

KẾT THÚC BÁN NIÊN TRONG SẮC XANH

Ngày 01/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VNM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng

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 tiếp tục tăng điểm nhưng biên dao động vẫn khá hẹp với nền Star. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực nguồn cung tạm thời vẫn chưa mạnh mặc dù thị trường tiếp tục tăng điểm, tuy nhiên dòng tiền vẫn còn do dự.
- Thị trường vẫn đang được nâng đỡ nhờ tác động tốt từ xu hướng tăng trước đó. Đồng thời, nguồn cung sau khi thị trường vượt vùng cản 1.372 điểm tạm thời vẫn chưa mạnh.
- Các tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp thị trường dẫn tiến lên trong phiên giao dịch tiếp theo.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu tăng nhanh đến vùng cản và gặt hái thành quả.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng và tiếp tục khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng tiếp diễn tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

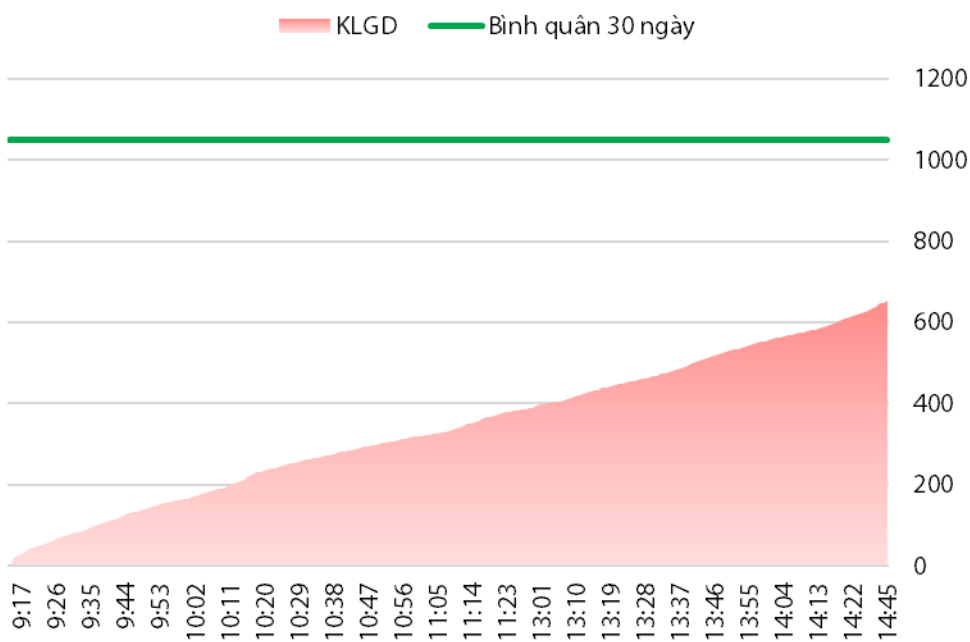
XU HƯỚNG: TĂNG



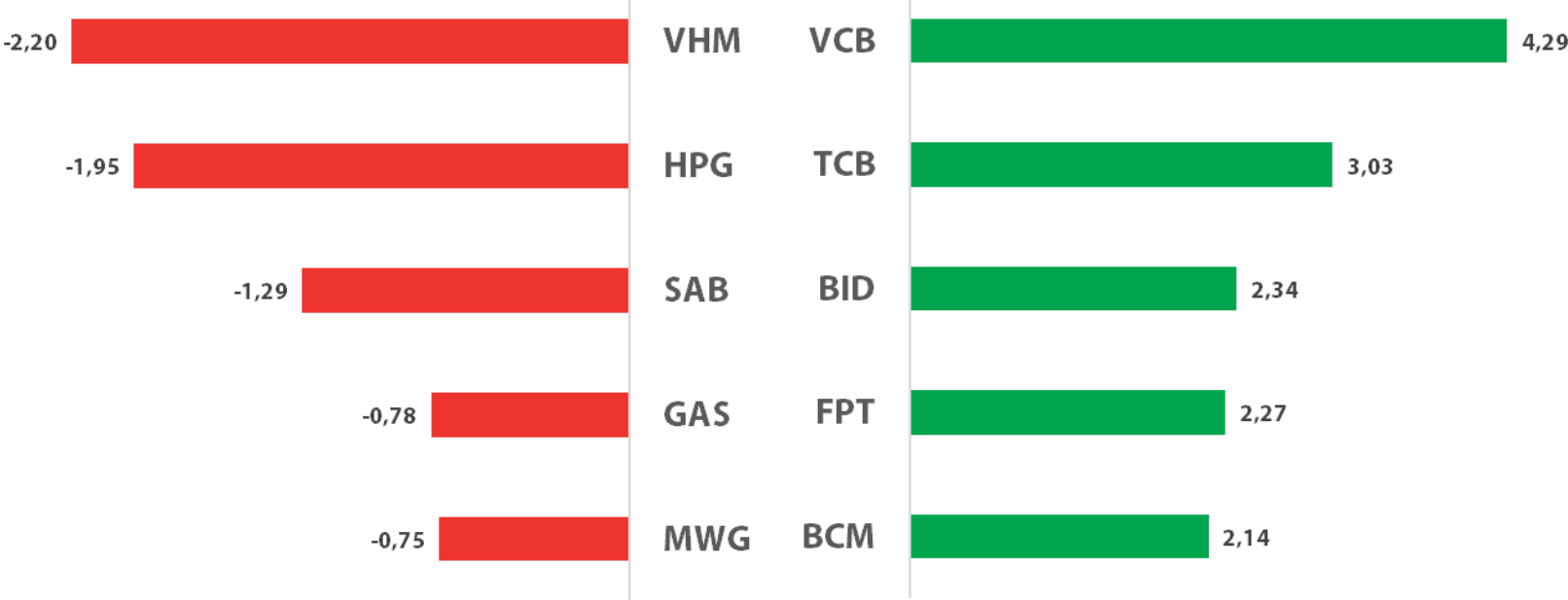
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 30/06/2025

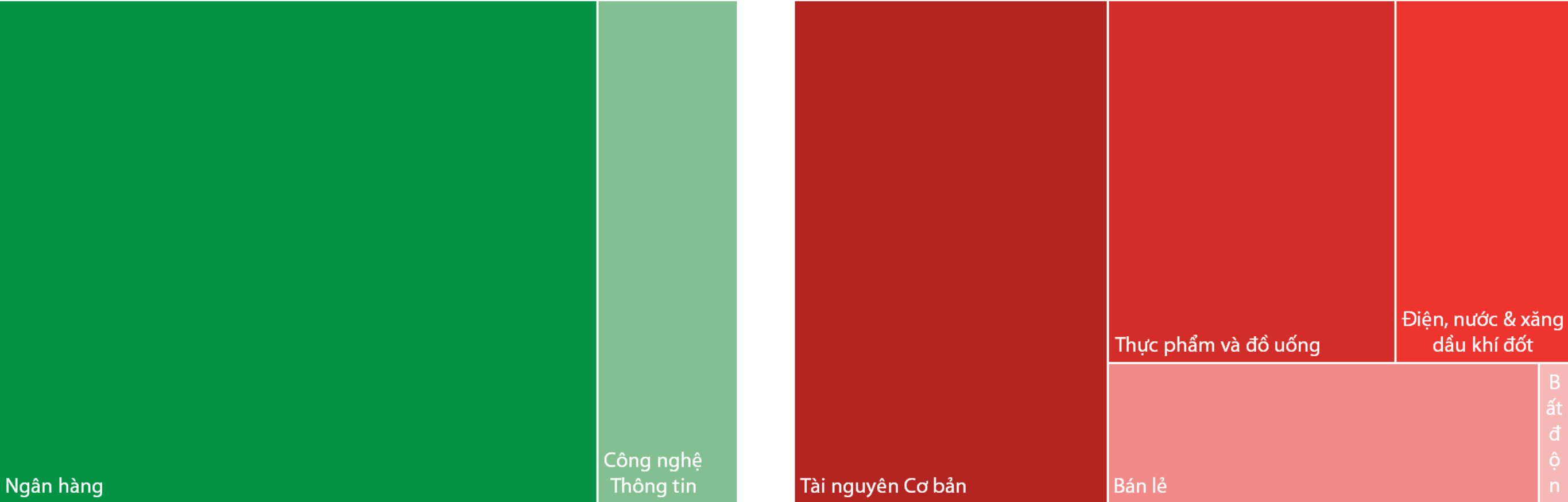
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Sữa Việt Nam

