

CHƯA THỂ VƯỢT CẢN

Ngày 05/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật FMC



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục thận trọng tại vùng 1.350 điểm và lùi bước nhẹ với thân nến nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy cả cung và cầu đều hạ nhiệt và trong trạng thái thăm dò tại vùng cản.
- Hiện tại thị trường vẫn chưa có động thái dứt khoát trong việc vượt cản nên diễn biến giằng co có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Những tín hiệu cung cầu tại vùng cản 1.345 – 1.350 điểm sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường. Nếu thị trường có thể dứt khoát vượt vùng cản này với thanh khoản tốt thì xu hướng tăng trước đó sẽ tiếp tục được mở rộng.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với một số cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng kháng cự.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần chọn lọc kỹ, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ nền hỗ trợ hoặc một số cổ phiếu đang có mô hình tăng tiếp diễn tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

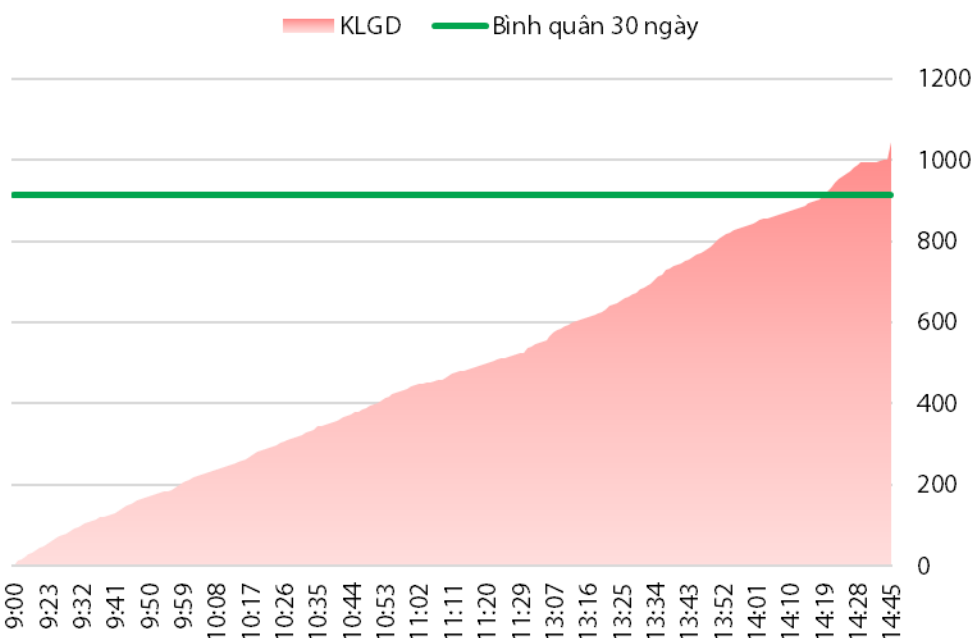
XU HƯỚNG: TĂNG



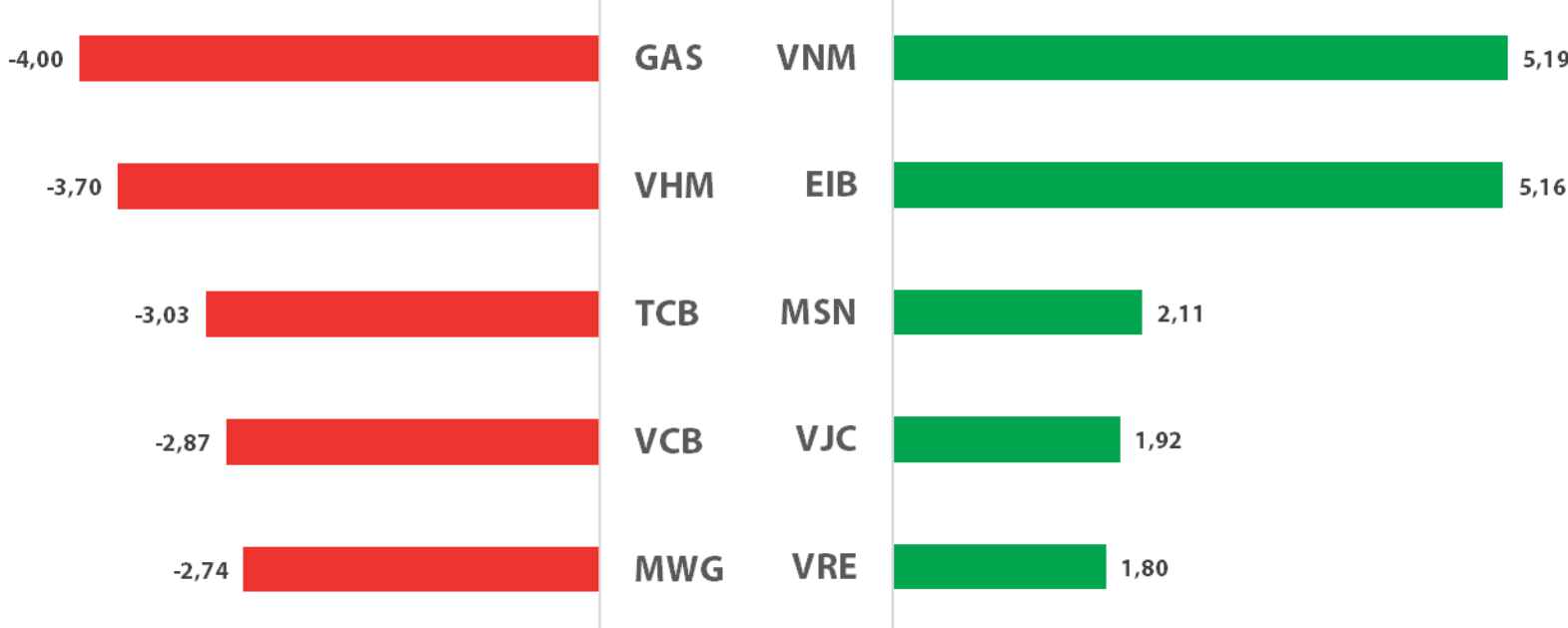
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 04/06/2025

