

SẮC XANH LAN TỎA

Ngày 13/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MBB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật KDH

01

Thị trường vượt sóng nhờ tiến triển đàm phán thuế quan và động lực chính sách mới

02

Mỹ và Trung ngời vào bàn đàm phán – Miếng trầu là đầu câu chuyện

03

Việt Nam đạt được những tiến triển rõ rệt khi kết thúc đàm phán vòng 2

04

Tiếp tục thực thi các chính sách cải cách trong nước làm động lực tăng trưởng

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tăng điểm nhưng vẫn còn thận trọng khi áp sát đường MA(20), vùng 1.325 điểm, và hình thành nến Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ được cải thiện nhưng nguồn cung cũng gia tăng khi thị trường tiến đến đường MA(20).
- Mặc dù thị trường chưa thể vượt qua đường MA(20) nhưng tín hiệu hiện tại cũng ghi nhận nỗ lực hấp thụ nguồn cung của dòng tiền. Trạng thái tranh chấp có thể tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và thị trường sẽ tiếp tục thử thách vùng MA(20).
- Nếu có thể vượt qua vùng này với thanh khoản tốt thì thị trường sẽ có thêm cơ hội trở lại vùng đỉnh cũ, vùng 1.350 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp hồi phục hiện tại để chốt lời ngắn hạn đối với một số cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng kháng cự và gặt hái thành quả.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng và khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số 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

