

THỬ THÁCH VÙNG CẢN

Ngày 04/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VIB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật GDA



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục diễn biến tăng điểm và thêm lần nữa thử thách vùng cản 1.345 – 1.350 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nỗ lực nâng đỡ của dòng tiền được cải thiện và đang có dấu hiệu hấp thu nguồn cung chốt lời.
- Mặc dù có tín hiệu tăng điểm khá tốt nhưng thị trường vẫn chưa có động thái dứt khoát trong việc vượt cản. Dự kiến, thị trường sẽ tiếp tục thử thách vùng cản 1.345 - 1.350 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo.
- Những tín hiệu cung cầu tại vùng cản này 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 nhịp tăng điểm để 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

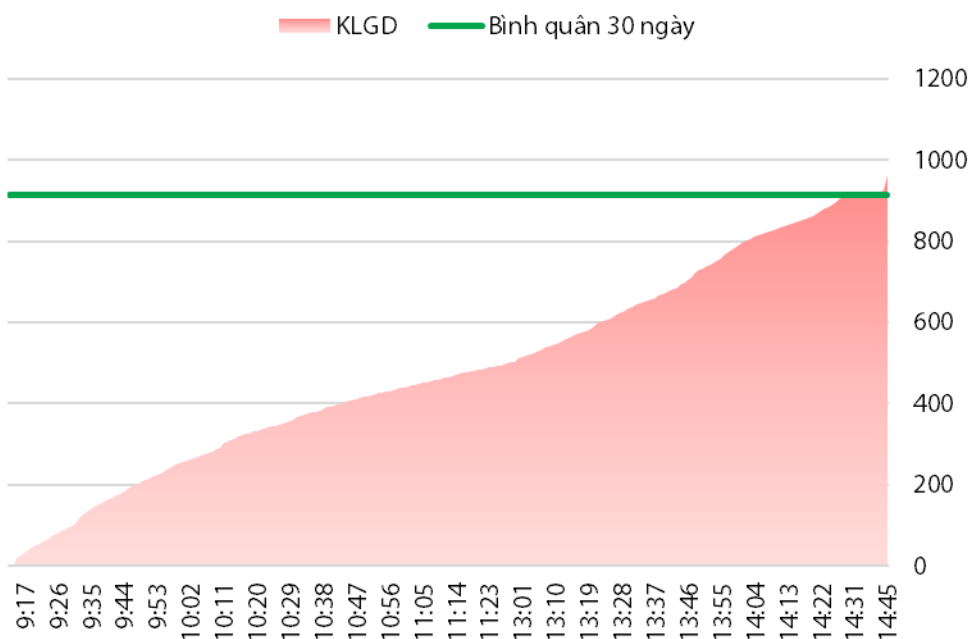
XU HƯỚNG: TĂNG



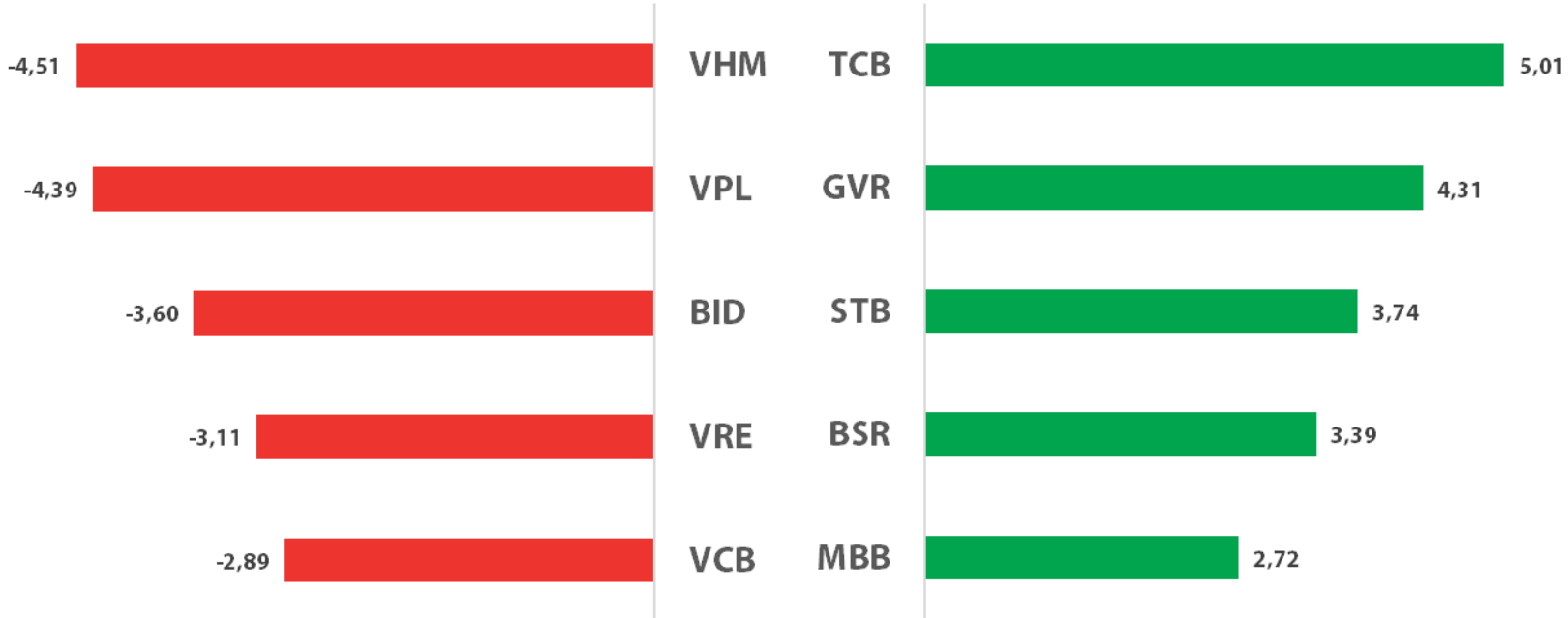
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/06/2025

