

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 12/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HPG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MWG

mplusDragon

Tiếp vốn dễ dàng
Lãi vay nhẹ nhàng



Lãi suất
giảm còn **9.1%/năm**

Danh mục
mở rộng **55 mã
cổ phiếu**

Hạn mức
tăng đến **5 tỷ đồng
/Khách hàng**

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có diễn biến giảm điểm đầu phiên nhưng được hỗ trợ tại vùng 1.605 điểm, vùng thấp trong ngày 26/08/2025, và hồi phục trở lại, đồng thời vượt lên trên đường MA(20). Thanh khoản tăng so với phiên trước nhưng vẫn thấp hơn trung bình 20 phiên, cho thấy dòng tiền có nỗ lực hấp thu nguồn cung giá thấp và giúp thị trường ổn định trở lại.
- Tín hiệu vượt lên trên đường MA(20) đang cho thị trường cơ hội cân bằng trở lại sau đợt suy yếu gần đây. Tuy nhiên, nguồn cung vẫn tiềm ẩn gia tăng khi thị trường tiến đến các vùng cản tiếp theo như vùng 1.665 điểm, vùng gần 1.700 điểm.
- Để thị trường thực sự cân bằng và có động lực trở lại xu thế tăng thì dòng tiền cần phải có nỗ lực hấp thu nguồn cung và giúp thị trường duy trì ổn định trên đường MA(20) trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái của thị trường.
- Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn cần giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu tích lũy rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