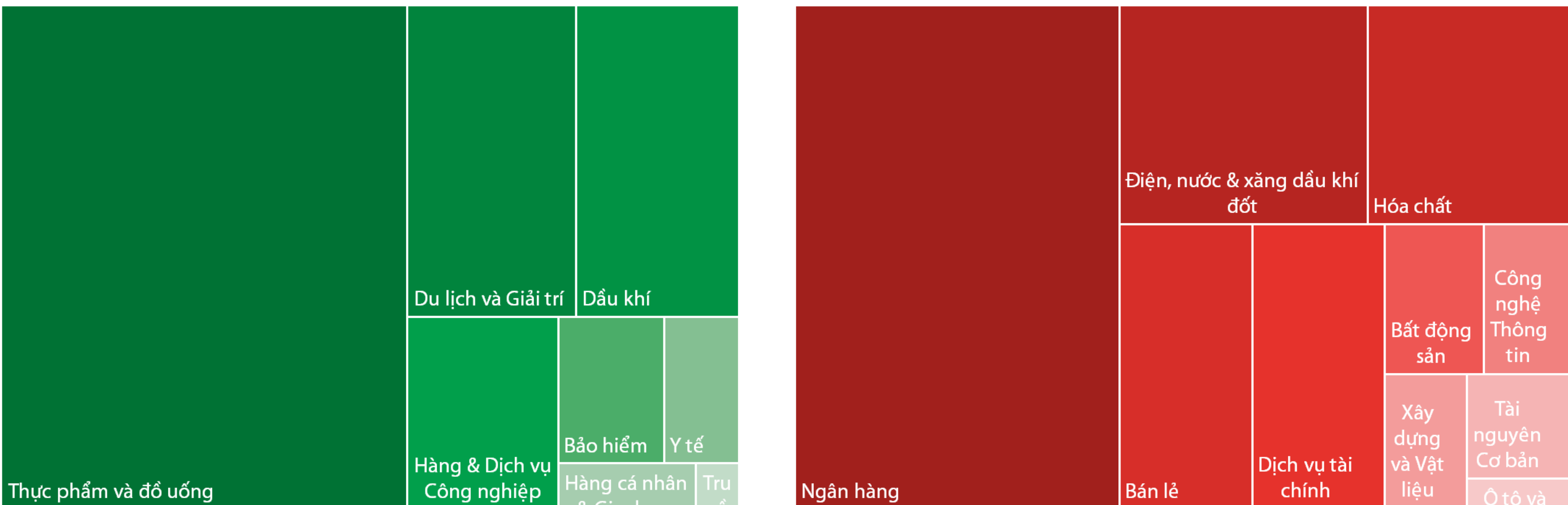
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh

HCM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

30.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (05/06/2025) (*)