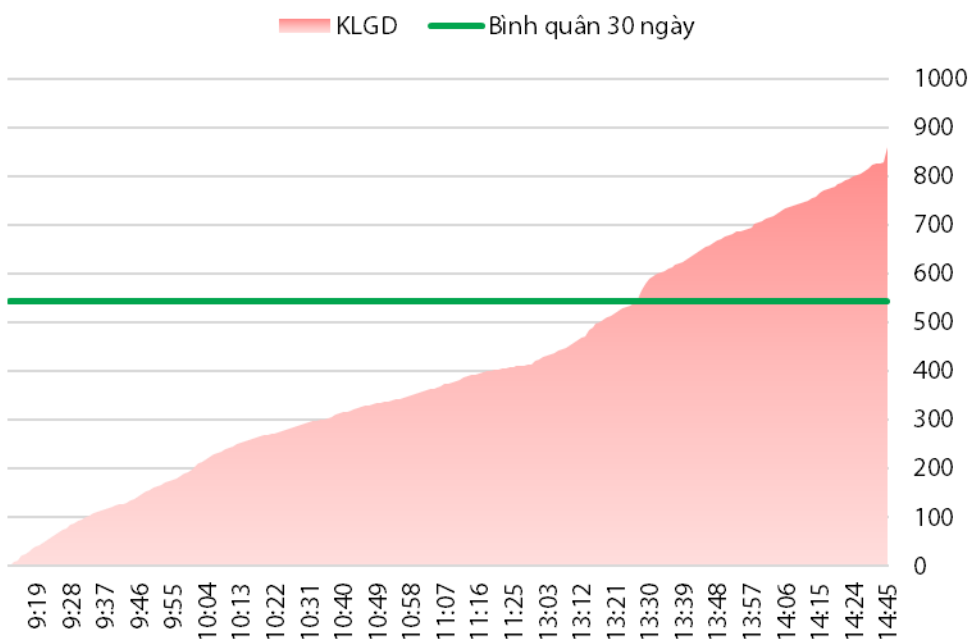
XU HƯỚNG: **SIDeways**



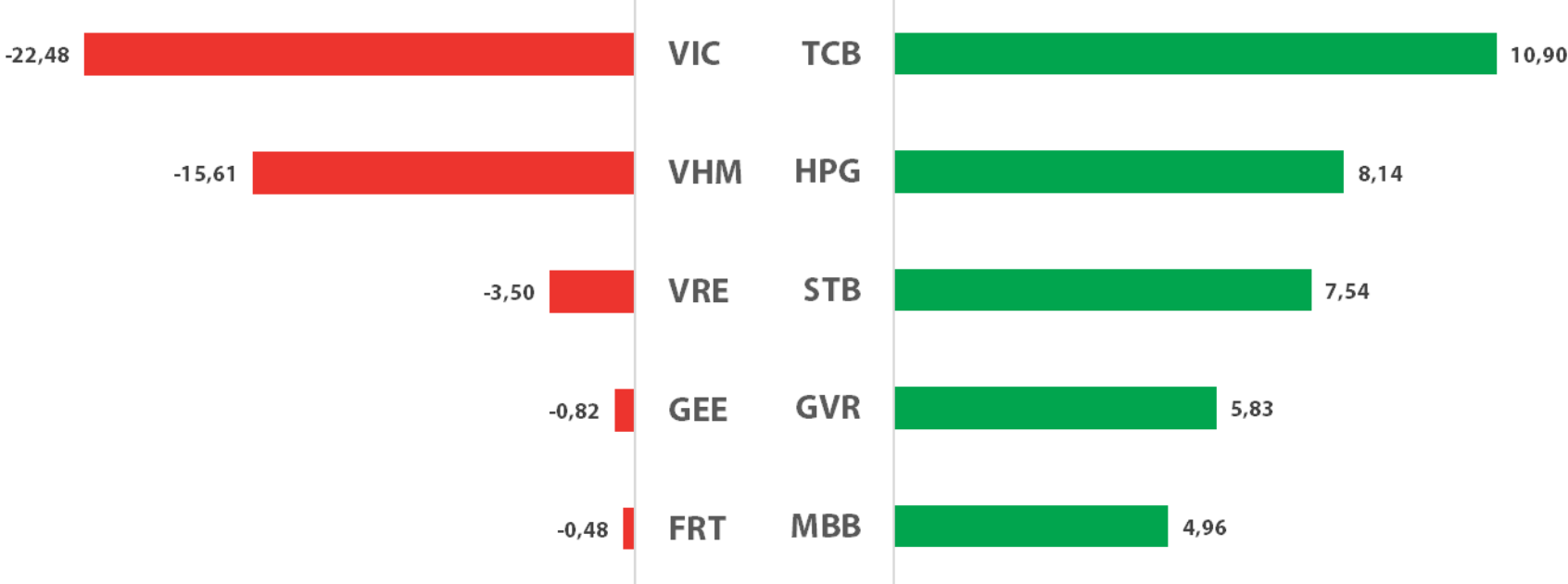
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 12/06/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quân đội

MBB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

28.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (13/06/2025) (*)

