

THANH KHOẢN THẤP

Ngày 12/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CMG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DGW

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 tiếp tục diễn biến giằng có trước đường MA(20), vùng 1.323 điểm. Thanh khoản giảm về mức thấp, cho thấy cả cung và cầu đều trong trạng thái lưỡng lự và chờ đợi tín hiệu.
- Tín hiệu tăng/ giảm điểm đang xen kẽ nên thị trường vẫn đang trong trạng thái lưỡng lự. Áp lực giảm điểm trước đó có thể còn tác động không tốt đến thị trường nhưng nhịp giảm hiện tại đang mang tính chất điều chỉnh nên thị trường sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trong trường hợp lùi nhanh về vùng hỗ trợ 1.290 – 1.300 điểm.
- Trong trường hợp đà giảm đã được kìm hãm, thì trường cũng cần thêm thời gian tích lũy trước khi có thể trở lại trên đường MA(20).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn để gặt hái thành quả ngắn hạn và giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư tạm thời cần thận trọng và chọn lọc kỹ, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc điều chỉnh nhanh về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

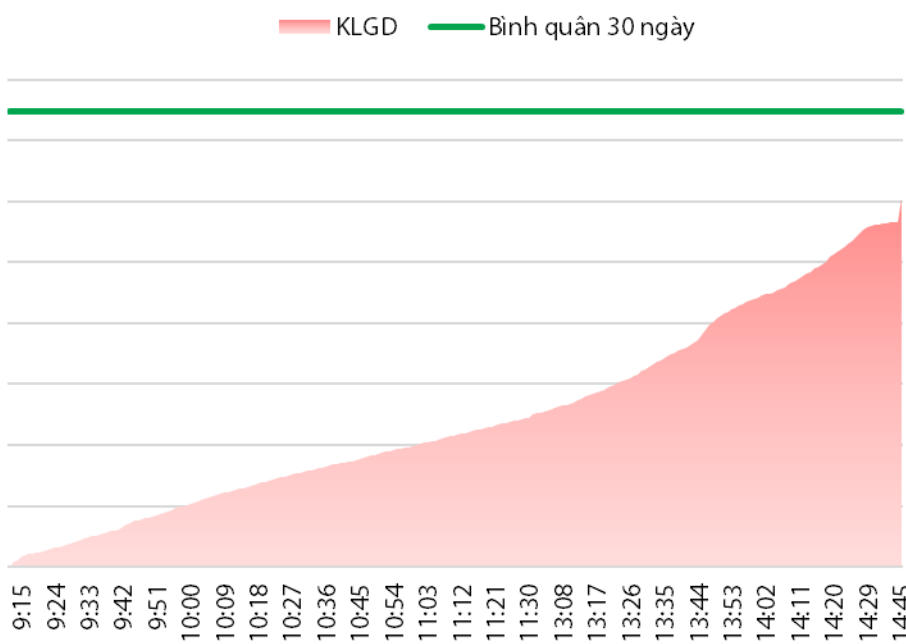
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/06/2025