25.700 – 26.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

28.000

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

▲ 6,5% - 8,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

30.500

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

▲ 16% - 18,7%

Giá cắt lỗ

24.900

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

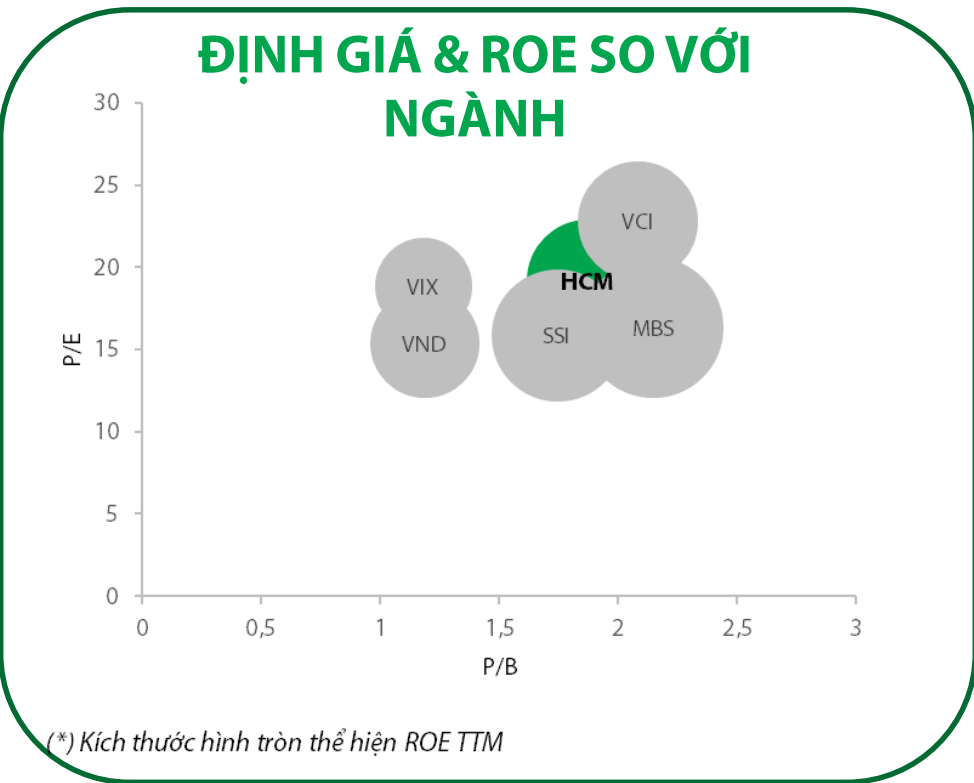
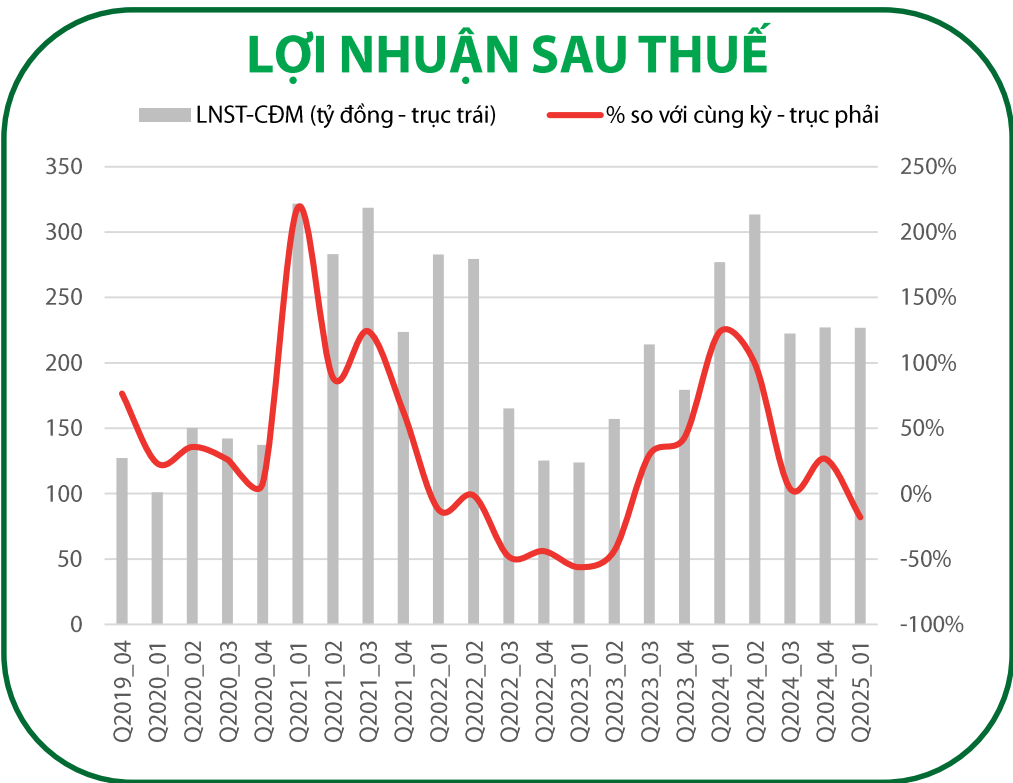
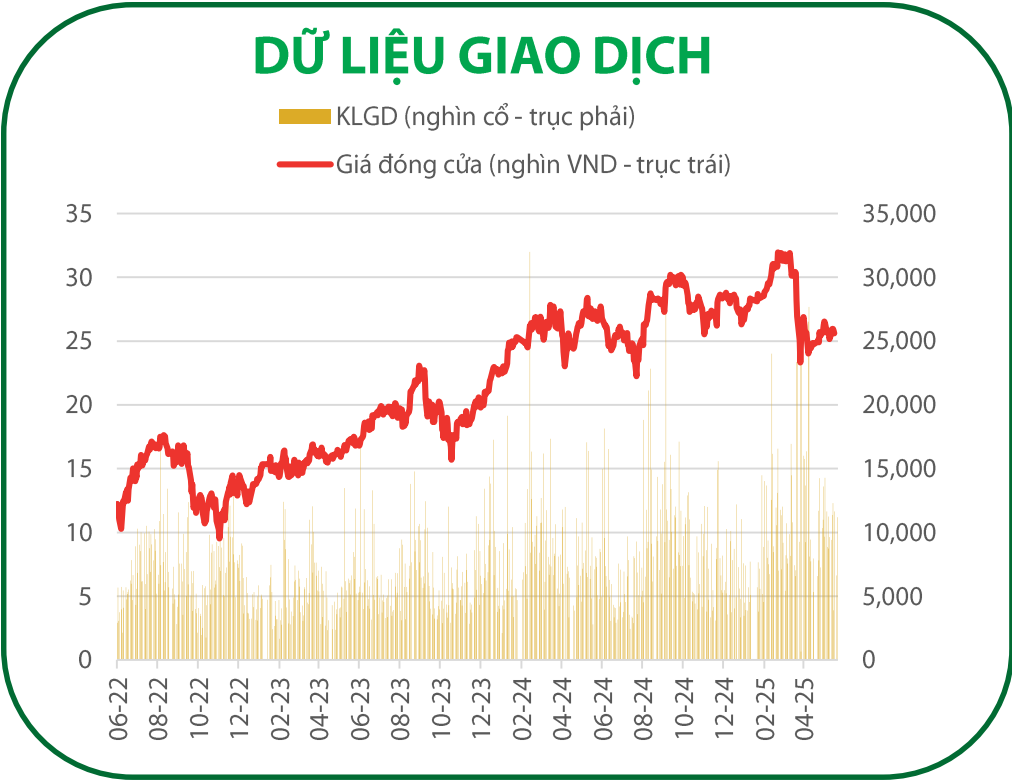
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	18.683
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	720
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.658
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	325
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	10,22
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	22,256-31,950