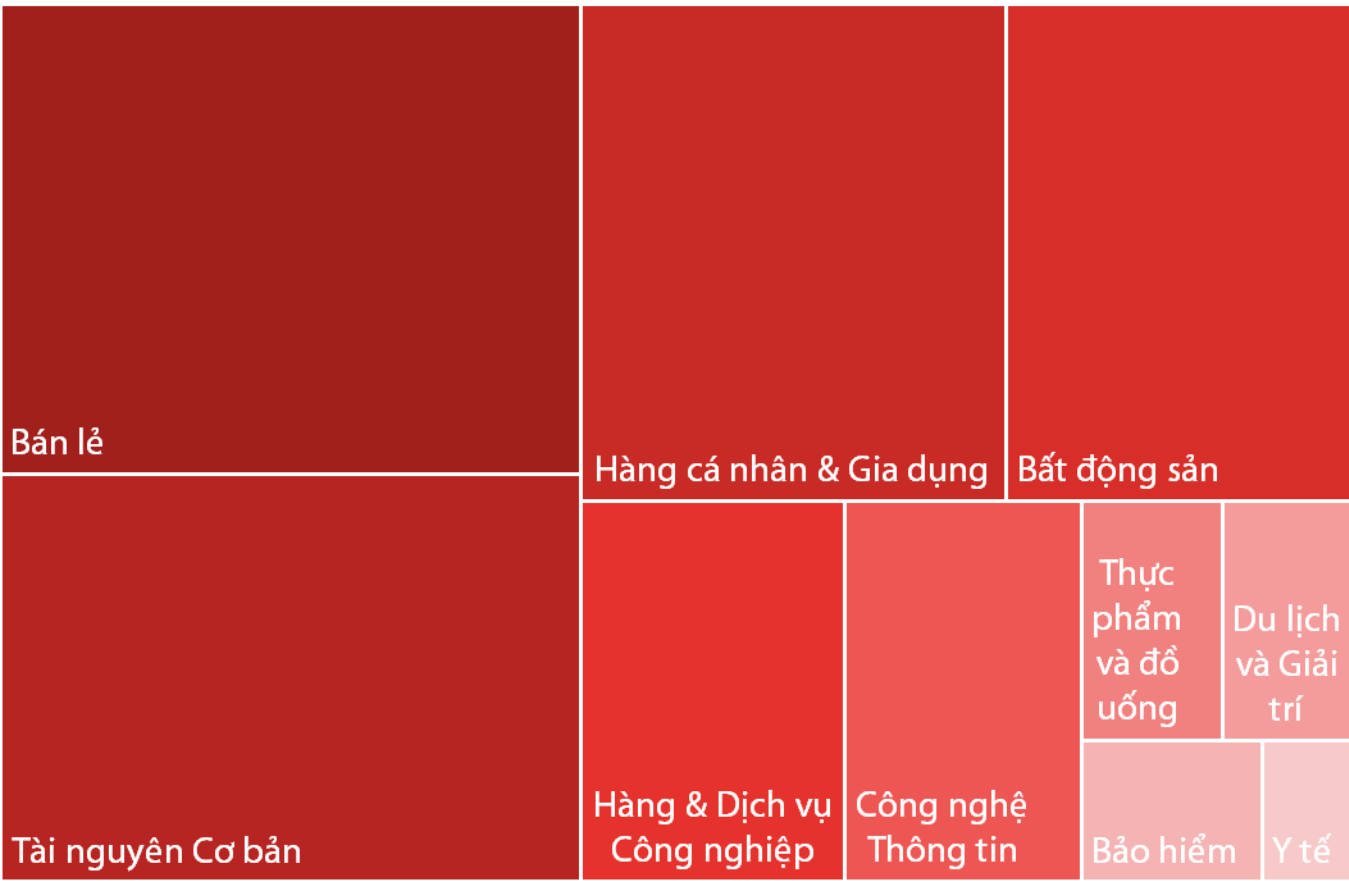
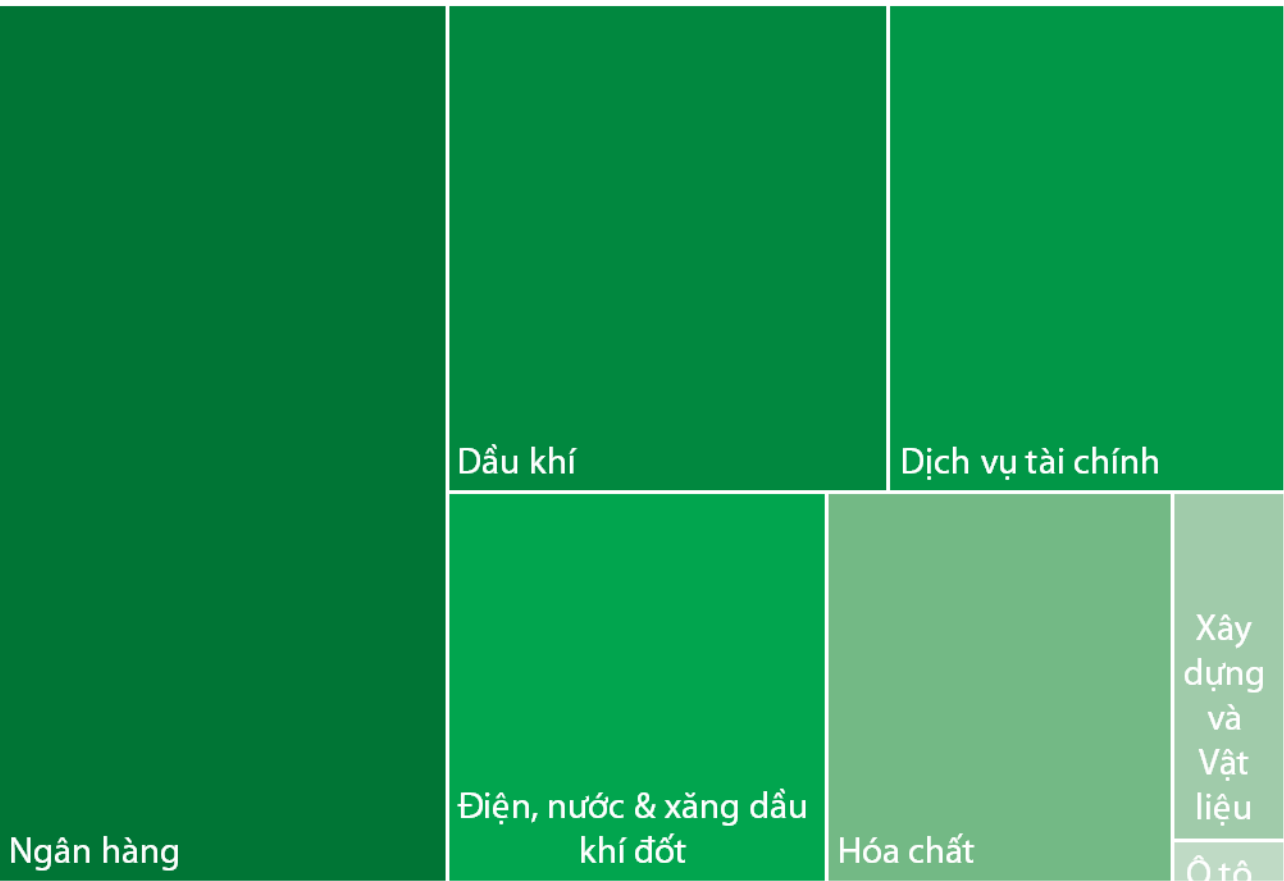
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

