

VƯỢT CẢN BẤT THÀNH

Ngày 08/09/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MSH

mplusDragon

Tiếp vốn dễ dàng
Lãi vay nhẹ nhàng



Lãi suất
giảm còn **9.1%/năm**

Danh mục
mở rộng **55 mã
cổ phiếu**

Hạn mức
tăng đến **5 tỷ đồng
/Khách hàng**

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có động thái vượt ngưỡng cản 1.700 điểm nhưng đã không giữ được thành quả này và đảo chiều giảm điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung đã gia tăng đáng kể và gây sức ép lớn lên thị trường.
- Tín hiệu đảo chiều hiện tại đã thể hiện thị trường vượt cản không thành và dòng tiền hỗ trợ đang hụt hơi so với nguồn cung chốt lời. Kết hợp với tín hiệu đảo chiều trong ngày 22/08/2025, rủi ro điều chỉnh ngắn hạn của thị trường đang gia tăng.
- Tuy nhiên, tạm thời vùng MA(20), vùng 1.650 điểm, vẫn còn tác động hỗ trợ thị trường và có thể giúp thị trường hồi phục tạm thời để kiểm tra lại áp lực cung.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần thận trọng và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá rủi ro của thị trường.
- Nhà đầu tư nên tiếp tục cân nhắc chốt lời ngắn hạn và cơ cấu danh mục theo hướng giảm tỷ trọng cổ phiếu để phòng ngừa rủi ro ngắn hạn đang gia tăng.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư tạm thời nên hạn chế mua mới khi tín hiệu hỗ trợ thị trường chưa rõ ràng, đồng thời nên phân tích và chọn lọc cổ phiếu để chờ mua khi điều kiện thị trường phù hợp.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