VNM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

64.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (01/07/2025) (*)

56.500 – 57.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

60.000

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

▲ 4,3% - 6,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

64.000

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

▲ 11,3% - 13,3%

Giá cắt lỗ

54.300

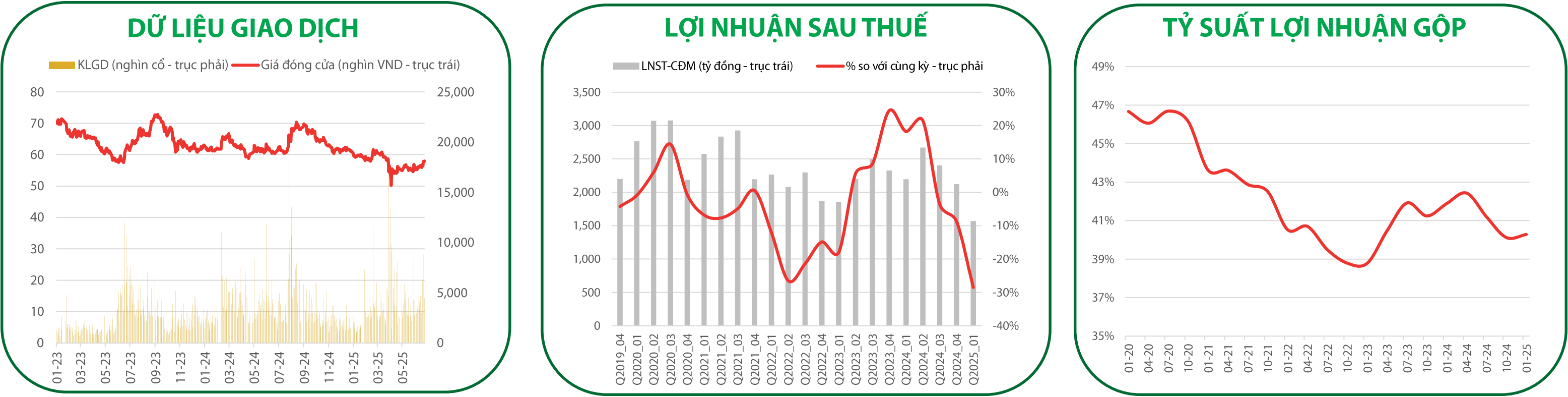
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Vốn hoá (tỷ đồng)	118.709
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.090
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.440
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	251
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	51,48
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,222 – 70,381

