

ÁP SÁT ĐỈNH CỬ

Ngày 28/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MWG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật NLG



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến tranh chấp mạnh trước vùng 1.340 điểm, vùng đỉnh trong tháng 3/2025, nhưng vẫn có nỗ lực duy trì đà tăng. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời tiếp tục gia tăng khi thị trường áp sát vùng cản, đặc biệt là hoạt động chốt lời của khối ngoại.
- Diễn biến giằng co và thử thách vùng cản 1.340 điểm sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Với nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền và tác động tích cực từ xu hướng tăng trước đó, thị trường đang có cơ hội vượt qua vùng cản này sau khi hấp thu nguồn cung chốt lời.
- Nếu có thể chinh phục được vùng cản 1.340 điểm thì xu hướng tăng của thị trường sẽ tiếp tục được nới rộng.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng tăng điểm của thị trường nhưng tạm thời cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản 1.340 điểm.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt tăng giá để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần tránh mua đuổi theo giá đã tăng cao, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc một số cổ phiếu đang có mô hình tăng tiếp diễn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

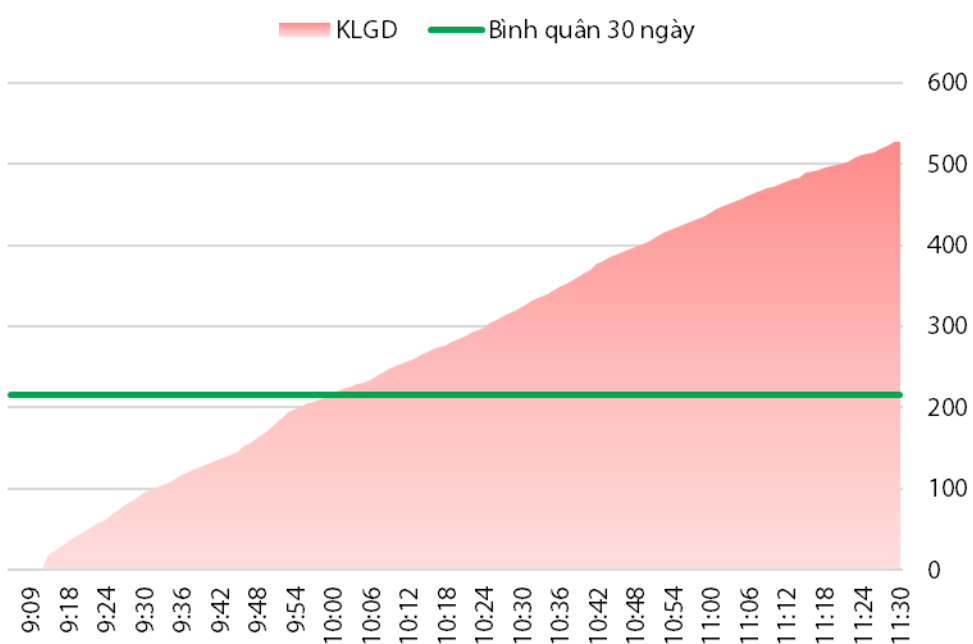
XU HƯỚNG: TĂNG



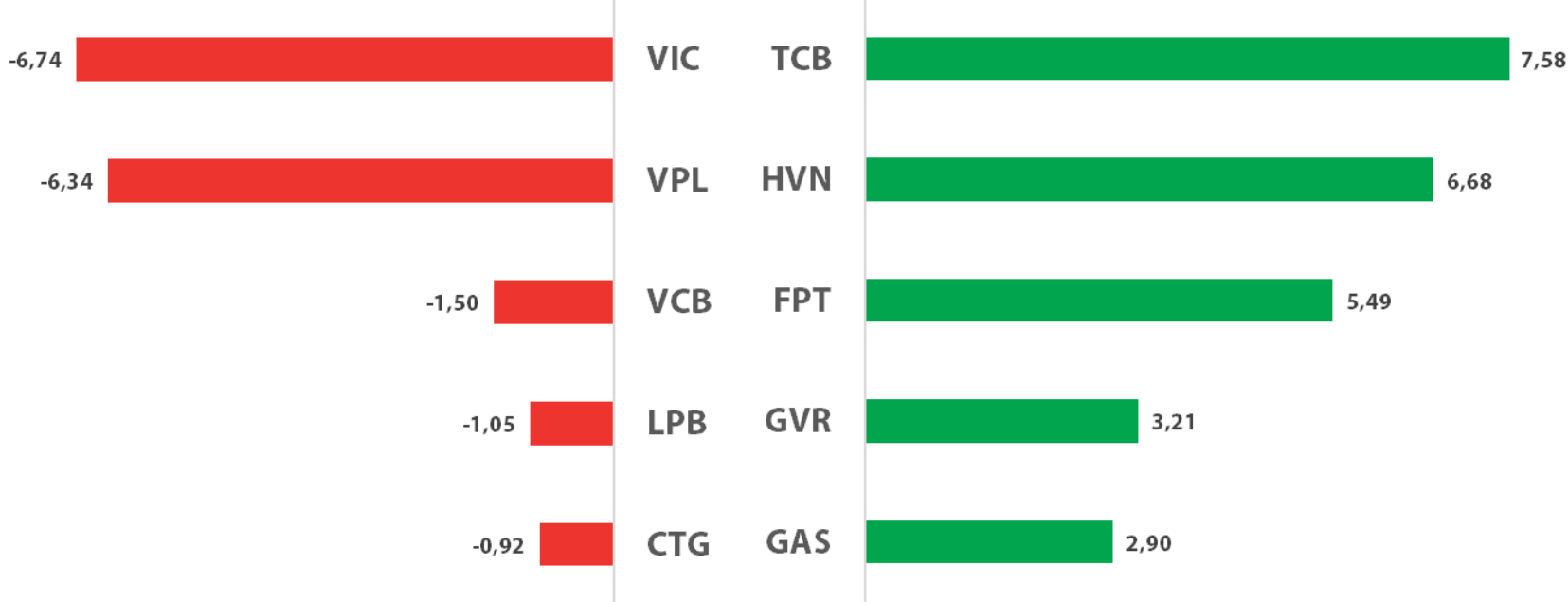
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 27/05/2025

