năm nay nhưng nếu lãi suất gia tăng lên mặt bằng cao hơn thì trong ngắn hạn có thể kích hoạt tâm lý chốt lời của NĐT trên TTCK như chúng tôi có đề cập ở phần trên.



PERFORMANCE

HIỆU QUẢ KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THÁNG 7

Mở tài khoản

Tải ứng dụng



Hiệu quả khuyến nghị danh mục tháng 7

Danh mục đang khuyến nghị nắm giữ:

	Cổ phiếu	Ngày KN	Giá KN	Giá hiện tại (7/8/2025)	GMT	Tỷ suất lợi nhuận hiện tại	Ghi chú
Hưởng lợi sự hồi phục của thị trường BĐS						+16.0%	
1	QCG	02/06/2025	12,100	13,750	17,500 (*)	+13.6%	Nâng GMT
2	NLG	02/06/2025	37,502	41,950	43,200	+11.9%	Nắm giữ
3	HPG	04/07/2025	23,250	28,500	32,000 (*)	+22.6%	Nâng GMT
Hưởng lợi từ câu chuyện lợi thế cạnh tranh về thuế quan của Việt Nam						+6.2%	
4	TCM	02/06/2025	30,091	33,400	38,600	+11.0%	Nắm giữ
5	FMC	02/06/2025	37,800	39,400	46,000	+4.2%	Nắm giữ
6	PTB	04/07/2025	54,800	54,200	67,400	-1.1%	Nắm giữ
7	TLG	04/07/2025	55,700	52,200	64,700	-6.3%	Nắm giữ
8	DPR	02/06/2025	37,900	40,950	49,500	+8.0%	Nắm giữ
9	PHR	02/06/2025	51,000	62,000	69,500	+21.6%	Nắm giữ
10	IDV	02/06/2025	27,400	29,000	33,000	+5.8%	Nắm giữ
Hưởng lợi theo câu chuyện nâng hạng thị trường và tăng trưởng kinh tế						+19.6%	
11	CTG	10/04/2025	36,150	47,850	49,500	+32.4%	Nắm giữ
12	BID	10/04/2025	34,700	40,450	43,900	+16.6%	Nắm giữ
13	VCB	10/04/2025	56,100	61,700	74,100	+10.0%	Nắm giữ
Các doanh nghiệp có câu chuyện riêng						+5.5%	
14	VEA	02/06/2025	39,771	39,000	47,700	-1.9%	Nắm giữ
15	SAB	02/06/2025	46,400	47,700	51,300	+2.8%	Nắm giữ
16	POW	19/05/2025	12,900	14,900	16,000	+15.5%	Nắm giữ
Nhóm phòng vệ						+5.5%	
17	MIG	02/06/2025	17,300	18,250	22,100	+5.5%	Nắm giữ

Hiệu quả khuyến nghị danh mục tháng 7

Lịch sử đóng vị thế:

STT	Cổ phiếu	Ngày KN	Giá KN	GMT	Lợi nhuận thực hiện	Ghi chú
1	BFC	02/06/2025	46,367	52,900	-0.7%	Bán @Giá hiện tại 55,400 do giá khí đầu vào tăng trở lại, tăng rủi ro triển vọng của doanh nghiệp
2	GAS	29/04/2025	58,300	69,700	+19.6%	Đạt GMT, bán @GMT
3	TCB	10/04/2025	25,250	34,300	+35.8%	Đạt GMT, bán @GMT
4	MBB	10/04/2025	22,050	26,900	+22.0%	Đạt GMT, bán @GMT
5	DXS	02/06/2025	7,200	11,200	+55.6%	Đạt GMT, bán @GMT
6	ITC	02/06/2025	15,450	17,200	+11.3%	Đạt GMT, bán @GMT
7	DXG	02/06/2025	15,556	20,100	+29.2%	Đạt GMT, bán @GMT
8	HDG	02/06/2025	24,228	27,400	+13.1%	Đạt GMT, bán @GMT
9	VHC	02/06/2025	55,700	60,300	+8.3%	Đạt GMT, bán @GMT
10	HAX	02/06/2025	15,050	17,300	+15.0%	Đạt GMT, bán @GMT
11	MBB	10/04/2025	22,050	26,900	+22.0%	Đạt GMT, bán @GMT
12	VJC	04/07/2025	89,800	99,800	+11.1%	Đạt GMT, bán @GMT
13	BIC	04/07/2025	39,600	45,500	+14.9%	Đạt GMT, bán @GMT
Trung bình					+19.8%	
Tỷ lệ KN lãi					92.3%	

CÁC NHÓM CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý THEO PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Mở tài khoản

Tải ứng dụng



Hưởng lợi sự hồi phục của thị trường BĐS

Điểm nhấn đầu tư:

- Chúng tôi vẫn kỳ vọng sự hồi phục của thị trường BĐS. Chúng tôi điều chỉnh tăng GMT cho **QCG và HPG** sau khi 2 công ty này công bố KQKD Q2/2025 tích cực hơn kỳ vọng.