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 1/2025, CTCP Sữa Việt Nam (VNM) ghi nhận doanh thu thuần đạt 12.935 tỷ đồng, giảm 8% so với cùng kỳ, và lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 1.568 tỷ đồng, giảm 29%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ sự sụt giảm doanh thu nội địa (-13%) khi VNM chủ động tái cấu trúc hệ thống phân phối và thay đổi bao bì toàn bộ danh mục sản phẩm. Trong khi đó, mảng xuất khẩu tăng trưởng mạnh (+25%) nhờ đẩy mạnh kênh HORECA và tập trung vào các dòng sản phẩm hiệu quả. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp thu hẹp do giá sữa bột nguyên liệu tăng, cùng với việc tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý trên doanh thu tăng, khiến lợi nhuận giảm mạnh.
- Trong ngắn hạn của VNM sẽ cải thiện khi chiến lược tái định vị thương hiệu và phân phối đã được hoàn tất, thể hiện qua mức tăng trưởng doanh số tháng 4/2025 trên 10% so với cùng kỳ. Việc mở rộng thêm hệ thống cửa hàng biểu tượng tại các vị trí chiến lược, đặc biệt tại Hà Nội và TP.HCM, giúp nâng cao hình ảnh thương hiệu và tăng độ phủ thị trường. Đồng thời, phân khúc sữa bột người lớn cũng đang được điều chỉnh lại để phù hợp hơn với xu hướng tiêu dùng chú trọng sức khỏe. Ngoài ra, uy tín thương hiệu sẽ giúp VNM hưởng lợi trong bối cảnh người tiêu dùng ngày càng lo ngại về hàng giả, hàng nhái trong ngành sữa.
- Về dài hạn, chúng tôi cho rằng VNM có vị thế vững chắc để duy trì thị phần số 1 trong ngành sữa Việt Nam nhờ hệ thống phân phối rộng khắp, chiến lược tái cấu trúc bài bản và danh mục sản phẩm đa dạng. Định giá cổ phiếu hiện nay đang ở mức hấp dẫn so với trung bình lịch sử, trong khi tỷ lệ chi trả cổ tức duy trì ở mức cao, phù hợp cho nhà đầu tư dài hạn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VNM có diễn biến thăm dò kéo dài sau nhịp hồi phục đầu tháng 4/2025, diễn biến này theo chiều hướng tạo nền giá dưới ngưỡng 57. Trong phiên 27/06/2025, VNM có động thái tăng vượt ngưỡng 57 với thanh khoản tốt sau diễn biến dẫn khởi sắc từ vùng MA(20). Tín hiệu này có thể tạo động lực để VNM có diễn biến khả quan hơn trong tương lai. Tuy nhiên, hiện tại VNM có thể sẽ có diễn biến tranh chấp hoặc lùi bước để kiểm tra lại tín hiệu vượt cản gần đây, do VNM đang ở gần các vùng cản như MA(150), MA(200). Dự kiến VNM sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và tiếp tục tích lũy trước khi mở rộng xu thế tăng.
- Hỗ trợ: 56.000 VNĐ.
- Kháng cự: 64.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BFC Tăng	Hỗ trợ 42,7 Giá hiện tại 46,65 Kháng cự 52,0 ➤ Tiếp đà tăng sau khi thành công bảo toàn hỗ trợ tại MA20 ngày, BFC đang có cơ hội trở lại vùng đỉnh lịch sử quanh mốc 49. Biên độ nền tảng mở rộng trong khi thanh khoản vẫn duy trì dưới trung bình 20 phiên cho thấy áp lực cung kìm hãm đà tăng quanh vùng giá trên mốc 46,5 đã hạ nhiệt. Do đó, kỳ vọng BFC sẽ duy trì phong độ tích cực để sớm tiếp cận lại đỉnh lịch sử. 
DCM Tăng	Hỗ trợ 31,0 Giá hiện tại 33,7 Kháng cự 37,0 ➤ Đà giảm của DCM đã chứng lại khi cổ phiếu tiến gần vùng hỗ trợ quan trọng quanh 33, nơi hội tụ của MA20 và MA200. Bên cạnh đó, MA20 đã cắt lên MA200 và hiện đang tiến sát thị giá, đóng vai trò nâng đỡ cho xu hướng tăng. Với những chuyển biến tích cực này, DCM được kỳ vọng sẽ giữ vững nỗ lực vượt cản 33,3 và từ đó mở rộng đà tăng hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh vùng 37. 

 GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Luật hóa Nghị quyết 42: Tác động và cơ hội cho ngành Ngân hàng

