

ÁP LỰC CHỐT LỜI

Ngày 04/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu REE

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường Trái phiếu Việt Nam

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 bị cản khi ghi nhận mức cao mới, vùng 1.392 điểm, và điều chỉnh với nền Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tiếp tục tạo động lực nâng đỡ cho thị trường, tuy nhiên nhà đầu tư đã tranh thủ chốt lời khi thanh khoản tăng và gây sức ép lên thị trường.
- Nguồn cung chốt lời có thể sẽ tiếp tục gây sức ép lùi bước cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, diễn biến lùi bước nếu có tạm thời chỉ mang tính chất điều chỉnh để tìm vùng cân bằng.
- Dự kiến xu hướng tăng trước đó sẽ có tác động hỗ trợ khi thị trường lùi bước và vùng hỗ trợ ngắn hạn đang là vùng 1.355 – 1.370 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại để quan sát diễn biến cung cầu và đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn một phần danh mục để gặt hái thành quả và chờ tín hiệu thị trường.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá tốt để mua đối với các cổ phiếu đang có mô hình tiếp diễn tốt hoặc có diễn biến điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ mạnh.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

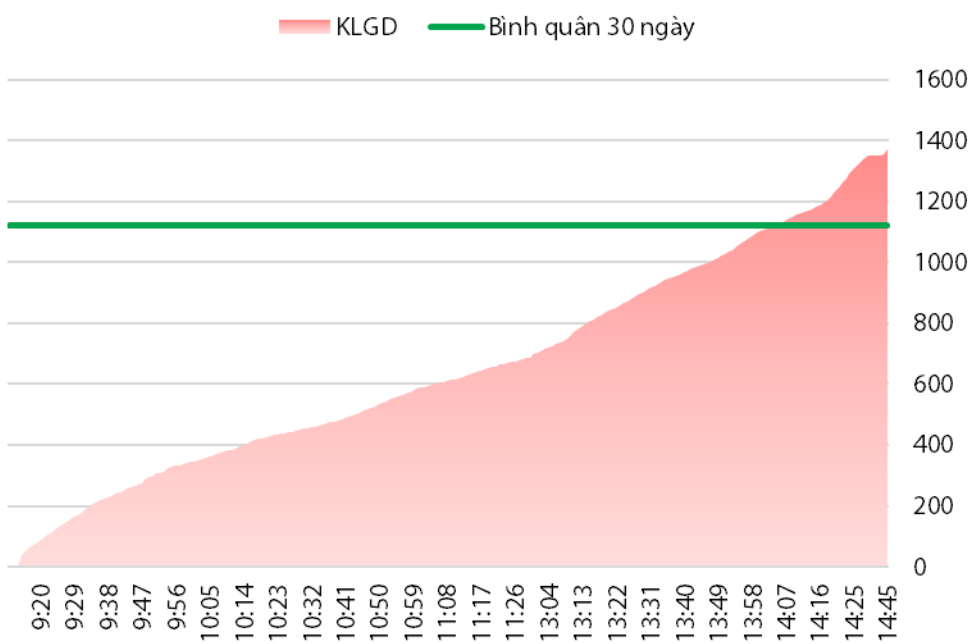
XU HƯỚNG: TĂNG



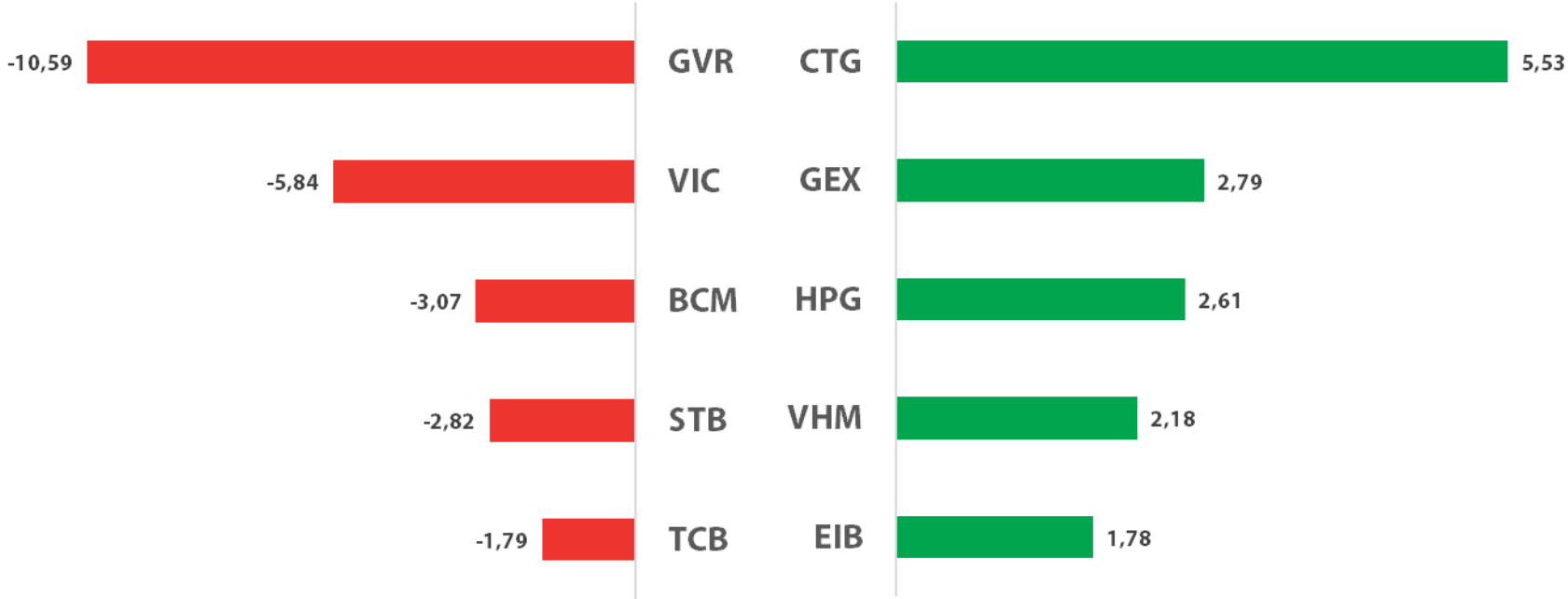
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/07/2025