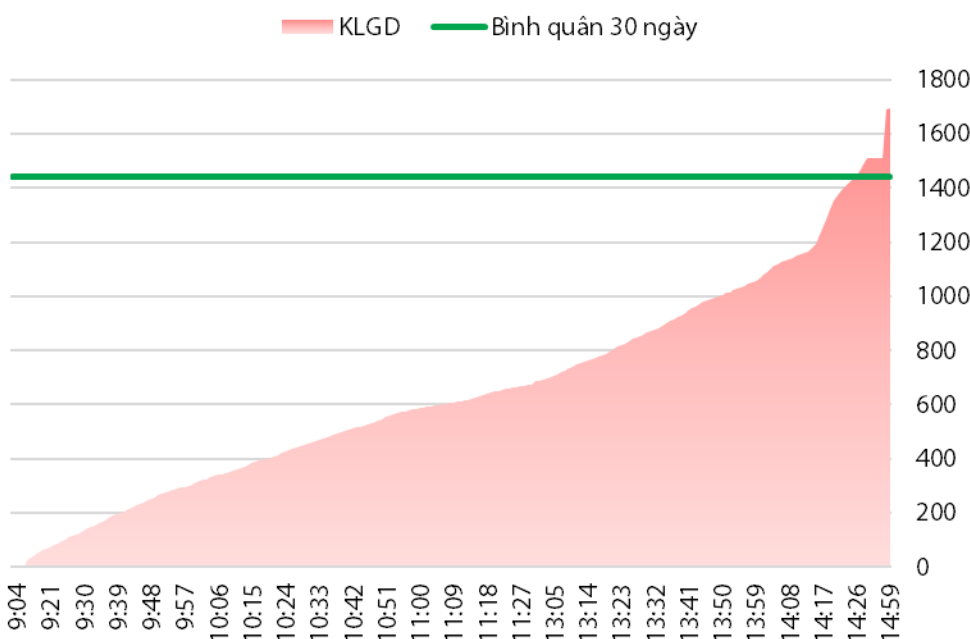
XU HƯỚNG: **SIDeways**



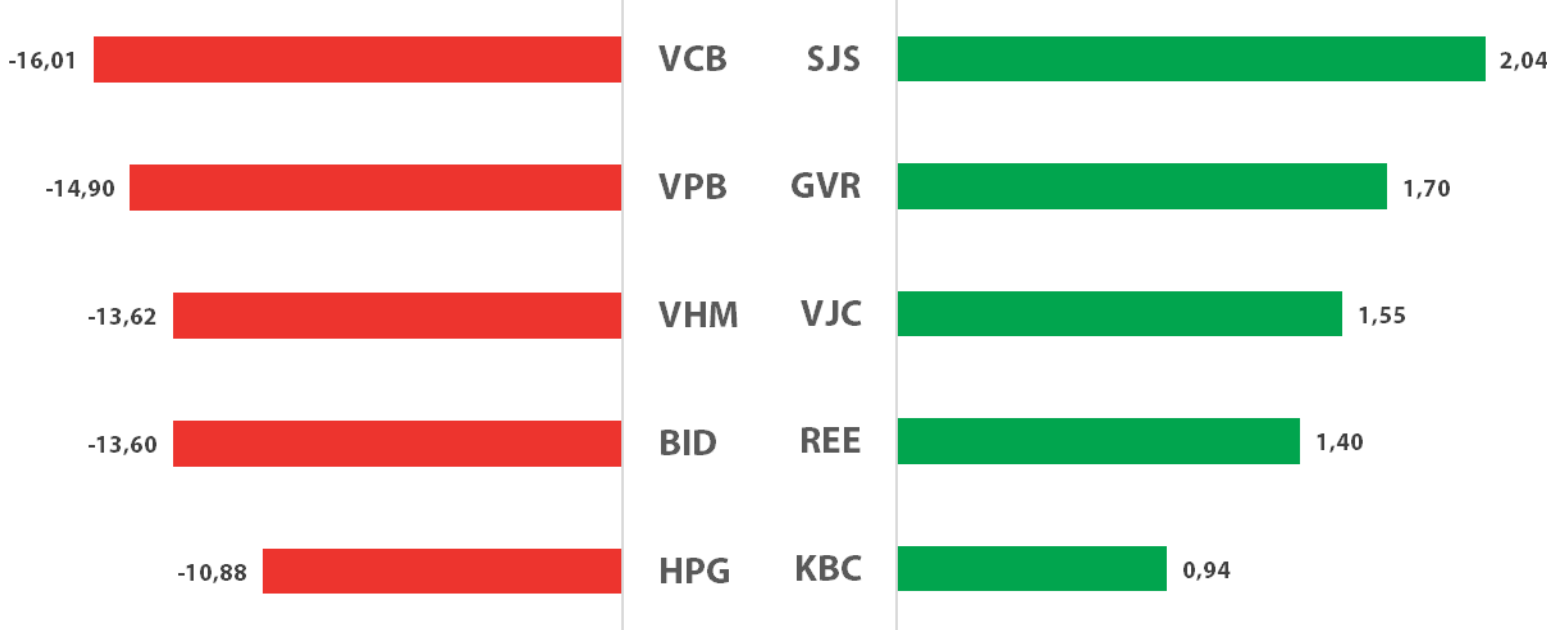
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 05/09/2025

