

ĐIỀU CHỈNH

Ngày 22/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HDG

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 có diễn biến điều chỉnh sau nỗ lực vượt qua ngưỡng 1.500 điểm trong phiên giao dịch. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá cao, cho thấy nguồn cung chốt lời tiếp tục gây áp lực lên thị trường, trong khi dòng tiền hỗ trợ có động thái hạ nhiệt sau giai đoạn tăng nhanh của thị trường.
- Diễn biến điều chỉnh của thị trường chưa có dấu hiệu dừng lại và có thể tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, diễn biến này có thể chỉ mang tính chất tái cân bằng sau đợt tăng điểm nhanh của thị trường.
- Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước, vùng hỗ trợ đang là vùng 1.460 – 1.475 điểm, và vẫn có cơ hội tăng điểm trở lại để tiếp tục thử thách vùng 1.500 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng hỗ trợ để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả đối với các cổ phiếu đã đạt mục tiêu hoặc đã tăng nhanh đến vùng kháng cự.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể cân nhắc diễn biến điều chỉnh của thị trường để mua ngắn hạn đối với các cổ phiếu có diễn biến tích cực trong thời gian gần đây và điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

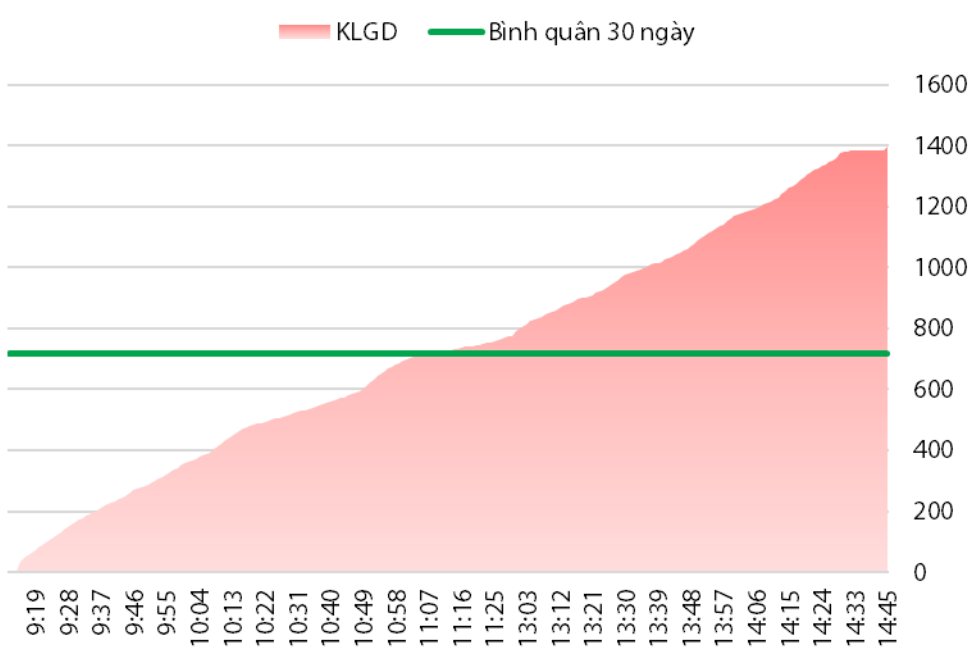
XU HƯỚNG: **TĂNG**



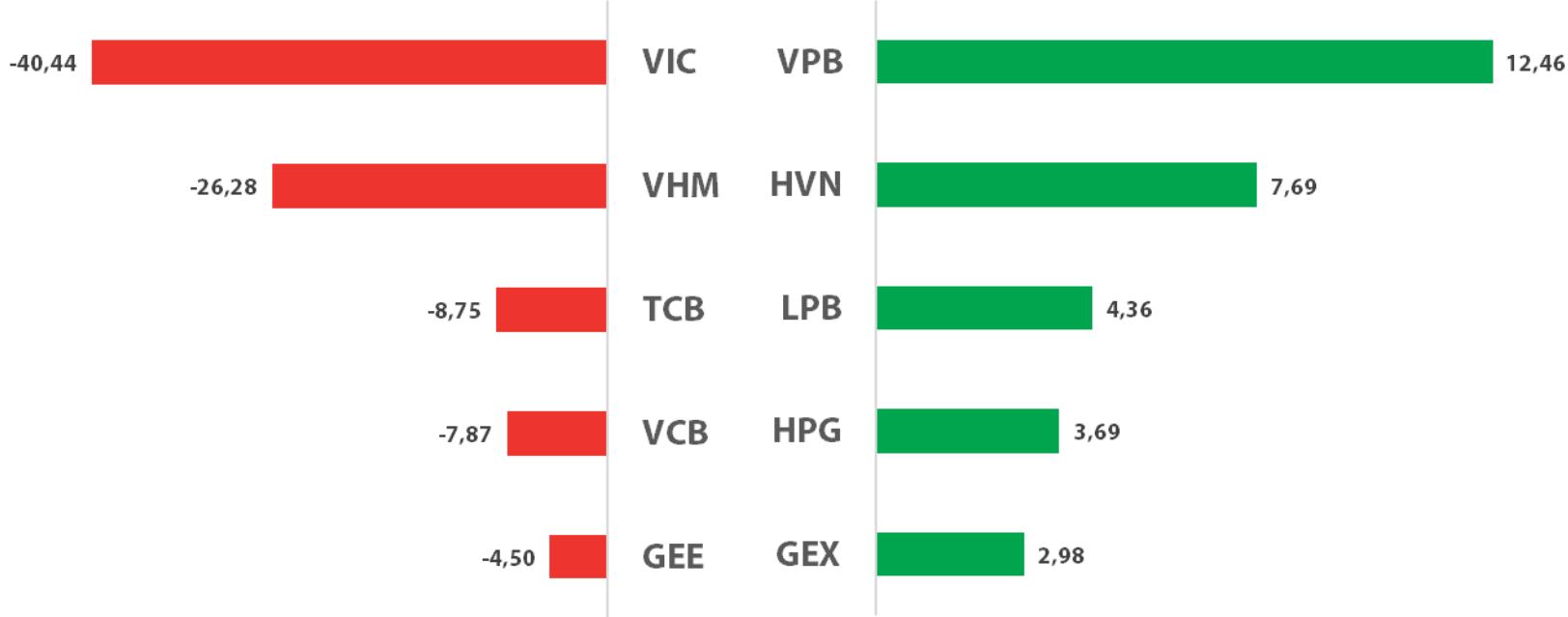
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 21/07/2025

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

27.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (22/07/2025) (*)

23.100 – 23.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

25.500

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

▲ 7,1% - 10,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

27.500

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

▲ 15,5% - 19%

Giá cắt lỗ

22.200

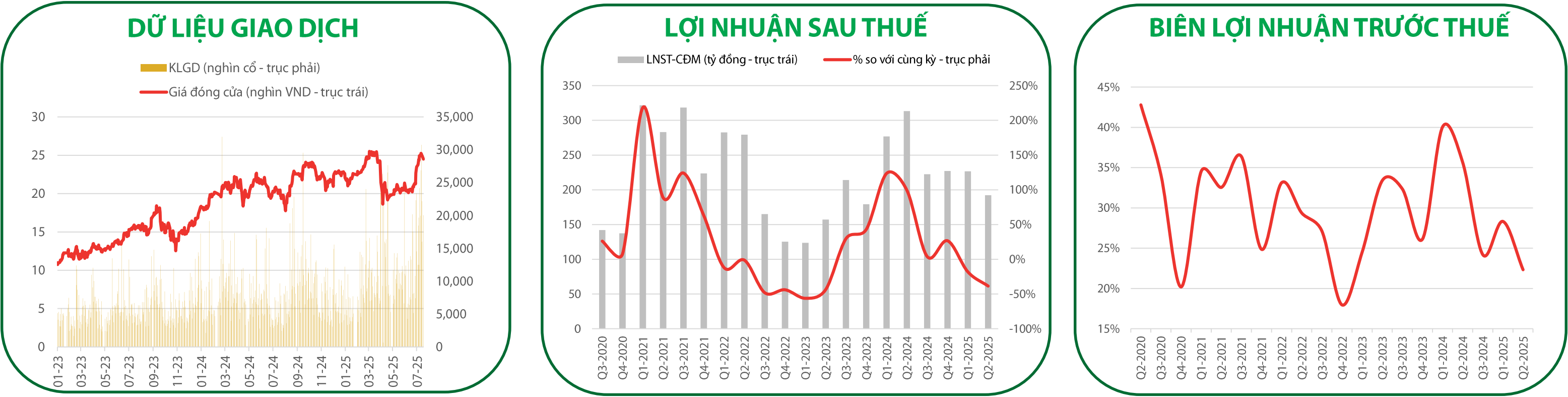
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	26.945
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.080
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	12.508
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	311
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,95
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,765 – 25,503

