

THANH KHOẢN THẤP

Ngày 06/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu POW

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PVS



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục kém sắc nhưng vẫn được hỗ trợ khi lùi bước và hình thành nến Hammer. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy cả cung và cầu đều hạ nhiệt và trong trạng thái thăm dò trước vùng cản.
- Hiện tại thị trường vẫn trong trạng thái lưỡng lự và chưa thể hiện tín hiệu rõ ràng nên diễn biến giằng co có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Những tín hiệu cung cầu tại vùng 1.335 – 1.350 điểm sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.
- Nếu thị trường có thể dứt khoát vượt vùng cản 1.350 điểm 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 1.335 – 1.350 điểm để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc 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

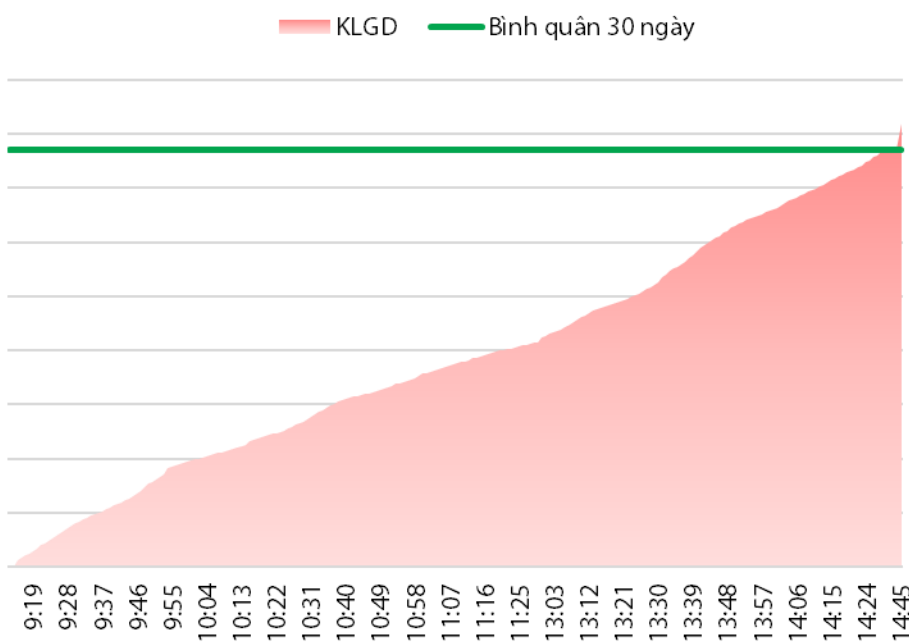
XU HƯỚNG: TĂNG



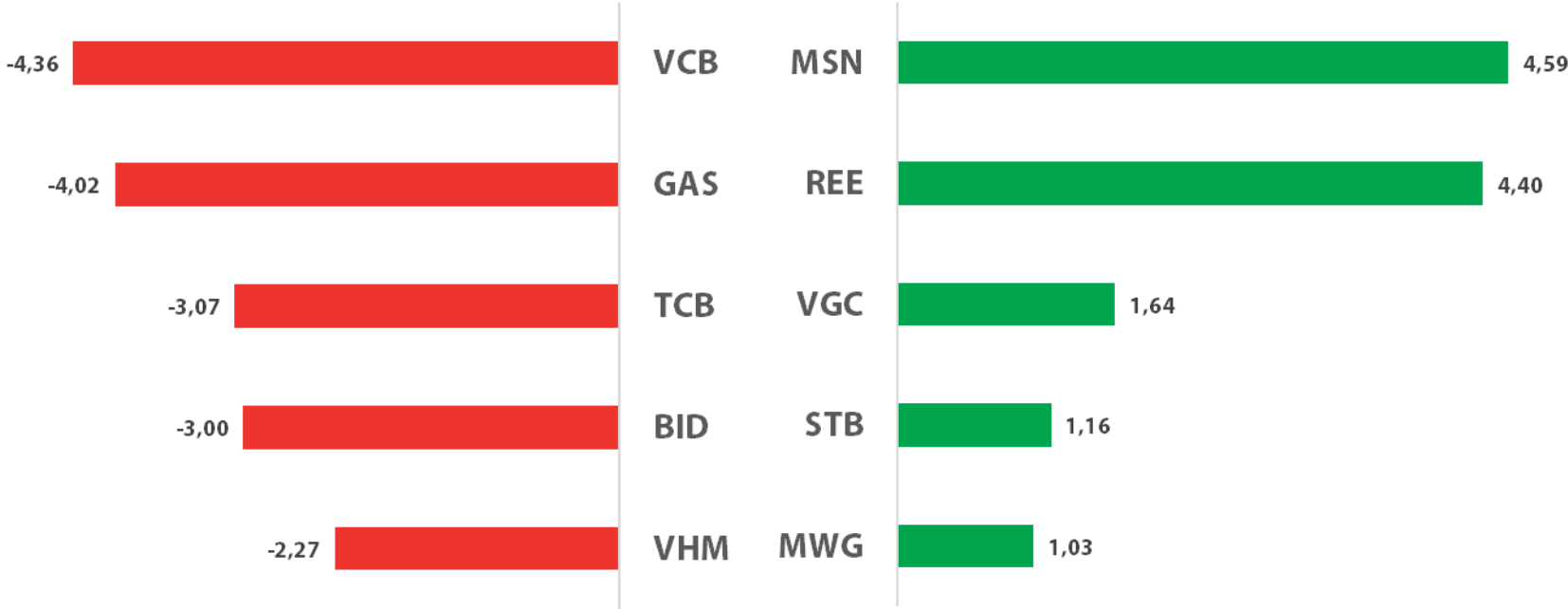
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 05/06/2025

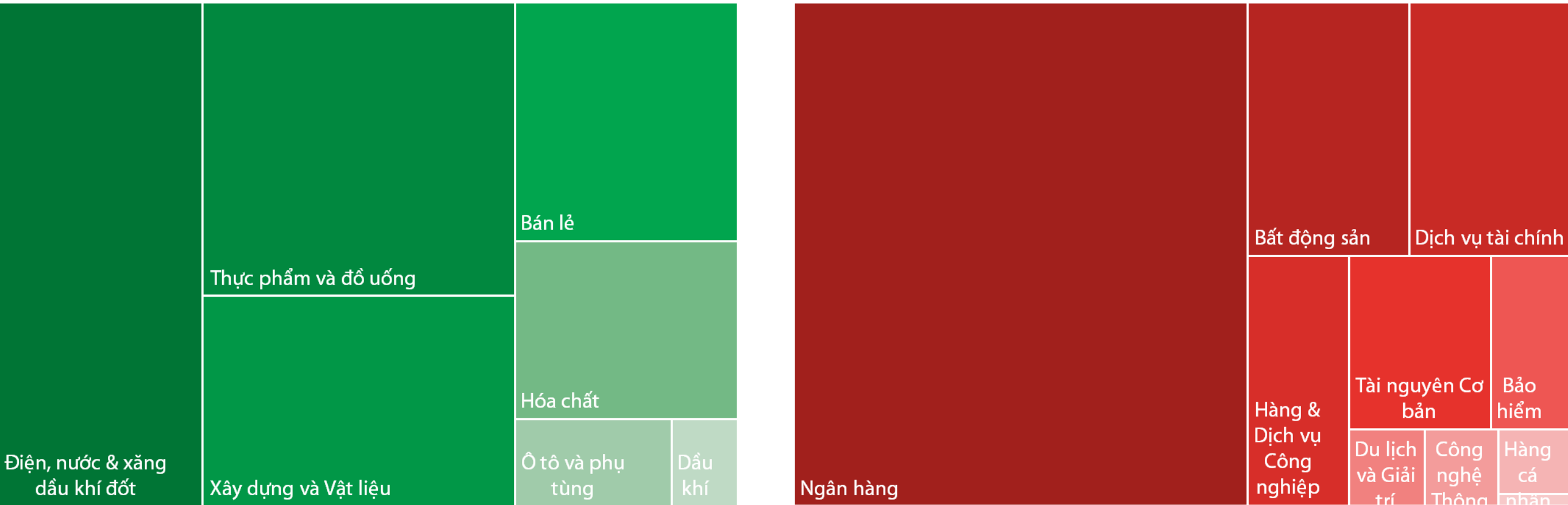
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP

POW

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

15.800 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (06/06/2025) (*)

13.400 – 13.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

14.700

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

▲ 7,3% - 9,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

15.800

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

▲ 15,3% - 17,9%

Giá cắt lỗ

12.900

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

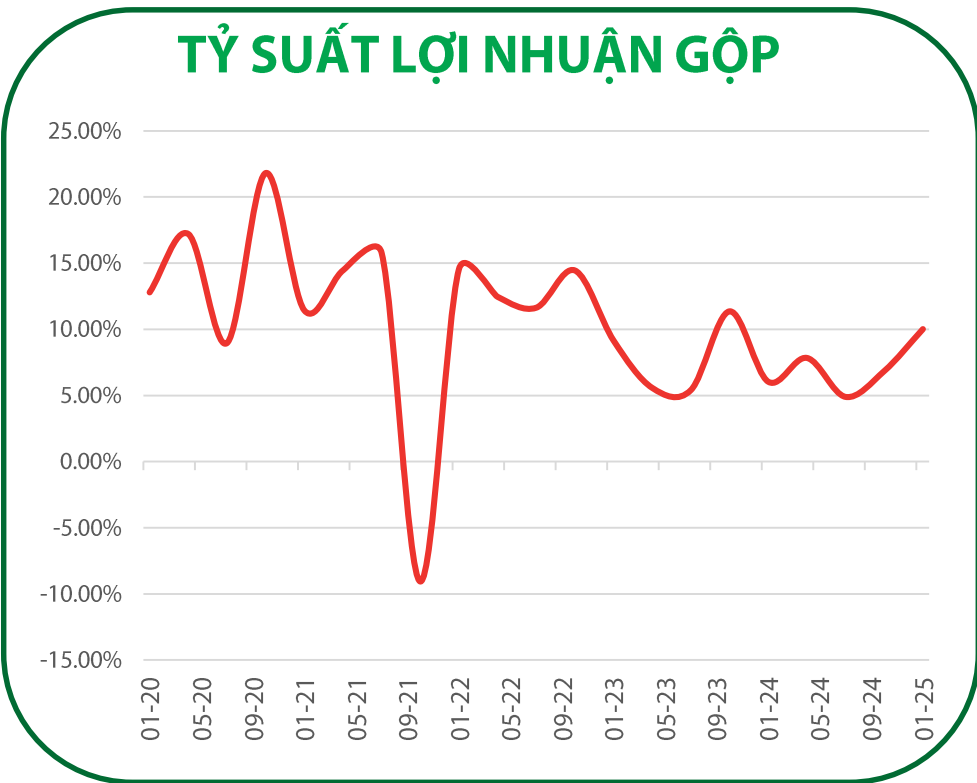
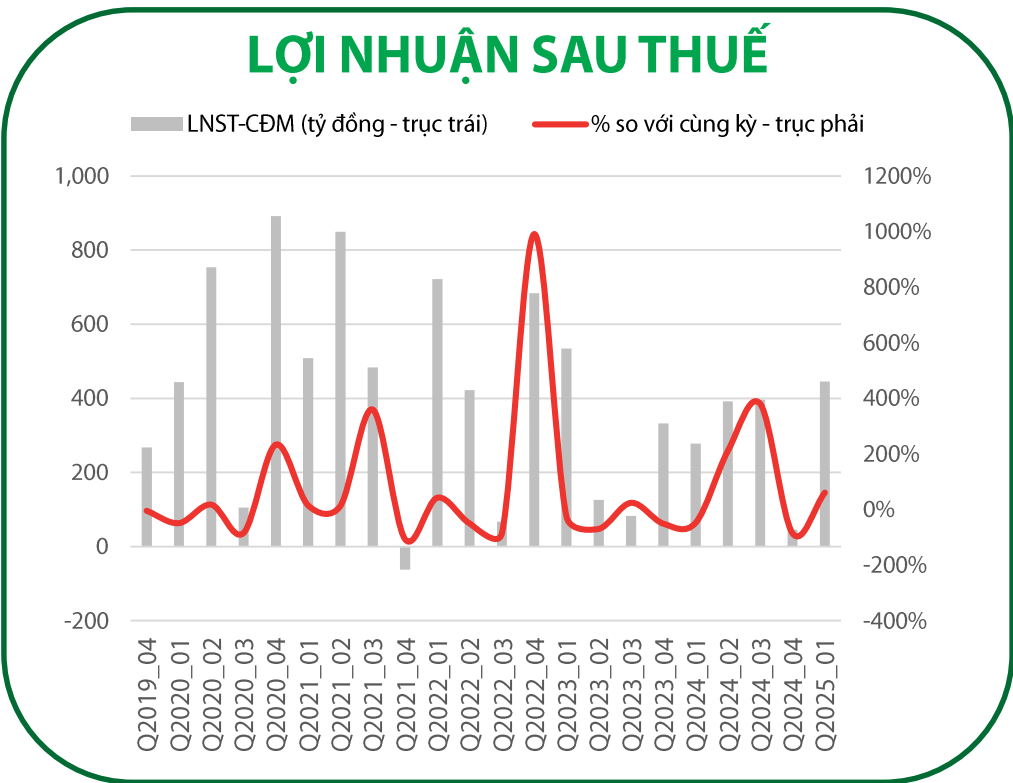
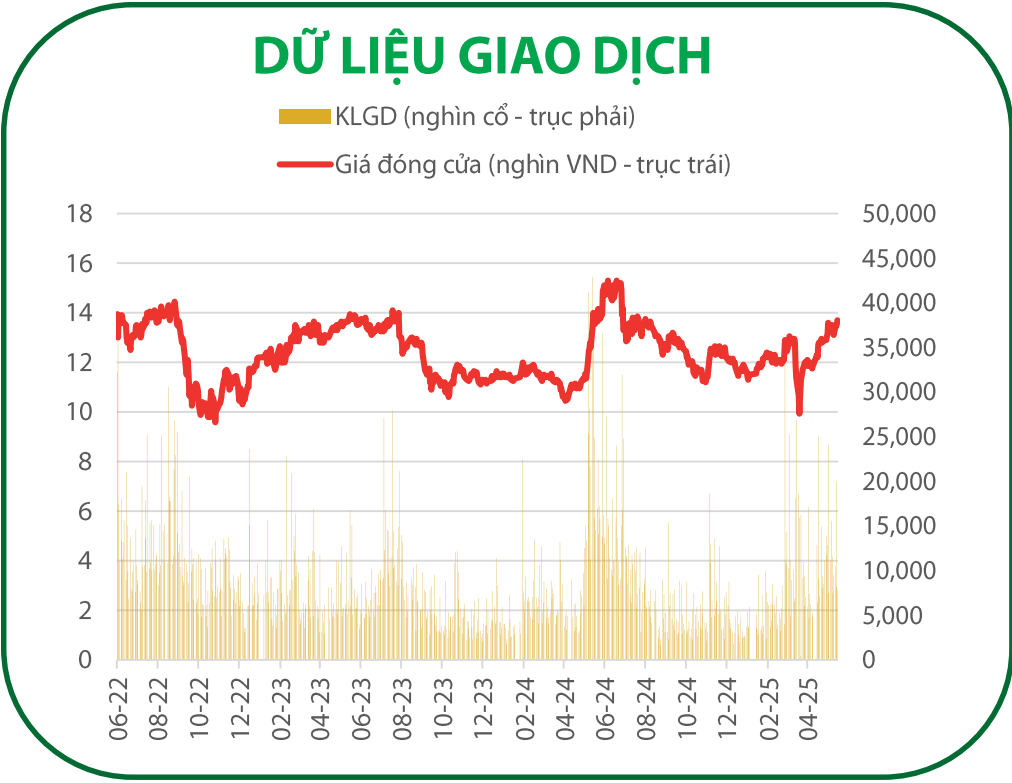
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	31.732
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.342
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.700
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	134
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	24,38
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	9,930-15,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 1/2025, Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW) ghi nhận doanh