

ĐÀ GIẢM CHƯA NGỪNG

Ngày 10/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HPG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật GMD



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục suy yếu và giảm dưới đường MA(20), vùng 1.322 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung tiếp tục gây sức ép lên thị trường, trong khi dòng tiền hỗ trợ vẫn còn thận trọng.
- Tín hiệu suy yếu dưới đường MA(20) đang gây sức ép ngắn hạn cho thị trường. Khả năng giảm điểm có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Tuy nhiên, diễn biến giảm điểm hiện tại đang mang tính chất điều chỉnh ngắn hạn để tìm vùng cân bằng sau sóng tăng gần đây. Vùng hỗ trợ tiếp theo có thể cân nhắc là vùng 1.290 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn để gặt hái thành quả ngắn hạn và giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư tạm thời cần thận trọng và chọn lọc kỹ, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

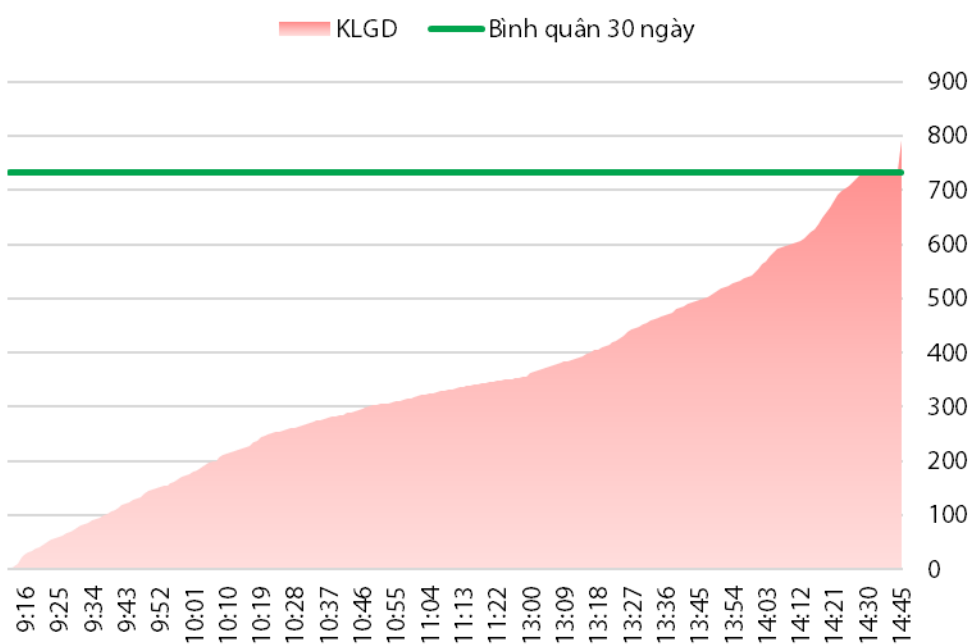
XU HƯỚNG: **SIDeways**



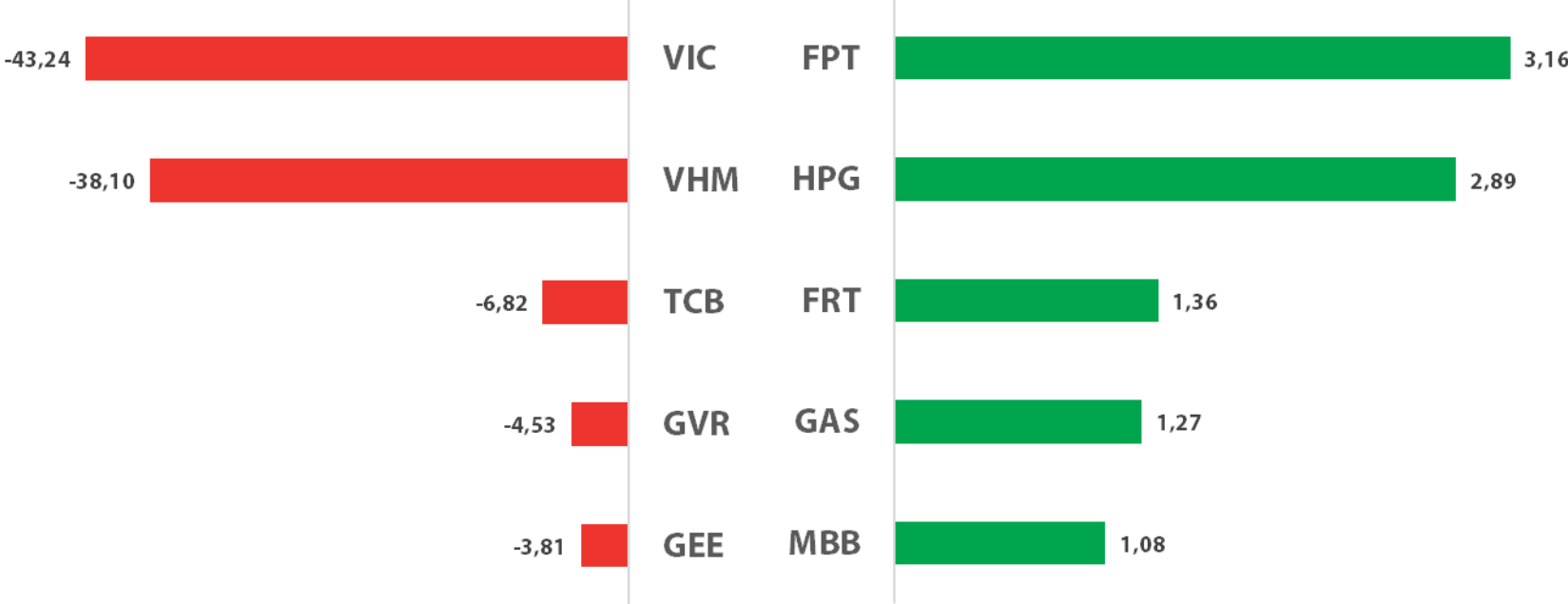
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 09/06/2025

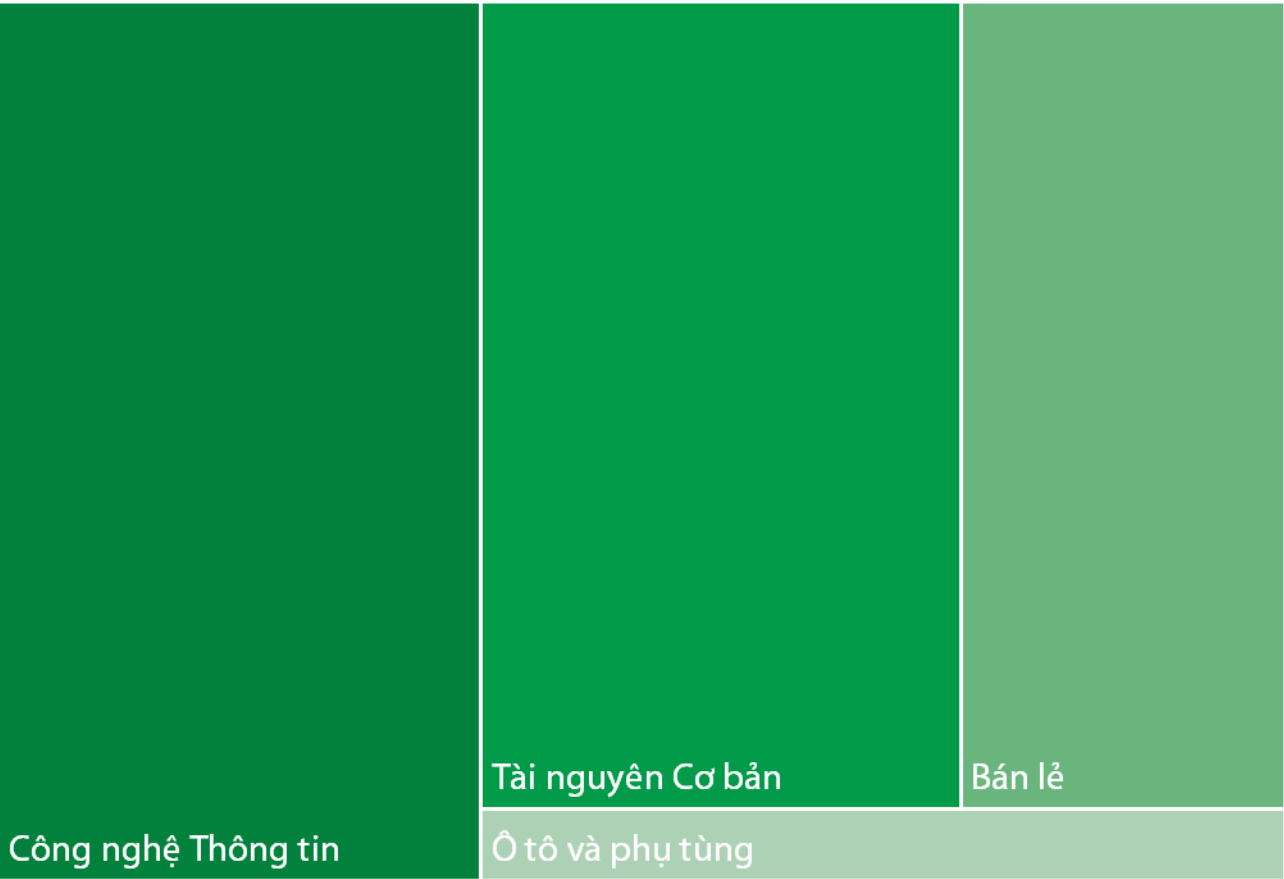
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Hòa Phát