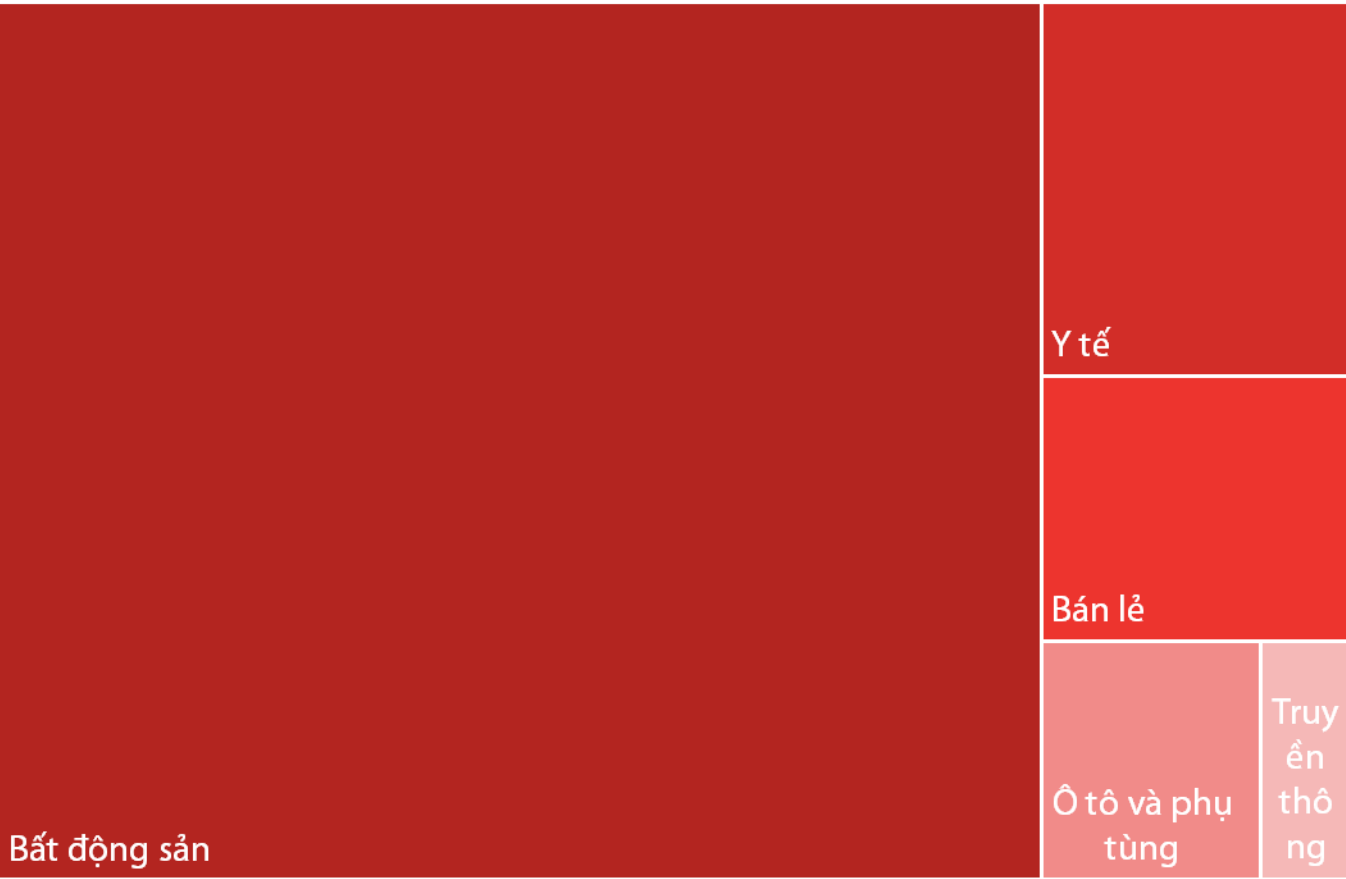
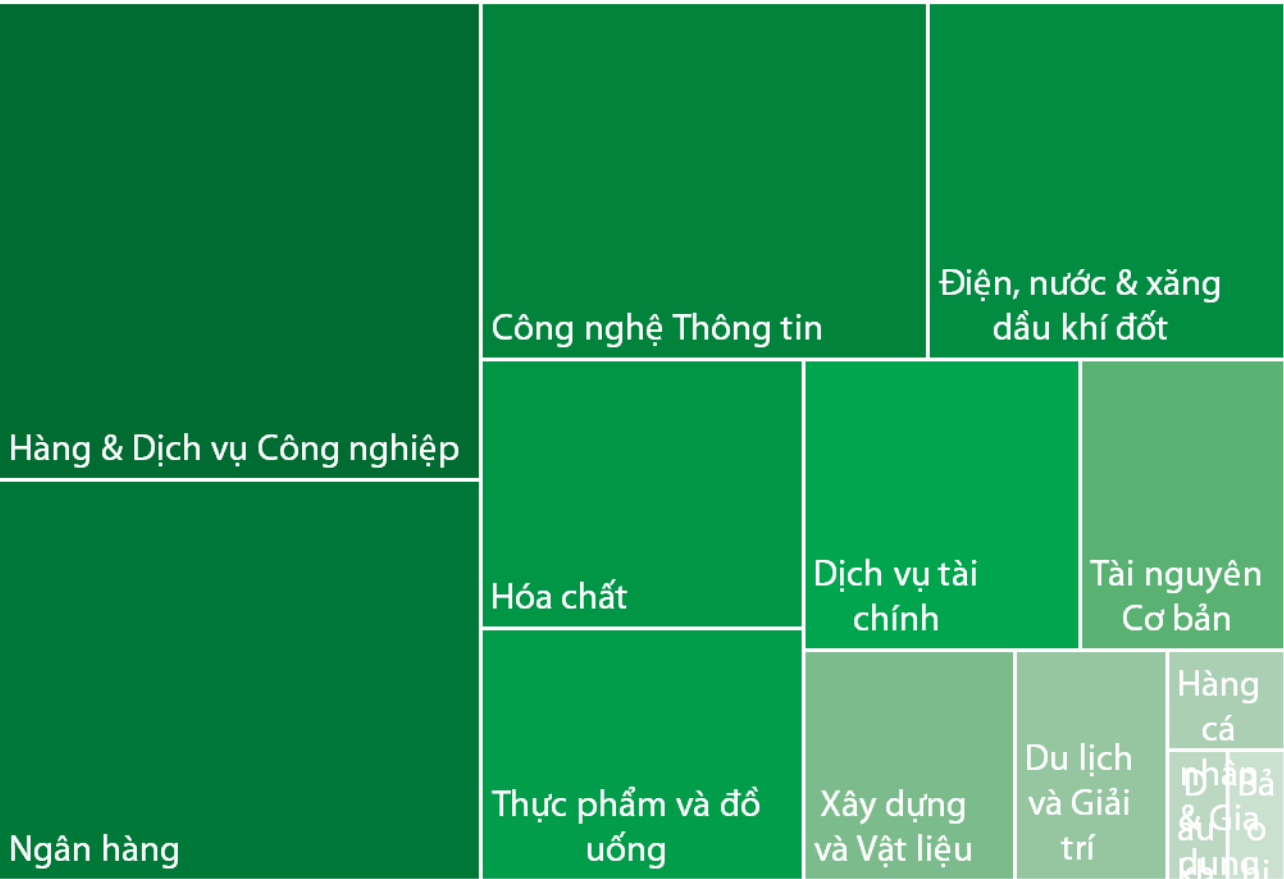
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Thế giới Di động