STT	Cổ phiếu	Vốn hóa (tỷ đồng)	P/E	P/B	Giá hiện tại	GMT (đồng)	Upside	Doanh thu 2025F (tỷ đồng)	LNST cho CĐ CT mẹ 2025F (tỷ đồng)	EPS 2025F	Nhận định đầu tư
1	QCG	3,780	32.9	0.9	14,100	17,500	+24%	2,000	270	883	Chúng tôi tăng GMT do tăng dự phóng KQKD 2025F và 2026F khi Công ty ghi nhận lợi nhuận Q2/2025 hồi phục tích cực kèm khoảng doanh thu chưa thực hiện 800 tỷ hỗ trợ KQKD nửa cuối năm
2	HPG	218,750	16.3	1.8	28,000	32,000	+14%	201,003	20,100	2,828	Chúng tôi tăng GMT nhờ tăng dự phóng KQKD 2025F sau khi HPG công bố KQKD Q2/2025 tích cực hơn kỳ vọng. Giá thép Trung Quốc đang có xu hướng hồi phục hỗ trợ tăng trưởng KQKD cuối năm.

DỰ BÁO KỊCH BẢN VN-INDEX & CỔ PHIẾU ĐÁNG QUAN TÂM

Mở tài khoản



Tải ứng dụng



Tổng quan xu hướng và nhận định xu hướng chỉ số VN-index



Tổng quan

Kết phiên giao dịch ngày 06/08/2025, chỉ số VN-index đóng cửa tại 1,573.71 điểm, tăng 26.56 điểm tương ứng +1.72%. Giá trị giao dịch khớp lệnh đạt 36,933 tỷ đồng, thấp hơn 2.72% so với giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình 20 phiên.

Các chỉ báo động lượng:

- RSI = 72.x: chỉ báo quay trở lại mức tích cực sau nhịp điều chỉnh ngắn hạn cho thấy thị trường có động lực tăng điểm.
- MACD = 37.x, đường MACD cho tín hiệu giao cắt dương với đường tín hiệu cho thấy thị trường có động lực tăng.
- MFI = 69.x: tích cực.

Nhìn chung, các chỉ báo động lượng đã quay trở lại mức tích cực sau nhịp rũ ngắn hạn của thị trường.

Hệ thống MA: VN-index đóng cửa trên toàn bộ các đường MA, cho thấy xu hướng tăng vẫn đang được nối dài.

Nhận định:

Diễn biến của chỉ số VN-index trong tháng vừa qua nghiêng về kịch bản tích cực mà chúng tôi đã dự báo trong [Báo cáo chiến lược thị trường tháng 7/2025](#).

VN-index vẫn đang duy trì xu hướng chính là tăng điểm, trong đó đã xuất hiện áp lực phân phối mạnh vào ngày 29/07/2025 – đây là tín hiệu đáng chú ý cho thấy xu hướng tăng có thể chậm lại, mặc dù sau đó lực tại vùng hỗ trợ xu hướng đã giúp VN-index phục hồi.

Căn cứ vào đồ thị hiện tại cho thấy, VN-index có tiềm năng chinh phục cột mốc mới do đã tiếp tục breakout kháng cự ngắn hạn ~1,565 điểm vào ngày 06/08/2025, trong trường hợp tích cực VN-index có thể hướng đến vùng kháng cự tiềm năng tại 1,614 – 1,645 điểm.