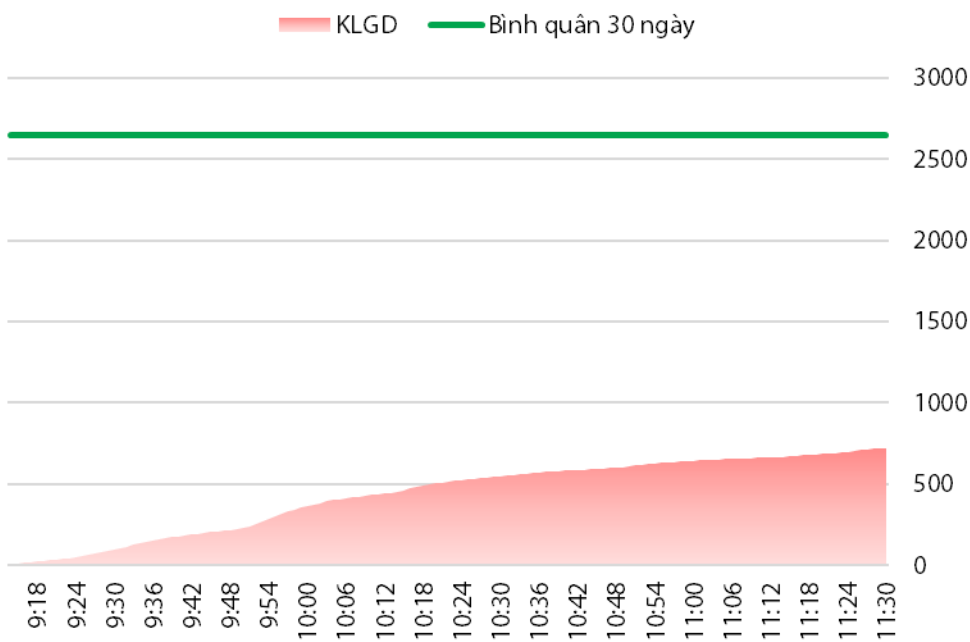
XU HƯỚNG: **SIDeways**



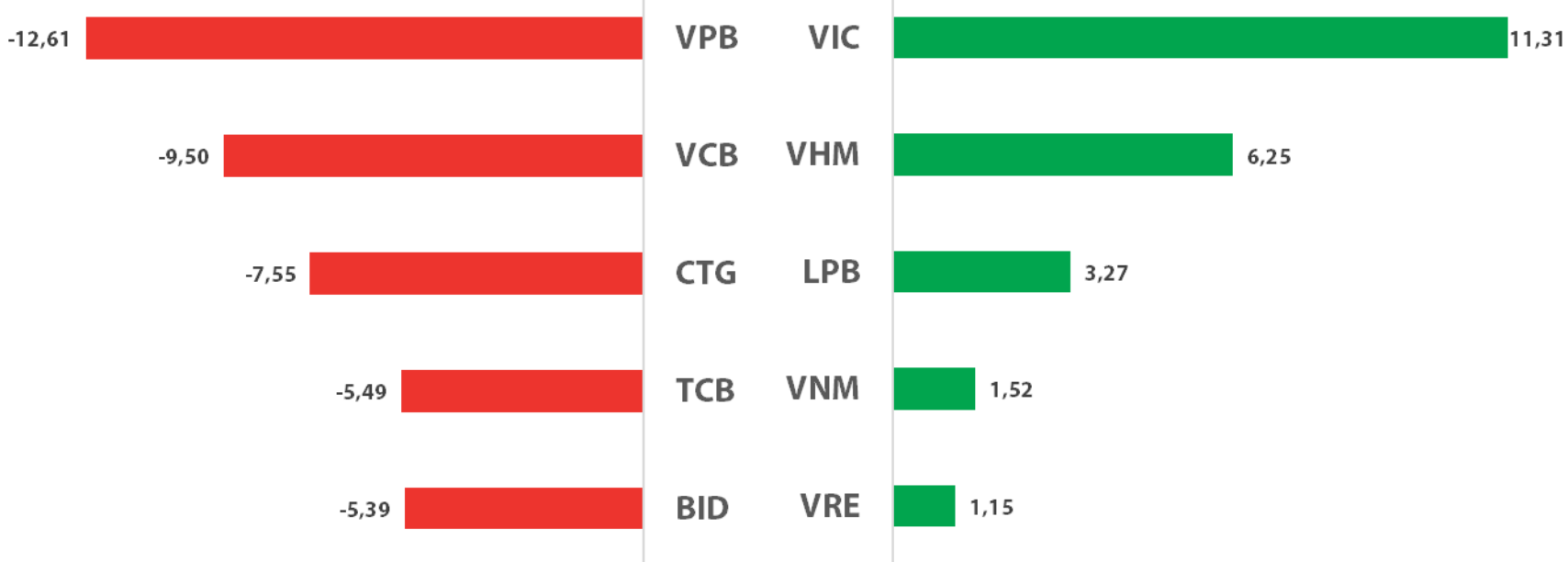
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/09/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Hòa Phát

HPG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

33.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (12/09/2025) (*)