MWGHOSE

GIÁ MỤC TIÊU

74.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (28/05/2025) (*)

63.500 – 64.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

70.000

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

▲ 8.5% - 10.2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

74.000

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

▲ 14.7% - 16.5%

Giá cắt lỗ

60.900

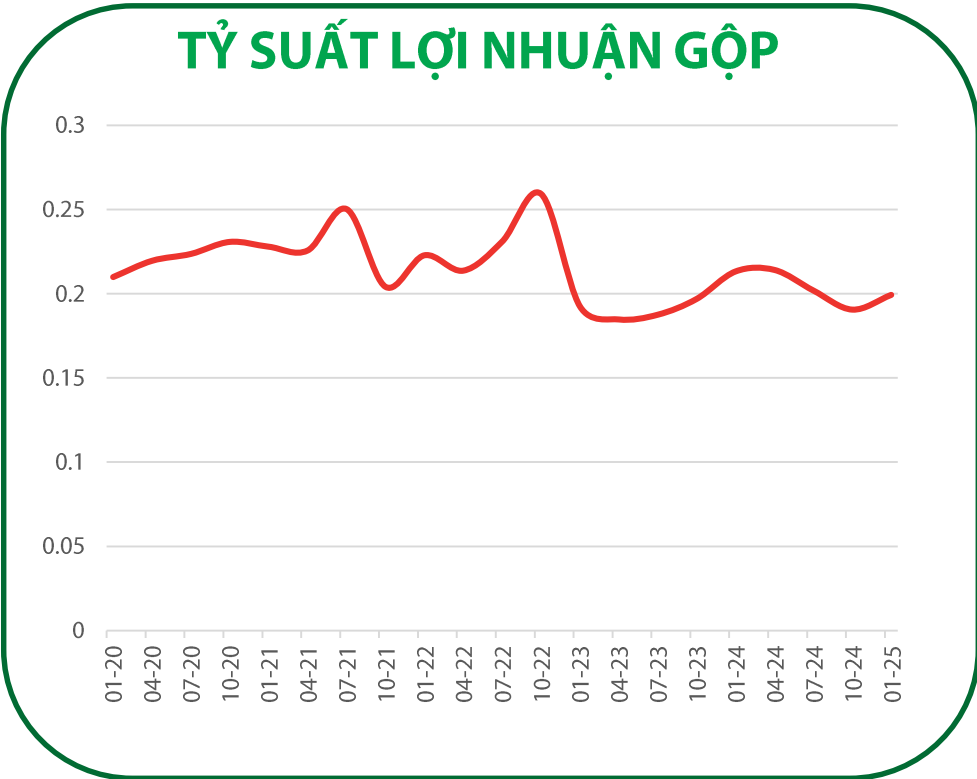
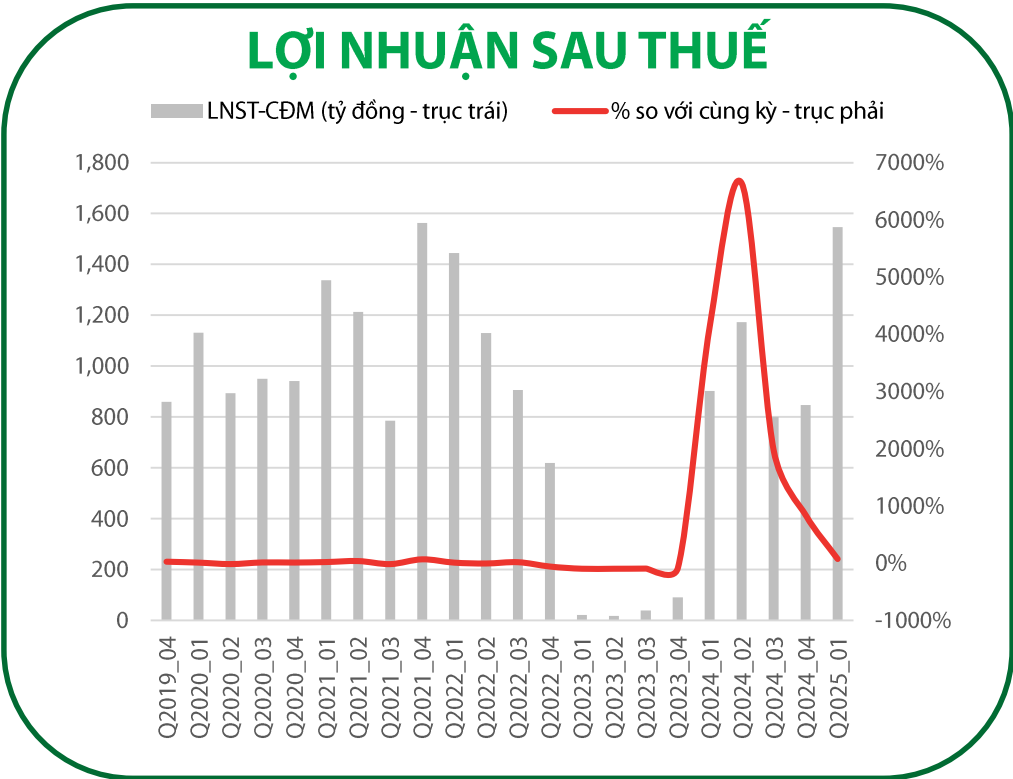
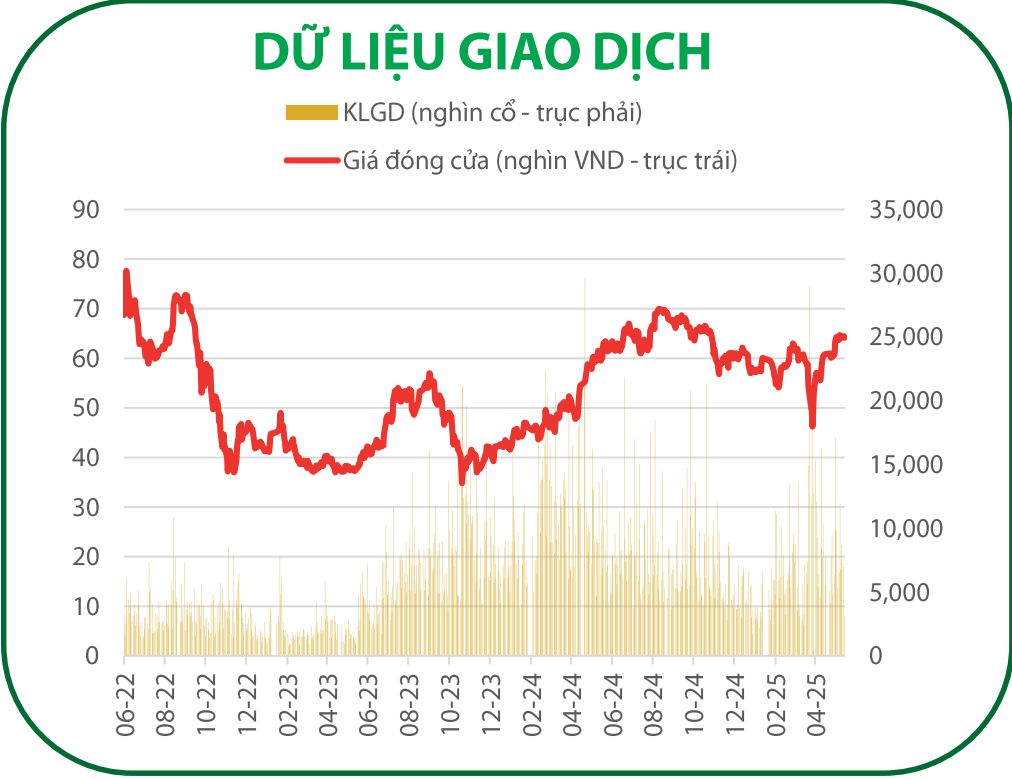
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	95.391
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.479
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.207
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	480
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,97
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	46,250-70,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý I năm 2025, Công ty cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu thuần đạt 36.135 tỷ đồng (+14,8% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 1.546 tỷ đồng (+71,3% so với cùng kỳ), biên lợi nhuận đạt 4,3%, vượt kỳ vọng chuyên viên. Tăng trưởng này chủ yếu đến từ việc tinh gọn hệ thống và tiết giảm chi phí vận hành, đặc biệt là chi phí khấu hao.
- Ba chuỗi kinh doanh cốt lõi đều ghi nhận tăng trưởng. Chuỗi Thế Giới Di Động đạt 8.301 tỷ đồng (+22,1%) nhờ cải thiện doanh thu mỗi cửa hàng và mở rộng thị phần Apple. Chuỗi Điện Máy Xanh đạt 15.952 tỷ đồng (+9,7%) dù ngành điện máy suy giảm nhẹ, cho thấy chiến lược bán hàng và hậu mãi của MWG hiệu quả vượt trội. Chuỗi Bách Hóa Xanh đạt 11.008 tỷ đồng (+20,1%) chủ yếu nhờ mở mới cửa hàng tại miền Trung, tuy nhiên biên lợi nhuận thấp do hiệu quả vận hành chưa tối ưu.