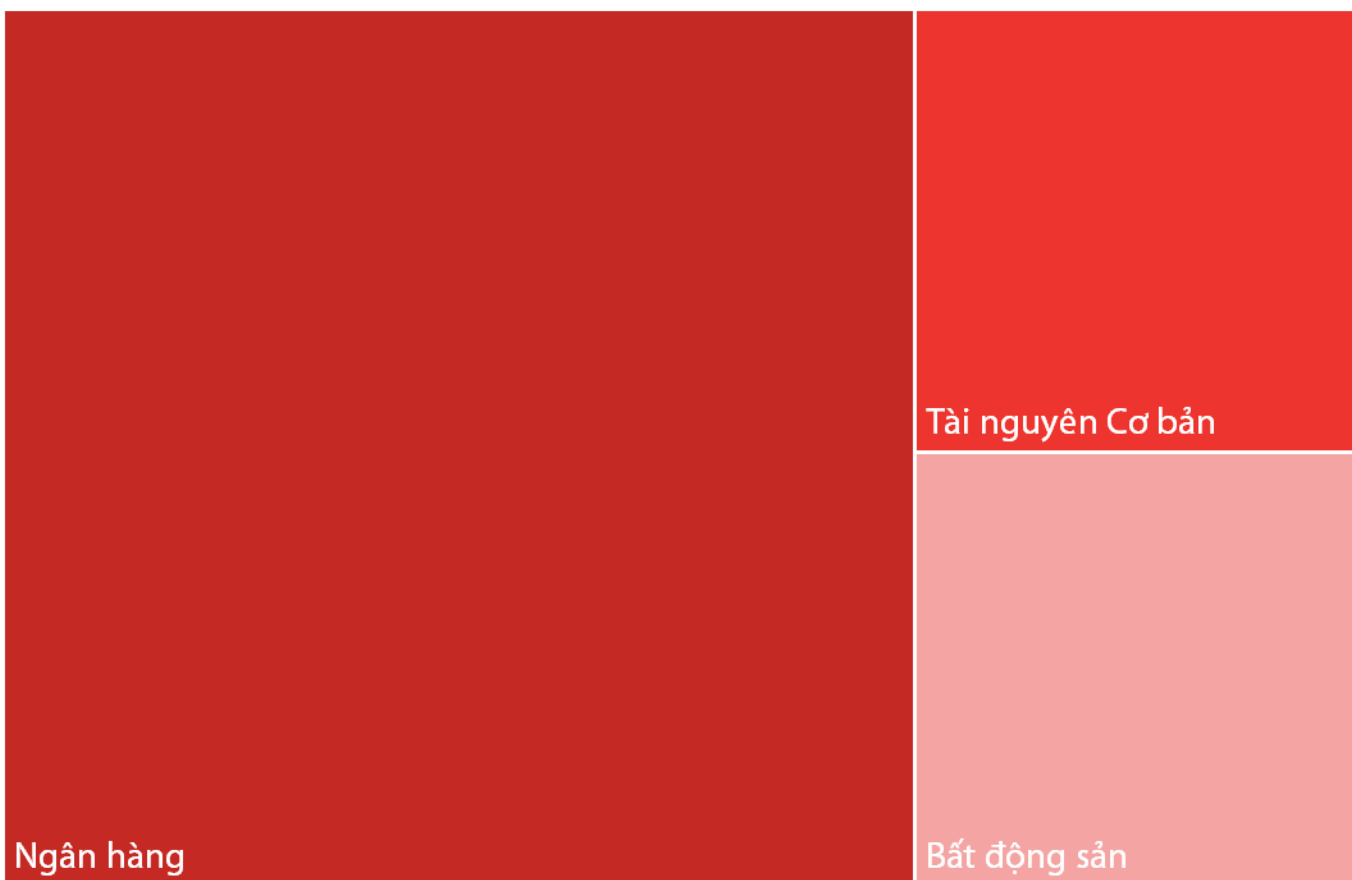
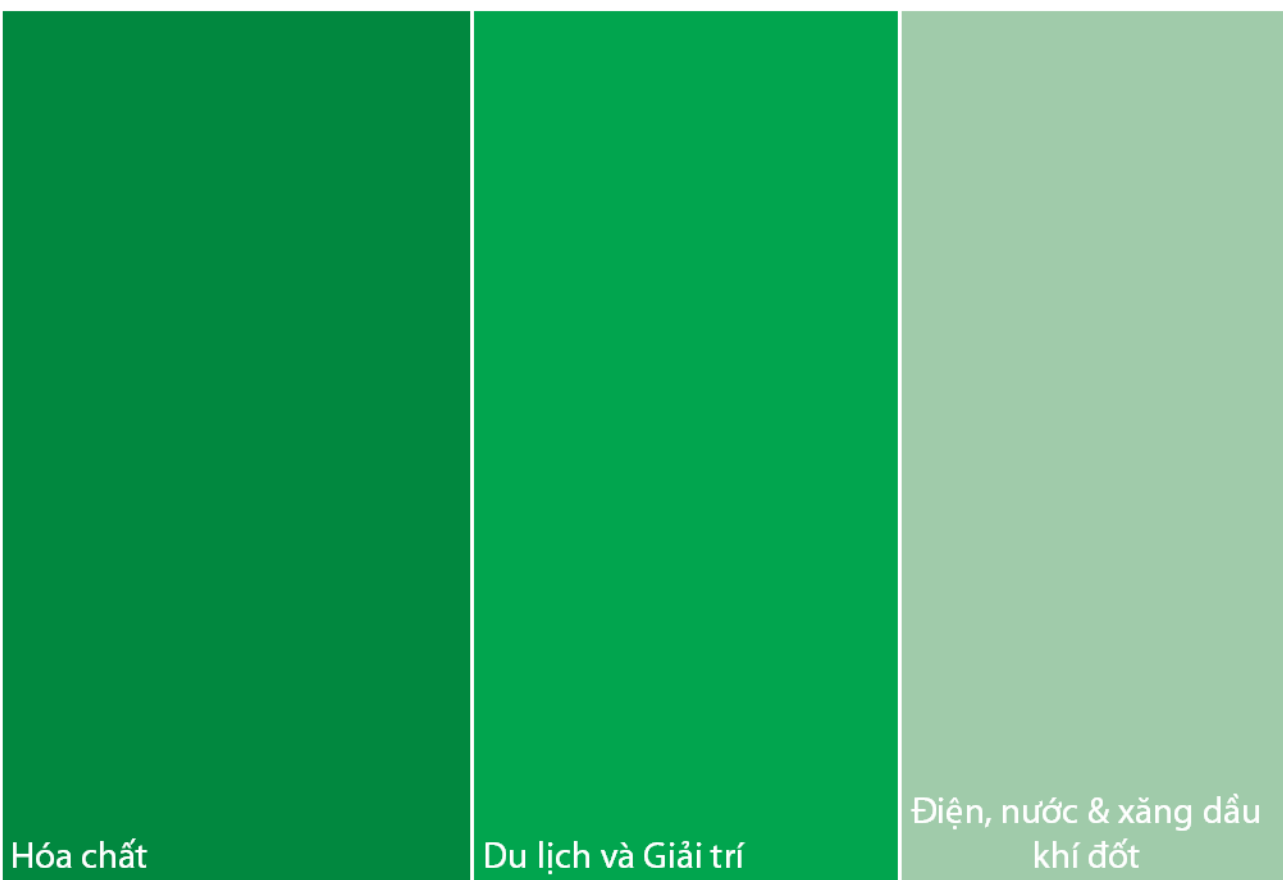
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HPG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 27,0 28,8 31,0 Sau nhịp bật tăng từ vùng cân bằng MA(20), HPG bị cản tại vùng 30 và điều chỉnh. Mặc dù diễn biến điều chỉnh khá nhanh và có thể gây rủi ro cho HPG nhưng tạm thời xu hướng tăng trước đó vẫn còn có tác động hỗ trợ lên HPG. Do vậy, có khả năng HPG sẽ được hỗ trợ khi lùi về vùng quanh MA(20) và hồi phục trở lại để kiểm tra áp lực cung.
HSG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 19,0 20,25 21,5 Sau nhịp bật tăng từ vùng cân bằng trên MA(50), HSG bị cản tại vùng 21 và điều chỉnh. Mặc dù diễn biến điều chỉnh khá nhanh và có thể gây rủi ro cho HSG nhưng tạm thời xu hướng tăng trước đó vẫn còn có tác động hỗ trợ lên HSG. Do vậy, có khả năng HSG sẽ được hỗ trợ khi lùi về vùng quanh MA(20) và hồi phục trở lại để kiểm tra áp lực cung.