28.500 – 29.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

31.000

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

▲ 6,2% - 8,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

33.500

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

▲ 14,7% - 17,5%

Giá cắt lỗ

27.400

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

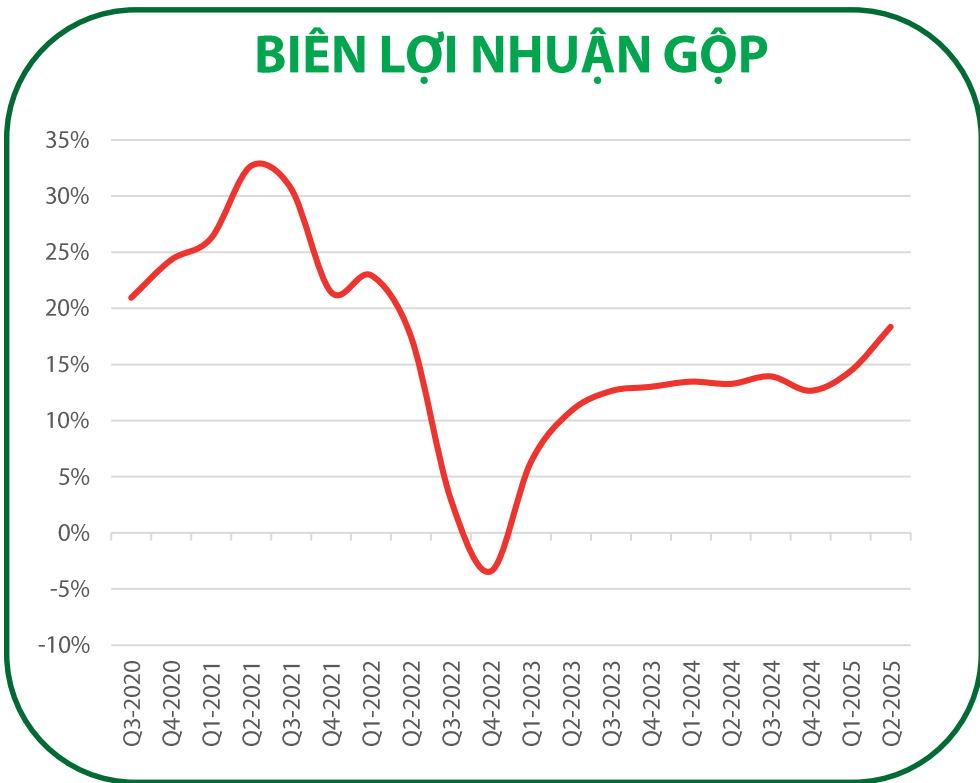
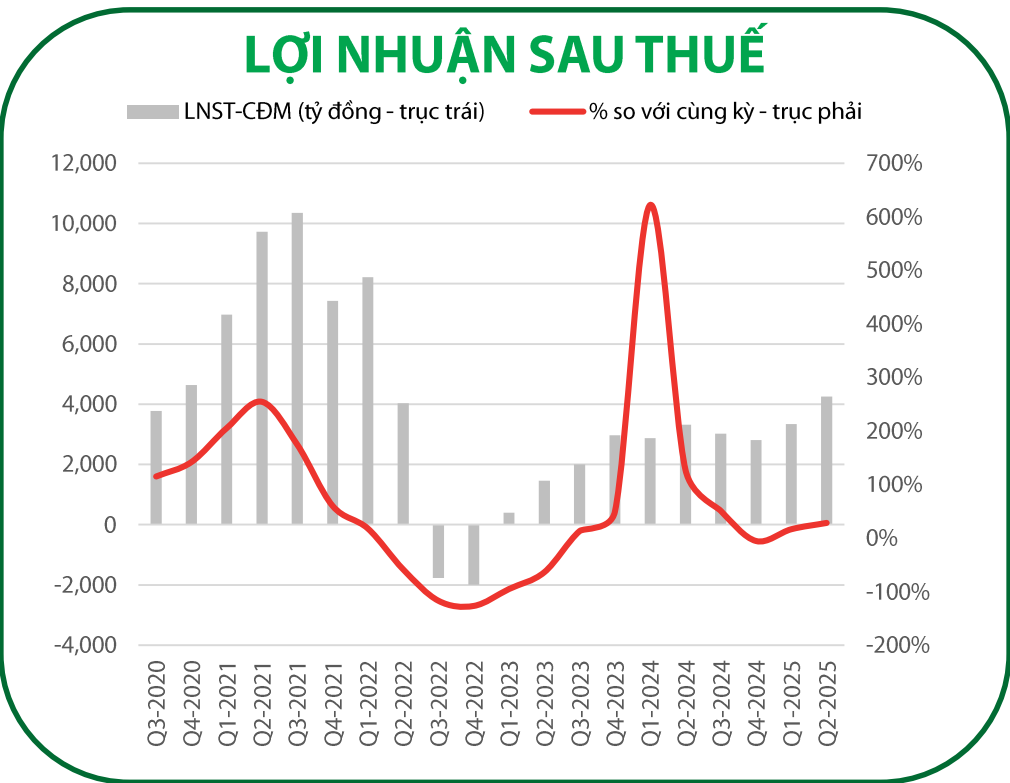
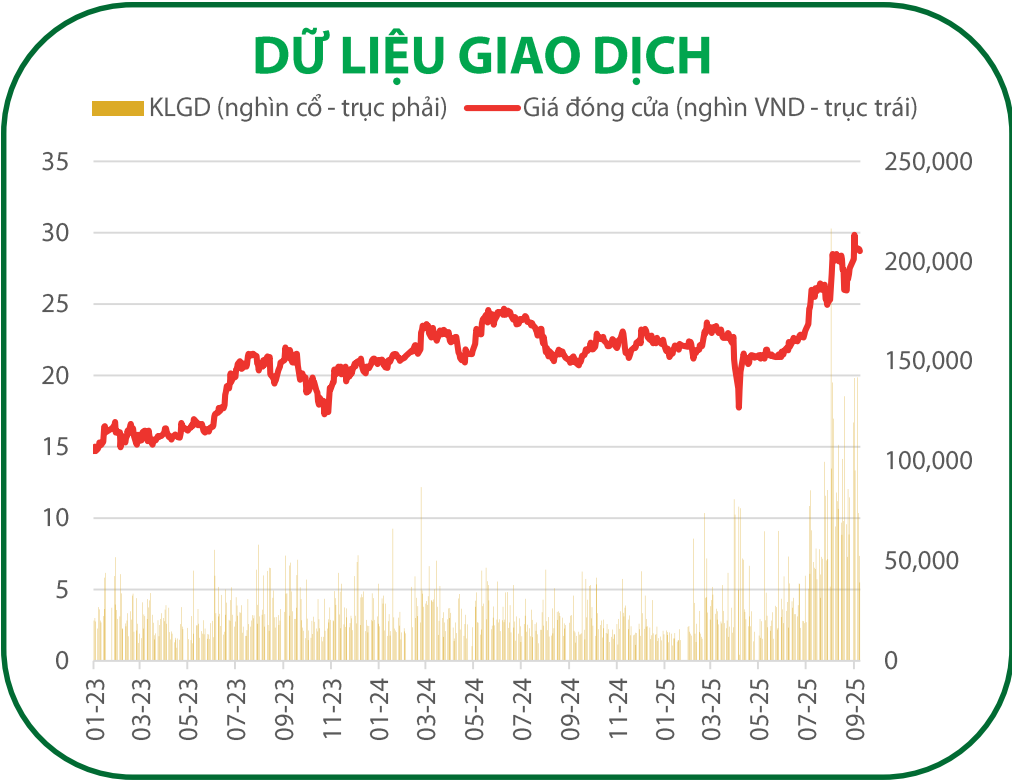
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	221.437
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.675
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	65.551
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	1.763
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	29,45
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,749 – 29,850