VIB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

21.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (04/06/2025) (*)

17.900 – 18.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

19.500

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

▲ 7,1% - 8,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

21.000

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

▲ 15,4% - 17,3%

Giá cắt lỗ

17.200

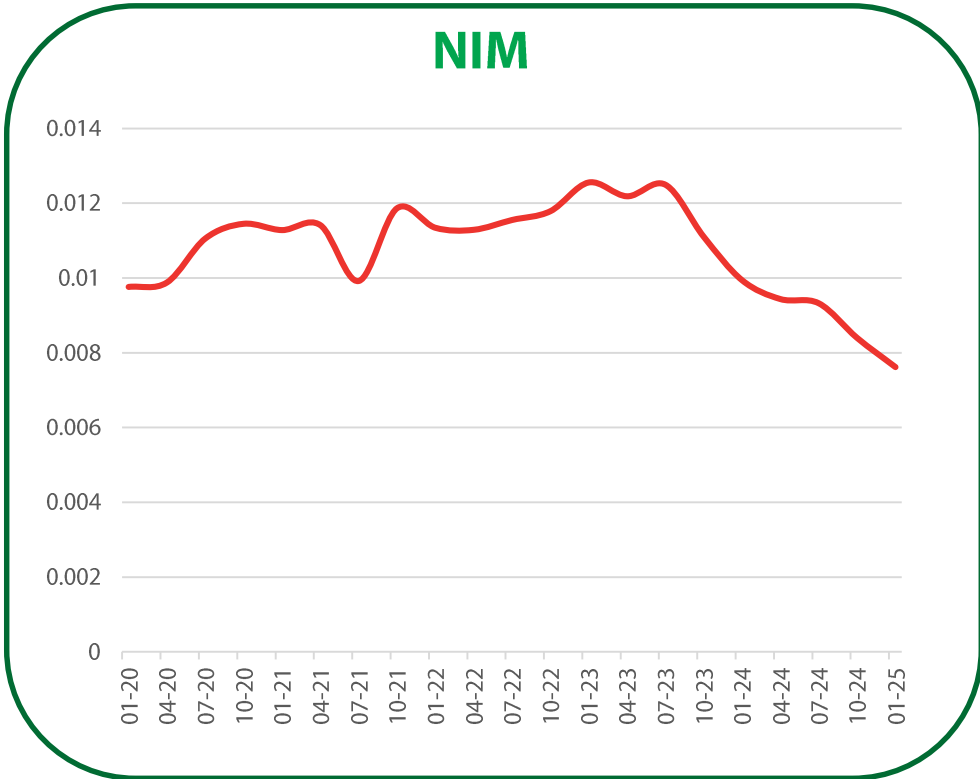
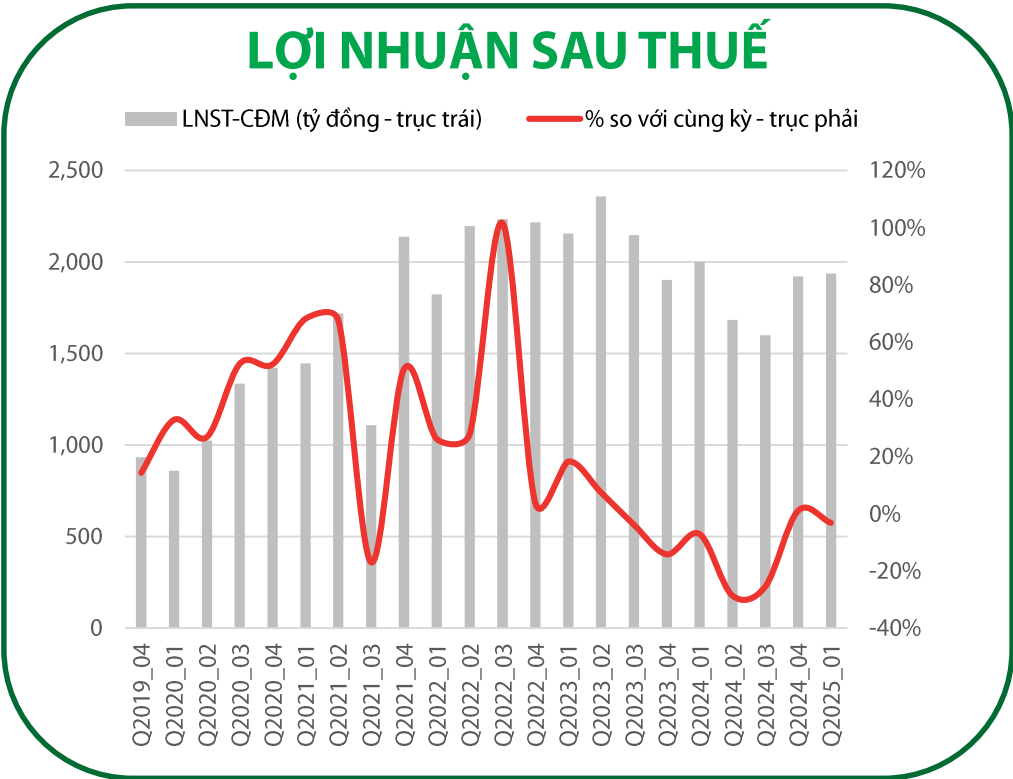
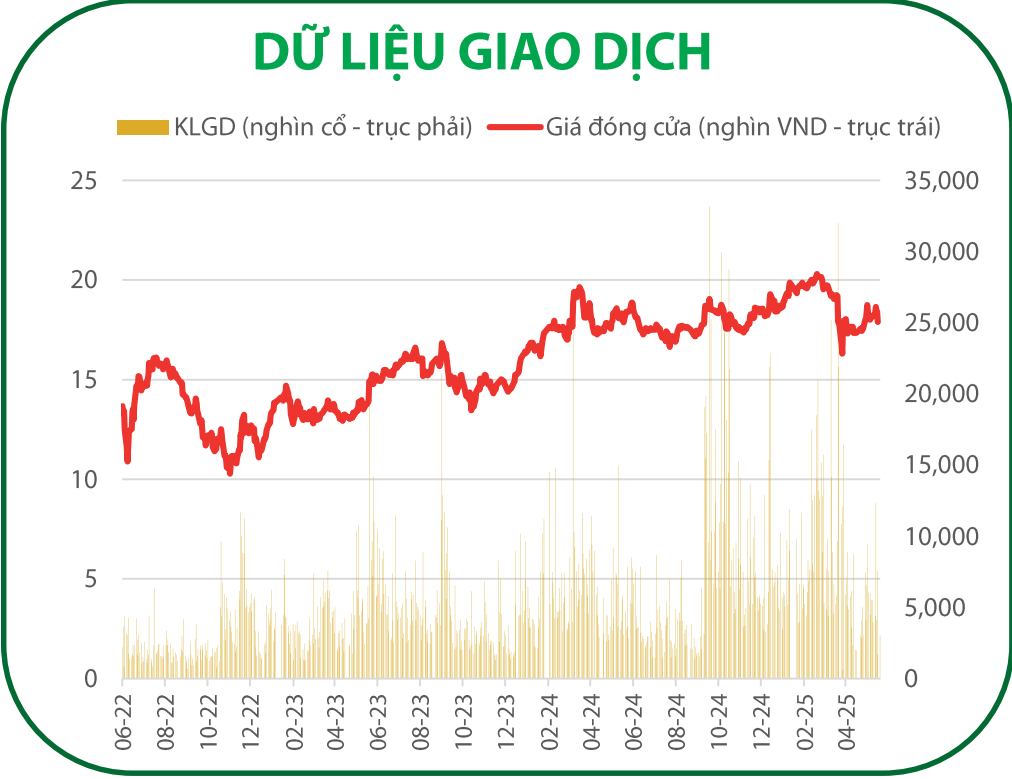
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	54.965
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.979
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.709
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	169
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16,304-20,296