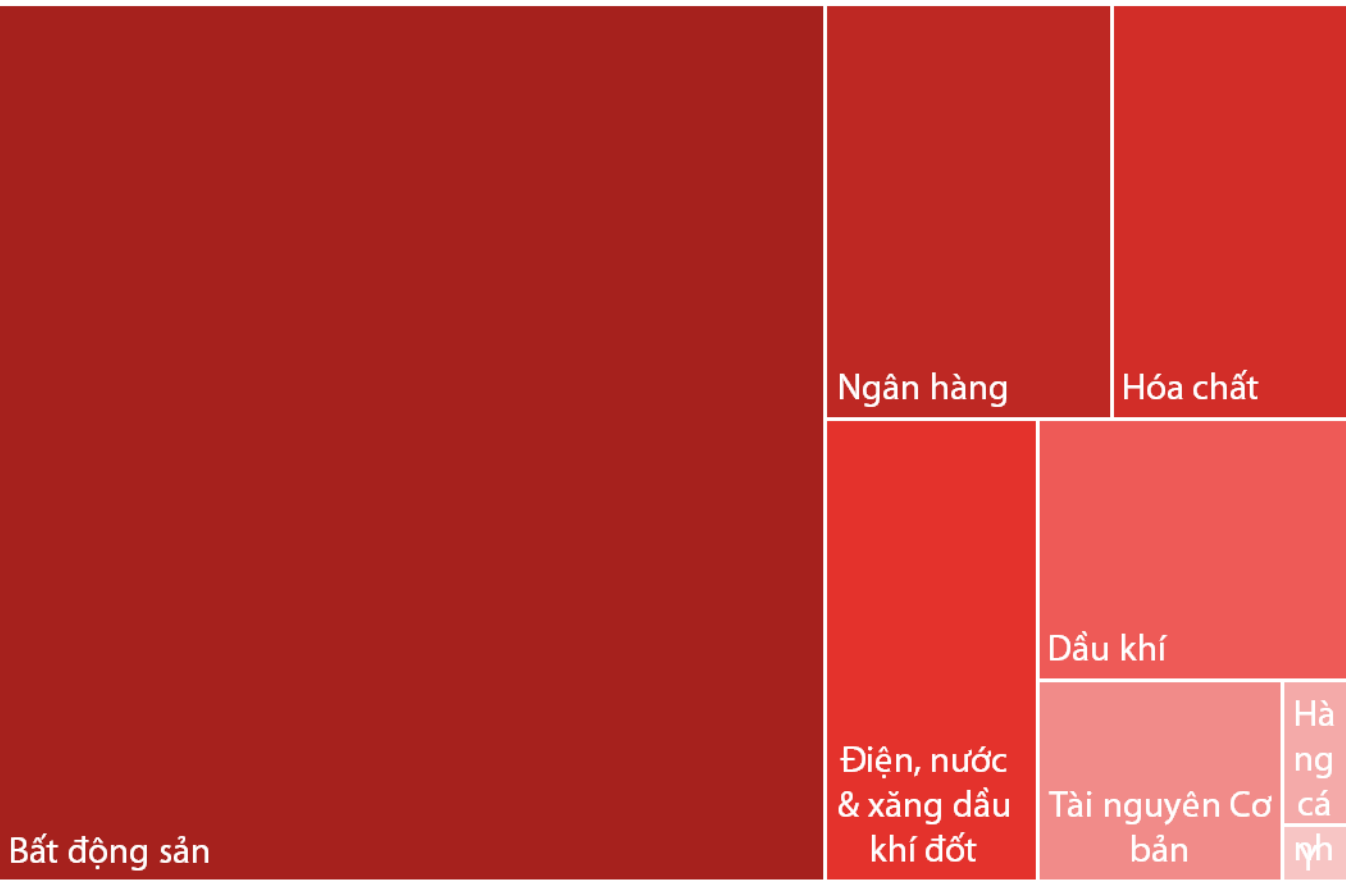
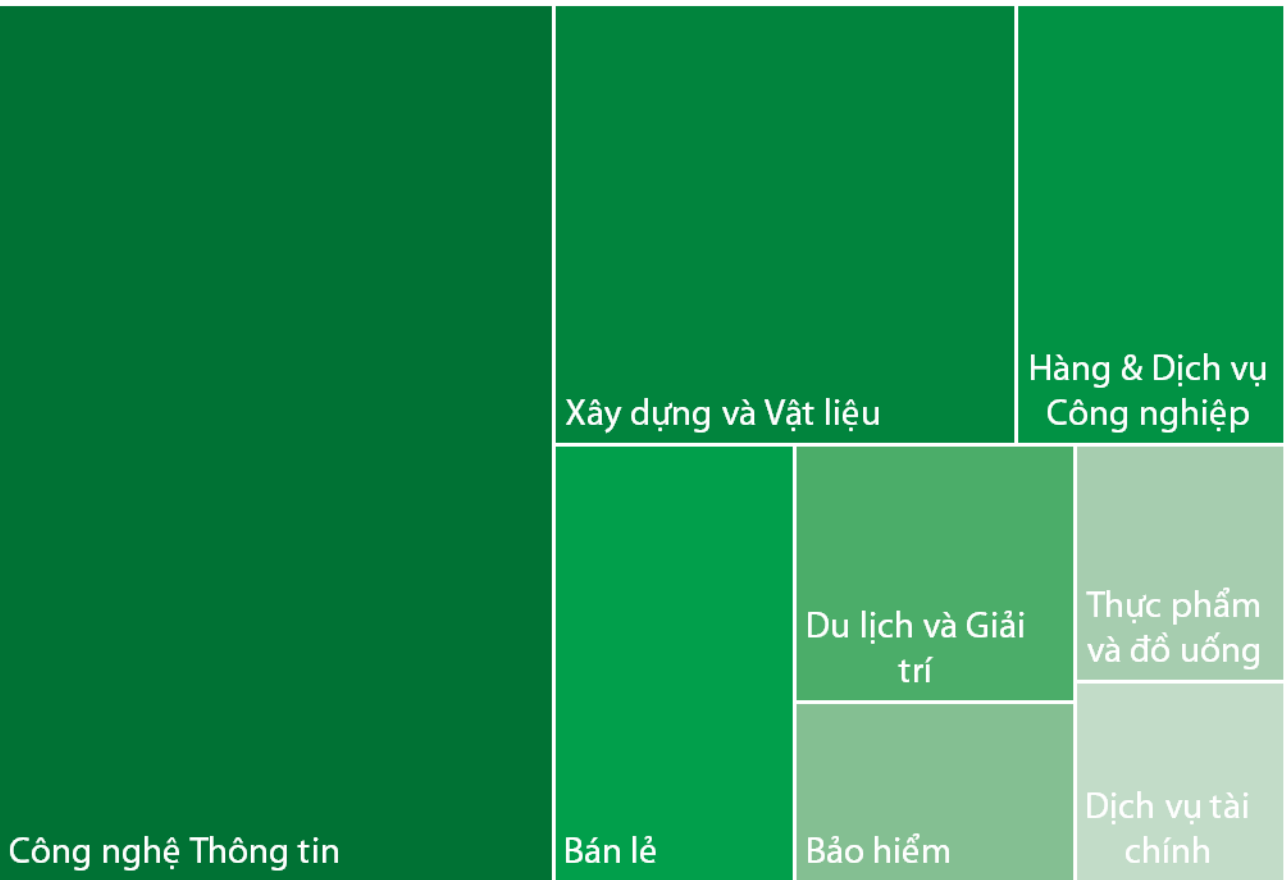
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-3,84	VHM	FPT	5,86
-2,99	VCB	HVN	2,41
-2,81	GVR	VTP	1,86
-2,75	VIC	CTG	1,46
-2,53	GEX	GEE	1,45