HPG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

30.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (10/06/2025) (*)

26.000 – 26.400

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

28.000

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

▲ 6,1% - 7,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

30.000

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

▲ 13,6% - 15,4%

Giá cắt lỗ

24.900

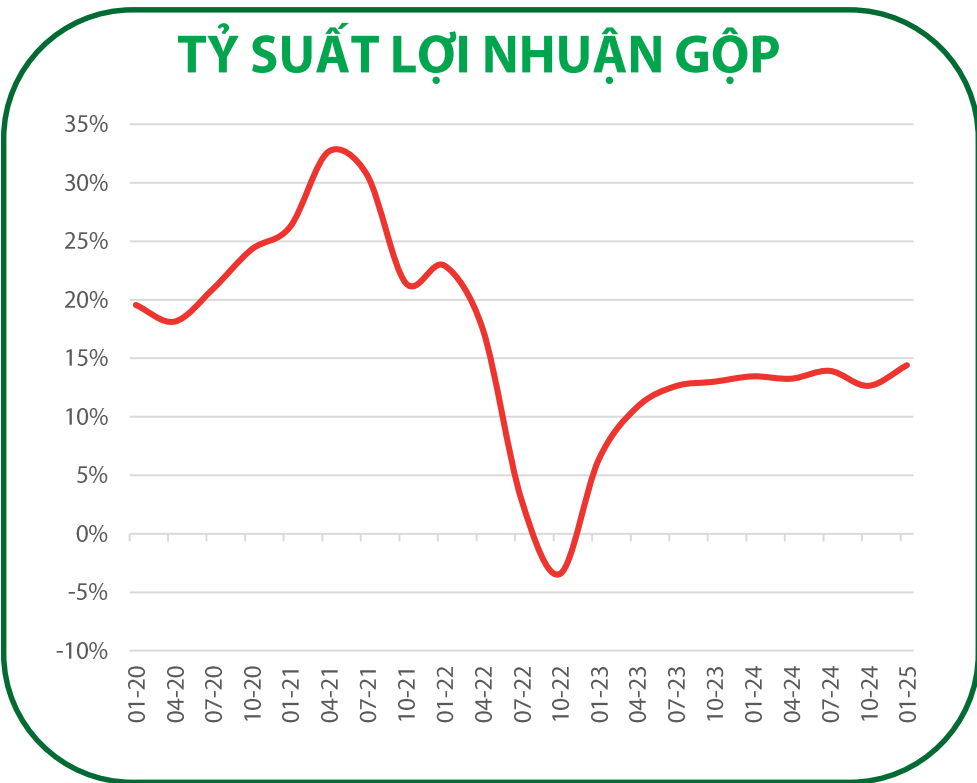