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

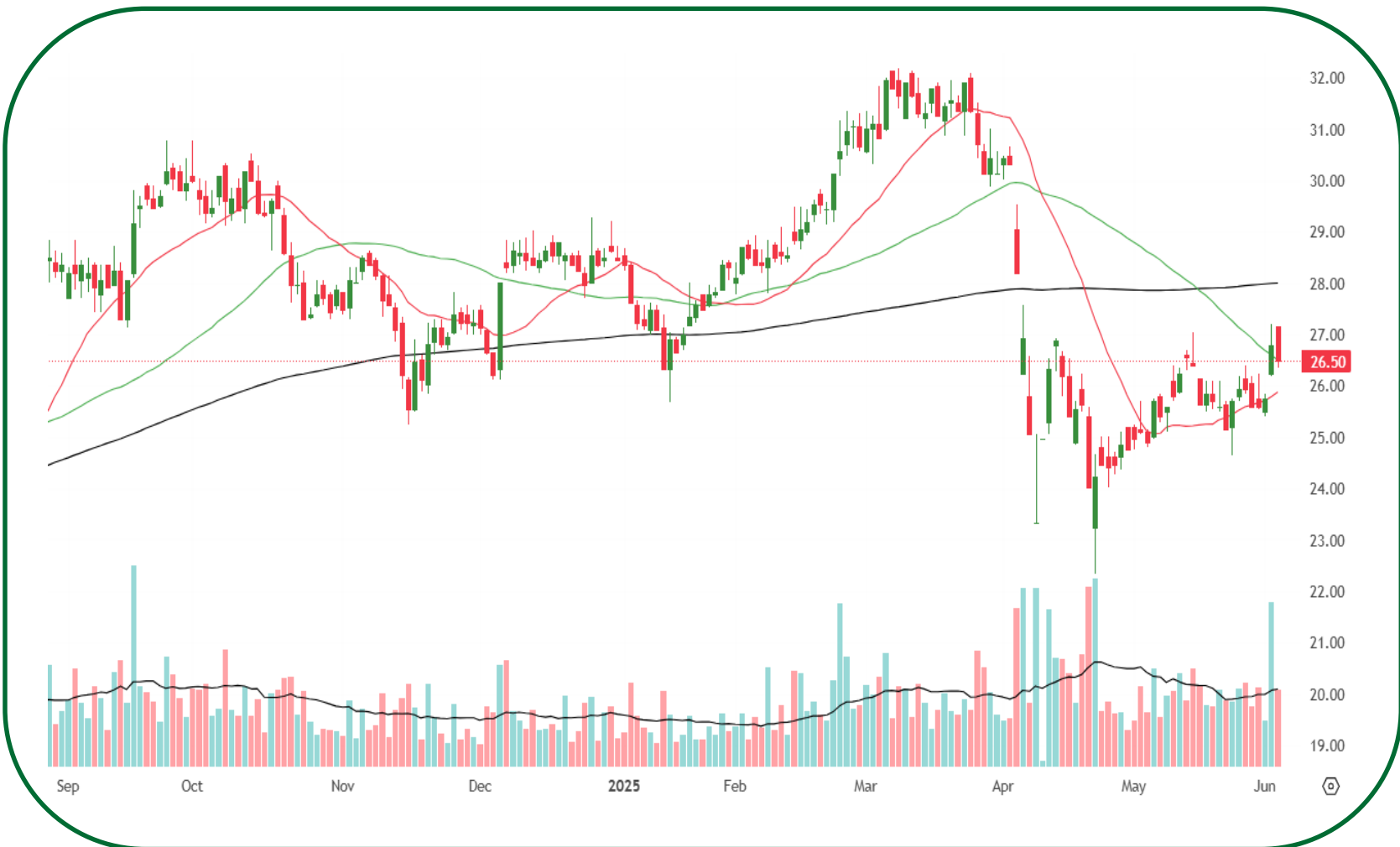
- Kết thúc quý 1/2025, tổng doanh thu hoạt động HCM ghi nhận 999 tỷ đồng tăng 15% so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận sau thuế ghi nhận đạt 226 tỷ đồng giảm 18% so với cùng kỳ do ghi nhận tăng chi phí dự phòng tài sản tài chính, xử lý tổn thất các khoản phải thu khó đòi và lỗ suy giảm tài sản tài chính và chi phí đi vay của các khoản cho vay gần 200 tỷ so với cùng kỳ tác động tiêu cực đến tổng lợi nhuận của HCM. Mặt khác, trong quý 1/2025 công ty ghi nhận cải thiện thị phần môi giới 6,59% tăng 0,67% so với cùng kỳ, đây là dấu hiệu tốt hỗ trợ cho kết quả kinh doanh công ty trong mảng cho vay kí quỹ trong bối cảnh hiện tại.
- Trong ngắn hạn, việc gia tăng thị phần môi giới, cùng với xu hướng tăng vốn kỳ vọng sẽ tạo động lực tăng trưởng hoạt động cho vay kí quỹ cũng như là bổ sung nguồn vốn cho hoạt động tự doanh chủ yếu là đầu tư trái phiếu. Điều kỳ vọng giúp công ty ghi nhận thêm khoản lợi nhuận từ hoạt động tự doanh.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam đang từng bước tháo gỡ các rào cản pháp lý như nút thắt prefunding, đồng thời Thông tư 03 mới được ban hành đã đơn giản hóa quy trình mở tài khoản đầu tư gián tiếp bằng VND cho nhà đầu tư nước ngoài. Những thay đổi tích cực này được kỳ vọng sẽ thu hút dòng vốn ngoại, thúc đẩy quá trình nâng hạng thị trường, từ đó mở ra cơ hội mở rộng quy mô hoạt động cho các công ty chứng khoán, đặc biệt là những doanh nghiệp có lợi thế trong môi giới khách hàng tổ chức.