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc quý 2/2025, tổng doanh thu hoạt động HCM ghi nhận 1.073 tỷ đồng giảm 1,8% so với cùng kỳ cùng với lợi nhuận sau thuế ghi nhận đạt 192 tỷ đồng (giảm 38% so với cùng kỳ) khi lãi từ hoạt động tự doanh chỉ đạt 335 tỷ đồng (ghi nhận giảm giảm 15,6% so với cùng kỳ), bên cạnh đó ở mảng kinh doanh môi giới công ty chỉ ghi nhận đạt 232 tỷ đồng giảm 8,3% so với cùng kỳ. Bù lại, mảng cho vay ký quỹ ghi nhận đạt 499 tỷ đồng (tăng 29% so với cùng kỳ) cho thấy xu hướng giảm phí môi giới để thu hút thêm tệp khách hàng sử dụng dịch vụ cho vay ký quỹ. Tuy nhiên, biên lợi nhuận trước thuế ghi nhận giảm mạnh chủ yếu đến từ tăng chi phí dự phòng lên 288 tỷ đồng so với mức 148 tỷ đồng làm cho lợi nhuận công ty suy giảm.
- 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 ký 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

- Sau nhịp tăng nhanh từ vùng dưới MA(200), HCM đã bị kìm hãm tại vùng đỉnh cũ, vùng 25,6, và điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh của HCM chưa có dấu hiệu dừng lại và có thể còn tiếp diễn. Tuy nhiên, diễn biến này có thể chỉ mang tính chất tái cân bằng sau đợt tăng giá nhanh. Dự kiến HCM sẽ được hỗ trợ khi lùi bước, vùng hỗ trợ đang là vùng 23 – 23,8, và có cơ hội hồi phục trở lại để tiếp tục thử thách vùng đỉnh cũ.
- Hỗ trợ : 23.000 VNĐ.
- Kháng cự : 27.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DPR Tăng	Hỗ trợ 39,5 Giá hiện tại 42,3 Kháng cự 45,0 ➤ Bất chấp ảnh hưởng từ thị trường chung, DPR ghi nhận phiên tăng giá với biên độ vượt 3%. Việc cổ phiếu đóng cửa gần mức cao nhất trong ngày cùng với thanh khoản tiếp tục gia tăng cho thấy dòng tiền đang tập trung mạnh vào mã này. Với tín hiệu tích cực hiện tại, DPR được kỳ vọng sẽ duy trì xu hướng tăng và tiến tới mục tiêu 45. 
MIG Tăng	Hỗ trợ 16,8 Giá hiện tại 17,95 Kháng cự 19,5 ➤ Nhờ kết quả kinh doanh tích cực, MIG ghi nhận phiên tăng mạnh với thanh khoản bùng nổ. Diễn biến này cho thấy dòng tiền đã nhanh chóng quay lại cổ phiếu sau hơn 1 tháng tích lũy, qua đó mở ra cơ hội để MIG tiếp tục nới rộng đà tăng, hướng đến các mục tiêu cao hơn. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HDG – Kỳ vọng phục hồi trong lĩnh vực phát triển dự án

(Lam Đỗ, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

- Trong giai đoạn 2023-2024, do một số khó khăn liên quan đến pháp lý, HDG đã không thể triển khai các dự án như kỳ vọng. Tuy nhiên trong nửa đầu 2025, chúng tôi nhận thấy một số nút thắt đã dần được tháo gỡ, qua đó giúp doanh nghiệp có thể đẩy mạnh quá trình đầu tư cho các dự án mới từ nửa cuối năm.
- Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh 2025 của HDG sẽ tương đối tích cực (so với mức nền thấp trong 2024); với doanh thu và lợi nhuận gộp trong năm 2025 dự kiến lần lượt đạt 3.097 tỷ đồng (+14%YoY) và 2.188 tỷ đồng (+71%YoY). LNST – công ty mẹ của doanh nghiệp có thể đạt 1.025 tỷ đồng (+80%YoY), tuy nhiên cần lưu ý vấn đề xử lý liên quan tới dự án Infra 01.

Phát triển dự án – Các vấn đề khó khăn dần được tháo gỡ

CTCP Tập đoàn Hà Đô (HDG) được biết đến với các dự án Bất động sản và Năng lượng nổi bật; bao gồm các dự án BĐS nằm tại các thị trường cấp I (Hado Centrosa Garden, Hado Charm Villas) hay các dự án Năng lượng tái tạo (NLTT) đang nằm trong quy hoạch VIII (Phước Hữu, An Phong,...). Trong giai đoạn 2023-2024, do một số khó khăn liên quan đến pháp lý, công ty đã không thể triển khai các dự án như kỳ vọng, hay thậm chí phải trích lập dự phòng tại nhà máy điện Hồng Phong 4 (nhà máy đã vận hành ổn định nhưng chưa được EVN thanh toán tiền điện theo hợp đồng từ 2023). Tuy nhiên trong nửa đầu 2025, chúng tôi nhận thấy một số nút thắt đã dần được tháo gỡ, qua đó giúp doanh nghiệp có thể đẩy mạnh quá trình đầu tư cho các dự án mới từ nửa cuối năm nay.