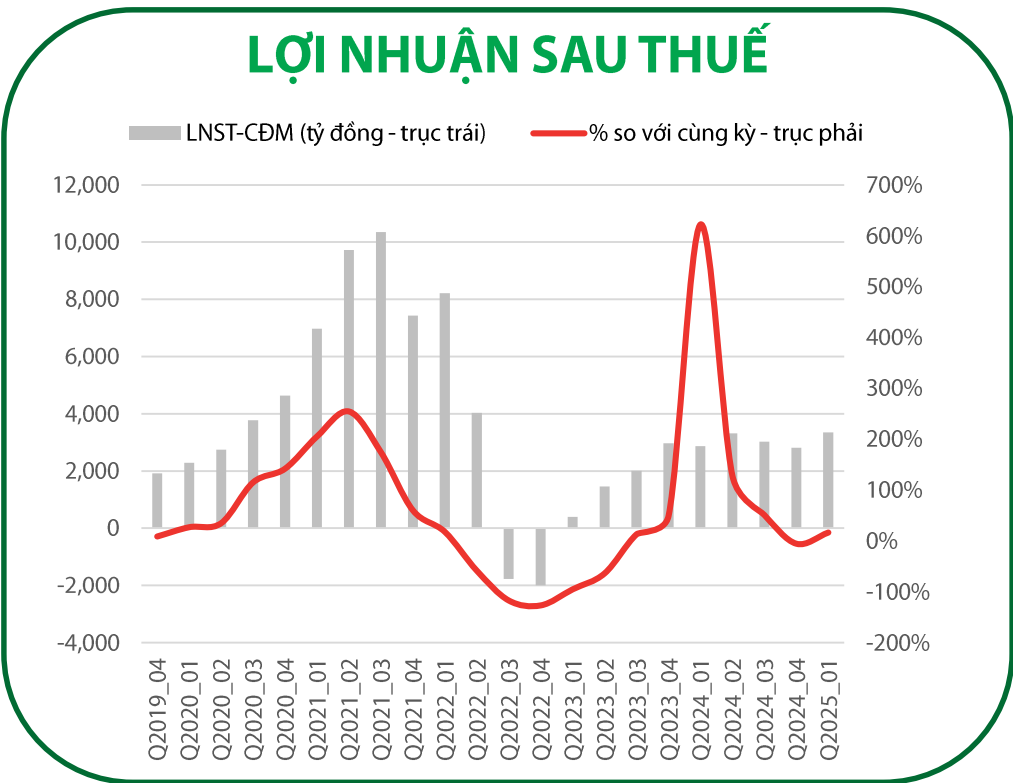
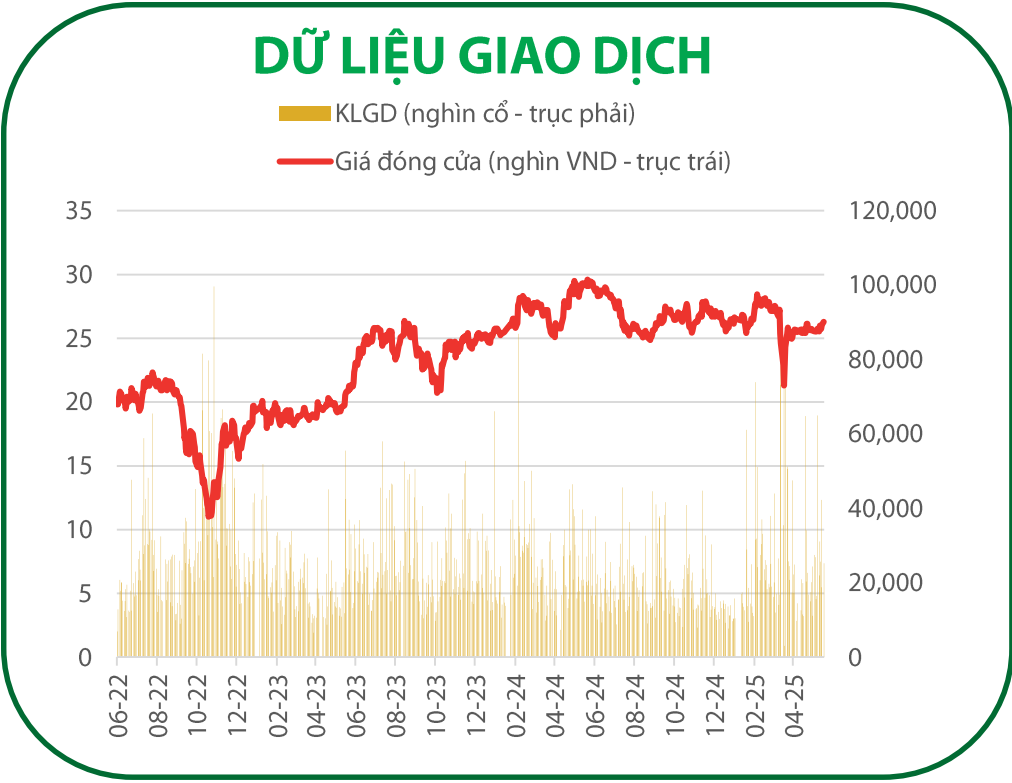
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	166.622
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	6.396
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	27.416
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	704
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	27,25
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	21,300-29,600