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 2 năm 2025, HPG ghi nhận doanh thu đạt 36 nghìn tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp lại tăng trưởng mạnh 26% so với cùng kỳ, đạt 6.590 tỷ đồng, giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 18,4%. Nhờ đó, lợi nhuận ròng của công ty đạt 4.257 tỷ đồng, tăng trưởng 28% so với cùng kỳ. Về bảng cân đối kế toán, giá trị hàng tồn kho duy trì ở mức cao, đạt 49 nghìn tỷ đồng, tương đương tăng 6% so với quý trước, cho thấy doanh nghiệp đang tích trữ nguyên vật liệu.
- Sự tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng dù doanh thu sụt giảm chủ yếu đến từ việc cải thiện mạnh mẽ biên lợi nhuận gộp. Nguyên nhân chính là do giá thành phẩm ổn định trong khi giá các nguyên vật liệu đầu vào quan trọng như quặng sắt và than cốc đã giảm mạnh khoảng 10-15% so với quý trước. Thêm vào đó, việc nhà máy Dung Quất 2 (giai đoạn 1) đi vào hoạt động từ tháng 3 năm 2025 đã giúp tối ưu hóa chi phí sản xuất, đặc biệt là giảm lượng than cốc tiêu thụ. Đồng thời, chi phí tài chính ròng cũng giảm 10% so với quý trước xuống còn 481 tỷ đồng do giảm chi phí lãi vay và không còn rủi ro biến động tỷ giá.
- Tiềm năng tăng trưởng dài hạn chính tới từ dự án Dung Quất 2, với tiến độ đang rất tích cực và dự kiến hoàn thành toàn bộ trong tháng 9 năm 2025. Dự án này được kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận trong nửa cuối năm, với dự phóng lợi nhuận cả năm 2025 đạt 18,7 nghìn tỷ đồng, tăng 56% so với cùng kỳ. Động lực ngắn hạn đến từ kỳ vọng giá thép trong nước sẽ tăng trong giai đoạn tháng 8-9 khi giá quặng sắt đang có xu hướng tăng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến thận trọng trong ít phiên gần đây nhưng HPG liên tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ gần đường MA(20). Cho thấy xu hướng tăng của HPG vẫn đang được duy trì, bất chấp diễn biến điều chỉnh của thị trường trong thời gian gần đây. Đồng thời tín hiệu hỗ trợ hiện tại đang cho HPG cơ hội tăng giá trở lại.
- Hỗ trợ: 28.000 VNĐ.
- Kháng cự: 33.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Tăng	Hỗ trợ 78,0 Giá hiện tại 82,0 Kháng cự 87,4 ➤ MSN phát đi tín hiệu hồi phục rõ rệt khi lùi về vùng hỗ trợ quanh 78 – nơi hội tụ MA50 ngày và đáy tháng 08/2025. Diễn biến này giúp duy trì xu hướng ngắn hạn và tái cân bằng sau nhịp điều chỉnh. Kỳ vọng vùng 78 sẽ đóng vai trò bàn đạp để MSN mở rộng đà tăng, hướng tới vượt vùng đỉnh liền kề quanh 87,4. 
VNM Tăng	Hỗ trợ 59,0 Giá hiện tại 61,2 Kháng cự 64,0 ➤ VNM phát đi tín hiệu hồi phục rõ nét khi lùi về vùng hỗ trợ quanh 59 – nơi hội tụ MA200 ngày và đáy tháng 08/2025. Phổ nền rộng kèm thanh khoản gia tăng tại khu vực này phản ánh dòng tiền mua mới trở lại mạnh mẽ. Đáng chú ý, nhịp hồi còn giúp cổ phiếu vượt trở lại MA20 ngày, qua đó củng cố xu hướng tăng với mục tiêu hướng đến vùng đỉnh liền kề quanh 64. 