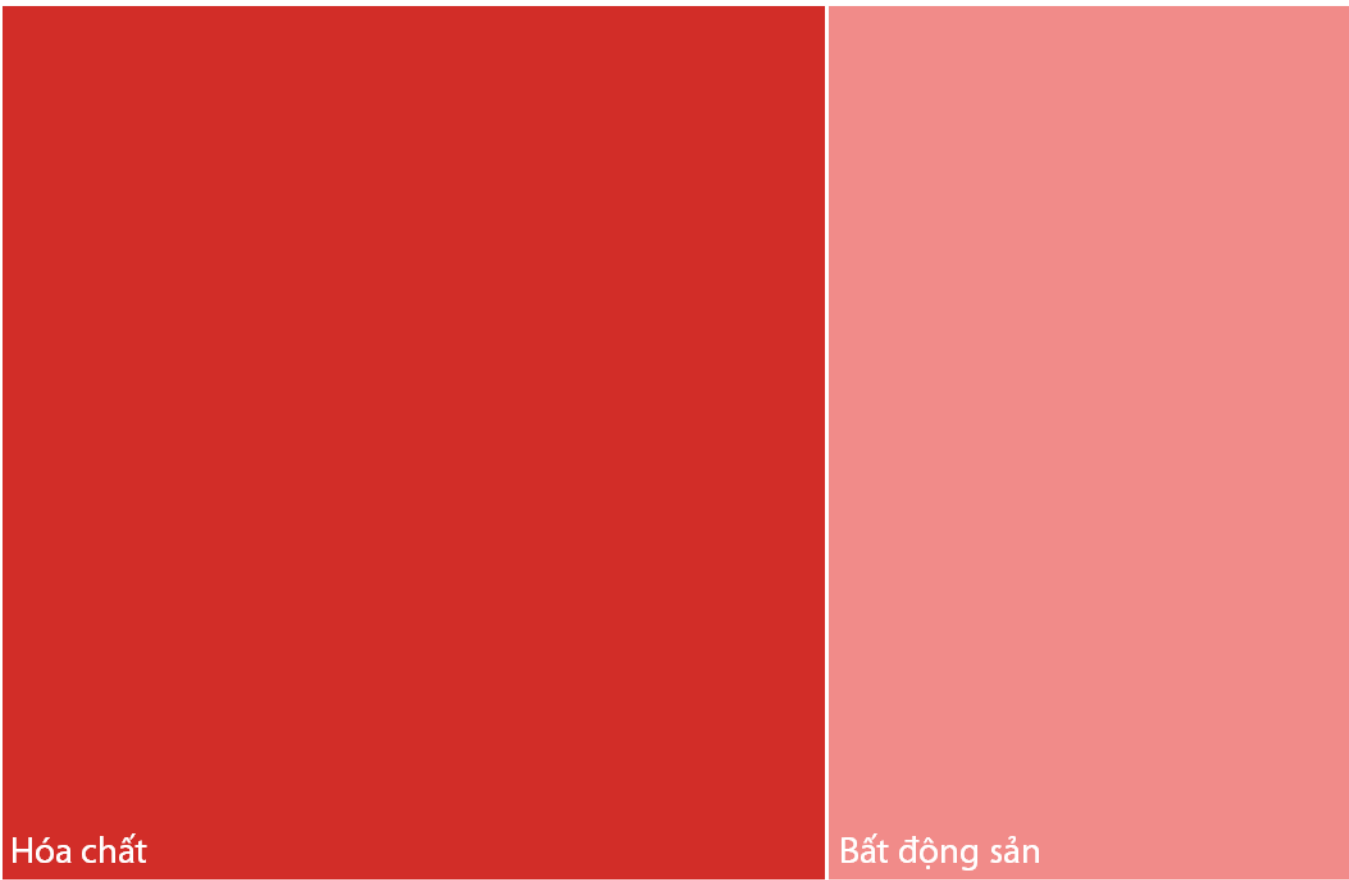
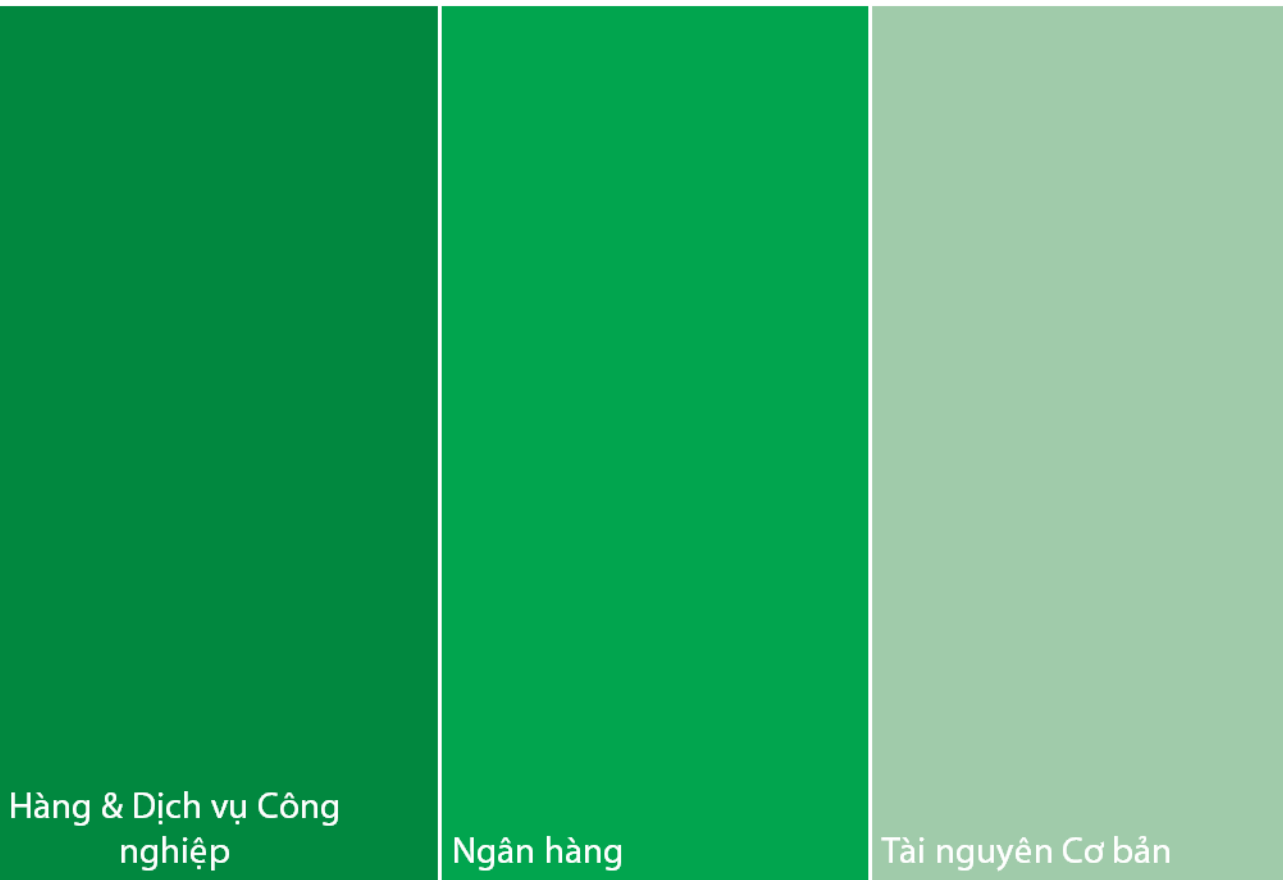
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cơ Điện Lạnh