- Trong trung hạn tích cực nhờ chiến lược cạnh tranh mới và biên lợi nhuận được cải thiện. Dự phóng cho năm 2025 là doanh thu thuần 150.397 tỷ đồng (+12%) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 4.966 tỷ đồng (+33,4%). Nhà đầu tư cần theo dõi khả năng cải thiện doanh thu và biên lợi nhuận tại chuỗi Bách Hóa Xanh trong các quý tới để xác định mức định giá hợp lý cho MWG.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau động thái vượt đường MA(200), vùng 61,8, nhịp tăng của MWG đang chậm lại trước ngưỡng 65. Mặc dù chịu áp lực điều chỉnh nhưng diễn biến MWG vẫn khá ổn định quanh 64 và dòng tiền liên tục tạo động lực hỗ trợ. Những động lực hỗ trợ này có thể giúp MWG sớm trở lại xu thế tăng.
- Hỗ trợ: 62.500 VNĐ.
- Kháng cự: 74.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTD Tăng	Hỗ trợ 74,0 Giá hiện tại 83,6 Kháng cự 96,0 ➤ Phiên tăng điểm với biên độ lớn kèm thanh khoản bùng nổ đã giúp CTD thoát khỏi trạng thái tích lũy kéo dài suốt khoảng một tháng gần đây. Cú bứt phá này xác nhận mẫu hình tiếp diễn xu hướng Bullish Pennant, qua đó mở ra dư địa để cổ phiếu tiến về vùng đỉnh tháng 03/2025 (quanh mốc 96). 
HHV Tăng	Hỗ trợ 11,8 Giá hiện tại 12,6 Kháng cự 13,4 ➤ HHV ghi nhận phiên tăng điểm với biên độ và thanh khoản đạt mức cao nhất trong gần 1 tháng trở lại đây. Kết quả này giúp cổ phiếu tạm thời đóng cửa trên mức cản 12,5, qua đó cho thấy ưu thế tại khu vực này đang nghiêng về phe mua. Do đó, kỳ vọng HHV sẽ duy trì được thành quả này trong phiên kế tiếp, từ đó chính thức vượt cản để hướng về vùng đỉnh tháng 03/2025 (quanh 13,4). 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

