

NỖ LỰC HỒI PHỤC

Ngày 03/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu SSI

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường Trái phiếu



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường được hỗ trợ khi lùi bước và hồi phục nhẹ trở lại với nến Hammer. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực cung có dấu hiệu hạ nhiệt khi thị trường giảm điểm, đồng thời dòng tiền vẫn còn nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu hỗ trợ hiện tại, kết hợp với tác động tích cực từ xu hướng tăng trước đó, có thể giúp thị trường hồi phục và tiếp tục thử thách vùng cản 1.345 điểm trong thời gian tới.
- Tạm thời vùng cản này có thể vẫn còn gây áp lực cho thị trường. Những tín hiệu cung cầu tại vùng cản này sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

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 nhịp hồi phục của thị trường để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả ngắn hạn.
- 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

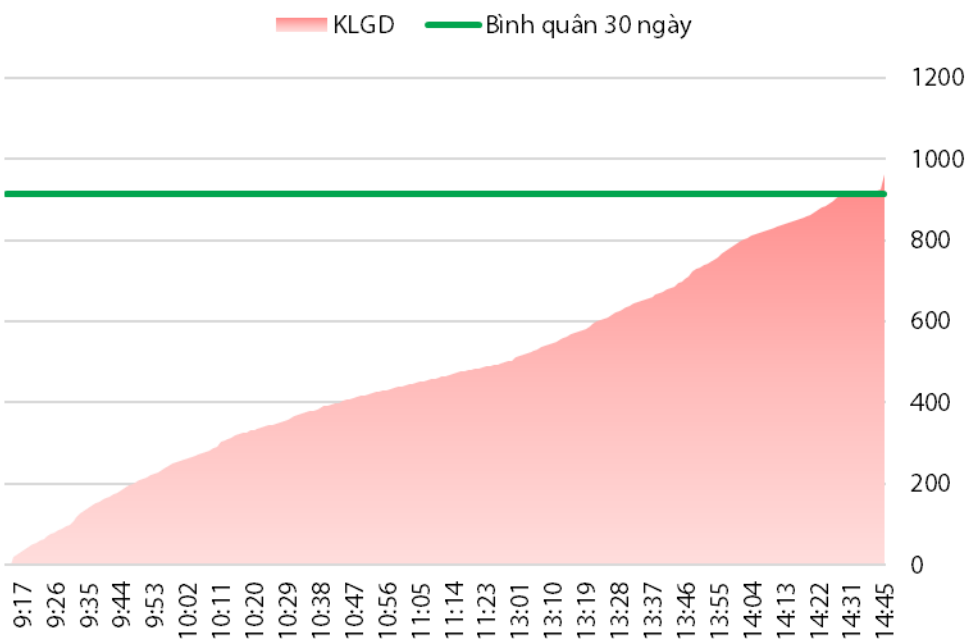
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 02/06/2025