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HHV Tăng	Hỗ trợ 14,2 Giá hiện tại 15,35 Kháng cự 16,8 Tuy đóng cửa trong sắc đỏ, nhưng HHV vẫn được xem là cổ phiếu khỏe nhất trong nhóm Đầu tư công khi có phản ứng tích cực với hỗ trợ gần (MA20 ngày) trong phiên hôm nay. Việc duy trì vững mốc hỗ trợ này giúp xu hướng ngắn hạn tiếp tục được bảo toàn. Trong tuần tới, MA20 ngày sẽ là tâm điểm theo dõi, nếu đánh mất khu vực này, HHV nhiều khả năng sẽ phải tái cân bằng quanh vùng giá 14, ngược lại, đây sẽ là điểm tựa quan trọng cho nỗ lực chinh phục đỉnh cũ. 
PVS Tăng	Hỗ trợ 32,3 Giá hiện tại 35,1 Kháng cự 39,0 Nỗ lực tăng giá của PVS tiếp tục bị cản lại tại đường MA20 ngày. Sự xuất hiện của bóng nến trên dài cùng thanh khoản gia tăng ngay tại vùng cản phản ánh áp lực cung đang tập trung mạnh tại đây. Với phản ứng này, xu hướng tăng ngắn hạn vẫn chưa được thiết lập trở lại và cổ phiếu đứng trước rủi ro phải kiểm định lại vùng hỗ trợ gần quanh 32 trong tuần tới. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MSH – Nội tại cải thiện khi các chỉ tiêu sinh lời duy trì ở mức cao và định giá hấp dẫn