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC

CMG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

42.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (12/06/2025) (*)

34.600 – 35.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

38.000

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

▲ 6,7% - 9,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

42.000

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

▲ 18% - 21,4%

Giá cắt lỗ

33.800

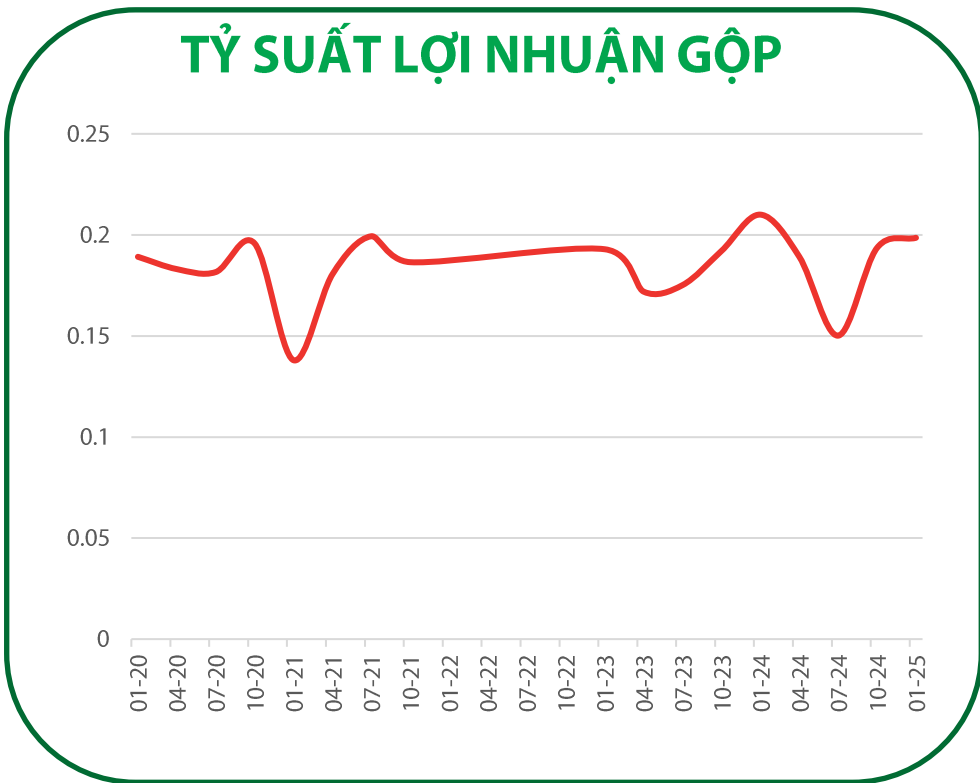
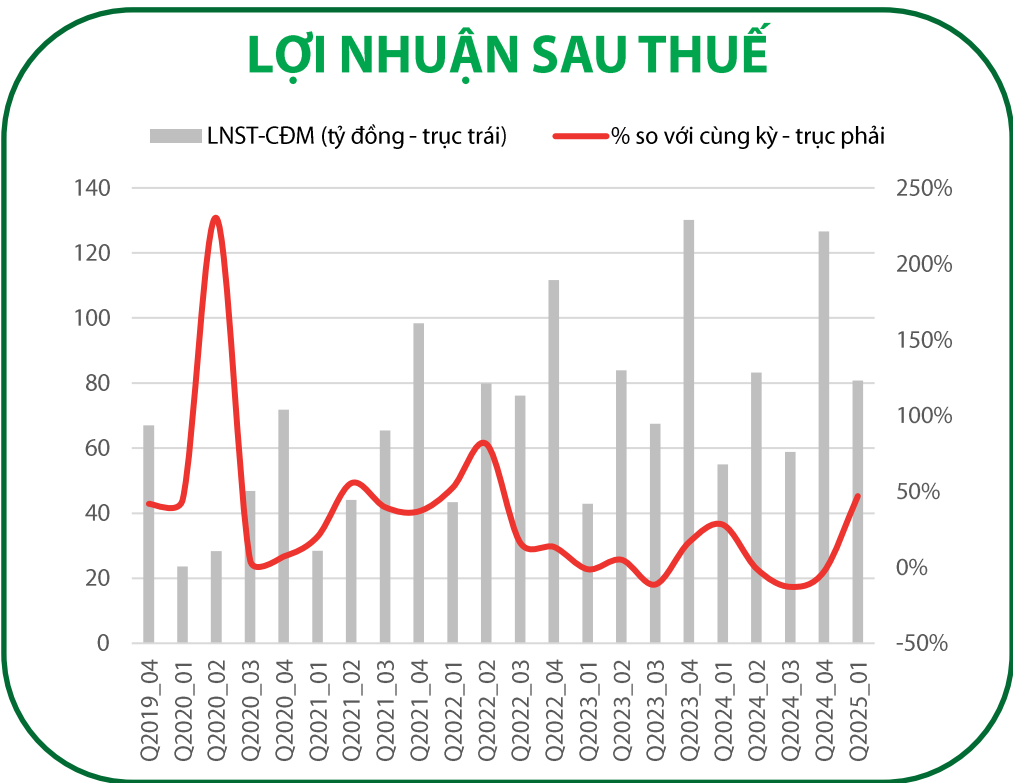
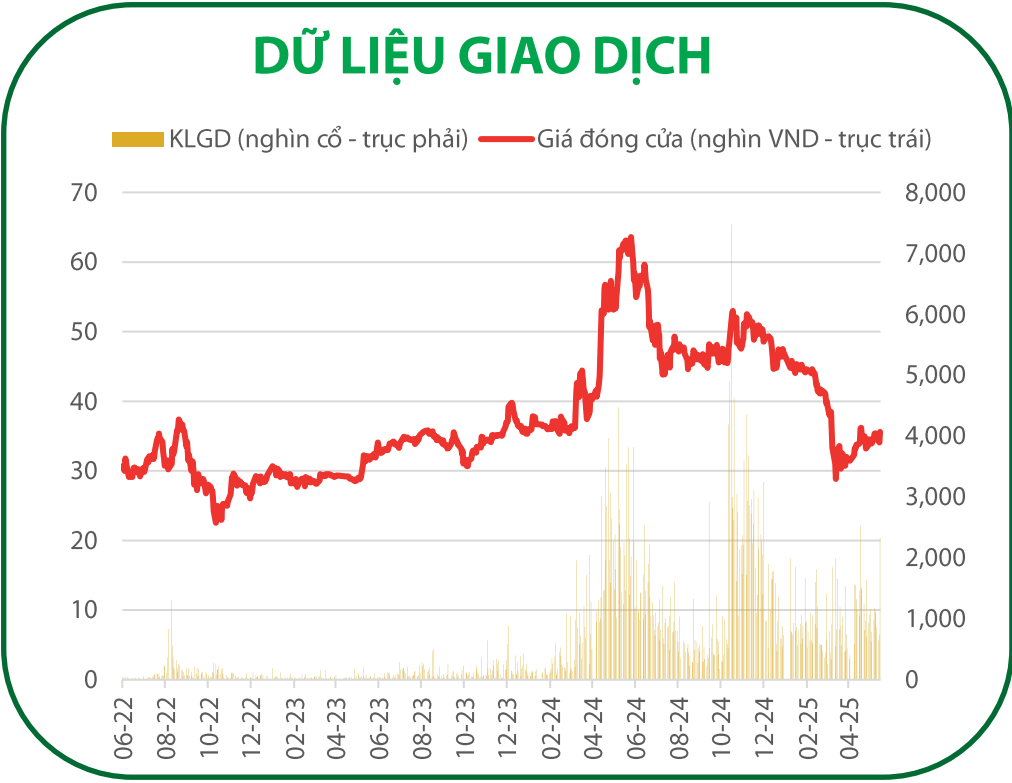
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Công nghệ Thông tin
Vốn hoá (tỷ đồng)	7.205
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	211
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	970
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	34
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	13,89
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	28,850-63,604