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Hòa Phát ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong quý 1/2025, với doanh thu đạt 37.600 tỷ đồng (+22% so với cùng kỳ) và lợi nhuận ròng 3.350 tỷ đồng (+17% YoY). Biên lợi nhuận gộp được cải thiện lên 14,4%, nhờ giá đầu vào như quặng sắt, than cốc giảm, trong khi giá bán ổn định. Về mặt tồn kho, số ngày tồn kho bình quân tăng về 130 ngày, với giá trị hàng tồn kho duy trì ở mức cao cho thấy nhà máy Dung Quất 2 (giai đoạn 1) đã bắt đầu có sản phẩm thương mại từ tháng 3, đóng góp vào tăng trưởng doanh thu. Công ty cũng đang tích trữ nguyên liệu, cho thấy kỳ vọng tích cực với hoạt động sản xuất sắp tới.
- Nhu cầu HRC trong nước được kỳ vọng duy trì mức tăng trưởng ổn định trong dài hạn, nhờ hai động lực chính: (1) Thị trường tôn mạ và ống thép tăng trưởng đều khoảng 5% mỗi năm nhờ hoạt động xây dựng trong nước; (2) Nhu cầu CRC phục vụ sản xuất công nghiệp tăng lên khi các doanh nghiệp FDI đẩy mạnh nội địa hóa tại Việt Nam. Với triển vọng đó, nhu cầu HRC nội địa giai đoạn 2024–2029 có thể ổn định quanh 13 triệu tấn/năm, tạo dư địa tiêu thụ lớn cho nhà máy Dung Quất 2.
- Với những yêu cầu mới của thị trường xuất khẩu, các nhà sản xuất sẽ hướng đến xu hướng thép xanh: thay thế công nghệ hiện nay để có thể giảm lượng khí thải carbon (CO2) trong quá trình sản xuất, và hướng tới mục tiêu giảm mức phát thải về 0 (đến 2050). Với lợi thế từ dây chuyền sản xuất và công nghệ sản xuất mới, HPG sẽ có thể tối ưu được chi phí trong quá trình tuân thủ cơ chế CBAM.