NLG – KQKD được củng cố nhờ tiếp tục bàn giao dự án Akari 2 và Cần Thơ

(Nguyễn Thị Quỳnh Giao – giao.ntq@vpsc.com.vn)

- Trong Q1/2025, doanh thu và lợi nhuận gộp của NLG tăng mạnh so với cùng kỳ, lần lượt đạt 1.291 tỷ đồng (+531% YoY) và 413 tỷ đồng (+377% YoY), nhờ đẩy mạnh bàn giao tại dự án Akari 2 và Nam Long Cần Thơ. Biên lợi nhuận gộp ghi nhận mức 32%, do NLG bàn giao sản phẩm cao tầng và sản phẩm có giá trị thấp (Akari 2 và EhomeS Cần Thơ)
- Doanh số bán hàng quý I giảm so với cùng kỳ và quý liền trước và đạt 545 tỷ đồng (-68% QoQ, -53% YoY). Tuy nhiên, riêng trong tháng 4, doanh số bán hàng đạt 2.031 tỷ đồng, cho thấy tín hiệu phục hồi tích cực tại Southgate (Long An) cũng như các khu vực vệ tinh.
- Chúng tôi ước tính doanh thu và LNST-CĐM của NLG năm 2025 lần lượt đạt 6.661 tỷ đồng (-7% YoY) và 794 tỷ đồng (-20% YoY), chủ yếu đến từ bàn giao tại các dự án Southgate, Cần Thơ và Akari 2.