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến kém sắc trong thời gian gần đây nhưng HCM liên tục được hỗ trợ tại đường MA(20) và hồi phục trở lại, đặc biệt là tín hiệu bật tăng mạnh trong phiên 03/06/2025. Tín hiệu bật tăng này có thể giúp HCM có diễn biến tốt hơn trong thời gian tới. Tuy nhiên, tạm thời áp lực nguồn cung vẫn còn khá lớn nên có khả năng HCM sẽ cần thêm thời gian để hấp thu nguồn cung này với vùng hỗ trợ là đường MA(20), vùng 25,8.
- Hỗ trợ : 25.800 VNĐ.
- Kháng cự : 31.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BMI Tăng	Hỗ trợ 20,7 Giá hiện tại 21,65 Kháng cự 25,0 Nỗ lực bảo vệ hỗ trợ quanh 21 (nơi hội tụ MA50, MA100 và MA200 ngày) đã giúp BMI ghi nhận phiên phục hồi tích cực với phổ nến lớn kèm thanh khoản bùng nổ, đạt mức cao nhất trong hai tháng gần nhất. Bên cạnh đó, phiên tăng điểm này cũng giúp xu hướng tăng của cổ phiếu được duy trì và mở ra cơ hội hướng về vùng đỉnh năm 2024 (quanh 25). 
LAS Tăng	Hỗ trợ 19,2 Giá hiện tại 21,3 Kháng cự 24,0 Tuy áp lực cung có dấu hiệu gia tăng thể hiện qua biên độ giảm mở rộng dần và thanh khoản vượt trung bình ngay tại mức giá 22, nhưng xu hướng tăng của LAS chưa có dấu hiệu đảo chiều. Cụ thể, thành quả giữ vững đường MA200 ngày (quanh 20,5) vẫn được duy trì, và MA20 đang có xu hướng dịch chuyển sát về vùng hỗ trợ này, qua đó gia tăng độ tin cậy cho khu vực giá 20,5. Vì vậy, kỳ vọng với điểm tựa từ hỗ trợ 20,5 vẫn hiện diện, cơ hội mở rộng đà tăng hướng về mục tiêu 24 vẫn còn. 