Tổng quan xu hướng và nhận định xu hướng chỉ số VN-index

Dự báo kịch bản thị trường

Kịch bản	Tích cực (xác suất 50%)	Trung bình (xác suất 40%)	Tiêu cực (Xác suất 10%)
Đồ thị VN-index (Mô phỏng)			
Xu hướng	VN-index duy trì xu hướng tăng	VN-index sideways trong kênh xu hướng	VN-index giảm sâu dẫn đến gãy kênh xu hướng
Điểm số	1,614 – 1,645 (+/-) điểm	1,496 – 1,595 (+/-) điểm	<1,482 (+/-) điểm
Dự báo chi tiết	Tín hiệu kỹ thuật tại ngày 06/08/2025 cho thấy xu hướng tăng của VN-index có thể được nối dài do: - Đồ thị breakout khỏi kháng cự ngắn hạn quanh 1,565 điểm - VN-index đã thoát lên khỏi tất cả những kháng cự dài hạn trong quá khứ, do đó hiện tại có thể xác định kháng cự tiềm năng ngắn hạn bằng thang đo Fibonacci với tỷ lệ 1.618 đến 2.0 tương ứng với vùng điểm số 1,614 – 1,645. Dù vậy, có thể xuất hiện nhịp retest lại vùng 1,565 điểm trước khi tăng đến mục tiêu kỳ vọng.	VN-index có thể sideways trong biên độ nhất định được hình thành bởi biên trên và biên dưới của kênh xu hướng. Theo đó, xu hướng chủ đạo của thị trường vẫn là tăng điểm nhưng đi kèm biến động mạnh – giật cục. Do kênh xu hướng dốc lên, các mức kháng cự và hỗ trợ đều được nâng dần lên theo thời gian, do đó chỉ có thể tạm thời xác định vùng giao động chính trong khoảng 1,496 – 1,595 điểm (+/-)	Mặc dù kịch bản tiêu cực là hiếm xảy ra, tuy nhiên trong trường hợp có sự kiện bất khả kháng khiến áp lực bán quá mạnh, chỉ số VN-index có thể vi phạm kênh xu hướng. Theo đó, thị trường có thể bước vào giai đoạn điều chỉnh và tái tích lũy lại sau khi tìm được điểm cân bằng mới. Trong trường hợp này, vùng 1,482 điểm sẽ đóng vai trò hỗ trợ kỹ thuật chính. Nhưng vì kênh xu hướng đã bị gãy, chỉ số chỉ phục hồi tạm thời từ hỗ trợ này và chờ đợi thêm tín hiệu mới để xác định xu hướng kế tiếp.

Tỷ trọng tiền mặt	30% tiền mặt.	40% tiền mặt	50% tiền mặt
Đồ thị chỉ số VN-index. Nguồn: Fireant			

Top cổ phiếu tâm điểm dựa trên giá trị giao dịch và hiệu suất tăng giá

STT	Mã Cổ Phiếu	Sàn	Giá đóng cửa 05/08/2025	% Thay đổi 1M	Chỉ báo động lượng		Nhận định	Các hành động đề xuất
					RSI	MFI		
1	VIX	HOSE	26,800	84.19%	75.47	67.30	Các chỉ báo động lượng đạt mức tích cực, tuy nhiên có dấu hiệu suy yếu từ vùng quá mua. Mặt khác, đồ thị giá chưa có tín hiệu rõ rệt về khả năng đảo chiều xu hướng.	Nắm giữ, hạn chế mua mới.
2	GEX	HOSE	59,100	47.75%	73.09	60.99	Đà tăng có dấu hiệu chững lại đi kèm với sự suy yếu của MFI từ vùng quá mua, chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều giảm rõ rệt.	Có thể chốt lãi ngắn hạn một phần.
3	VPB	HOSE	26,500	41.33%	81.23	81.50	Chỉ báo động lượng đạt mức tích cực nhưng đang suy yếu nhẹ từ vùng quá mua, theo đó đà tăng của cổ phiếu có thể bị chững lại trong ngắn hạn, tuy nhiên chưa có tín hiệu xác nhận đảo chiều giảm rõ rệt.	Nắm giữ, có thể chốt lãi ngắn hạn một phần
4	SHB	HOSE	18,350	41.15%	78.52	85.36	Các chỉ báo động lượng duy trì ở mức tích cực, đồ thị chưa có tín hiệu về đảo chiều xu hướng. Theo đó, cổ phiếu vẫn có tiềm năng tăng giá ổn định trong ngắn hạn.	Nắm giữ
5	VND	HOSE	23,700	37.79%	74.95	59.98	Chỉ báo RSI vẫn ở mức tích cực nhưng MFI đã rơi về tiệm cận mức trung tính, cho thấy xu hướng tăng có dấu hiệu bị chững lại. Nếu giá cổ phiếu <21,800 thì có khả năng sẽ bước vào giai đoạn điều chỉnh.	Có thể chốt lãi ngắn hạn một phần.
6	SSI	HOSE	34,650	33.78%	69.10	51.23	Có dấu hiệu suy yếu rõ rệt của chỉ báo động lượng, MFI rơi về vùng trung tính. Theo đó, giá có thể bước vào giai đoạn tích lũy hoặc điều chỉnh trong ngắn hạn.	Nắm giữ, có thể chốt lãi ngắn hạn một phần
7	VIC	HOSE	117,500	27.86%	61.50	42.84	Các chỉ báo động lượng đã đi vào vùng trung tính sau giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn của cổ phiếu. Tuy nhiên xu hướng tăng trung & dài hạn chưa có dấu hiệu vi phạm, theo đó xu hướng tăng có thể kéo dài nếu giá không giảm về dưới mức 102,000.	Nắm giữ
8	HDB	HOSE	27,900	23.73%	70.74	84.27	Các chỉ báo động lượng ở mức tích cực, giá cổ phiếu đang vận động tích lũy phía trên kháng cự dài hạn sau khi breakout, nếu phá tích lũy diễn ra thành công với sự ủng hộ của thị trường, cổ phiếu có tiềm năng tăng giá tiếp diễn.	Nắm giữ
9	VIB	HOSE	19,300	19.58%	76.02	80.26	Các chỉ báo động lượng ở mức tích cực, cổ phiếu đang tái tích lũy sau khi breakout kênh giá dài hạn, cho thấy có tiềm năng bước vào giai đoạn tăng giá kế tiếp nếu thị trường chung duy trì sự ổn định.	Nắm giữ.
10	HPG	HOSE	26,400	13.55%	65.25	51.02	Giá cổ phiếu bật tăng sau khi chạm hỗ trợ mạnh (vùng kháng cự dài hạn trước đó mà cổ phiếu đã breakout). Các chỉ báo động lượng phục hồi trở lại, trong đó RSI đã quay lại mức tích cực. Vì vậy, cổ phiếu có tiềm năng tăng giá trong ngắn hạn.	Nắm giữ.