(**Quân Cao** – quan.cn@vpsc.com.vn)

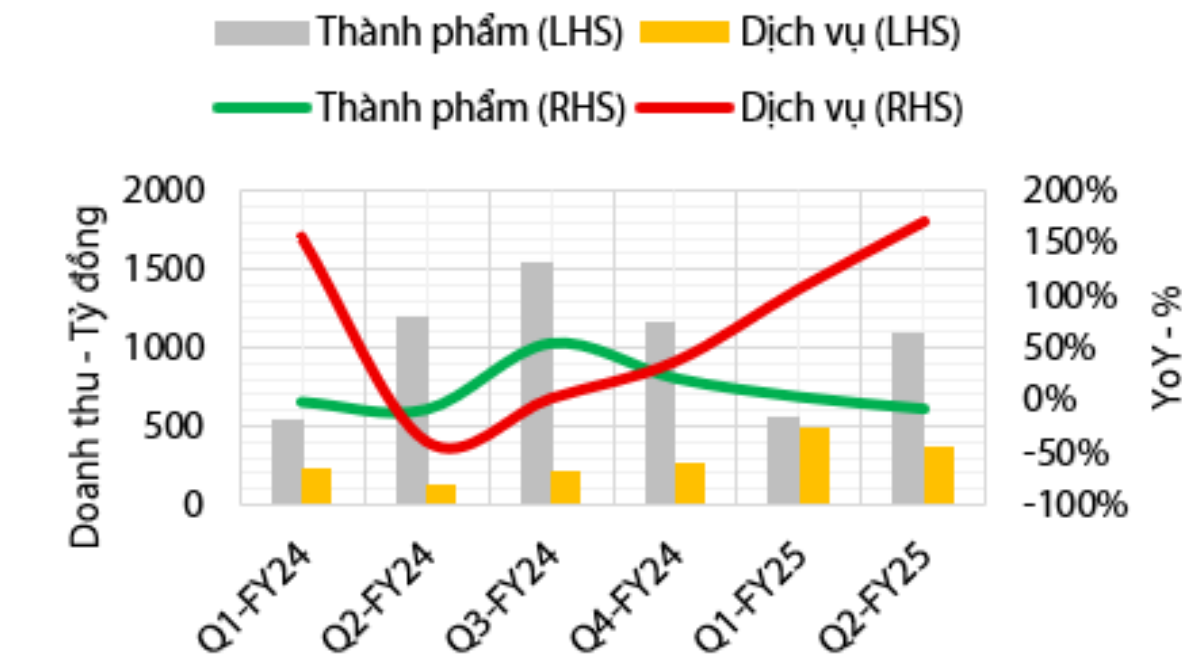
- Trong Q2-FY25, LNST của MSH đạt 180 tỷ đồng (+96% YoY). KQKD trong Q2-FY25 nhìn chung vượt kỳ vọng của chúng tôi bởi MSH duy trì được biên lợi nhuận gộp mảng gia công cao vượt trội so với thông lệ chung của ngành. Điều này nhờ Công ty có thêm các khách hàng mới từ Trung Quốc kể từ Q4-FY24.
- Chúng tôi cho rằng, cổ phiếu MSH đang có tiềm năng tăng giá trong thời gian tới khi nội tại doanh nghiệp đang tiếp tục cải thiện và mức định giá hấp dẫn: Cổ phiếu MSH đang được giao dịch với mức P/E và EV/EBITDA fwd lần lượt là 7,6x và 5,6x, tương ứng thấp hơn 10%/20% so với trung bình 5 năm quá khứ và 16%/13% so với trung vị ngành. Ngoài ra, MSH có lịch sử trả cổ tức đều đặn nên chúng tôi kỳ vọng MSH sẽ duy trì mức chi trả cổ tức tiền mặt 2.500 VND/cổ phiếu, tương ứng với lợi tức là 7%, dựa trên giá đóng cửa ngày 04/09/2025.