thu thuần đạt 8.200 tỷ đồng tăng 31% so với cùng kỳ, nhờ sản lượng điện đạt 4,3 tỷ kWh tăng 20% so với cùng kỳ và giá bán bình quân tăng 8% so với cùng kỳ. Kết quả Q1/2025 tích cực phần lớn đến từ việc Nhơn Trạch 1 và Nhơn Trạch 2 được huy động thay thế cho các tổ máy Phú Mỹ dừng hoạt động để bảo dưỡng.
- Trong ngắn hạn, tỷ lệ sản lượng điện hợp đồng Qc được cải thiện từ mức 70% lên 80% từ đó cải thiện kết quả kinh doanh của các nhà máy nhiệt điện hiện hữu. Bên cạnh đó, sản lượng huy động từ Nhơn Trạch 1 và 2 ghi nhận tăng thay thế cho các tổ máy Phú Mỹ dừng hoạt động bảo dưỡng. Tuy nhiên, vận hành Nhà máy Nhơn Trạch 3-4 trong năm 2025 có thể làm giảm biên gộp do chi phí LNG vận hành cao.
- Về dài hạn, triển vọng kinh doanh của POW được kỳ vọng cải thiện nhờ sự đóng góp ổn định từ các nhà máy Nhơn Trạch 3 và 4 sau khi đi vào vận hành, trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ điện tăng trưởng ổn định. Điều này được hỗ trợ bởi định hướng tăng trưởng GDP đầy tham vọng của Chính phủ, qua đó thúc đẩy hoạt động sản xuất – công nghiệp và kéo theo nhu cầu điện năng gia tăng.