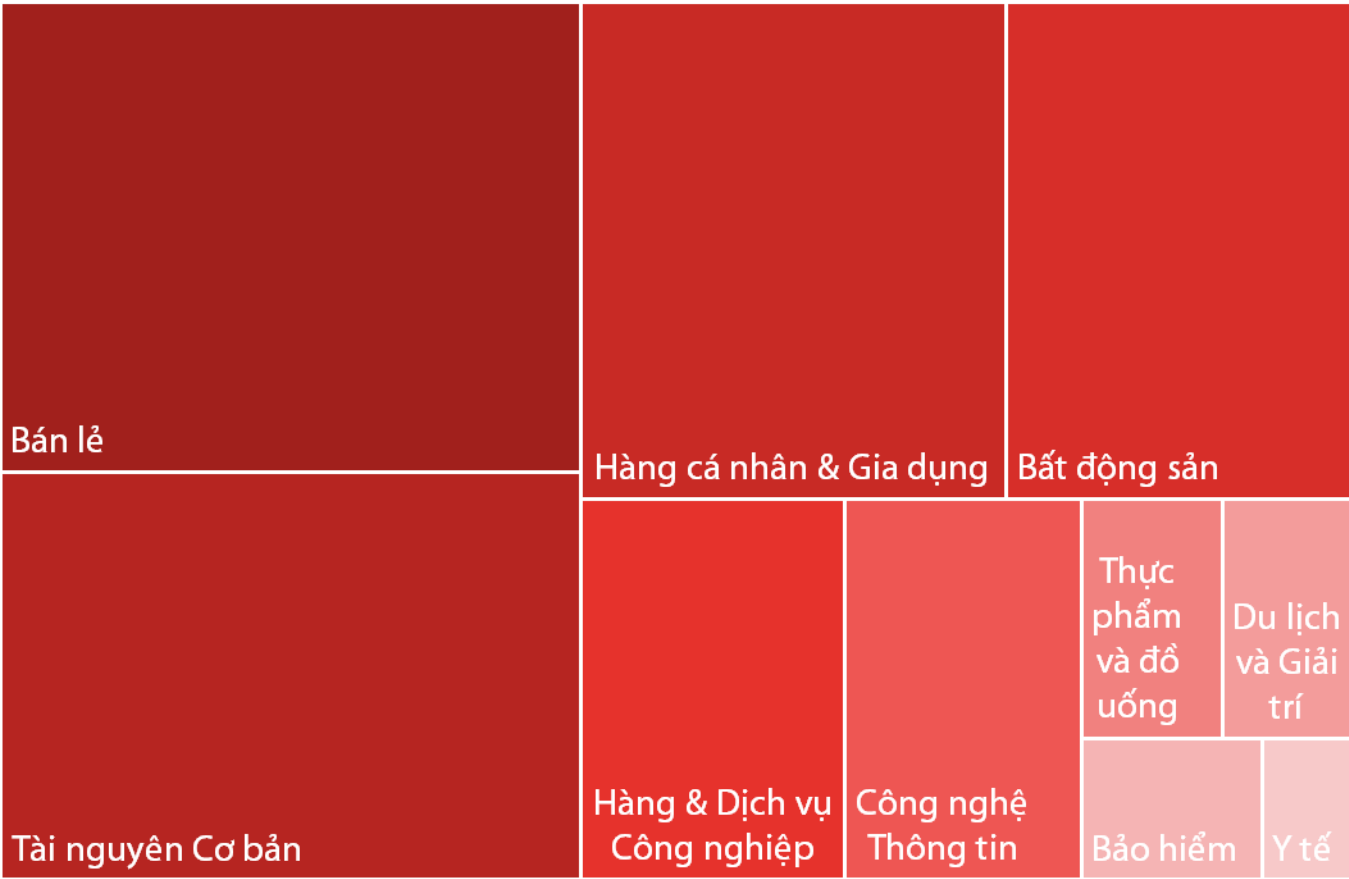
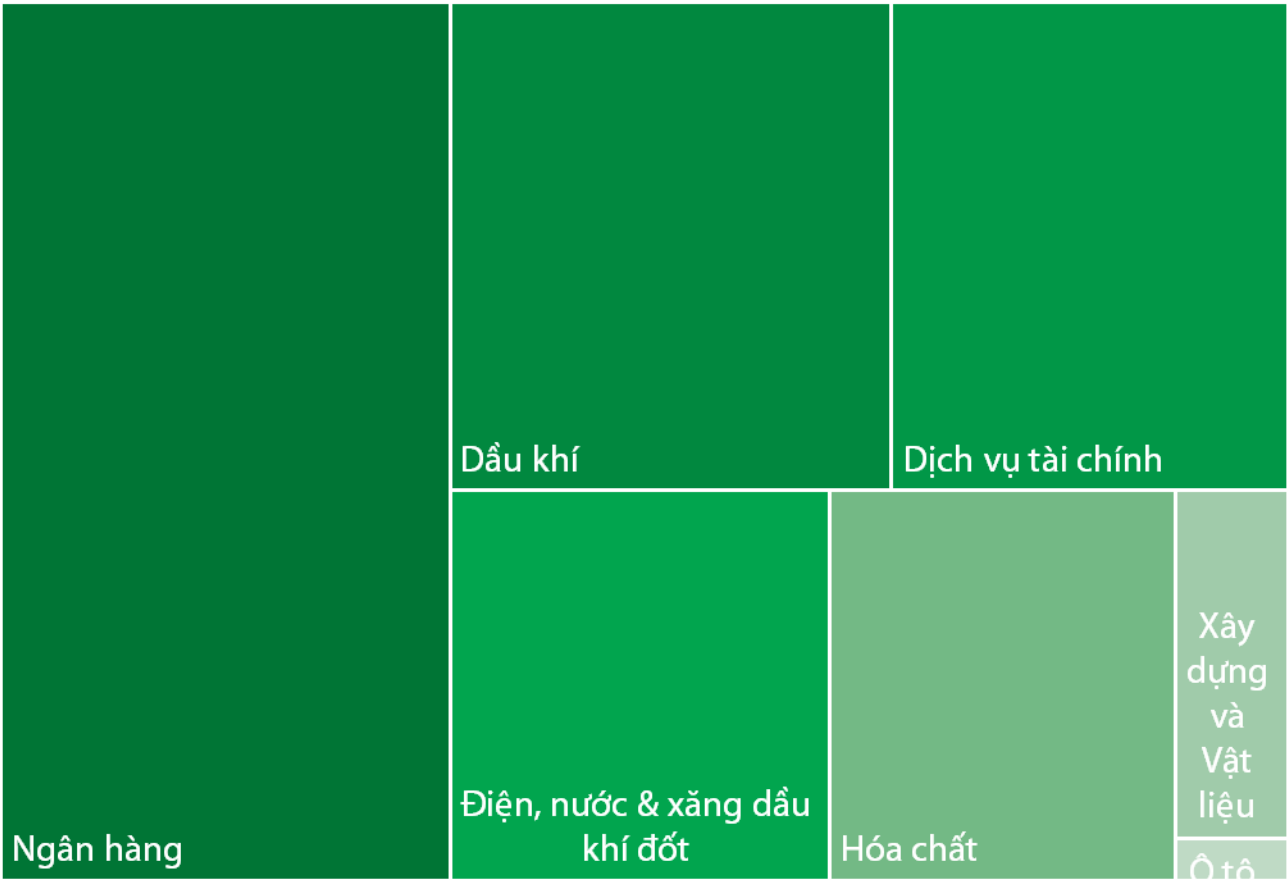
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-4,51	VHM	TCB	5,01
-4,39	VPL	GVR	4,31
-3,60	BID	STB	3,74
-3,11	VRE	BSR	3,39
-2,89	VCB	MBB	2,72