24.400 – 24.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

26.000

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

▲ 5,3% - 6,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

28.000

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

▲ 13,4% - 14,8%

Giá cắt lỗ

23.400

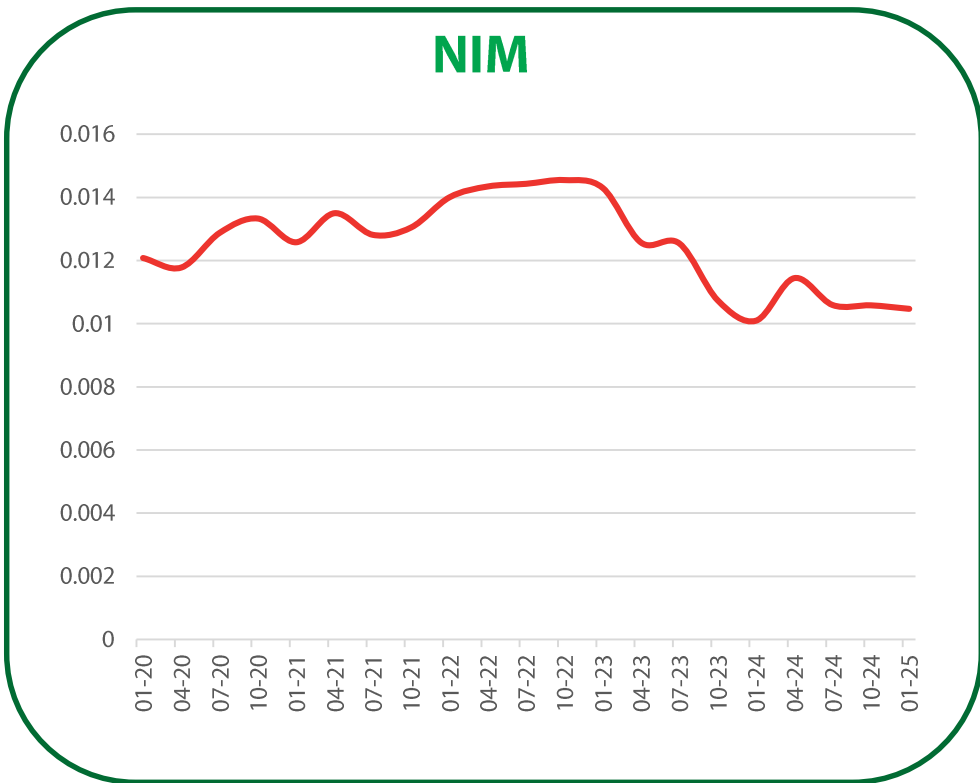
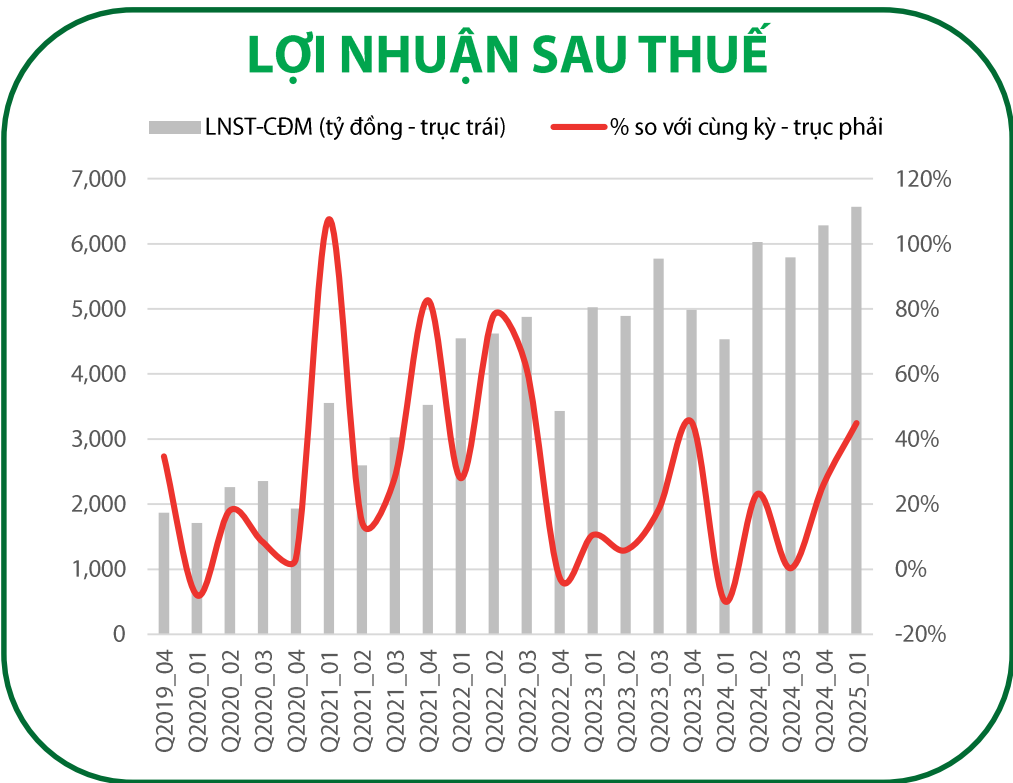