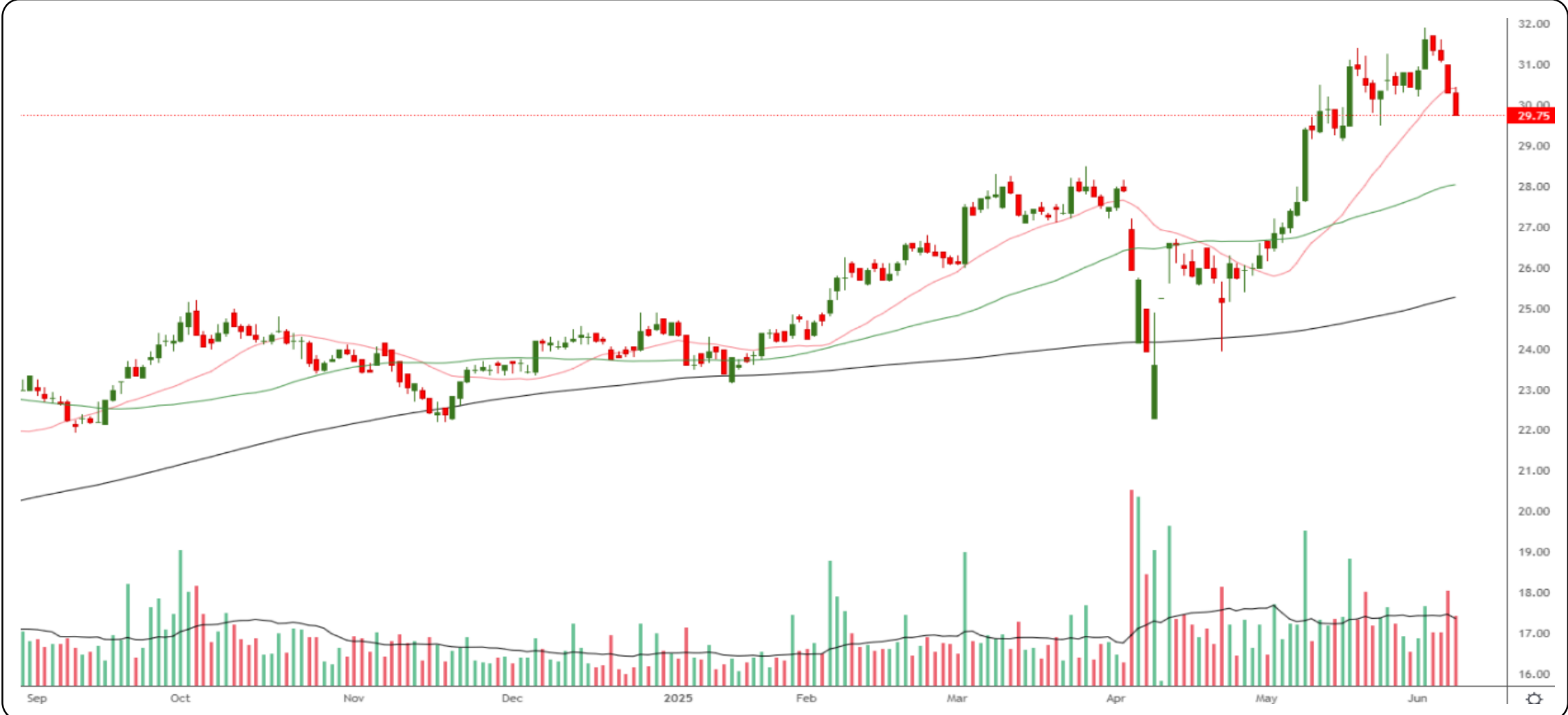
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HPG có diễn biến thăm dò trước đường MA(200) kéo dài nhiều phiên sau đợt hồi phục nhanh từ vùng đáy 21,3. Diễn biến thăm dò này khá ổn định theo hướng tạo nền giá mới và đường MA(20) cũng liên tục tạo động lực hỗ trợ cho HPG. Mặc dù chưa thể vượt qua đường MA(200) nhưng diễn biến HPG có những tín hiệu dần khởi sắc trong thời gian gần đây và liên tục áp sát đường MA(200). Những tín hiệu này có thể giúp HPG sớm vượt đường MA(200) và nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 25.500 VNĐ.
- Kháng cự: 30.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
FOX Tăng	Hỗ trợ 58,0 Giá hiện tại 62,9 Kháng cự 69,0 Mặc dù áp lực cung một lần nữa đẩy lùi nỗ lực mở rộng đà tăng của FOX, nhưng tín hiệu tích cực vẫn xuất hiện khi cổ phiếu duy trì bám sát khu vực giá 63 – vùng cản đã kìm hãm xu hướng tăng trong thời gian dài. Việc phe mua dần chiếm lại ưu thế tại vùng giá quan trọng này giúp kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm vượt hoàn toàn ngưỡng 63, qua đó mở rộng đà tăng hướng về vùng đỉnh tháng 02/2025 (quanh mức 69). 
TCB Sideway	Hỗ trợ 28,0 Giá hiện tại 29,75 Kháng cự 31,0 Đà giảm tiếp tục mở rộng sau khi TCB đánh mất đường MA20 ngày vào cuối tuần trước. Việc liên tục đóng cửa ở mức thấp nhất phiên kèm theo biên độ nển lớn cho thấy sự áp đảo của phe bán. Với diễn biến này, đà giảm nhiều khả năng sẽ tiếp diễn, và đường MA50 ngày được kỳ vọng sẽ đóng vai trò điểm tựa quan trọng giúp phe mua quay trở lại mạnh mẽ hơn. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

GMD – Q1-FY25 đạt kết quả tốt nhờ tăng trưởng sản lượng trên toàn quốc

(Quân Cao – quan.cn@vdsc.com.vn)

- LNST cổ đông công ty mẹ (LNST-CDM) của GMD đạt 403 tỷ đồng (+80% YoY, loại trừ thu nhập bất thường từ thoái vốn cảng Nam Hải trong Q1-FY24).
- Doanh thu thuần đạt 1.412 tỷ đồng (+27% YoY). Doanh thu mảng xếp dỡ container là động lực tăng trưởng chính với sản lượng tăng mạnh ở hai khu vực Hải Phòng và TP. Hồ Chí Minh.
- Kế hoạch cho năm 2025 thận trọng trong bối cảnh chính sách thuế quan của Mỹ áp dụng lên Việt Nam khó đoán định. Doanh thu và LNTT đều đi ngang svck, lần lượt là 4.850 tỷ đồng và 1.800 tỷ đồng.
- Đề xuất phương án mua 21 triệu cổ phiếu quỹ khi giá trị trường thấp hơn 1,5 lần giá trị sổ sách, tương ứng giá thị trường thấp hơn 45.000 VNĐ/cổ phiếu.