REE

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

75.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (04/07/2025) (*)

63.000 – 64.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

69.500

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

▲ 6,9% - 10,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

75.000

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

▲ 15,4% - 19%

Giá cắt lỗ

60.400

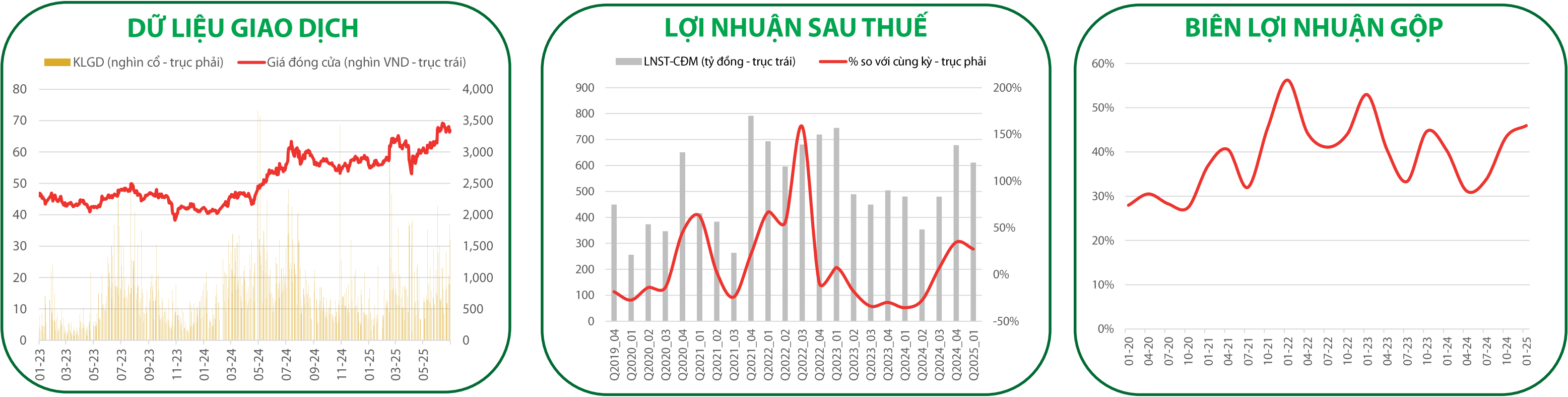
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	35.912
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	542
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	880
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	61
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	53,046 – 69,200

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 1/2025, REE ghi nhận doanh thu thuần đạt 2,1 nghìn tỷ đồng (+13% YoY, -11% QoQ). Mức tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng điện nước với doanh thu đạt 1,3 nghìn tỷ đồng (+30% YoY, -2% QoQ), nhờ sản lượng điện cải thiện nhờ điều kiện thời tiết thuận lợi trong chu kỳ La-Nina. Mảng bất động sản cũng tăng nhẹ (+9% YoY, +5% QoQ). Ngược lại, doanh thu từ mảng cơ điện lạnh giảm mạnh (-18% YoY, -35% QoQ), ảnh hưởng đến tổng quy mô doanh thu của công ty.
- REE đặt kế hoạch LNST năm 2025 đạt 2.427 tỷ đồng (+22% YoY), trên cơ sở doanh thu hợp nhất 10.248 tỷ đồng (+22% YoY). Tăng trưởng đến từ cả bốn mảng chính: điện, bất động sản, cơ điện lạnh và nước – đều duy trì mức tăng hai chữ số. Trong đó, mảng điện tiếp tục là trụ cột với doanh thu kế hoạch 4.452 tỷ đồng (+5% YoY), lợi nhuận sau thuế 1.054 tỷ đồng. Mảng bất động sản ghi nhận doanh thu đột biến nhờ bàn giao tòa nhà Etown 6 và bán quỹ đất tại Thái Bình. Cơ điện lạnh và nước dự kiến tăng trưởng lần lượt +23% và +25% YoY, đóng góp ổn định vào lợi nhuận hợp nhất.
- Chiến lược trung – dài hạn tập trung vào mở rộng công suất điện từ 1.016 MW năm 2024 lên 3.000 MW đến năm 2030. Các dự án trọng điểm gồm Thác Bà 2, Trà Khúc 2, và điện gió Duyên Hải được lên kế hoạch vận hành từ 2025–2026. Bên cạnh đó, REE cũng đang chuẩn bị tham gia cơ chế bán điện trực tiếp (DPPA) và mở rộng sang bất động sản hạ tầng, bao gồm vành đai 3 và các tuyến metro tại TP.HCM.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi vượt thành công vùng cản 65 trong ngày 05/06/2025, REE đã bị cản tại vùng 70 và có diễn biến điều chỉnh. Hiện tại, REE vẫn trong nhịp điều chỉnh sau khi giảm dưới đường MA(20). Với tác động hỗ trợ từ xu thế tăng trước đó, dự kiến REE sẽ có diễn biến tăng trở lại sau khi kết thúc đợt điều chỉnh. Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt rung lắc mạnh của thị trường để mua REE với vùng giá tốt. Vùng hỗ trợ tiềm năng đang là vùng 62,5 - 65.
- Hỗ trợ : 62.500 VNĐ.
- Kháng cự : 75.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
EVF Tăng	Hỗ trợ 10,0 Giá hiện tại 10,8 Kháng cự 11,6 ➤ Nỗ lực tăng giá của EVF nhanh chóng bị chặn lại khi cổ phiếu tiến sát khu vực đỉnh liền kề. Hình ảnh bóng nến trên dài cùng thanh khoản bùng nổ ngay tại vùng cản cho thấy phe bán vẫn đang chiếm ưu thế tại đây. Với diễn biến này, EVF nhiều khả năng sẽ cần thêm thời gian tích lũy trên hỗ trợ gần là đường MA20 ngày nhằm hấp thụ dần áp lực bán tại kháng cự. 
POW Tăng	Hỗ trợ 12,3 Giá hiện tại 13,25 Kháng cự 14,0 ➤ POW ghi nhận tín hiệu bứt phá với thanh khoản bùng nổ, thành công trở lại trên đường MA20 ngày sau hơn một tuần tích lũy dưới ngưỡng kháng cự này. Kết quả tích cực trên giúp cổ phiếu lấy lại xu hướng tăng và thể hiện sự ủng hộ từ dòng tiền. Do đó, POW đang có cơ hội hướng về vùng đỉnh liền kề quanh 14. 



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Báo cáo Thị trường Trái phiếu Việt Nam 06/2025: Hoạt động phát hành tăng tốc

(Toàn Võ – toan.vnv@vdsc.com.vn)

(Bảo Đoàn – bao.dhg@vdsc.com.vn)