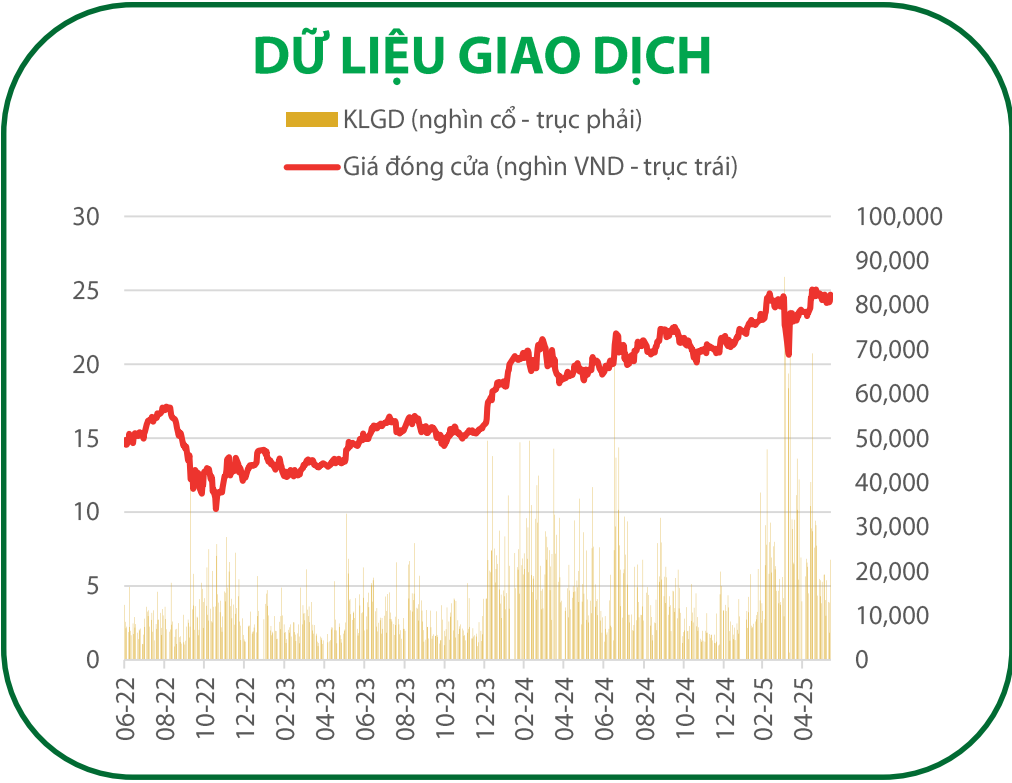
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	147.980
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	6.102
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	26.625
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	627
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	19,305-25,050