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VIB ghi nhận Lợi nhuận trước thuế (LNTT) Quý 1/2025 đạt 2.421 tỷ đồng, giảm 3% so với cùng kỳ và hoàn thành 22% kế hoạch năm. Kết quả này phản ánh sự suy giảm của Thu nhập lãi thuần (giảm 7% so với cùng kỳ) do NIM thu hẹp đáng kể và nguồn thu nhập ngoài lãi sụt giảm mạnh (giảm 33% so với cùng kỳ). Chất lượng tài sản có dấu hiệu kém khả quan hơn khi nợ xấu hình thành trở lại và tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm. Tuy nhiên, điểm sáng là tăng trưởng tín dụng đạt 3,0% từ đầu năm, đặc biệt từ cho vay doanh nghiệp.
- VIB đặt mục tiêu LNTT năm 2025 là 11 nghìn tỷ đồng (tăng 22% so với cùng kỳ), với ROE trên 20%. Ngân hàng kỳ vọng tăng trưởng tín dụng và huy động lần lượt là 22% và 26%. Luận điểm đầu tư chính nằm ở chiến lược đẩy mạnh tín dụng bán lẻ (duy trì tỷ trọng 70-80%), phát triển các sản phẩm như tài khoản "Siêu lãi suất" để tối ưu chi phí vốn và tăng CASA. VIB cũng chú trọng thu hồi nợ xấu và đầu tư vào chuyển đổi số.
- VIB sẽ tiếp tục đối mặt với áp lực NIM giảm trong năm 2025, ảnh hưởng đến tăng trưởng Thu nhập lãi thuần. Tuy nhiên, việc tăng cường xử lý rủi ro nợ xấu và khả năng tăng chi phí trích lập dự phòng sẽ giúp đảm bảo chất lượng tài sản. Ngân hàng cần nỗ lực đẩy mạnh nguồn thu nhập ngoài lãi, đặc biệt từ hoạt động thu hồi nợ xấu, và tiết giảm chi phí hoạt động để đạt được kế hoạch LNTT. Việc tối ưu chi phí huy động thông qua tăng trưởng CASA cũng là yếu tố quan trọng hỗ trợ NIM.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến kém sắc trong thời gian gần đây và có đợt sụt giảm dưới ngưỡng 18 trong phiên 30/05/2025 nhưng VIB đã tìm hãm đà giảm và nhanh chóng trở lại trên ngưỡng này. Diễn biến này đang giúp VIB thiết lập nền hỗ trợ quanh 18. Đồng thời, diễn biến nhóm ngành Ngân hàng vẫn đang theo chiều hướng dần tăng, trạng thái này có thể góp phần hỗ trợ VIB. Do vậy, có thể kỳ vọng khả năng hỗ trợ và dần tăng của VIB từ nền hỗ trợ 18 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 17.800 VNĐ.
- Kháng cự : 21.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 11,0 11,8 13,2 Một lần nữa, MSB ghi nhận nhịp phục hồi tích cực từ vùng hỗ trợ 11,6 – nơi hội tụ của đường MA20 và MA200 ngày. Phổ nền rộng cùng thanh khoản tăng mạnh vượt trội so với các phiên rung lắc gần đây cho thấy bên mua đang dần lấy lại thế chủ động. Với phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ quan trọng, MSB được kỳ vọng sẽ sớm vượt qua vùng đỉnh liền kề quanh 12,2, từ đó mở ra dư địa tăng giá hướng đến mục tiêu xa hơn tại vùng 13,2. 
HPG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 24,8 26,0 28,5 Mặc dù nỗ lực bứt phá của HPG vẫn chưa thể vượt MA200 ngày (quanh mức 26,3), nhưng phiên tăng điểm hôm nay vẫn cho thấy tín hiệu tích cực khi cổ phiếu đóng cửa tại mức 26 – cao hơn mặt bằng giá trong hai tuần gần đây. Bên cạnh đó, thanh khoản vượt trung bình cho thấy bên mua đang dần lấy lại ưu thế. Với tín hiệu này, HPG được kỳ vọng sẽ sớm vượt mốc 26,3 để từ đó mở rộng xu hướng tăng, hướng đến vùng đỉnh tháng 03/2025 (quanh 28,5). 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