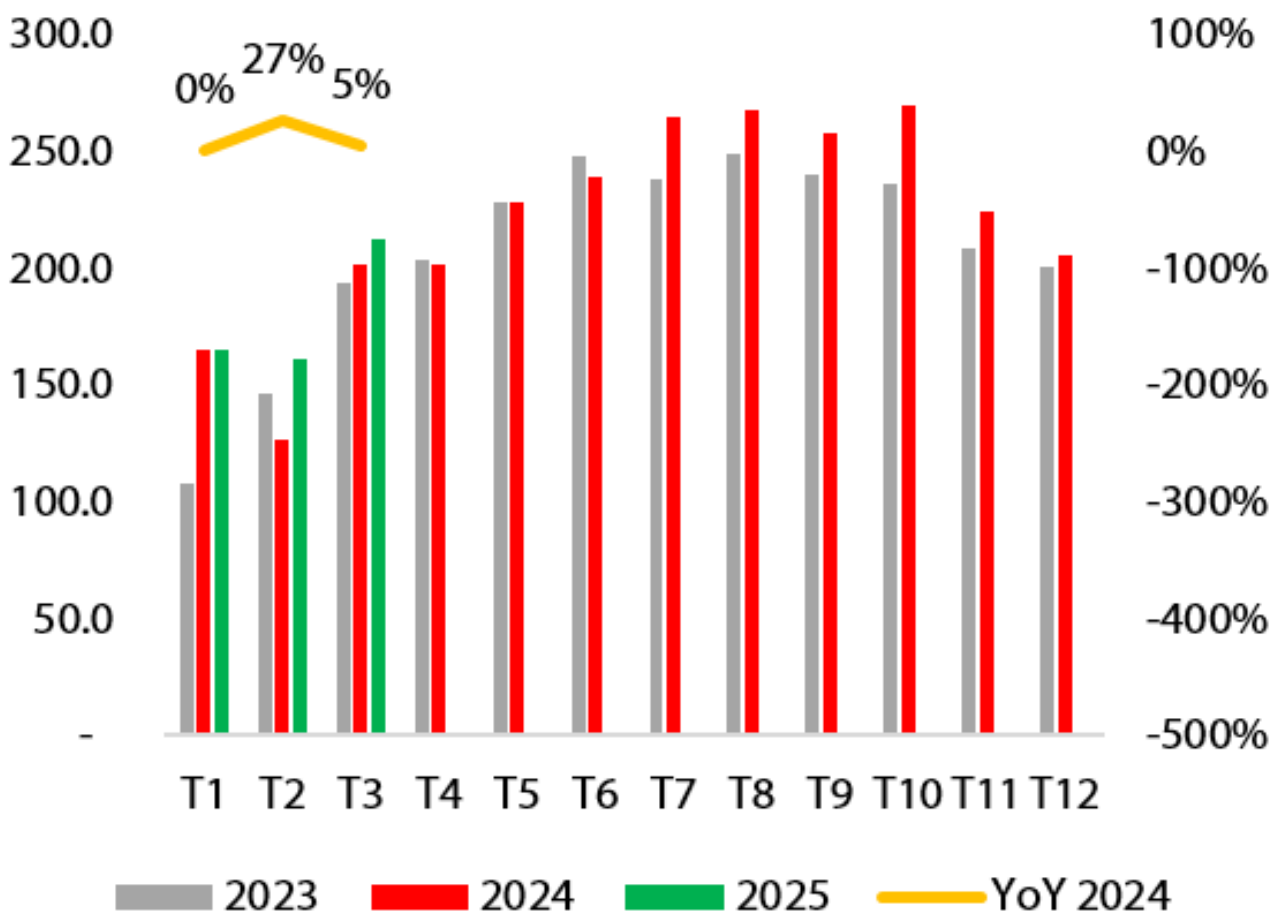
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

FMC – Tăng tốc xuất khẩu vượt cả ngành tôm trước quyết định thuế quan Mỹ

(Hiển Lê – hien.ln@vpsc.com.vn)