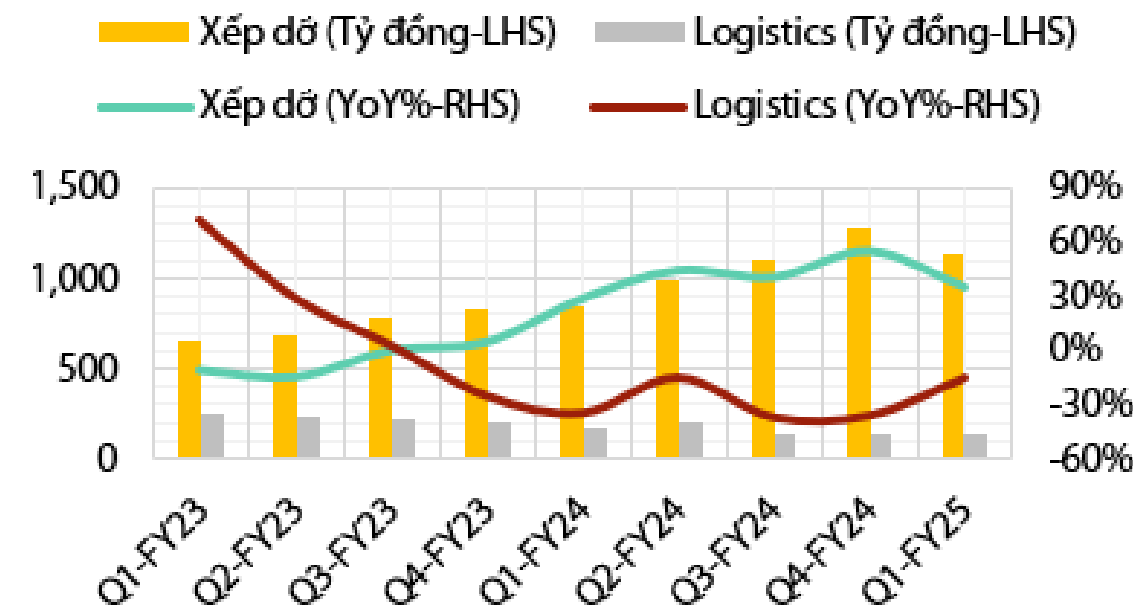
Cập nhật KQKD Q1-FY25

LNST cổ đông công ty mẹ (LNST-CDM) của GMD đạt 403 tỷ đồng (+80% YoY, loại trừ thu nhập bất thường từ thoái vốn cảng Nam Hải trong Q1-FY24).

Doanh thu thuần đạt 1.412 tỷ đồng (+27% YoY). Doanh thu mảng xếp dỡ container là động lực tăng trưởng chính với sản lượng tăng mạnh ở hai khu vực Hải Phòng và TP. Hồ Chí Minh.