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 1/2025, MBB ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 8.400 tỷ đồng, tăng 45% so với cùng kỳ, nhờ cả thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi đều tăng mạnh. Tăng trưởng tín dụng đạt 2,2% từ đầu năm, trong đó cho vay cá nhân và bất động sản tăng tốt. Biên lãi ròng (NIM) đạt 4,19%, chỉ giảm nhẹ so với quý trước, cho thấy sức cạnh tranh về chi phí vốn. Nợ xấu tăng lên 1,84% và nợ nhóm 2 tăng mạnh, khiến tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu (LLR) giảm còn 76%.
- Triển vọng 2025 của MBB tích cực với kế hoạch lợi nhuận trước thuế đạt 31.700 tỷ đồng (+~10% YoY), tổng tài sản tăng 21%, tín dụng và huy động vốn tăng trên 23%, kiểm soát nợ xấu dưới 1,7%. Ngân hàng duy trì hiệu quả hoạt động cao với ROE 20–22%, ROA ~2% và CIR dưới 30%. MBB dự kiến chia cổ tức 2024 gồm 3% tiền mặt và 32% cổ phiếu, đồng thời tăng vốn điều lệ qua phát hành cổ phiếu và riêng lẻ cho các cổ đông lớn như Bộ Quốc phòng, SCIC.
- Ngân hàng cũng lên kế hoạch mua lại tối đa 100 triệu cổ phiếu để giảm vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng. Bên cạnh đó, MBB đang triển khai nhận chuyển giao bắt buộc Ocean Bank với kế hoạch góp vốn tối đa 5.000 tỷ đồng và dự kiến chuyển đổi pháp lý MB Cambodia và MCredit sang mô hình công ty TNHH hoặc cổ phần, đồng thời điều chỉnh tỷ lệ sở hữu để hai đơn vị này không còn là công ty con. MBB đang tìm kiếm đối tác chiến lược cho MB Cambodia và có kế hoạch IPO MCredit. MBB sẽ nâng cấp Chi nhánh MB Lào thành ngân hàng con và mở rộng hiện diện tại các thị trường tiềm năng như Hàn Quốc, Nhật Bản, Trung Quốc, Singapore và Đài Loan.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MBB có diễn biến dần lùi bước sau khi vượt cản 25 không thành. Diễn biến lùi bước này đang mang tính chất thăm dò cung cầu và tìm vùng cân bằng mới. MBB có động thái giảm dưới đường MA(20) trong thời gian gần đây nhưng nguồn cung không lớn, thể hiện qua thanh khoản dần giảm khi ở dưới đường này. Hiện tại, MBB đã ghi nhận tín hiệu khởi sắc và vượt nhẹ đường MA(20). Tín hiệu này có thể sẽ giúp MBB dần trở lại xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 24.200 VNĐ.
- Kháng cự : 28.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Tăng	Hỗ trợ 61,3 Giá hiện tại 65,8 Kháng cự 69,0 ➤ MSN đã nhanh chóng tăng giá trở lại sau nhiều phiên rung lắc với biên độ hẹp. Đà tăng đi kèm với thanh khoản vượt mức trung bình 20 phiên cho thấy dòng tiền đang lạc quan về triển phục hồi của cổ phiếu. Với phản ứng tích cực này, MSN được kỳ vọng sẽ tiếp tục nới rộng đà tăng và sớm tiệm cận lại đường MA200 ngày (quanh 69). 
MWG Tăng	Hỗ trợ 60,9 Giá hiện tại 63,5 Kháng cự 70,0 ➤ Đà phục hồi của MWG tiếp tục được mở rộng sau khi cổ phiếu kiểm định thành công đường MA50 ngày. Nỗ lực này giúp MWG vượt trở lại trên đường MA20 ngày với phổ nền rộng và thanh khoản lớn, cho thấy phe mua đã giành lại ưu thế. Với tín hiệu tích cực, MWG được kỳ vọng sẽ sớm chinh phục vùng đỉnh liền kề (quanh 65), từ đó mở ra cơ hội hướng đến mục tiêu quanh 70. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