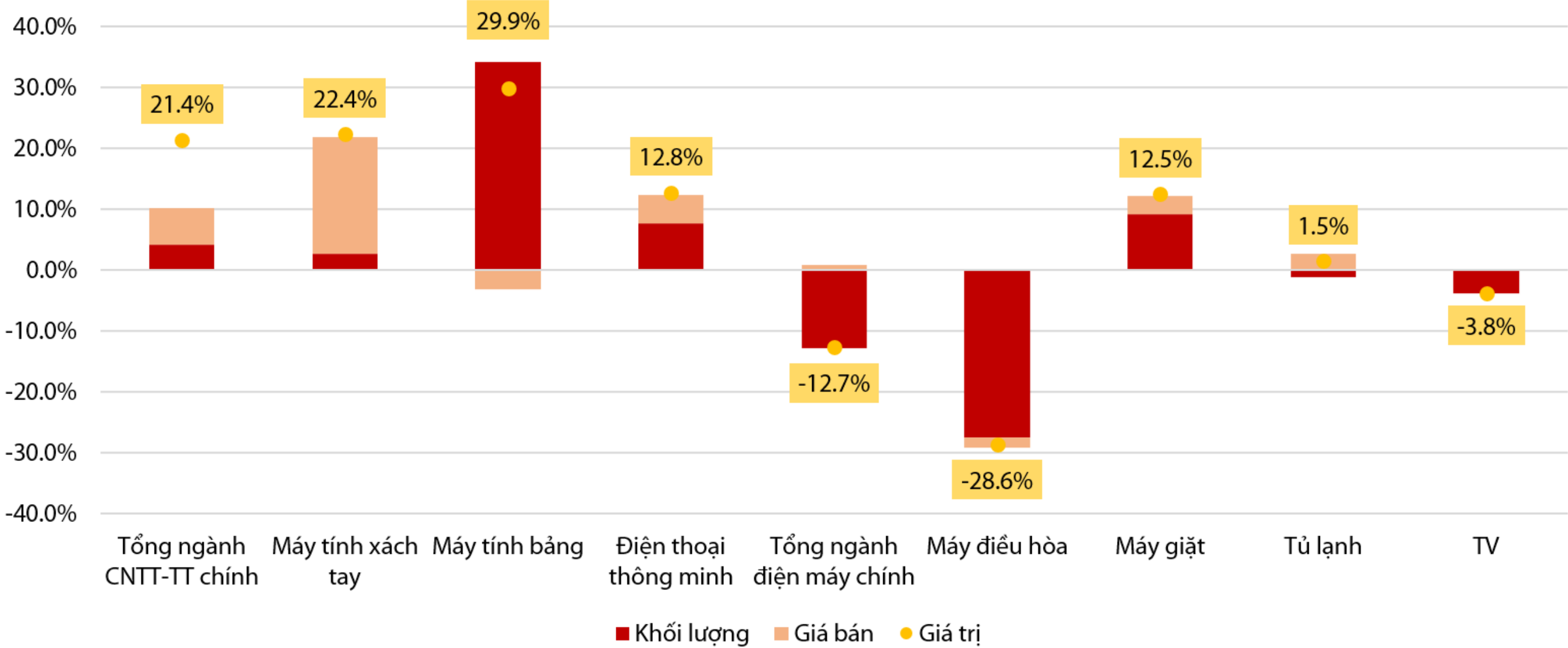
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MWG –Van tăng trưởng lợi nhuận BHX được mở sau KQKD Q2-2025