KQKD Q2-FY25: Cải thiện đáng kể được khả năng sinh lời khi đón được các đơn đặt hàng từ Trung Quốc

Doanh thu của MSH đạt 292 tỷ đồng (+10% YoY), phần lớn doanh thu của MSH đến từ thị trường Mỹ (chiếm tỷ trọng khoảng 70%) nên tăng trưởng doanh thu giảm tốc sau khi có thông báo thuế đối ứng đầu tháng 04/2025. Phân loại theo lĩnh vực, doanh thu thành phẩm và dịch vụ lần lượt chiếm tỷ trọng 75% và 25% doanh thu thuần. Cụ thể:

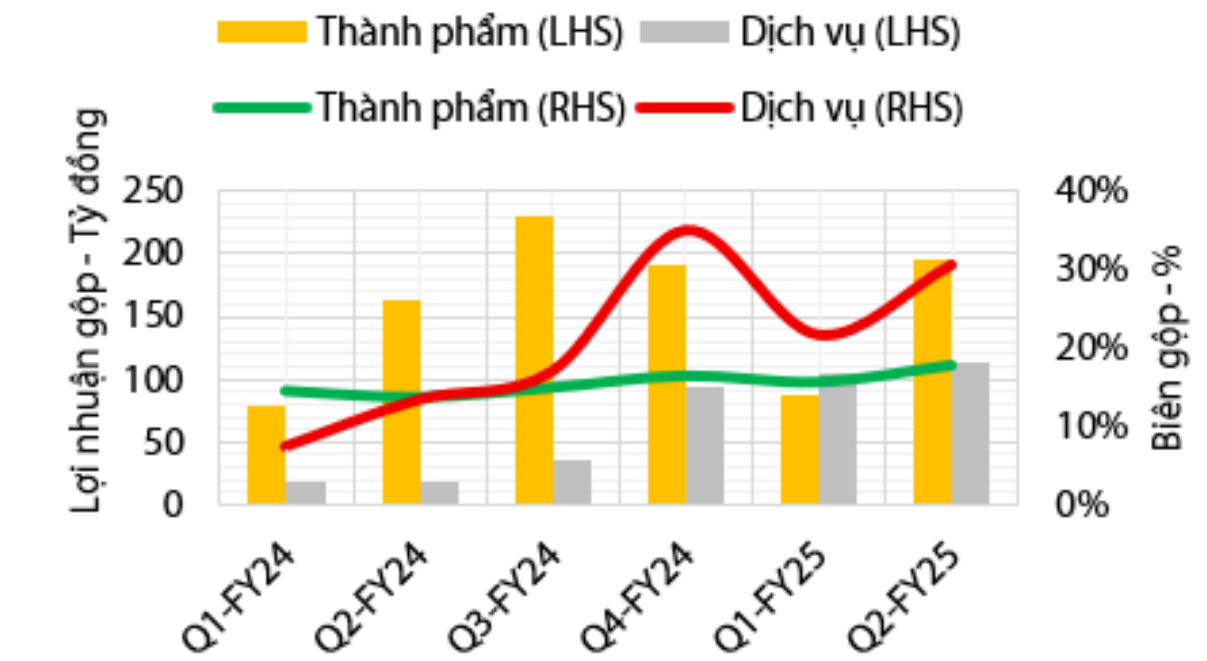
- Doanh thu thành phẩm đạt 1.097 tỷ đồng (-8% YoY). Đây là mặt hàng được sản xuất theo phương thức FOB, các khách hàng truyền thống của MSH như Columbia, G-III Apparel, Walmart có sự thận trọng trong việc đặt hàng.
- Doanh thu dịch vụ đạt 370 tỷ đồng (+171% YoY). Đây là hoạt động gia công (CMT) và phụ trợ (giặt là, thêu – chần và bông tẩm). Kể từ Q4-FY24, lĩnh vực này duy trì tốc độ tăng trưởng rất cao nhờ nhận được đơn hàng gia công của nhóm khách hàng từ Trung Quốc (Jiangsu Guotai Huasheng và Jiangsu Soho). Động lực thúc đẩy sự dịch chuyển từ Trung Quốc (vốn là quốc gia số 1 trong lĩnh vực may mặc) sang Việt Nam.

Hình 1: Doanh thu theo mảng kinh doanh



Nguồn: MSH, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận gộp theo mảng kinh doanh



Nguồn: MSH, 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 (*)
04/09	BID	41,95	43,20	45,50	48,00	41,30		-2,9%		-0,9%
29/08	VIB	22,25	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	27,15	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	75,00	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	58,20	57,10	62,00	67,00	54,40		1,9%		0,8%
19/08	NLG	43,80	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	22,65	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	22,25	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	67,20	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	67,50	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	27,75	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	19,00	16,69	18,46	20,38	15,69	19,30	15,6%	Đóng (05/09)	5,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								8,1%		8,1%

(*) 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
03/09/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/09/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/09/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 8
12/09/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/09/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 9 (VN30F2509)
19/09/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
03/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/09/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
05/09/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
10/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
10/09/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/09/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
11/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/09/2025	Anh	GDP tại Anh
12/09/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
12/09/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
16/09/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
16/09/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/09/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/09/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/09/2025	Anh	Công bố lãi suất ngân hàng chính thức của MPC
18/09/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/09/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/09/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
26/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ tài sản phân bổ phiêu lưu
smartDragon

XEM CHI TIẾT

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
SAB – Điểm nhấn từ cổ tức tiền mặt lớn	29/08/2025	Tích lũy – 1 năm	53.000
PNJ – Linh hoạt thích ứng trong bối cảnh sức mua phục hồi chậm	29/08/2025	Quan sát	
QNS – Kỳ vọng cơn gió ngược ngành đường dần qua đi	26/08/2025	Tích lũy – 1 năm	54.300
HAX – Thách thức lớn vẫn còn phía trước	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	14.000
DRC – Giá cao su hạ nhiệt hỗ trợ HĐKD tốt dần theo quý	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	18.600
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