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT – HOSE: HPG



Đồ thị cổ phiếu HPG. Nguồn: Fireant

Luận điểm kỹ thuật

Cổ phiếu HPG hình thành mô hình đáy tròn (Rounded Bottom) kéo dài hơn 1 năm – từ tháng 5/2024 đến tháng 7/2025, giá đã breakout khỏi vùng kháng cự mạnh ~25.000 đồng thời có nhịp retest đáng tin cậy, tín hiệu này cho thấy cổ phiếu có tiềm năng bước vào giai đoạn tăng giá kế tiếp với mục tiêu lý thuyết của mô hình là ~32,000.

Các tín hiệu hỗ trợ:

- MACD line > 0, histogram dần chuyển từ âm sang dương.
- RSI > 70.x thể hiện sức mạnh giá tích cực sau khi retest hỗ trợ thành công.
- Volume: tăng mạnh ở giai đoạn breakout và vẫn duy trì tích cực trong đợt retest.

Chiến lược giao dịch

Không khuyến khích mua đuổi, NĐT có thể căn giá ngân ở vùng giá quanh 27,000 và bổ sung vị thế quanh 25,300 nếu nhận thấy không có áp lực bán quá mạnh.

NĐT đang có vị thế sẵn có thể tiếp tục nắm giữ.

Đồng thời cần thiết lập ngưỡng quản trị rủi ro chặt chẽ nếu nhận thấy áp lực bán mạnh lên và giá giảm xuống dưới vùng 25,000

Các vùng giá tham khảo

Vùng giá mua (1)	Vùng giá mua (2)	Hỗ trợ	Kháng cự	Vùng Cutloss	Vùng giá mục tiêu
~ 27,000	~ 25,200	25,000	32,800	<25,000	36,300

Dữ liệu ngày 05/08/2025. ĐVT: VND

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 – HOSE: NT2



Đồ thị cổ phiếu NT2. Nguồn: Fireant

Luận điểm kỹ thuật

Cổ phiếu NT2 xuất hiện tín hiệu tích cực khi đã breakout khỏi kênh giảm giá dài hạn kéo dài với volume đáng tin cậy cho thấy NT2 có tiềm năng chuyển từ giai đoạn giảm giá sang tăng trung dài hạn với mục tiêu cơ sở quanh 25,000.

Các tín hiệu hỗ trợ:

- MACD giao cắt dương rõ ràng và đang mở rộng.
- RSI >70.x thể hiện sức mạnh giá tích cực
- Volume: bùng nổ mạnh nhất trong nhiều tháng, đi kèm breakout cho thấy dòng tiền lớn đã nhập cuộc.

Chiến lược giao dịch

NDT có thể canh nhịp điều chỉnh kỹ thuật quanh vùng (1) từ 21,200 – 21,500 và (2) quanh 21,000

NDT đã có vị thế có thể tiếp tục nắm giữ với kỳ vọng sóng tăng trung hạn

Đồng thời thiết lập ngưỡng quản trị rủi ro chặt chẽ nếu giá giảm về dưới 20,000 với áp lực bán mạnh.

Các vùng giá tham khảo

Vùng giá mua (1)	Vùng giá mua (2)	Hỗ trợ	Kháng cự	Vùng Cutloss	Vùng giá mục tiêu
21,200 – 21,500	~ 21,000	20,400	23,100	<20,000	25,000

Dữ liệu ngày 05/08/2025. ĐVT: VND

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIỀN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 tt.pt@tpbs.com.vn

 <https://www.tpbs.com.vn/>