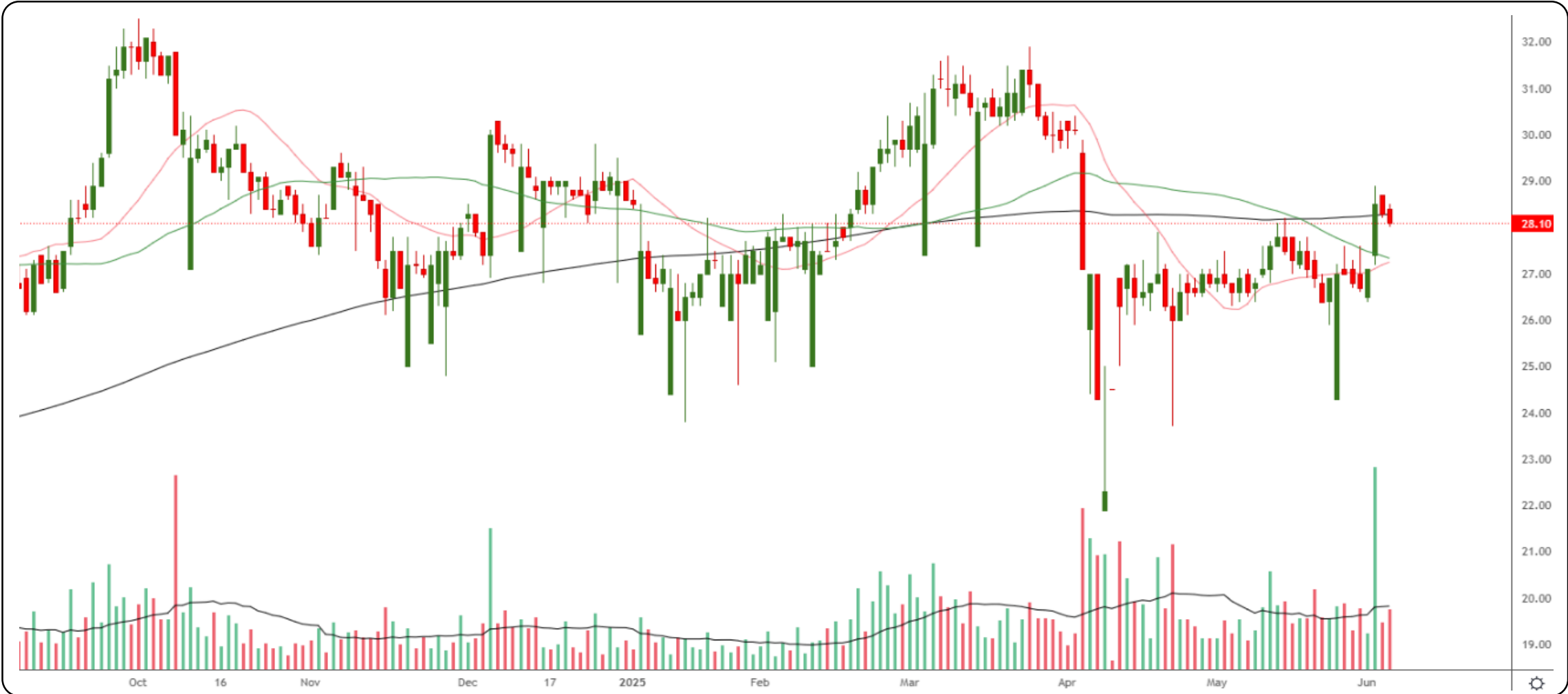
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu vượt cản 13,2 trong ngày 22/05/2025, nhịp tăng của POW đã chậm lại theo hướng thăm dò tại vùng 13,2 - 13,8. Diễn biến thăm dò này có chiều hướng tạo nền giá mới trên vùng cản mà POW đã vượt qua. Đồng thời, đường MA(20) vẫn đang có tác động hỗ trợ và giúp POW duy trì xu hướng tăng. Mặc dù tín hiệu vượt cản 13,8 trong ngày 04/06/2025 thất bại nhưng sức ép nguồn cung không lớn, thể hiện qua nến hỗ trợ Hammer trong ngày 05/06/2025 với thanh khoản thấp. Những tín hiệu này có thể tạo động lực cho POW bứt phá vùng cản 13,8 và mở rộng xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 13.200 VNĐ.
- Kháng cự: 16.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MBS Tăng	Hỗ trợ 26,3 Giá hiện tại 28,1 Kháng cự 31,5 Mặc dù MBS chưa thể vượt thành công đường MA200 ngày, nhưng biên độ giảm trong hai phiên gần đây vẫn được kiểm soát tốt khi duy trì trên một nửa thân nến bùng nổ ngày 03/06/2025. Diễn biến này phần nào củng cố sự an tâm cho nhà đầu tư, qua đó kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm có nhịp tăng tiếp nối để chính thức vượt MA200 ngày, mở ra cơ hội hướng về đỉnh tháng 03/2025. 
MSN Tăng	Hỗ trợ 61,3 Giá hiện tại 65,8 Kháng cự 79,0 Tiếp đà tăng, MSN ghi nhận tín hiệu bứt phá khỏi MA100 ngày, qua đó thoát khỏi trạng thái tích lũy kéo dài trong suốt 1 tháng gần đây. Phổ nến rộng cùng thanh khoản tăng vọt lên mức cao nhất kể từ tháng 04/2025 cho thấy dòng tiền đang ủng hộ mạnh mẽ nỗ lực vượt cản của cổ phiếu. Với diễn biến tích cực này, MSN được kỳ vọng sẽ tiếp tục nới rộng đà tăng, hướng đến mục tiêu gần tại MA200 ngày. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PVS - Kết quả Q1/2025 tăng trưởng tích cực, động lực đến từ các dự án trọng điểm