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

- KQKD MWG Q2-2025 vượt kỳ vọng chuyên viên 18% với doanh thu thuần 36.135 tỷ đồng (+14,8% YoY), LNST Cty Mẹ 1.648 tỷ đồng (+6,6% QoQ, +40,6% YoY), nhờ khả năng sinh lời BHX được cải thiện đáng kể (biên LN ròng tăng từ 0,3% ở Q1-2025 lên 1,6% ở Q2-2025) và sự tăng tốc của hoạt động đầu tư tài chính (+38,0% YoY).
- Tiềm năng sinh lời cho cổ phiếu MWG thời gian tới nằm ở mũi giáo “BHX trung tiến” vốn dẫn phát huy hiệu quả, mở van tăng trưởng lợi nhuận từ Q2-2025.
- Chúng tôi nâng định giá ngắn hạn dựa trên KQKD năm 2025 và bối cảnh kinh doanh tích cực trong 1 năm tới của Công ty, lên **87.100 đồng/cổ phiếu (bao gồm cổ tức tiền mặt 1.000 đồng/cổ phiếu), dựa trên phương pháp SoTP trong ngắn hạn. Lưu ý về giá mục tiêu dài hạn của cổ phiếu sẽ được chúng tôi cập nhật sau khi đánh giá đầy đủ bối cảnh dài hạn Doanh nghiệp.**
- Chúng tôi tăng 21% dự báo lợi nhuận thuần năm 2025–2027 đối với MWG nhằm phản ánh bối cảnh kinh doanh tích cực hơn đáng kể so với lần dự báo gần nhất cho cả ba trụ cột (1) TGDĐ&ĐMX, (2) BHX, (3) Hoạt động đầu tư tài chính.

Hình 1: Tăng trưởng YoY thị trường CNTT-TT & điện máy trong Q2-2025 (%)



Nguồn: GFK, CTCK Rồng Việt. Chúng tôi lưu ý ĐMX chủ động giảm phụ thuộc nguồn hàng máy lạnh trong quý thấp điểm, tăng thị phần ở nhiều mảng điện máy còn lại và tận dụng kinh doanh thêm các sản phẩm CNTT-TT trong hệ thống chuỗi, tương tự Q1.

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 (*)
04/09	BID	40,65	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	21,00	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,20	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	78,80	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	59,70	57,10	62,00	67,00	54,40		4,6%		0,2%
19/08	NLG	40,40	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	22,85	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	21,00	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	66,40	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	65,70	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	29,40	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
07/08	GDA	18,10	16,69	18,46	20,38	15,69	19,30	15,6%	Đóng (05/09)	5,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								7,2%		7,8%

(*) 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
12/09/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/09/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 9 (VN30F2509)
19/09/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTB Báo cáo tài chính Q3/2025
30/10/2025	Hạn CBTB Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
10/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
10/09/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/09/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
11/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/09/2025	Anh	GDP tại Anh
12/09/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
12/09/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
16/09/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
16/09/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/09/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/09/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/09/2025	Anh	Công bố lãi suất ngân hàng chính thức của MPC
18/09/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/09/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/09/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
26/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ tài sản phân bổ phi rủi ro:
smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
SAB – Điểm nhấn từ cổ tức tiền mặt lớn	29/08/2025	Tích lũy – 1 năm	53.000
PNJ – Linh hoạt thích ứng trong bối cảnh sức mua phục hồi chậm	29/08/2025	Quan sát	
QNS – Kỳ vọng cơn gió ngược ngành đường dần qua đi	26/08/2025	Tích lũy – 1 năm	54.300
HAX – Thách thức lớn vẫn còn phía trước	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	14.000
DRC – Giá cao su hạ nhiệt hỗ trợ HĐKD tốt dần theo quý	25/08/2025	Trung lập – 1 năm	18.600
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