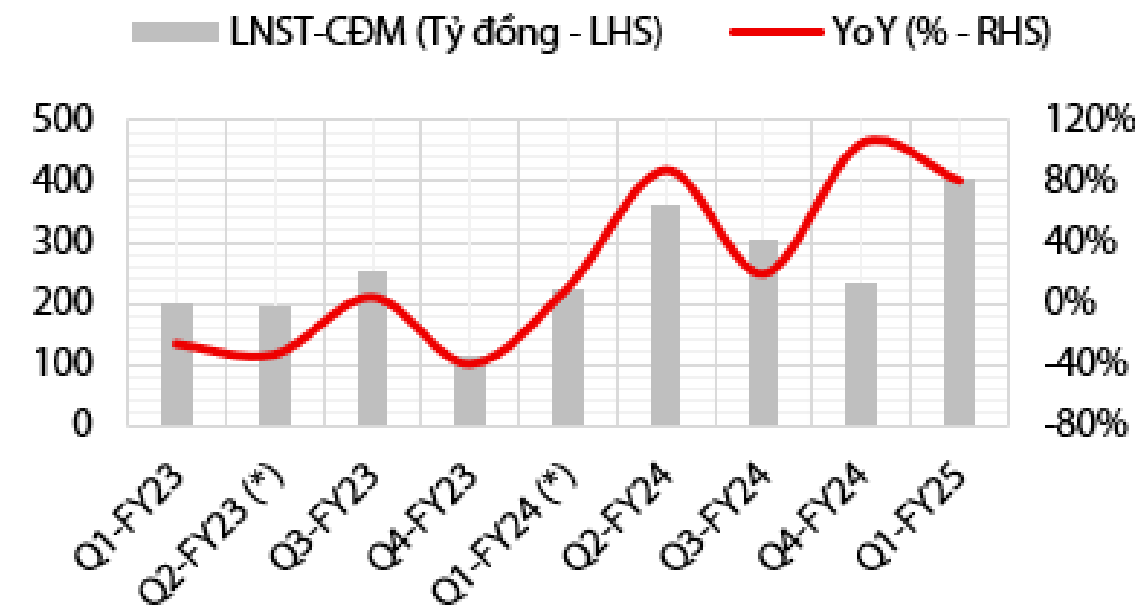
- Hoạt động xếp dỡ ghi nhận 1.138 tỷ đồng (+17% QoQ, +55% YoY). Doanh thu tăng trưởng tốt nhờ sản lượng tăng nhanh ở hai khu vực Hải Phòng và Tp. Hồ Chí Minh.
- Hoạt động Logistic tăng trưởng âm nhưng tốc độ đã chậm lại, ghi nhận 139 tỷ đồng (-15% YoY). Dự kiến mảng logistics sẽ hồi phục trong năm 2025 khi GMD cho thuê được hai tàu với giá cước 12.000 – 13.000 USD/ngày, cao hơn khoảng 45% so với giá thuê trước đó.

Hình 1: Doanh thu theo mảng kinh doanh của GMD



Nguồn: GMD, CTCK Rống Việt

Hình 2: LNST-CDM của GMD



Nguồn: GMD, CTCK Rống Việt, (*) Loại trừ các thu nhập bất thường từ thoái vốn cảng Nam Hải Đình Vũ và Nam Hải

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 (*)
05/06	HCM	25,45	26,10	28,00	30,50	24,90		-2,5%		-2,6%
04/06	VIB	17,85	18,10	19,50	21,00	17,20		-1,4%		-2,7%
30/05	PVS	33,20	28,00	31,00	34,00	26,80	33,00	17,9%	Đóng (06/06)	-0,9%
28/05	MWG	60,50	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
27/05	CTG	38,00	39,10	42,00	45,00	37,80		-2,8%		-1,6%
22/05	VPB	17,85	18,30	20,00	22,50	17,40		-2,5%		-0,2%
21/05	HDB	21,45	22,30	23,80	26,00	21,30		-3,8%		-0,3%
16/05	VCG	21,40	21,10	23,20	25,70	20,10		1,4%		-0,2%
15/05	HPG	26,30	26,00	28,00	30,00	24,90		1,2%		0,1%
14/05	CTD	79,30	81,00	88,00	96,00	76,80		-2,1%		1,3%
13/05	ACB	20,95	20,47	21,73	23,40	19,47		2,3%		2,1%
09/05	FPT	116,20	114,00	122,00	130,00	106,80		1,9%		3,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,1%		0,9%

(*) 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
02/06/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/06/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
06/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
13/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
19/06/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 6 (VN30F2506)
20/06/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
02/06/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/06/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/06/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/06/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
11/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/06/2025	Anh	GDP tại Anh
12/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
13/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
13/06/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
13/06/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
17/06/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/06/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/06/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/06/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
19/06/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/06/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
20/06/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
26/06/2025	Mỹ	GDP chính thức (Final GDP)
27/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
OCB – Tăng trưởng tín dụng là nền tảng cho lợi nhuận	29/05/2025	Tích lũy	11.950
CTG – Triển vọng tăng trưởng tích cực khi áp lực dự phòng giảm	15/05/2025	Mua – 1 năm	45.200
HPG – Người khổng lồ chuyển mình	09/05/2025	Mua – 1 năm	33.800
DCM – Lực đẩy từ giá bán chưa đủ lớn	22/04/2025	Tích lũy	34.500
SCS – Đứng trước ngã rẽ sinh mệnh	17/04/2025	Quan sát	N/A
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

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 Tòa 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, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 **W** www.vdsc.com.vn