Bảng 1: Các dự án đang có kế hoạch phát triển của HDG

Dự án	Ngành/ Sản phẩm	Vị trí	Hiện trạng
Charm Villas	Biệt thự/nhà liên kế/ Shophouse	Hoài Đức, HN	Giai đoạn 3 dự kiến mở bán trong 2H2025; đã hoàn thiện phần thô của hầu hết các sản phẩm (108 sản phẩm).
Green Lane	Chung cư	Quận 8, TP.HCM	Dự kiến nằm trong danh sách thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua nhận quyền sử dụng đất với đất khác của Tp.HCM
Minh Long	Nhà liên kế/Chung cư	TP Thủ Đức, TP.HCM	Chờ quyết định về việc thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua nhận quyền sử dụng đất với đất khác của Tp.HCM
62 Phan Đình Giót	Văn phòng, thương mại và chung cư	Thanh Xuân, HN	Nằm trong danh sách thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua nhận quyền sử dụng đất với đất khác
Phước Hữu	Nhà máy điện gió (50MW)	Ninh Thuận	Đã có chủ trương đầu tư Đang chờ quy định hướng dẫn về cơ chế đàm phán giá
Bình Gia	Nhà máy điện gió (80MW)	Lạng Sơn	Đã có biên bản ghi nhớ Đang chờ quy định hướng dẫn về cơ chế đàm phán giá
Sơn Linh, Sơn Nham	Thủy điện	Quảng Ngãi	Dự kiến nâng tổng công suất 2 nhà máy lên 24MW Đang trong quá trình xây dựng thủy điện Sơn Nham (9MW)

Nguồn: HDG, 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 (*)
18/07	PVS	33,40	33,50	36,00	39,80	31,30		-0,3%		-0,3%
17/07	BID	38,10	38,30	41,00	44,50	36,40		-0,5%		0,6%
16/07	MSN	77,50	74,20	80,00	85,00	68,90		4,4%		1,7%
11/07	GAS	67,50	67,90	73,00	77,50	64,40		-0,6%		2,7%
10/07	DCM	34,45	34,20	36,50	39,50	32,30		0,7%		3,8%
09/07	TLG	54,30	55,00	59,00	63,50	51,30		-1,3%		4,9%
08/07	VIB	17,35	16,49	17,46	19,12	15,53		5,2%		5,9%
07/07	MWG	70,00	66,00	70,00	74,00	63,80	70,70	7,1%	Đóng (18/07)	8,0%
03/07	VPB	22,30	18,50	20,00	22,00	17,40	22,30	20,5%	Đóng (21/07)	7,3%
02/07	MBB	26,95	26,05	28,00	30,00	24,80		3,5%		7,8%
01/07	VNM	60,00	57,30	60,00	64,00	54,30		4,7%		7,9%
27/06	HCM	24,50	21,00	22,20	23,90	19,90	23,20	10,5%	Đóng (03/07)	1,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								9,4%		7,3%

(*) 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
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 HĐTL tháng 7 (HNX: 4111F7000)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
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	Cổng 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

RONG VIET SECURITIES



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ chỉ phân tích phiêu lưu

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Những con đường tài chính 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
DGC – Lợi thế từ chuỗi giá trị mở rộng	18/07/2025	Tích lũy – 1 năm	108.400
KDH – Doanh thu Q2/2025 tiếp tục từ bàn giao dự án The Privia	17/07/2025	Mua – 1 năm	42.600
HDB – Tăng trưởng vượt trội nhờ mở rộng nguồn thu nhập ngoài lãi	10/07/2025	Tích lũy – 1 năm	26.300
HAX – Câu chuyện MG và giao dịch đất là tâm điểm nửa cuối 2025	10/07/2025	Tích lũy – 1 năm	17.200
PVT – Biên lợi nhuận thu hẹp ngắn hạn, kỳ vọng phục hồi từ nửa cuối năm	09/07/2025	Tích lũy – 1 năm	19.900

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon

CỔ PHIẾU

THỊ TRƯỜNG

NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



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