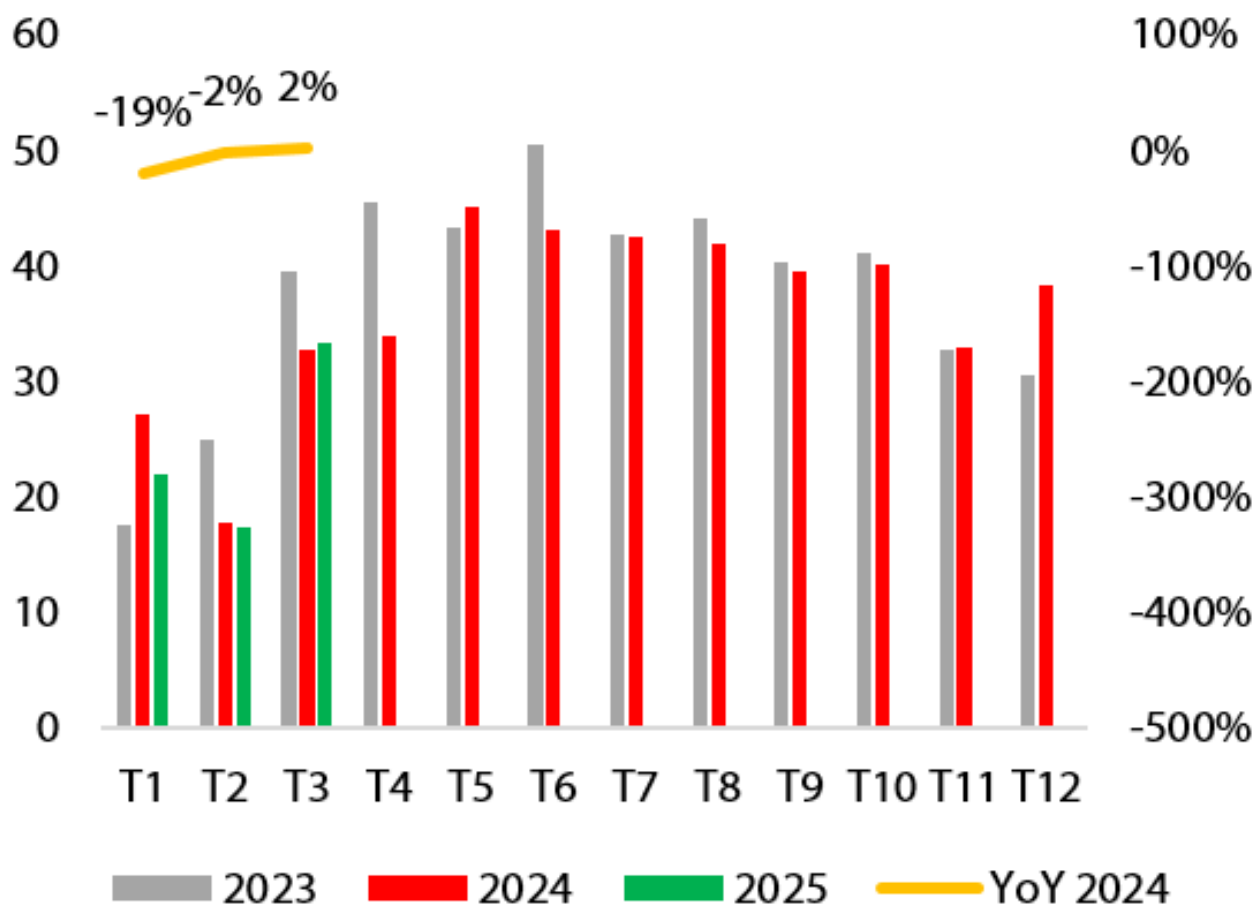
- Ngành tôm Việt Nam giai đoạn gần đây gặp nhiều khó khăn khi mức thuế Mỹ dự kiến áp dụng cho Việt Nam cao hơn các quốc gia cạnh tranh trên thế giới. Tuy nhiên, doanh nghiệp FMC vẫn cho thấy chiến lược hợp lý khi liên tục thể hiện sự tăng trưởng mạnh mẽ liên tiếp trong 5 tháng đầu năm 2025. Giá trị xuất khẩu 5T2025 của FMC đạt 115 triệu USD (+41% YoY) nhờ sự tăng trưởng mạnh mẽ 38% YoY của sản lượng tôm tiêu thụ.
- Mặc dù giá bán tôm của Việt Nam thường cao hơn đối thủ cạnh tranh, doanh nghiệp Việt Nam như FMC đã có hướng đi mạnh mẽ ở thị trường ngách là sản phẩm tôm GTGT, ví dụ như tôm tẩm bột. Tôm GTGT của Việt Nam chỉ chịu áp lực cạnh tranh trực tiếp với Thái Lan nhờ định vị sản phẩm chất lượng cao.
- Trong lĩnh vực tiêu dùng thực phẩm, ngoài giá bán, người tiêu dùng rất quan tâm đến chất lượng sản phẩm. Tôm có dư lượng kháng sinh cao thường bị FDA từ chối nhập khẩu. Do đó, chúng tôi tin rằng Việt Nam có thể cạnh tranh tại thị trường Mỹ với vị thế sản phẩm tôm giá trị gia tăng (GTGT) chất lượng cao, thể hiện qua việc chiếm 37% thị phần tôm GTGT tại Nhật Bản.
- Mặc dù rủi ro thuế quan từ Mỹ và giá tôm nguyên liệu neo cao do tình hình dịch bệnh tiếp tục gây khó khăn cho ngành tôm nhưng chúng tôi kỳ vọng FMC sẽ dễ dàng thay đổi thị trường khi mức thuế tại Mỹ không có lợi. Từ đó, LNST Cty Mẹ của FMC ước khoảng 308 tỷ đồng (+1% YoY), tương đương giá mục tiêu dài hạn là **48.000 đồng** và **khuyến nghị MUA**.