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- CMC Corporation (CMG) hiện đang là tập đoàn công nghệ niêm yết lớn thứ hai tại Việt Nam. Hoạt động kinh doanh của công ty được phân chia thành bốn lĩnh vực chính: Công nghệ và Giải pháp, Hạ tầng số, Kinh doanh Quốc tế (CMC Global) cùng với Nghiên cứu và Giáo dục. Trong số này, Hạ tầng số nổi bật là mảng kinh doanh hiệu quả nhất, đóng góp tới 32% tổng doanh thu và 61% tổng lợi nhuận. CMG cũng là doanh nghiệp hàng đầu trong các lĩnh vực trọng yếu như Trung tâm dữ liệu, dịch vụ điện toán đám mây và cơ sở hạ tầng AI. Kết thúc quý 1/2025, doanh thu thuần CMG đạt 1.881 tỷ đồng tăng 12,81% so với cùng kỳ cùng với lợi nhuận sau thuế đạt 104 tỷ đồng tăng 45,87% so với cùng kỳ nhờ vào kiểm soát chi phí tốt khi ghi nhận giảm tổng chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm đồng thời ghi nhận tăng thêm lãi liên doanh liên kết tăng 84%.
- Năm 2024, CMG đã gây chú ý với quyết định đầu tư lớn vào công nghệ AI, với việc cam kết 250 triệu đô la Mỹ để mua 1.000 GPU NVIDIA GH200 (một trong những chip AI tiên tiến nhất hiện nay) trong giai đoạn 2024-2025. Bên cạnh đó, ngày 01/06/2025, CMG chính thức khởi công Tổ hợp không gian sáng tạo CMC (CMC Creative Space – CCS Hà Nội) tại khu đô thị Tây Hồ Tây, Hà Nội. Trước đó, CMG đã phát triển tổ hợp CCS Tân Thuận tại TP.HCM, đóng vai trò là trung tâm hạ tầng dữ liệu. Các khoản đầu tư chiến lược này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy mạnh mẽ sự phát triển của các sản phẩm công nghệ tương tác trên sáu lĩnh vực cốt lõi. Đây là nền tảng quan trọng để công ty hiện thực hóa chiến lược "Big Moves", hướng tới mục tiêu doanh thu 1 tỷ đô la Mỹ vào năm 2028.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù diễn biến kém sắc trong thời gian vừa qua nhưng nhìn chung CMG vẫn đang được hỗ trợ tại vùng MA(20) theo chiều hướng tạo nền giá mới sau đợt hồi phục từ vùng đáy 29. Đồng thời áp lực nguồn cung cũng có chiều hướng giảm dần theo diễn biến thăm dò tại vùng MA(20). Hiện tại, CMG đang ghi nhận tín hiệu khởi sắc, giá tăng với thanh khoản tốt, tín hiệu này có thể giúp CMG thoát khỏi trạng thái thăm dò và trở lại nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 34.000 VNĐ.
- Kháng cự: 43.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DPM Tăng	Hỗ trợ 32,8 Giá hiện tại 34,7 Kháng cự 38,5 Mặc dù ghi nhận tín hiệu giảm giá trong phiên nay, nhưng kết quả này không làm lu mờ phiên bùng nổ trước đó. Việc rung lắc trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp cho thấy áp lực cung tại vùng cản MA200 ngày không còn quá mạnh. Do đó, kỳ vọng phe mua sẽ hấp thụ thành công lượng cung hàng về trong phiên tiếp theo, qua đó xác nhận tín hiệu vượt MA200 thành công, mở ra cơ hội mở rộng xu hướng tăng hướng đến vùng đỉnh tháng 02/2025 (quanh mức 37,5). 
FOX Tăng	Hỗ trợ 58,0 Giá hiện tại 64,9 Kháng cự 69,0 Sau nhiều phiên nỗ lực bám sát khu vực giá 63 – vùng cản đã kìm hãm xu hướng tăng trong thời gian dài, FOX đã phát đi tín hiệu tăng tích cực kèm thanh khoản vượt mức trung bình 20 phiên. Kết quả này cho thấy phe mua đã giành lại ưu thế tại vùng giá trên 63, từ đó củng cố kỳ vọng đà tăng sẽ tiếp tục mở rộng hướng đến vùng đỉnh tháng 02/2025 (quanh mức 69). 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DGW – KQKD Q1-2025 phù hợp kỳ vọng với điểm sáng ở các ngành hàng mới