Cập nhật kết quả kinh doanh Quý I/2025

Trong Q1/2025, NLG ghi nhận doanh thu đạt 1.291 tỷ đồng (-80% QoQ, +531% YoY), chủ yếu từ ghi nhận doanh thu bàn giao dự án: 1/ Akari (giai đoạn 2) chiếm tỷ trọng lớn nhất, với 582 tỷ đồng, 2/ Nam Long Cần Thơ, tới 559 tỷ đồng, phần còn lại đến từ dự án Southgate, Izumi (Đồng Nai) và các dự án khác. Lợi nhuận gộp ghi nhận mức 413 tỷ đồng (-85% QoQ, +377% YoY), chủ yếu do mức nền tại Q1/2023 thấp và NLG tập trung đẩy mạnh bàn giao những dự án đủ điều kiện ghi nhận doanh thu như Nam Long Cần Thơ vào Q4/2024. Biên lợi nhuận gộp Q1/2025 đạt 32%, giảm mạnh so với quý trước, chủ yếu do giá vốn hàng bán tăng, và trong kỳ NLG bàn giao sản phẩm cao tầng và sản phẩm có giá trị thấp như Akari 2 và EhomeS Cần Thơ.

Về mặt chi phí, trong Q1/2025 NLG ghi nhận chi phí bán hàng 99 tỷ đồng (-84% QoQ, +200% YoY), chi phí quản lý doanh nghiệp 139 tỷ đồng (-46,9% QoQ, +24% YoY). Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/ doanh thu đạt mức 18,4% (tăng so với mức 14,1% tại Q4/2024) khi công ty tiếp tục đẩy mạnh bán hàng tại các dự án đã hoàn thiện như Southgate (các phân khu thấp tầng), Cần Thơ,.... Lợi nhuận sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) đạt 108 tỷ đồng (-78% QoQ, tăng svck). EPS tương ứng đạt 261 đồng/ cổ phiếu.

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh quý I/2025 của NLG

Tỷ đồng	1Q-FY25	4Q-FY24	+/- (%QoQ)	1Q-FY24	+/- (%YoY)	3M2025	3M2024	+/- (%YoY)
Doanh thu	1,291	6,369	↓ -80%	205	↑ 531%	1,291	205	↑ 531%
LN gộp	413	2,714	↓ -85%	87	↑ 377%	413	87	↑ 377%
Chi phí SG&A	(238)	(901)	↓ -74%	-145	↑ 65%	(238)	(145)	↑ 65%
LN từ HĐKD	132	1,715	Na	-59	↓ -324%	132	(59)	↓ -324%
Doanh thu tài chính	48	40	↑ 21%	26	↑ 87%	48	26	↑ 87%
Chi phí tài chính	(99)	(153)	↓ -35%	-51	↑ 96%	(99)	(51)	↑ 96%
Thu nhập/ (chi phí) khác ròng	(5)	(6)	↓ -13%	0	↑ 1817%	(5)	(0)	↑ 1817%
LNTT	142	1,733	↓ -92%	-47	↓ -406%	142	(47)	↓ -406%
LNST-CĐM	108	502	↓ -78%	-77	↓ -241%	108	(77)	↓ -241%
Biên LN gộp (%)	32%	43%		42%		32%	42%	
Biên LN hoạt động (%)	10%	27%		-29%		10%	-29%	
Biên LN ròng (%)	8%	8%		-38%		8%	-38%	

Nguồn: NLG, 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 (*)
27/05	CTG	39,60	39,10	42,00	45,00	37,80		1,3%		0,5%
22/05	VPB	18,10	18,30	20,00	22,50	17,40		-1,1%		2,0%
21/05	HDB	22,60	22,30	23,80	26,00	21,30		1,3%		1,9%
16/05	VCG	22,35	21,90	24,00	26,50	20,90		2,1%		2,0%
15/05	HPG	25,55	26,00	28,00	30,00	24,90		-1,7%		2,3%
14/05	CTD	83,60	81,00	88,00	96,00	76,80		3,2%		3,6%
13/05	ACB	21,45	20,47	21,73	23,40	19,47		4,8%		4,4%
09/05	FPT	119,00	114,00	122,00	130,00	106,80		4,4%		5,5%
08/05	TCB	30,60	27,00	29,00	31,00	25,40	31,00	14,8%	Đóng (20/05)	5,2%
07/05	POW	13,50	12,20	13,00	14,00	11,60		10,7%		7,9%
06/05	DGC	91,80	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	19,80	17,25	19,00	20,90	16,40		14,8%		9,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,7%		1,4%