GDA – Tập trung vào thị trường nội địa, bước đầu cho kế hoạch niêm yết

(Đỗ Thạch Lam, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

- Trong quý 1/2025, GDA ghi nhận doanh thu 3.977 tỷ đồng (-3%YoY, -2%QoQ), với sản lượng bán hàng ổn định so với cùng kỳ năm trước và đạt 197 nghìn tấn (-3%YoY,-1%QoQ). Tuy nhiên, so với thời điểm nửa đầu 2024 – khi thị trường xuất khẩu chưa bị ảnh hưởng bởi các chính sách bảo hộ, trong năm 2025 thì GDA đã dịch chuyển tỷ trọng đơn hàng sang thị trường nội địa, với sản lượng đạt 117 nghìn tấn (thị phần đứng thứ 02 và chiếm 16% tổng sản lượng tôn mạ nội địa). Lợi nhuận gộp đạt 282 tỷ đồng (-19% YoY, +54%QoQ) và lợi nhuận sau thuế (LNST) của công ty đạt 63 tỷ đồng (-34%YoY, +194%QoQ).
- Công ty dự kiến trả cổ tức 2024 bằng tiền tỷ lệ 10% (1.000 đồng/cp) và bằng cổ phiếu tỷ lệ 30% (100 cổ phiếu được nhận 30 cổ phiếu mới). Công ty duy trì kế hoạch xây dựng nhà máy tôn mạ mới (công suất 1,2 triệu tấn/năm), giai đoạn 01 dự kiến đưa vào hoạt động trong 2026.
- Đặc biệt, doanh nghiệp trình ĐHCĐ về kế hoạch chuyển sàn và niêm yết cổ phiếu trên HOSE (chưa đề cập thời gian cụ thể), cho thấy công ty đã thực hiện những bước đầu tiên cho kế hoạch niêm yết, tạo tiền đề để tăng độ nhận diện của doanh nghiệp với các nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán.

Bảng 1: Kết quả kinh doanh quý 1/2025 của GDA

Đơn vị: Tỷ đồng	Q1-FY25	+/-YoY	+/-QoQ	% Kế hoạch 2025	% Dự phóng 2025
Sản lượng bán hàng (Nghìn tấn)	197	-3%	-1%	25%	27%
Nội địa	117	86%	20%		30%
Xuất khẩu	80	-43%	-21%		23%
Giá HRC (USD/tấn)	500	-15%	-3%		
Doanh thu thuần	3,977	-3%	2%	22%	23%
Giá vốn hàng bán	(3,694)	-2%	0%		24%
Lợi nhuận gộp	282	-19%	54%		20%
Chi phí bán hàng và quản lý	(185)	-25%	-21%		19%
EBIT	97	-3%	295%		23%
Thu nhập tài chính	63	-22%	-54%		14%
Chi phí tài chính	(81)	30%	-13%		22%
Thu nhập khác (ròng)	2	54%	-93%		24%
LNTT	82	-32%	215%		16%
LNST - CDM	63	-34%	194%	21%	15%

Nguồn: GDA, CTCK Rong 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	30,50	28,00	31,00	34,00	26,80		8,9%		0,4%
28/05	MWG	62,40	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
27/05	CTG	38,55	39,10	42,00	45,00	37,80		-1,4%		1,1%
22/05	VPB	18,30	18,30	20,00	22,50	17,40		0,0%		2,5%
21/05	HDB	21,85	22,30	23,80	26,00	21,30		-2,0%		2,4%
16/05	VCG	22,50	21,10	23,20	25,70	20,10		6,6%		2,6%
15/05	HPG	26,00	26,00	28,00	30,00	24,90		0,0%		2,9%
14/05	CTD	81,30	81,00	88,00	96,00	76,80		0,4%		4,2%
13/05	ACB	21,25	20,47	21,73	23,40	19,47		3,8%		5,0%
09/05	FPT	117,40	114,00	122,00	130,00	106,80		3,0%		6,1%
08/05	TCB	31,60	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%		8,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								1,7%		1,9%

(*) 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	Cổng 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 RÔNG 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