(Hương Lê – huong.lh@vdsc.com.vn)

- PVS công bố KQKD Q1/2025 tăng trưởng tích cực, với doanh thu hợp nhất đạt 6.014 tỷ đồng (+62% svck), nhờ đóng góp lớn từ mảng cơ khí & xây lắp (M&C), đặc biệt từ hai dự án Lô B – Ô Môn và điện gió Greater Changhua. LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 332 tỷ đồng (+10% svck), hoàn thành 38% kế hoạch năm, phản ánh chất lượng lợi nhuận ổn định từ các liên doanh FSO/FPSO và hoàn nhập dự phòng tại PSB.
- Chúng tôi duy trì dự báo LNST sau lợi ích CĐTTS năm 2025 đạt 1.358 tỷ đồng, tăng trưởng 27% svck, nhờ đóng góp đều đặn từ mảng tàu chứa dầu FSO/FPSO và tăng trưởng mảng M&C.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **TÍCH LŨY** cổ phiếu PVS với giá mục tiêu là **37.900 đồng/cổ phiếu**, tương ứng mức **upside +17%** so với giá đóng cửa ngày 05/06/2025.

Bảng 1: KQKD Q1/2025 của PVS (tỷ đồng)

Tỷ đồng	Q1-FY25	Q4-FY24	+/- (QoQ)	Q1-FY24	+/- (YoY)
Doanh thu	6,014	9,777	-38.5%	3,710	62.1%
M&C	4,041	7,206	-43.9%	1,802	124.2%
FSO/FPSO	734	641	14.5%	547	34.0%
O&M	461	727	-36.6%	397	16.0%
Tàu kỹ thuật dầu khí	563	546	3.0%	422	33.4%
Căn cứ cảng	503	394	27.7%	335	50.2%
ROV	94	106	-11.0%	105	-10.6%
Lợi nhuận gộp	257	300	-14.4%	258	-0.5%
M&C	48	99	-51.8%	52	-8.3%
FSO/FPSO	31	34	-7.8%	22	43.2%
O&M	23	-		33	-29.3%
Tàu kỹ thuật dầu khí	60	56	8.0%	47	27.4%
Căn cứ cảng	83	96	-13.5%	81	3.0%
ROV	9	28	-67.0%	12	-26.0%
Chi phí bán hàng và quản lý	(350)	(385)	-9.2%	(183)	91.3%
Thu nhập HĐKD	607	686	-11.5%	441	37.5%
EBITDA	0	12	-100.0%	174	-100.0%
EBIT	0	-146	-100.0%	32	-100.0%
Chi phí tài chính	34	-14	-347.8%	14	138.8%
Chi phí lãi vay	18	16	11.6%	16	12.3%
Khấu hao	0	158	-100.0%	142	-100.0%
LNTT	384	841	-54.4%	368	4.4%
LNST	332	551	-39.8%	301	10.3%

Nguồn: PVS, 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 (*)
05/06	HCM	26,10	26,10	28,00	30,50	24,90		0,0%		-0,3%
04/06	VIB	18,00	18,10	19,50	21,00	17,20		-0,6%		-0,4%
30/05	PVS	32,50	28,00	31,00	34,00	26,80		16,1%		0,0%
28/05	MWG	61,70	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%		0,7%
22/05	VPB	18,10	18,30	20,00	22,50	17,40		-1,1%		2,2%
21/05	HDB	21,65	22,30	23,80	26,00	21,30		-2,9%		2,0%
16/05	VCG	22,25	21,10	23,20	25,70	20,10		5,5%		2,2%
15/05	HPG	25,75	26,00	28,00	30,00	24,90		-1,0%		2,5%
14/05	CTD	81,60	81,00	88,00	96,00	76,80		0,7%		3,8%
13/05	ACB	21,00	20,47	21,73	23,40	19,47		2,6%		4,6%
09/05	FPT	116,80	114,00	122,00	130,00	106,80		2,5%		5,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,3%		1,8%

(*) 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
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



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





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 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