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Chứng khoán SSI

SSI

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

27.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (03/06/2025) (*)

23.400 – 23.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

25.300

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

▲ 6,3% - 8,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

27.000

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

▲ 13,4% - 15,4%

Giá cắt lỗ

22.700

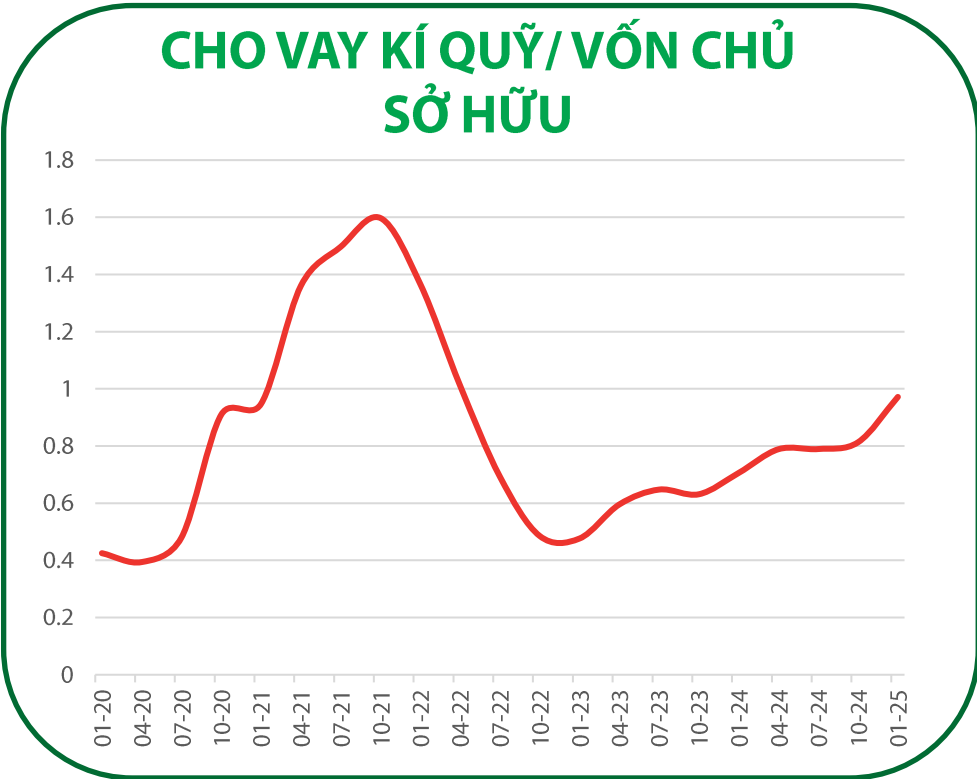
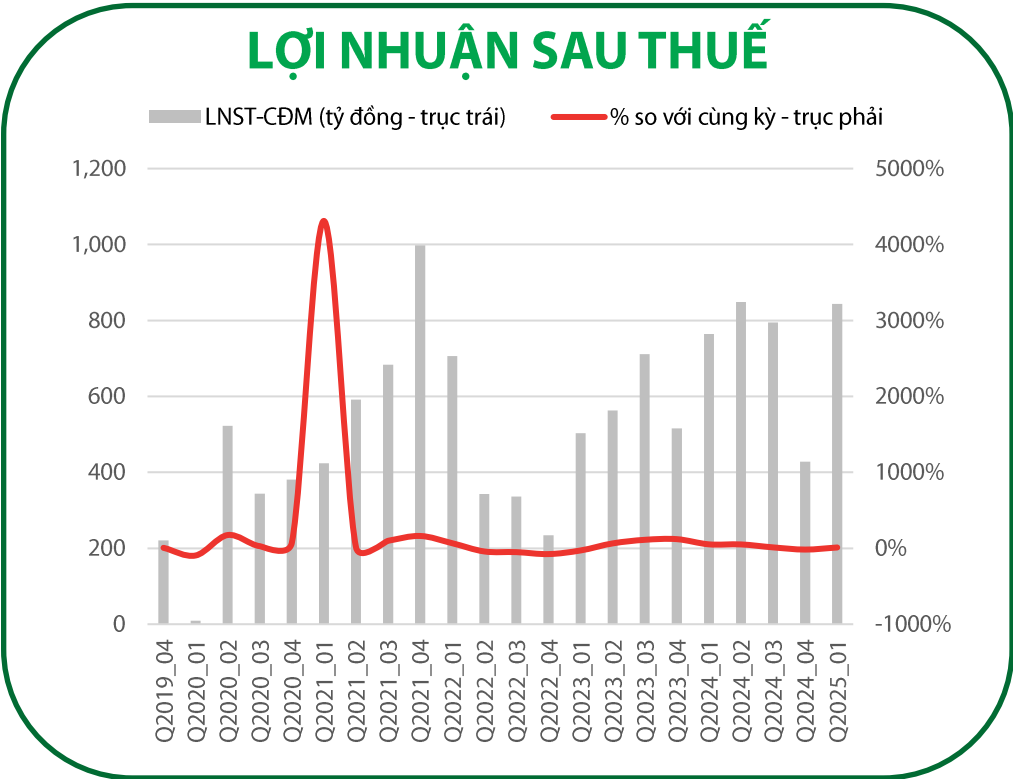
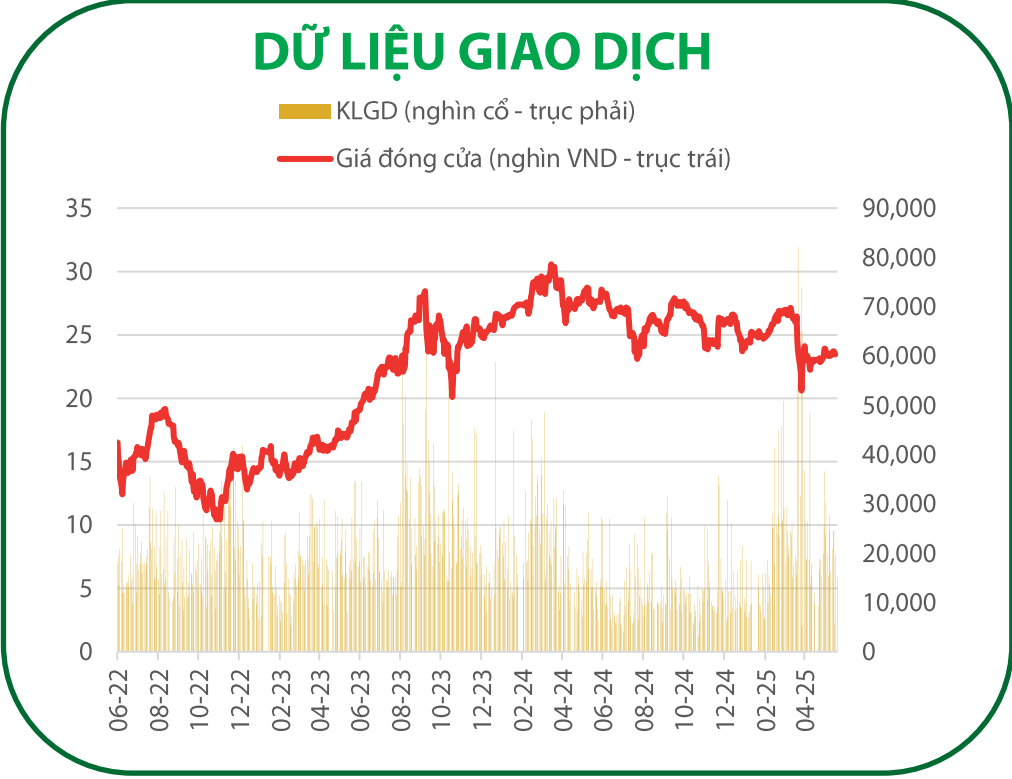
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	46.496
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.962
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	26.577
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	653
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	65,81
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	20,600-28,574

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc quý 1/2025, SSI ghi nhận doanh thu hoạt động đạt 2.159 tỷ đồng, tăng 9,5% so với cùng kỳ, và lợi nhuận sau thuế đạt 844 tỷ đồng, tăng 10%. Kết quả chủ yếu đến từ sự cải thiện trong hoạt động tự doanh và mảng cho vay ký quỹ. Ngược lại, doanh thu môi giới giảm 30% so với cùng kỳ. Dù vậy, thị phần môi giới của SSI lại ghi nhận sự cải thiện, từ 9,32% trong quý 1/2024 lên 9,93% trong quý 1/2025, theo số liệu từ Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM. Diễn biến này phản ánh chiến lược của SSI trong việc chấp nhận thu hẹp biên lợi nhuận ngắn hạn ở mảng môi giới để giữ chân khách hàng, qua đó tạo tiền đề tăng trưởng cho mảng cho vay ký quỹ.
- Trong ngắn hạn, việc gia tăng thị phần môi giới, cùng với xu hướng tăng vốn kỳ vọng sẽ tạo động lực cho tăng trưởng hoạt động cho vay ký quỹ. Đồng thời, danh mục tự doanh của SSI hiện tập trung chủ yếu vào các chứng chỉ tiền gửi và trái phiếu, giúp công ty hạn chế rủi ro từ biến động thị trường.
- Về dài hạn, 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 (NĐTNN). 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 đầu ngành như SSI.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi hồi phục trở lại trên đường MA(20), SSI có dao động thăm dò tại vùng 23,3 - 24,2. Diễn biến thăm dò theo chiều hướng tạo nền giá trên đường MA(20), đồng thời áp lực cung cũng dần giảm trong quá trình thăm dò, thể hiện qua nền thanh khoản giảm dần. Hiện tại, động lực hỗ trợ từ vùng MA(20) vẫn đang duy trì khá tốt. Dự kiến SSI sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội khởi sắc trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 23.300 VNĐ.
- Kháng cự : 28.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DBD Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 48,9 52,6 57,8 Tuy đà tăng vẫn còn thận trọng khi DBD chưa ghi nhận phiên bứt phá rõ rệt kể từ khi vượt trở lại trên MA200 ngày, nhưng cổ phiếu vẫn cho thấy nỗ lực bảo toàn thành quả vượt cản trong nhiều phiên gần đây. Bên cạnh đó, đà tăng trong phiên nay đã có sự cải thiện về biên độ giá, dù thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp, cho thấy bên mua đang dần chiếm ưu thế khi không cần sử dụng quá nhiều lực để mở rộng sắc xanh tại vùng giá hiện tại. Do đó, kỳ vọng DBD sẽ sớm mở rộng đà tăng và hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh vùng 57,8. 
SHS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 12,7 13,4 14,8 SHS đã có sự phục hồi tốt với phổ nến lớn trong phiên sau khi tiến gần về vùng hỗ trợ gần nhất là đường MA20 ngày. Diễn biến phục hồi này cho thấy bên mua vẫn luôn sẵn sàng tham gia khi SHS xuất hiện nhịp điều chỉnh đáng kể. Với phản ứng tích cực này, SHS được kỳ vọng sẽ sớm bứt phá khỏi vùng đỉnh liền kề (quanh 13,8), từ đó mở rộng đà tăng hướng đến mục tiêu gần tại vùng 14,8. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

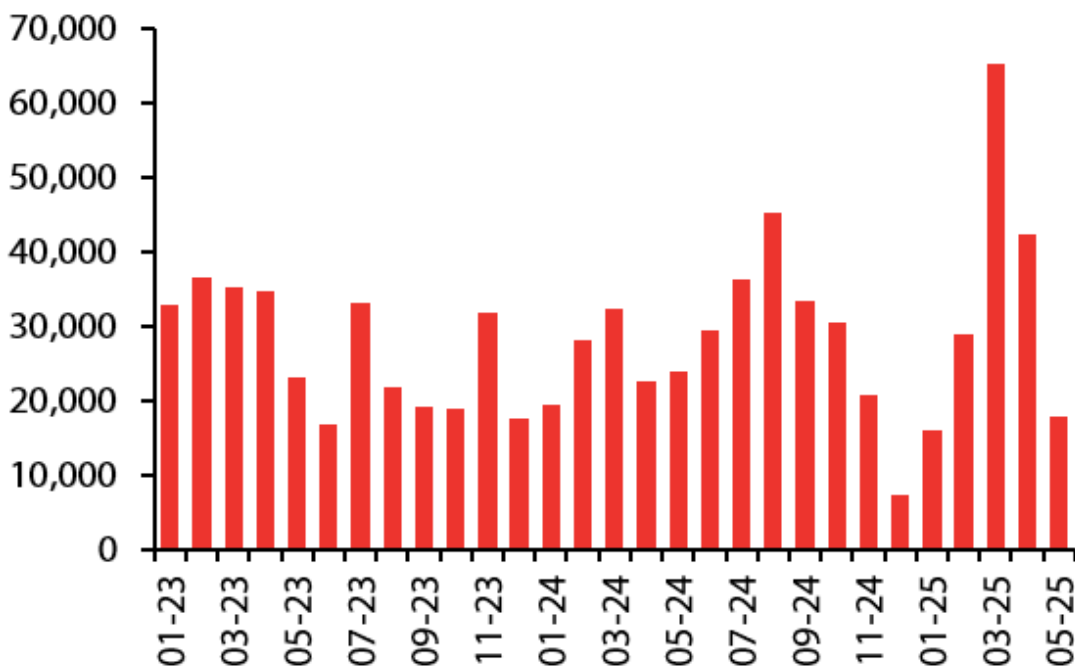
Báo cáo thị trường trái phiếu việt nam 05/2025: Lợi suất TPCP tiếp tục xu hướng tăng, áp lực đáo hạn TPDN tăng tốc trong Quý 3/2025

(Toàn Võ – toan.vnv@vdsc.com.vn)

(Bảo Đoàn– bao.dhg@vdsc.com.vn)

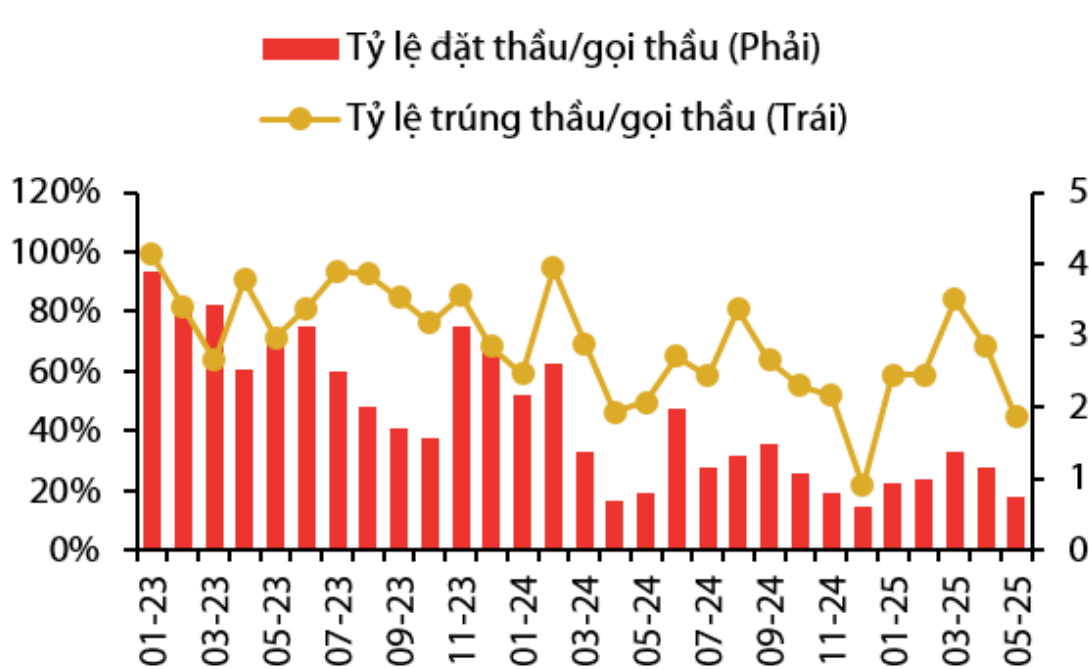
- Phát hành TPCP sụt giảm mạnh trong tháng 5.** Giá trị phát hành sơ cấp tháng 5 chỉ đạt 18.049 tỷ đồng (–57,5% so với tháng trước), tỷ lệ trúng thầu rơi xuống mức thấp nhất từ đầu năm (46,5%). Lãi suất trúng thầu và lợi suất thị trường thứ cấp tiếp tục tăng nhẹ, phản ánh áp lực từ xu hướng tăng lợi suất toàn cầu và sự thận trọng của nhà đầu tư.
- Thanh khoản TPCP duy trì tích cực.** Giá trị giao dịch bình quân ngày đạt 14.463 tỷ đồng (+14,4%), chủ yếu từ giao dịch outright. Khối ngoại duy trì mua ròng, góp phần ổn định thanh khoản và hỗ trợ tâm lý thị trường.
- Nhóm BĐS tăng tốc mua lại trái phiếu trong tháng 5.** Phát hành mới giảm (34.500 tỷ đồng, –21,6% so với tháng trước), nhưng hoạt động mua lại trước hạn tăng tốc, đặc biệt ở nhóm bất động sản và ngân hàng. Lũy kế 5 tháng, phát hành TPDN đạt hơn 80.500 tỷ đồng (+26,2% so với cùng kỳ); mua lại trước hạn gần 54.900 tỷ đồng (+6,8%).
- Áp lực đáo hạn TPDN tăng trong quý tới.** Dự kiến quý 3/2025, nhóm bất động sản đối diện áp lực đáo hạn lớn với 42.000 tỷ đồng (57% tổng giá trị). Giá trị TPDN chậm thanh toán tăng lên 53.600 tỷ đồng, trong đó bất động sản chiếm gần 60%.
- Thanh khoản thị trường thứ cấp TPDN cải thiện nhưng phân hóa.** Giá trị giao dịch tháng 5 đạt 9.890 tỷ đồng (+10,1%), tập trung ở kỳ hạn 1–3 năm của nhóm tổ chức tín dụng. Nhóm bất động sản giao dịch chủ yếu ở các kỳ hạn dài trên 3 năm, cho thấy sự phân hóa khẩu vị rủi ro rõ nét giữa các nhóm ngành.

Giá trị phát hành TPCP theo tháng (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rông Việt

Tỷ lệ đăng ký và tỷ lệ trúng thầu/gọi thầu



Nguồn: HNX, CTCK Rông 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 (*)
30/05	PVS	30,20	28,00	31,00	34,00	26,80		7,9%		-0,4%
28/05	MWG	61,00	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
27/05	CTG	38,40	39,10	42,00	45,00	37,80		-1,8%		0,3%
22/05	VPB	18,00	18,30	20,00	22,50	17,40		-1,6%		1,7%
21/05	HDB	21,60	22,30	23,80	26,00	21,30		-3,1%		1,6%
16/05	VCG	22,55	21,10	23,20	25,70	20,10		6,9%		1,8%
15/05	HPG	25,55	26,00	28,00	30,00	24,90		-1,7%		2,0%
14/05	CTD	79,90	81,00	88,00	96,00	76,80		-1,4%		3,3%
13/05	ACB	21,10	20,47	21,73	23,40	19,47		3,1%		4,1%
09/05	FPT	116,10	114,00	122,00	130,00	106,80		1,8%		5,2%
08/05	TCB	30,85	27,00	29,00	31,00	25,40	31,00	14,8%	Đóng (20/05)	5,2%
07/05	POW	13,45	12,20	13,00	14,00	11,60		10,2%		7,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								1,2%		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
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	Quý 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

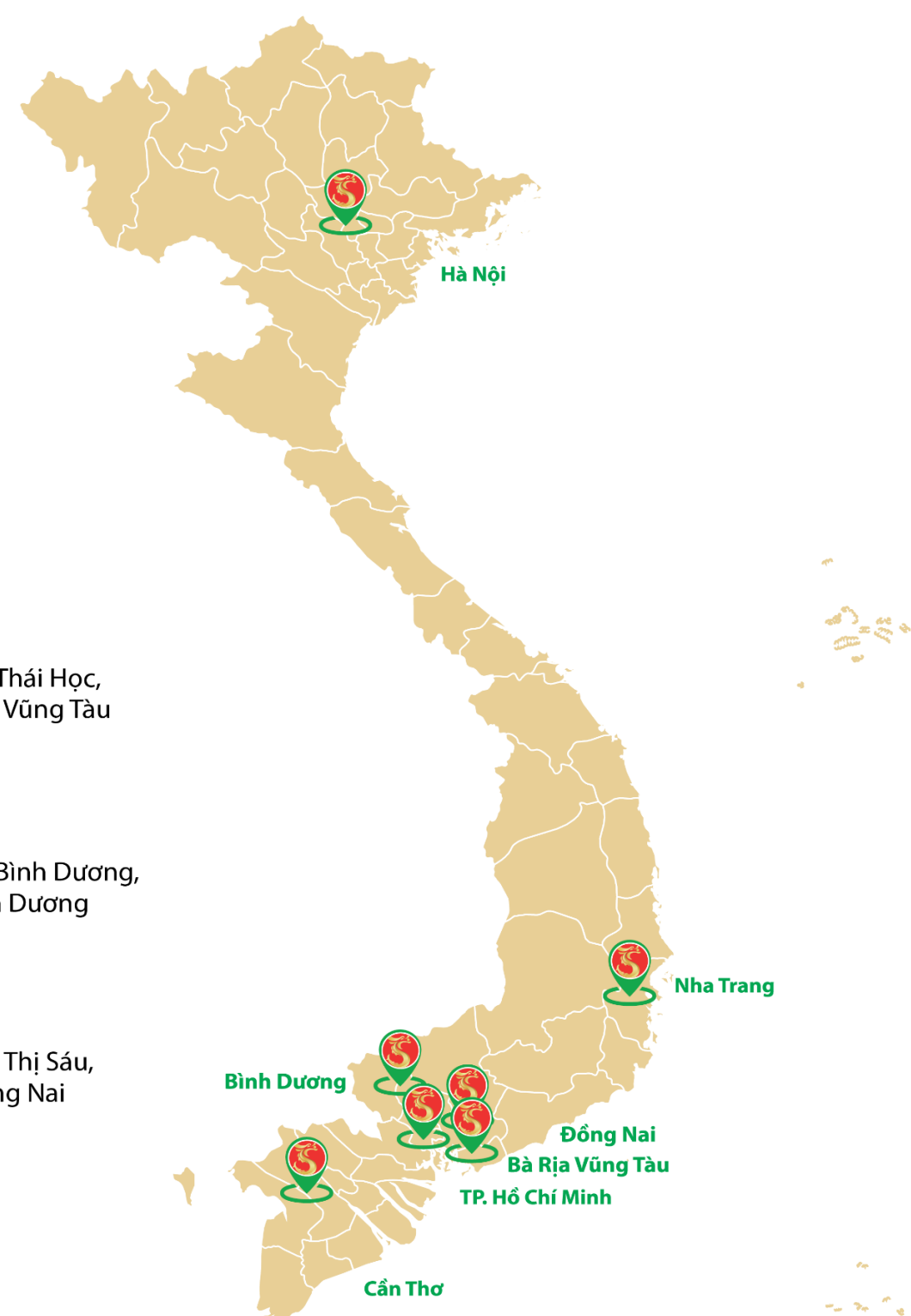
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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