KDH – Gladia sẽ là “trụ cột” tiếp theo cho KQKD của Khang Điền

(Giao Nguyễn – giao.ntq@vdsc.com.vn)

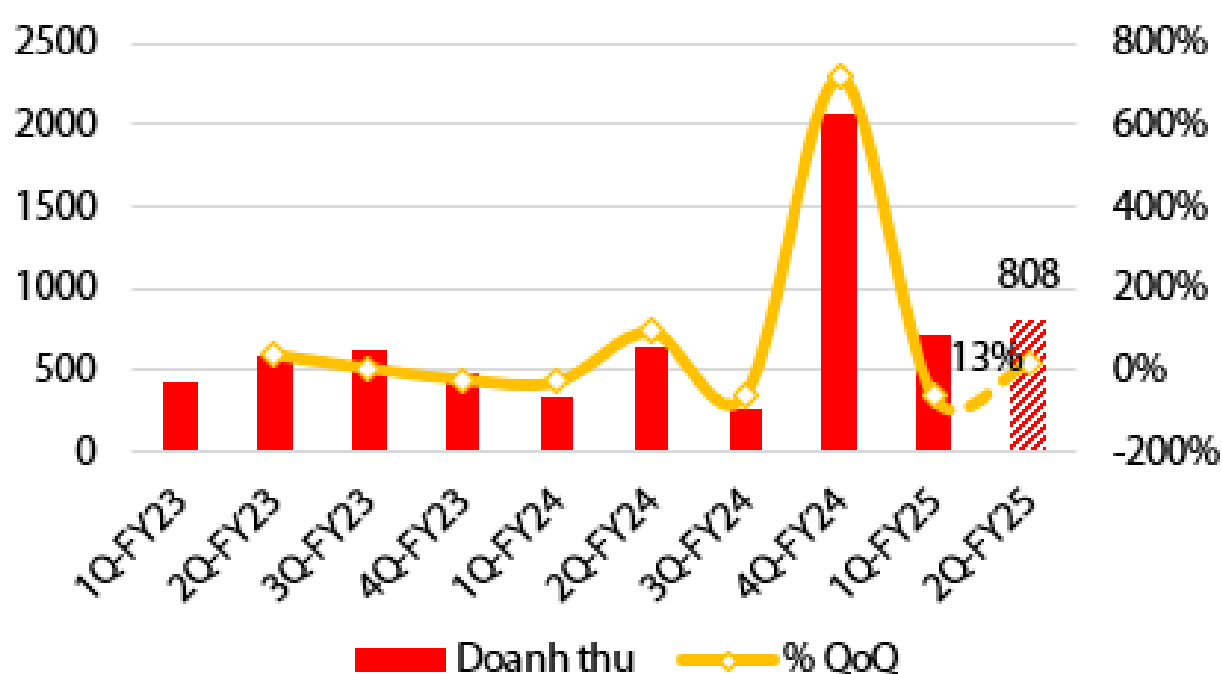
- Dự án The Privia sẽ tiếp tục đóng góp vào KQKD trong quý 2/2025, với hơn 200 căn hộ và 20 căn shophouses còn lại, dự kiến mang về 808 tỷ đồng doanh thu và 153 tỷ đồng LNST-CĐM, giữ vững biên lợi nhuận gộp quanh mức 43%.
- Dự án Gladia – điểm nhấn chiến lược của KDH năm 2025, hiện đã có Giấy phép xây dựng đối với phân khu Emeria (67 căn), dự kiến mở bán giai đoạn 1 trong quý 3/2025 với tổng giá trị presales ước tính khoảng 5.200 tỷ đồng.
- Chúng tôi kỳ vọng doanh thu năm 2025 của KDH sẽ đạt ~7.431 tỷ đồng (+127% YoY), được dẫn dắt bởi đóng góp từ The Privia và Gladia. Hiện tại, cổ phiếu KDH đang giao dịch với mức chiết khấu 43% so với RNAV, dựa trên sự ổn định về mặt kết quả kinh doanh, năng lực phát triển và khả năng hấp thụ của các dự án trong thời gian tới, chúng tôi tin rằng mức chiết khấu sẽ thu hẹp lại khi thị trường đưa giá cổ phiếu về tiệm cận giá trị thực của nó.

The Privia tiếp tục đóng góp doanh thu Q2/2025

Sau khi đóng góp 716 tỷ đồng doanh thu (-65% QoQ, +114% YoY) và 122 tỷ đồng LNST-CĐM (-69% QoQ, +92% YoY) vào kết quả kinh doanh Q1/2025, dự án The Privia được kỳ vọng sẽ ghi nhận toàn độ phần còn lại vào quý 2/2025.