Hình 1: Giá trị xuất khẩu tôm thẻ (triệu USD, cột trái) và YoY (% , cột phải) theo tháng



Nguồn: Agromonitor, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Giá trị xuất khẩu tôm sú (triệu USD, cột trái) và YoY (% , cột phải) theo tháng



Nguồn: Agromonitor, 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 (*)
04/06	VIB	18,10	18,10	19,50	21,00	17,20		0,0%		-0,1%
30/05	PVS	31,60	28,00	31,00	34,00	26,80		12,9%		0,3%
28/05	MWG	61,30	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
27/05	CTG	38,50	39,10	42,00	45,00	37,80		-1,5%		1,0%
22/05	VPB	18,25	18,30	20,00	22,50	17,40		-0,3%		2,4%
21/05	HDB	21,85	22,30	23,80	26,00	21,30		-2,0%		2,3%
16/05	VCG	22,40	21,10	23,20	25,70	20,10		6,2%		2,5%
15/05	HPG	25,95	26,00	28,00	30,00	24,90		-0,2%		2,7%
14/05	CTD	81,30	81,00	88,00	96,00	76,80		0,4%		4,0%
13/05	ACB	21,10	20,47	21,73	23,40	19,47		3,1%		4,9%
09/05	FPT	117,10	114,00	122,00	130,00	106,80		2,7%		6,0%
08/05	TCB	31,35	27,00	29,00	31,00	25,40	31,00	14,8%	Đóng (20/05)	5,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								1,8%		1,8%

(*) 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
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 dung (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



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





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

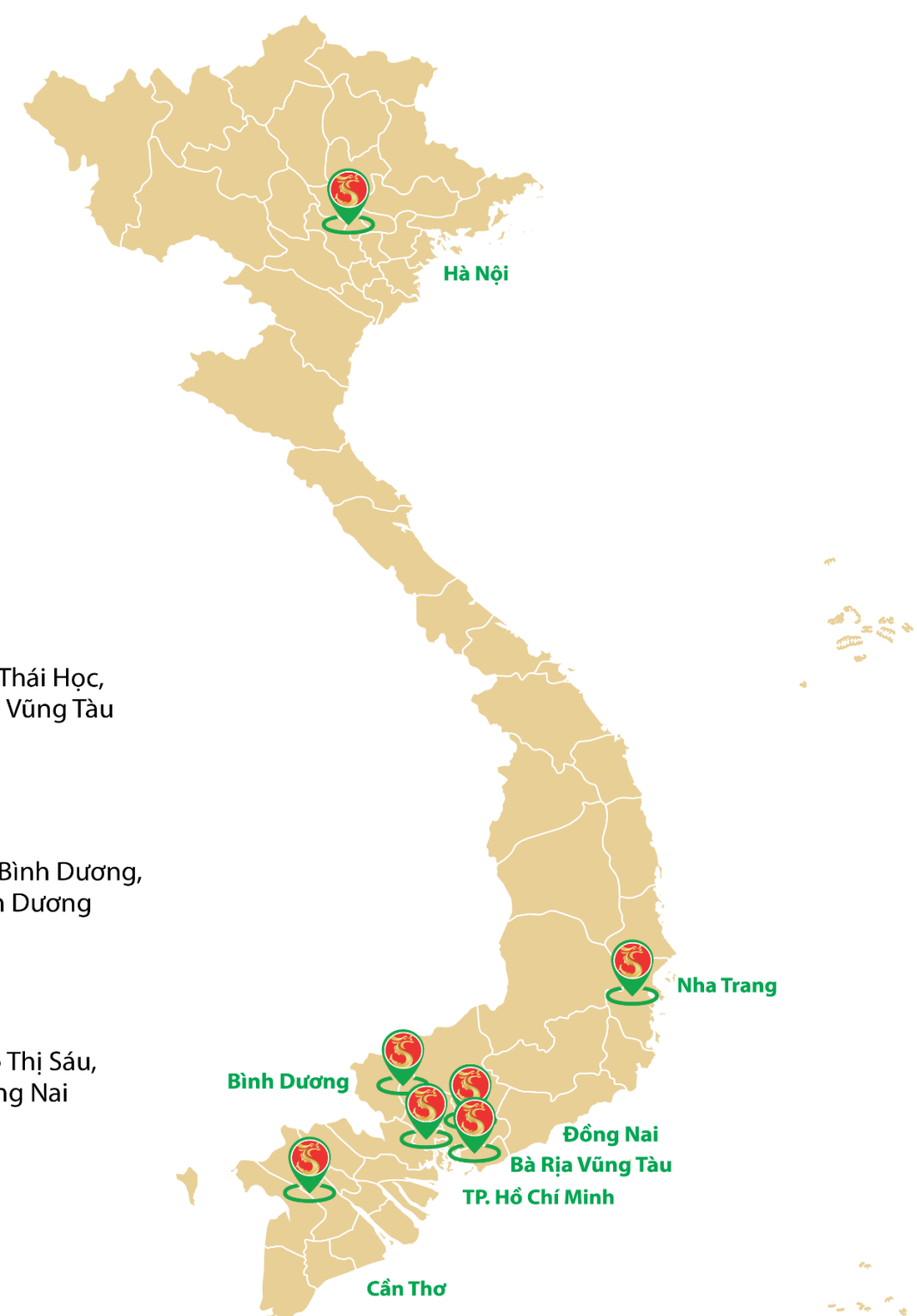
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 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