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

- KQKD DGW Q1-2025 phù hợp kỳ vọng chuyên viên với doanh thu thuần 5.519 tỷ đồng (+10,7% YoY), LNST Cty Mẹ 106 tỷ đồng (+14,6% YoY), nhờ tăng trưởng thị phần MTXT & MTB bù trừ cho sự sụt giảm thị phần ĐTDD (chủ yếu Apple) đi kèm sự mở rộng của bộ đôi mảng mới TBVP & HGD (DGW liên tục mở rộng danh mục hãng phân phối tiêu biểu Philips). Bộ đôi này vốn có biên LN tốt hơn giúp biên lợi nhuận từ HĐKD (EBIT) nở 103bps, đạt 3,4%. Dù vậy, do phát sinh chi phí tài chính bất thường (76 tỷ đồng), biên LN ròng không thể hiện sự cải thiện (không đổi YoY).
- Chúng tôi nhìn nhận về tiềm năng tăng giá mục tiêu DGW thông qua các tín hiệu sáng hơn về cải thiện biên LN ròng bằng các ngành hàng mới như TBVP & HGD. Chúng tôi sẽ cập nhật định giá mới của DGW ở các báo cáo sau. Chúng tôi lưu ý về KQKD của DGW sẽ có “điểm rơi tốt hơn” trong năm 2026 khi các khoản chi phí tài chính bất thường sẽ hết phát sinh, phản ánh chính xác việc mở rộng biên LN ròng từ đóng góp của các ngành hàng mới rõ nét hơn.

Bảng 1: Tóm tắt chỉ tiêu chính trong KQKD của DGW ở Q1-2025

KQKD DGW Q1-2025 (tỷ đồng)	Q1-2025	Q4-2024	+/- (qoq)	Q1-2024	+/- (yoy)
Doanh thu thuần	5.519	5.859	-5,8%	4.985	10,7%
Lợi nhuận gộp	481	608	-20,9%	388	23,9%
CPBH&QLDN	292	421	-30,7%	269	8,6%
Lợi nhuận tài chính ròng	-53	-11	381,0%	2	N.a
LNST-Cty Mẹ	106	140	-24,5%	92	14,6%
Biên LN gộp	9,7%	8,5%		10,0%	
CPBH&QLDN/D.thu thuần	5,3%	7,2%		5,4%	
Biên LN ròng	1,9%	2,4%		1,9%	
Doanh thu theo mảng (tỷ đồng)	Q1-2025	Q4-2024	+/- (qoq)	Q1-2024	+/- (yoy)
Máy tính xách tay & máy tính bảng	1.326	1.144	15,9%	1.139	16,4%
Điện thoại di động	2.136	2.687	-20,5%	2.442	-12,5%
Thiết bị văn phòng	1.216	1.367	-11,0%	1.010	20,4%
Thiết bị gia dụng	399	364	9,6%	210	90,0%
Hàng tiêu dùng	217	297	-26,9%	184	17,9%

Nguồn: DGW, 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 (*)
11/06	MSN	64,80	64,30	69,50	78,00	61,30		0,8%		-0,1%
10/06	HPG	26,10	26,30	28,00	30,00	24,90		-0,8%		0,4%
05/06	HCM	25,50	26,10	28,00	30,50	24,90		-2,3%		-2,3%
04/06	VIB	17,80	18,10	19,50	21,00	17,20		-1,7%		-2,4%
30/05	PVS	32,50	28,00	31,00	34,00	26,80	33,00	17,9%	Đóng (06/06)	-0,9%
28/05	MWG	61,90	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
27/05	CTG	38,00	39,10	42,00	45,00	37,40		-2,8%		-1,3%
22/05	VPB	18,00	18,30	20,00	22,50	17,40		-1,6%		0,1%
21/05	HDB	21,40	22,30	23,80	26,00	21,20		-4,0%		0,0%
16/05	VCG	20,00	19,53	21,47	23,78	18,60		2,4%		0,2%
15/05	HPG	26,10	26,00	28,00	30,00	24,90		0,4%		0,4%
14/05	CTD	80,80	81,00	88,00	96,00	76,80		-0,2%		1,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,5%		1,6%

(*) 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
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
PORTFOLIO

UPDATE

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phân tích

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Bắt đầu ngay bằng tài khoản chứng khoán



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 Tòa 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, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 W www.vdsc.com.vn