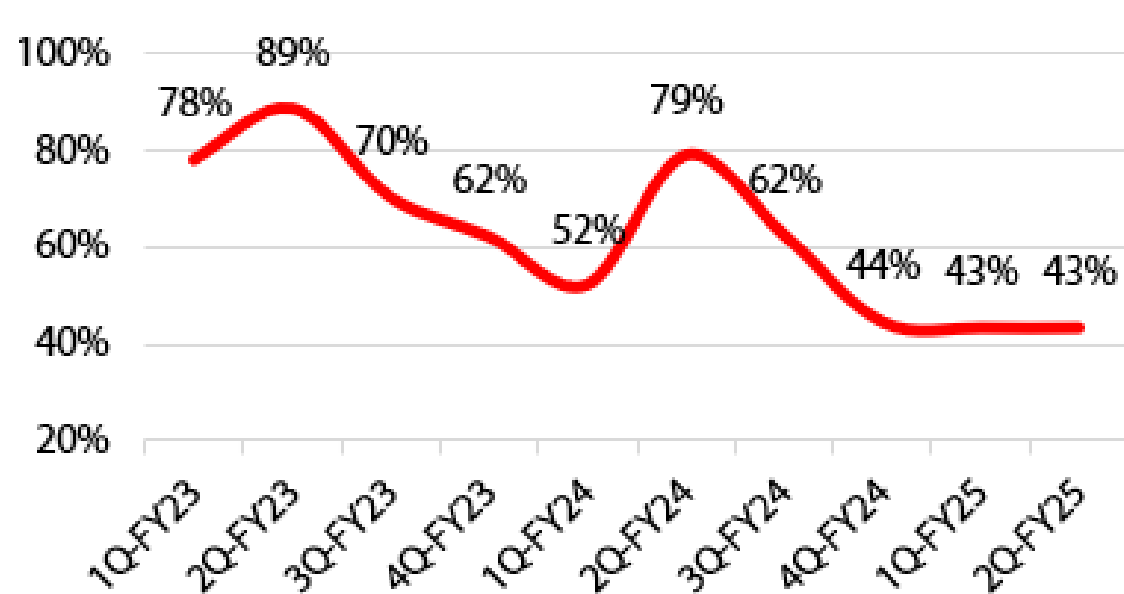
Theo cập nhật từ doanh nghiệp, tính đến cuối năm 2024, KDH đã bàn giao khoảng 60% tổng số sản phẩm dự án; và trong quý I/2025, thêm khoảng 20% sản phẩm đã được bàn giao và ghi nhận doanh thu, nâng tổng tỷ lệ bàn giao lên 80% tổng số sản phẩm. Do đó, phần còn lại (ước tính ~20% số sản phẩm, tương ứng 200 căn hộ) và 20 căn shophouses sẽ được bàn giao trong quý 2. Theo ước tính của chúng tôi, tổng doanh thu và LNST-CĐM của công ty trong quý 2 lần lượt đạt 808 tỷ đồng (+13% QoQ, +25% YoY) và 153 tỷ đồng (+25% QoQ, -45% YoY). Với đặc điểm sản phẩm cao tầng, biên lợi nhuận gộp của dự án dự kiến vẫn duy trì quanh mức 43%, tương đương các kỳ trước

Hình 1: Ước tính KQKD quý 2/2025



Nguồn: KDH, CTCK Rồng Việt ước tính

Hình 2: Biên lợi nhuận quý 2 ước tính duy trì mức 43%



Nguồn: KDH, CTCK Rồng Việt ước tính

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 (*)
11/06	MSN	65,80	64,30	69,50	78,00	61,30		2,3%		0,5%
10/06	HPG	26,80	26,30	28,00	30,00	24,90		1,9%		0,9%
05/06	HCM	25,65	26,10	28,00	30,50	24,90		-1,7%		-1,7%
04/06	VIB	18,00	18,10	19,50	21,00	17,20		-0,6%		-1,8%
30/05	PVS	32,60	28,00	31,00	34,00	26,80	33,00	17,9%	Đóng (06/06)	-0,9%
28/05	MWG	63,50	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	37,40		-1,5%		-0,7%
22/05	VPB	18,20	18,30	20,00	22,50	17,40		-0,5%		0,7%
21/05	HDB	21,75	22,30	23,80	26,00	21,20		-2,5%		0,6%
16/05	VCG	20,05	19,53	21,47	23,78	18,60		2,7%		0,7%
15/05	HPG	26,80	26,00	28,00	30,00	24,90		3,1%		1,0%
14/05	CTD	81,10	81,00	88,00	96,00	76,80		0,1%		2,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,1%		2,0%

(*) 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

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET SECURITIES



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ văn phòng giả lập smartDragon

XEM CHI TIẾT

Bắt đầu bằng tài khoản demo



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

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