(*) 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
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
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
20/05/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/05/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
22/05/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
23/05/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/05/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)
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



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
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
KBC – Mở khóa tiềm năng cho các dự án quy mô lớn	31/03/2025	Mua – 1 năm	40.300
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

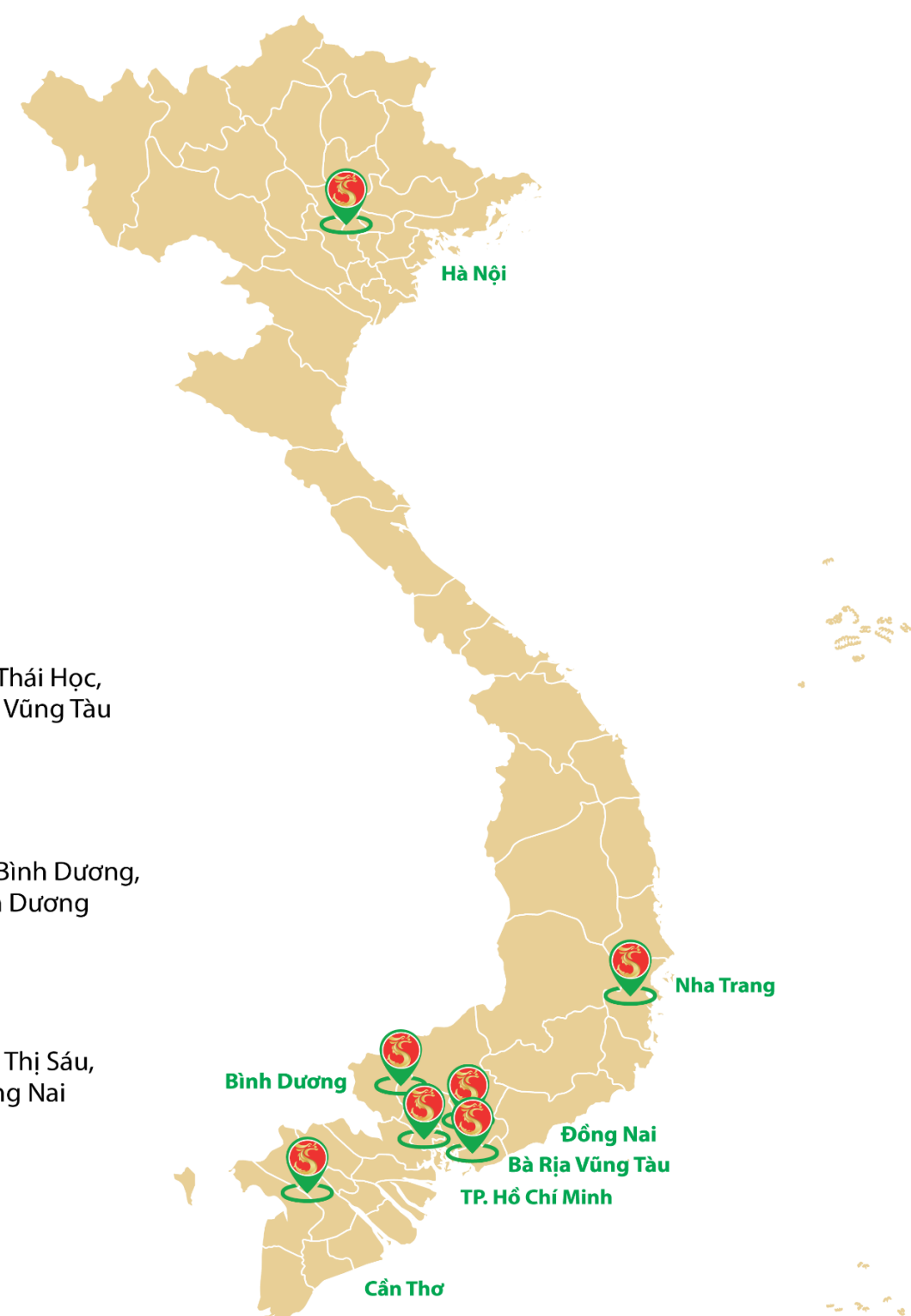
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 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