- Phát hành TPCP sơ cấp phục hồi mạnh, đạt 30.473 tỷ đồng (+68,8% so với tháng trước), tỷ lệ trúng thầu cải thiện lên 61,6% nhờ cầu đầu tư tăng trở lại. KBNN nâng quy mô gọi thầu lên 49.500 tỷ đồng, củng cố nỗ lực đẩy nhanh tiến độ huy động vốn sau tháng 5 chậm nhịp. Lũy kế 6 tháng đầu năm, quy mô TPCP phát hành đạt 201.330 tỷ đồng, hoàn thành 40,3% kế hoạch năm.
- Lãi suất trúng thầu TPCP kỳ hạn 10 năm trung bình trong tháng 6/2025 là 3,14%/năm, tăng lần lượt 7 và 40 điểm cơ bản so với tháng trước và cùng kỳ, phản ánh kỳ vọng lạm phát và chi tiêu công tăng.
- Thanh khoản thị trường TPCP thứ cấp duy trì tích cực, bình quân đạt gần 17.000 tỷ đồng/phần (+17,3% so với tháng trước); giao dịch sôi động nhất ở nhóm kỳ hạn dài (15–30 năm). Đường cong lợi suất tiếp tục dịch chuyển lên trên, lợi suất TPCP 10 năm tăng lên 3,31% vào cuối tháng 6.
- Khối ngoại mua ròng 340 tỷ đồng, lũy kế 6 tháng đạt gần 2.440 tỷ đồng, tạo lực đỡ quan trọng cho thị trường TPCP, góp phần kiểm hãm đà tăng lợi suất.
- Hoạt động phát hành TPDN tăng tốc mạnh, với 72 đợt phát hành mới trong tháng 6/2025 với quy mô đạt 95.303 tỷ đồng (+37,8% so với tháng trước, +30,1% so với cùng kỳ); nhóm ngân hàng chiếm 82,4% tổng giá trị, chủ yếu là kỳ hạn 2–10 năm. Các thương vụ đáng chú ý: ACB (24.850 tỷ đồng), MB (14.750 tỷ đồng), TCB (13.500 tỷ đồng); lãi suất từ 4,95% – 6,48% tùy kỳ hạn.
- Hoạt động mua lại trước hạn tăng vọt, đạt 39.264 tỷ đồng (+80,6% so với tháng trước); ngân hàng chiếm 90,4%, chủ yếu nhằm thay thế trái phiếu lãi suất cao cũ bằng nguồn vốn rẻ hơn.
- Thị trường thứ cấp TPDN cải thiện, giao dịch đạt 116.184 tỷ đồng (+6,6% so với tháng trước); nhóm bất động sản dẫn dắt với giao dịch tập trung ở kỳ hạn trên 3 năm.
- Rủi ro tín dụng vẫn hiện hữu ở nhóm DN bất động sản, với 8 doanh nghiệp công bố chậm trả gốc/lãi trong tháng, tiêu biểu: Hưng Thịnh (4.000 tỷ), R&H (3.000 tỷ), BNP Global (2.100 tỷ). Tháng 7/2025 dự kiến đáo hạn 17.500 tỷ đồng, trong đó bất động sản chiếm ~10.000 tỷ đồng.

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 (*)
03/07	VPB	18,65	18,50	20,00	22,00	17,40		0,8%		-0,2%
02/07	MBB	25,95	26,05	28,00	30,00	24,80		-0,4%		0,3%
01/07	VNM	57,50	57,30	60,00	64,00	54,30		0,3%		0,4%
27/06	HCM	23,20	21,00	22,20	23,90	19,90	23,20	10,5%	Đóng (03/07)	1,2%
26/06	MIG	17,00	16,90	18,50	20,00	16,10		0,6%		1,1%
25/06	DBC	34,30	31,60	34,00	37,00	29,70		8,5%		1,1%
24/06	GEG	15,85	16,50	17,50	19,50	15,70		-3,9%		1,8%
20/06	SSI	25,75	23,90	25,30	27,30	22,70		7,7%		2,2%
19/06	MSB	12,15	12,00	13,00	14,20	11,30		1,3%		2,6%
18/06	VLB	46,30	47,50	52,00	55,00	44,90		-2,5%		2,5%
17/06	ACB	21,40	21,20	23,00	24,80	20,40		0,9%		3,3%
13/06	MBB	25,95	24,50	26,00	28,00	23,40		5,9%		4,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,3%		4,6%

(*) 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
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	
01/07/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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
26/06/2025	Mỹ	GDP chính thức (Final GDP)
27/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/07/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
03/07/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
03/07/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
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	Cống 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







TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
QNS – Nỗ lực đẩy mạnh sản lượng đường theo kế hoạch đến cuối năm	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	52.600
VNM – Trông chờ vào “chiếc áo GT mới” hỗ trợ khôi phục thị phần	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	65.100
KBC – Doanh thu hồi phục từ cho thuê đất với khách hàng lớn	20/06/2025	Mua – 1 năm	34.600
DGW – Năng suất chặt bị	19/06/2025	Trung lập – 1 năm	39.000
MSN – Điểm sáng dẫn lối dạng từ chính sách tối ưu mô hình kinh doanh	19/06/2025	Tích lũy – 1 năm	74.500
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