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

- 3 quy định cốt lõi của Nghị quyết 42 gồm **(1)** Quyền thu giữ TSBĐ, **(2)** Kê biên tài sản của bên phải thi hành án đang được sử dụng làm TSBĐ cho khoản nợ xấu và **(3)** Hoàn trả TSBĐ là vật chứng trong vụ án hình sự đã được Quốc hội thông qua trong Kỳ họp thứ 9 – khóa XV vào ngày 27/6/2025 vừa qua và có hiệu lực từ 15/10/2025.
- Chúng tôi cho rằng ý nghĩa quan trọng nhất của việc luật hóa liên quan đến quy định về quyền thu giữ TSBĐ là nâng cao ý thức trả nợ của khách hàng, đặc biệt đối với các khoản nợ xấu khi có áp lực pháp lý về việc bàn giao TSBĐ. Khi khoản vay được xác định là nợ xấu và nếu KH không trả được, KH cần tự nguyện bàn giao tài sản đảm bảo để ngân hàng xử lý (tuân thủ quy định của pháp luật về điều kiện về thu giữ) hoặc tự xử lý tài sản để trả nợ. Từ đó, ngân hàng tránh phải khởi kiện, trong trường hợp bên bảo đảm không hợp tác, và đẩy nhanh quá trình xử lý TSBĐ.
- Quy định về kê biên TSBĐ liên quan đến thi hành án góp phần hài hòa quyền chủ nợ của bên nhận bảo đảm là các TCTD với việc thực thi các bản án, quyết định của cơ quan có thẩm quyền, tránh trường hợp cơ quan thi hành án dân sự kê biên cả tài sản cầm cố, thế chấp trong trường hợp người phải thi hành án không còn TSBĐ nào khác để thi hành án hoặc có mà không đủ, gây ảnh hưởng đến quyền lợi của chủ nợ.
- Về Quy định hoàn trả TSBĐ là vật chứng trong vụ án hình sự, vật chứng sau khi hoàn tất thủ tục xác định chứng cứ và xét thấy không ảnh hưởng đến việc xử lý vụ án, cơ quan tiến hành tố tụng có trách nhiệm hoàn trả vật chứng trong vụ án hình sự là TSBĐ của khoản nợ xấu theo đề nghị của bên nhận bảo đảm. Điều này giúp bảo vệ quyền xử lý TSBĐ của TCTD (bên nhận bảo đảm) và thúc đẩy tiến độ thu hồi nợ xấu TSBĐ và xử lý nợ xấu.
- Việc luật hóa NQ 42 sẽ mang lại lợi ích chung cho toàn ngành Ngân hàng trong công tác thu hồi nợ xấu. Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng các ngân hàng có hàm lượng bán lẻ cao có thể hưởng lợi nhiều hơn trong quá trình thu giữ và xử lý TSBĐ (với điều kiện các TSBĐ có pháp lý rõ ràng, đầy đủ, không có tranh chấp hoặc hạn chế pháp lý) nhờ vào tính chất ít phức tạp, dễ xử lý hơn của TSBĐ của các khoản vay bán lẻ, và tiết giảm được đáng kể chi phí xử lý nợ xấu do không còn phải phân bổ nhiều nguồn lực tại nhiều vị trí địa lý cho quá trình tố tụng để thu giữ TSBĐ như khi NQ 42 hết hiệu lực.

[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 (*)
27/06	HCM	21,40	21,00	22,20	23,90	19,90		1,9%		0,8%
26/06	MIG	17,40	16,90	18,50	20,00	16,10		3,0%		0,7%
25/06	DBC	34,00	31,60	34,00	37,00	29,70		7,6%		0,7%
24/06	GEG	16,15	16,50	17,50	19,50	15,80		-2,1%		1,3%
20/06	SSI	24,70	23,90	25,30	27,30	22,70		3,3%		1,8%
19/06	MSB	12,00	12,00	13,00	14,20	11,30		0,0%		2,2%
18/06	VLB	46,10	47,50	52,00	55,00	45,40		-2,9%		2,1%
17/06	ACB	21,30	21,20	23,00	24,80	20,40		0,5%		2,8%
13/06	MBB	25,80	24,50	26,00	28,00	23,40		5,3%		4,0%
13/06	CMG	41,30	34,80	38,00	41,00	33,80	41,30	18,7%	Đóng (30/06)	4,0%
11/06	MSN	76,80	64,30	69,50	78,00	61,30		19,4%		4,5%
10/06	HPG	22,70	21,92	23,33	25,00	20,75		3,6%		5,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								6,9%		4,8%

(*) 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
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	
01/07/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/07/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 6
16/07/2025	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
17/07/2025	Đáo hạn HDTL tháng 7 (VN30F2507)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
26/06/2025	Mỹ	GDP chính thức (Final GDP)
27/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/07/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
03/07/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
03/07/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/07/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/07/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
11/07/2025	Anh	GDP tại Anh
15/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/07/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/07/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/07/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
18/07/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
21/07/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/07/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
31/07/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ cân phiên giá phiêu-Muise
smartDragon

XEM CHI TIẾT

Những con đường kỳ vọng tương lai



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
QNS – Nỗ lực đẩy mạnh sản lượng đường theo kế hoạch đến cuối năm	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	52.600
VNM – Trông chờ vào “chiếc áo GT mới” hỗ trợ khôi phục thị phần	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	65.100
KBC – Doanh thu hồi phục từ cho thuê đất với khách hàng lớn	20/06/2025	Mua – 1 năm	34.600
DGW – Năng suất chặt bị	19/06/2025	Trung lập – 1 năm	39.000
MSN – Điểm sáng dẫn lối định hướng từ chính sách tối ưu mô hình kinh doanh	19/06/2025	Tích lũy – 1 năm	74.500
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

hiiep.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