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, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

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, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh 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, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

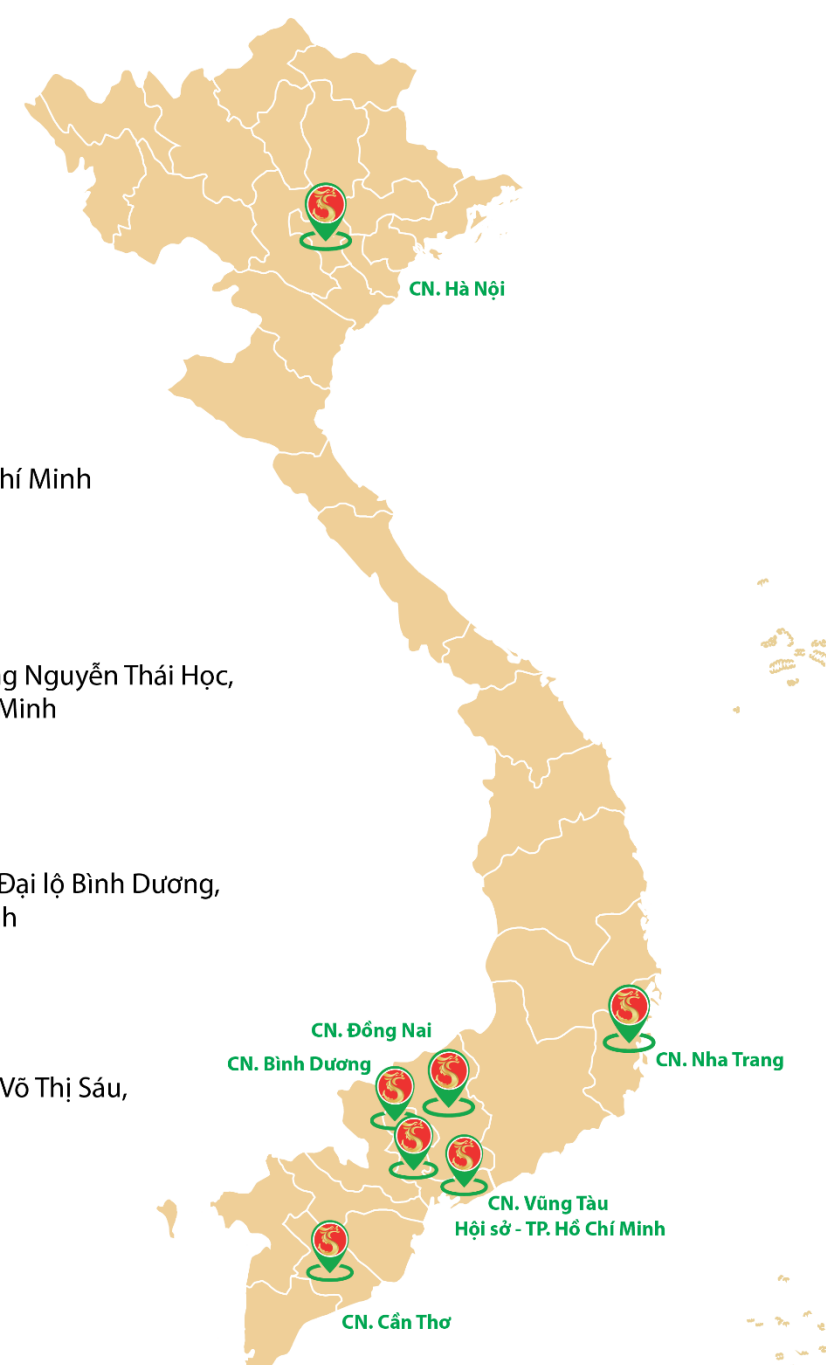
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn