

LƯỠNG LỰ TRƯỚC VÙNG CẢN

Ngày 19/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MSB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô

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 tiếp tục thử thách vùng cản 1.350 điểm nhưng chưa thành công và trở lại trạng thái lưỡng lự với nền Star. Thanh khoản duy trì ở mức thấp, cho thấy sức ép của nguồn cung chưa mạnh mặc dù thị trường đang ở vùng cản, nhưng tạm thời dòng tiền vẫn còn do dự và đang chờ tín hiệu của thị trường.
- Nỗ lực nâng đỡ nhẹ cuối phiên có thể giúp thị trường có thêm cơ hội thử thách vùng 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.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá khả năng tăng điểm của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu tăng nhanh đến vùng cản và gặt hái thành quả.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng và khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc đang có mô hình tăng tiếp diễn tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

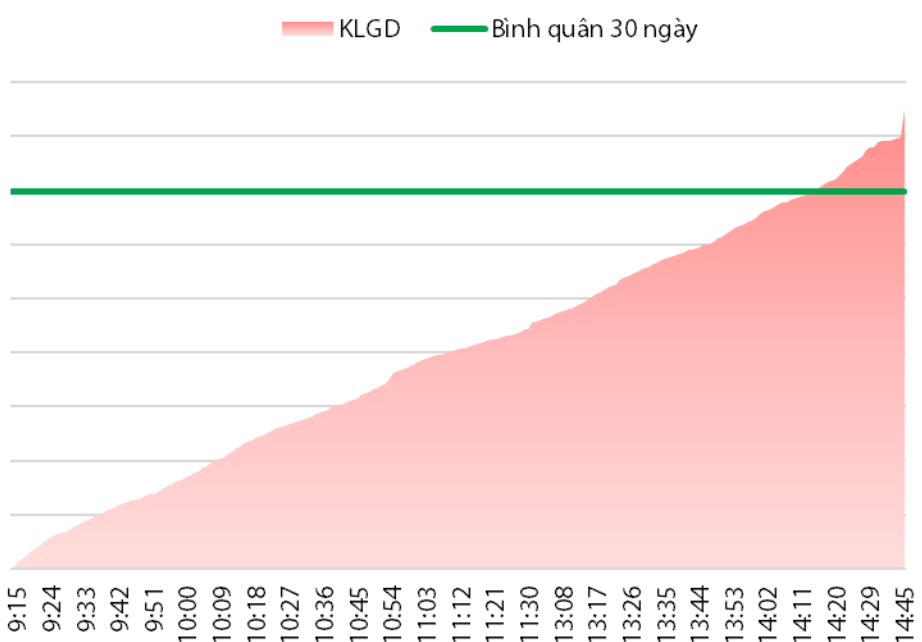
XU HƯỚNG: **SIDeways**



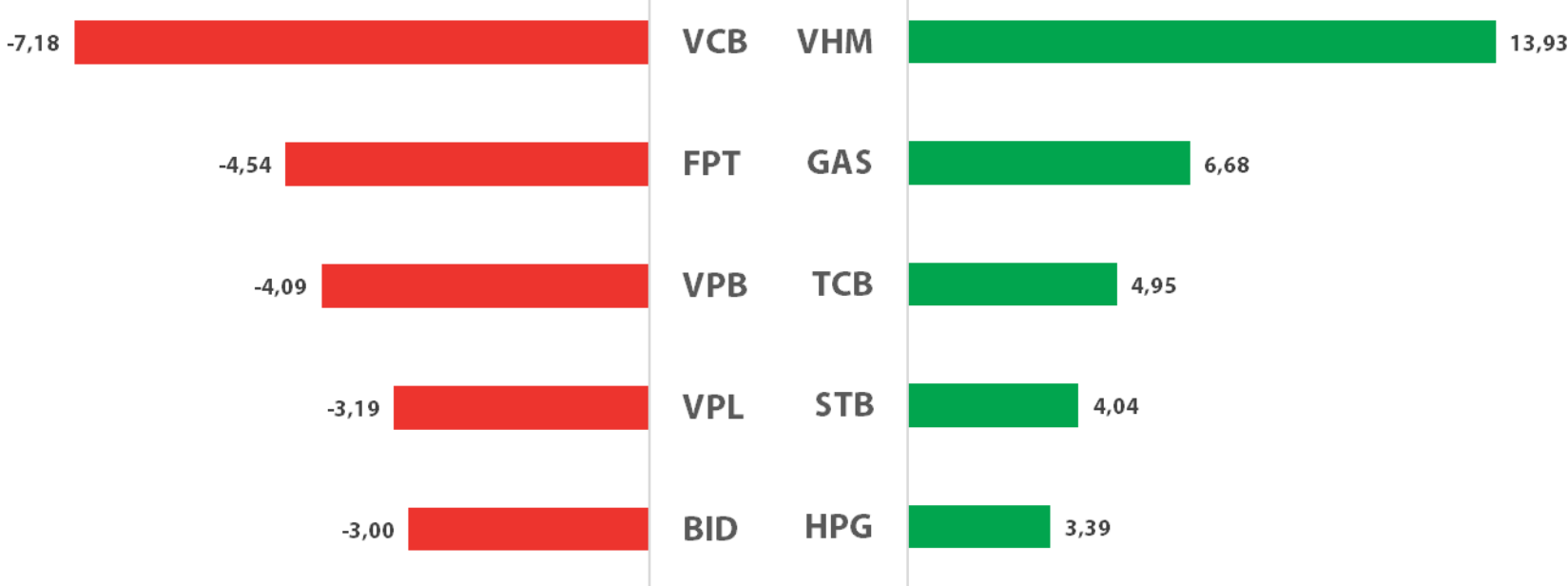
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 18/06/2025

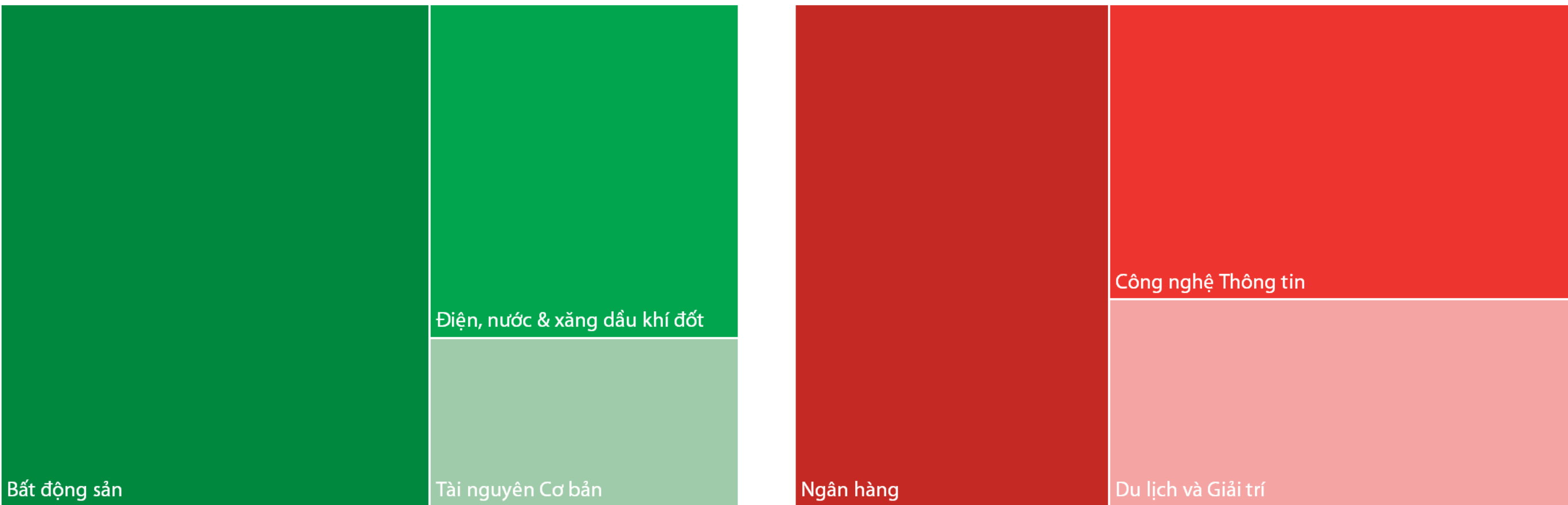
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Hàng hải Việt Nam

MSB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

14.200 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (19/06/2025) (*)

11.800 – 12.100

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

13.000

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

▲ 7,4% - 10,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

14.200

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

▲ 17,4% - 20,3%

Giá cắt lỗ

11.300

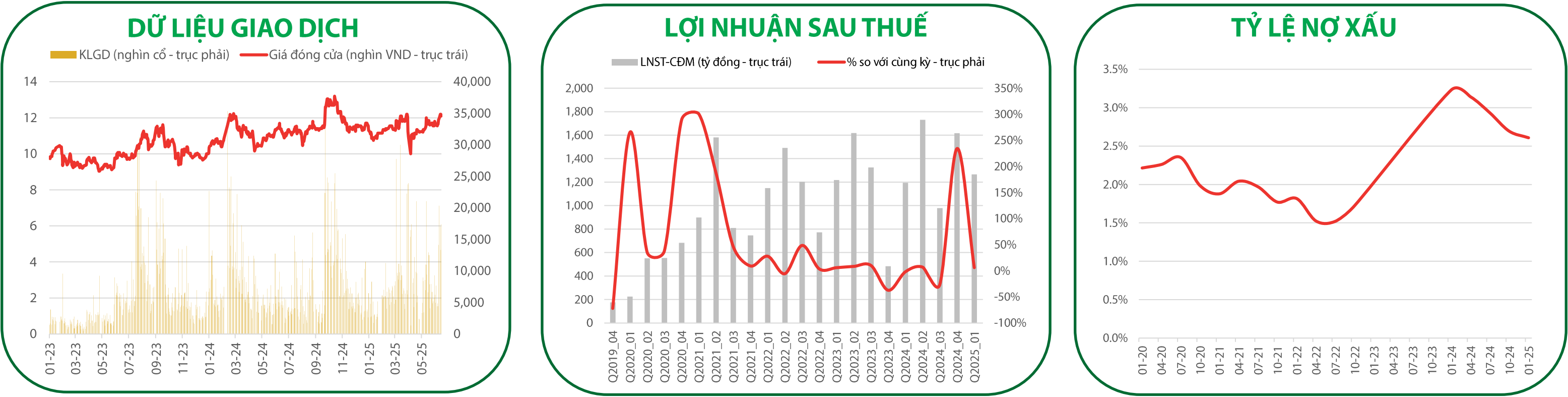
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	31.720
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.600
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	9.086
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	104
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	2,46
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	10,000 – 13,200

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 1 năm 2025, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Hàng Hải Việt Nam (MSB) ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 3.258 tỷ đồng, tăng 4,5% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận trước thuế đạt 1.631 tỷ đồng, tăng 6,6% so với cùng kỳ năm trước. Thu nhập lãi thuần đạt 2.504 tỷ đồng, tăng 5,8% so với cùng kỳ năm trước nhờ tăng trưởng tín dụng tốt nhưng chịu áp lực thu hẹp do chi phí huy động tăng và tín dụng tập trung vào nhóm doanh nghiệp lớn có tỷ suất sinh lời thấp. Thu nhập từ các hoạt động ngoài lãi đạt 754 tỷ đồng, tăng 0,2% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu đến từ thu phí dịch vụ. Chi phí hoạt động đạt 1.234 tỷ đồng, tăng 17,8% so với cùng kỳ năm trước, do ngân hàng đang trong giai đoạn đầu tư xây dựng số hóa và core-banking. Tỷ lệ nợ xấu giảm xuống 2,57%
- MSB được kỳ vọng sẽ được nới hạn mức tín dụng trong tháng 6 và có thể đạt tốc độ tăng trưởng tín dụng khoảng 18-22% cho năm 2025. Tính đến hết ngày 9 tháng 5, tăng trưởng tín dụng của MSB đạt trên 13%, cao hơn mức tăng trưởng toàn ngành là 4,92% nhờ vào sự hồi phục trong mảng bán lẻ, công nghiệp và bất động sản.
- Ngoài ra, tỷ lệ nợ xấu được kỳ vọng tiếp tục giảm xuống khoảng 1,8%-2,2% nhờ tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ và tăng thu hồi nợ đã xóa nhờ việc luật hóa Nghị quyết 42, cùng với việc nền kinh tế và thị trường bất động sản ấm dần lên. MSB có kế hoạch thoái vốn tại TNEX Finance để tập trung vào tập khách hàng thu nhập cao hơn, đồng thời góp vốn, mua cổ phần công ty chứng khoán và công ty quản lý quỹ nhằm phát triển các dịch vụ quản lý tài sản.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MSB có tín hiệu bứt phá trong phiên 16/06/2025 sau những nỗ lực hấp thu cung từ vùng MA(20), đặc biệt là tín hiệu khởi sắc trong phiên 12/06/2025 và 13/06/2025. Tín hiệu này có thể sẽ tạo động lực và giúp diễn biến MSB khởi sắc trong thời gian tới. Tuy nhiên, tạm thời MSB bị cản tại vùng 12.3 và điều chỉnh để kiểm tra lại tín hiệu vượt vùng 11.8 - 12 gần đây. Dự kiến vùng này sẽ tạo động lực hỗ trợ và giúp MSB tăng giá trở lại.
- Hỗ trợ: 11.500 VNĐ.
- Kháng cự: 14.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTD Tăng	Hỗ trợ 78,0 Giá hiện tại 86,0 Kháng cự 96,0 ➤ Với phiên tăng giá mạnh, CTD đã thoát khỏi trạng thái tích lũy dưới ngưỡng 84 kéo dài hơn 2 tháng. Hình ảnh phổ nến rộng kèm thanh khoản đột biến trong phiên vượt cản cho thấy quyết tâm của phe mua trong nỗ lực mở rộng sắc xanh cho cổ phiếu. Với kết quả tích cực này, CTD được kỳ vọng sẽ duy trì phong độ hiện tại để sớm tiến về khu vực đỉnh tháng 02/2025 (quanh 96). 
QNS Tăng	Hỗ trợ 46,0 Giá hiện tại 47,6 Kháng cự 54,0 ➤ Mặc dù sớm xuất hiện tín hiệu vượt đỉnh liên kế quanh 48, nhưng QNS đã không thể bảo toàn được thành quả này đến cuối phiên. Việc hình thành bóng nến trên dài kèm thanh khoản tăng cho thấy phe bán vẫn đang chiếm ưu thế tại khu vực cản này. Do đó, QNS có thể sẽ cần tiếp tục kéo dài quá trình tích lũy trong vùng 47 - 48 nhằm hấp thụ dần áp lực cung. Kỳ vọng quá trình này sẽ sớm kết thúc, qua đó mở ra cơ hội để QNS hướng tới mục tiêu tiếp theo là đỉnh tháng 02/2025 (quanh 49,5). 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Nợ công Mỹ bùng nổ - Thị trường nhà ở Mỹ hạ nhiệt

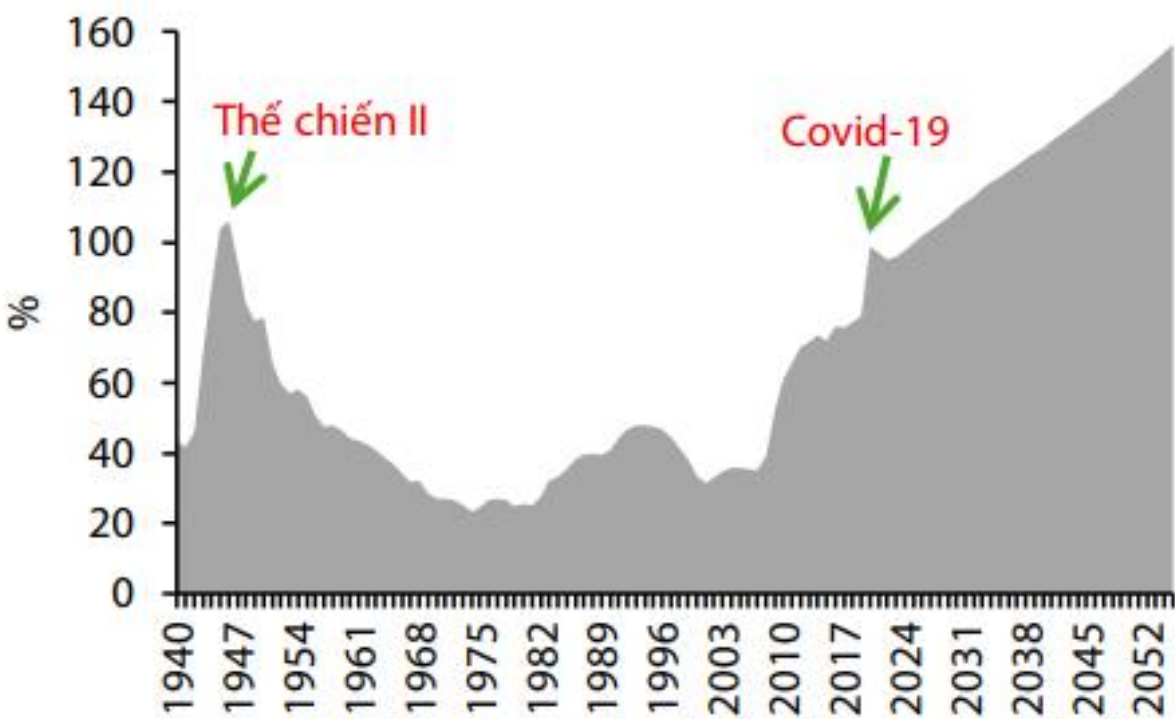
(Toàn Võ – toan.vnv@vpsc.com.vn)

- Nợ công Mỹ bùng nổ dưới sức ép chính sách mở rộng và bảo hộ thương mại.
- Thị trường nhà ở Mỹ hạ nhiệt do nguồn cung tăng mạnh.

Nợ công Mỹ bùng nổ dưới sức ép chính sách mở rộng và bảo hộ thương mại.

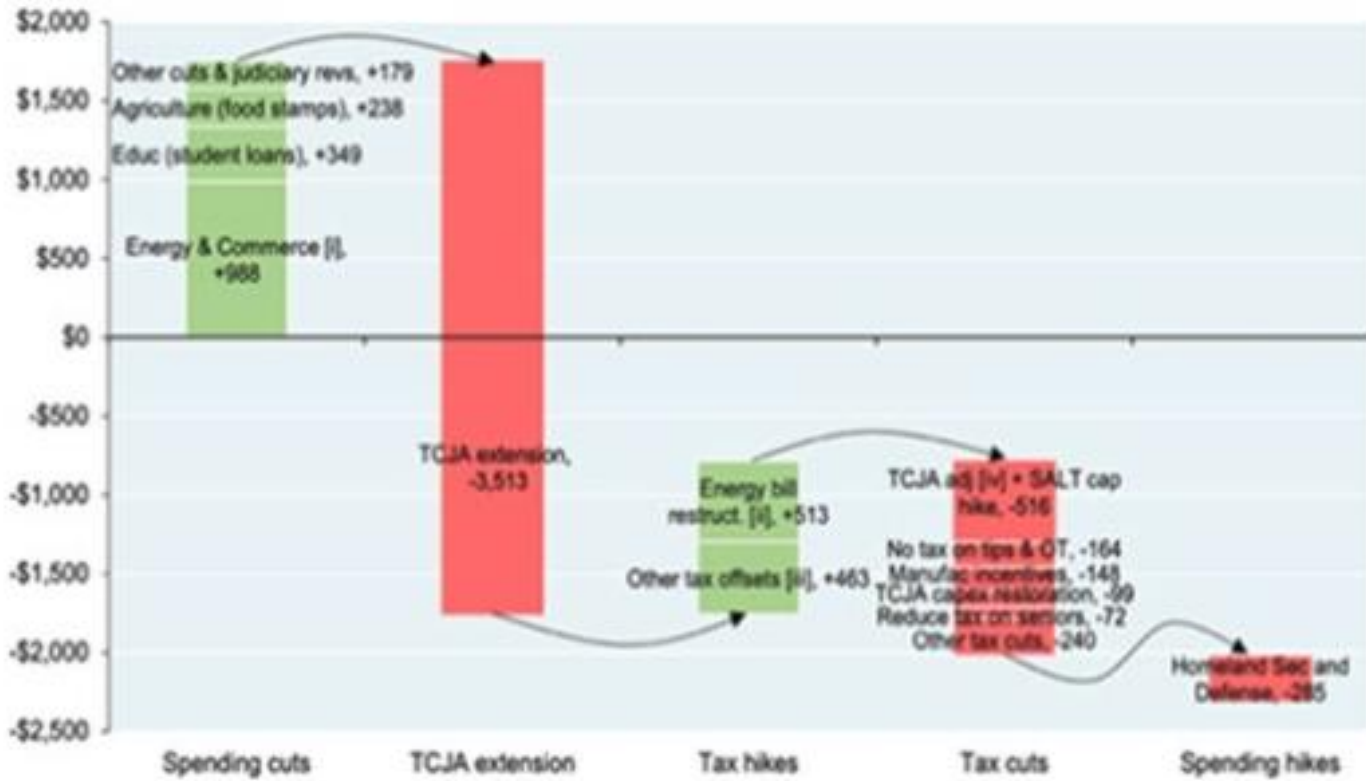
Trong năm tài chính 2024, mức thâm hụt ngân sách liên bang là 1,8 nghìn tỷ USD (~6,4% GDP) đã khiến cho nợ công Mỹ tiếp tục gia tăng. Theo Văn phòng Ngân sách Quốc hội (CBO), nợ công Mỹ hiện tương đương khoảng 97,8% GDP và dự kiến sẽ tăng lên 109,2% GDP vào năm 2030, vượt qua mức kỷ lục thời hậu Thế Chiến II (106%). Sau khi vọt lên trong đại dịch (98,6% GDP năm 2020), tỷ lệ nợ/GDP giảm nhẹ nhờ kinh tế phục hồi nhưng sẽ sớm tăng trở lại các đỉnh cao mới trong thập kỷ tới.

Hình 1: Dự báo tỷ lệ nợ công nắm giữ bởi công chúng của Mỹ (%GDP)



Nguồn: CBO, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tác động của đạo luật OBBA lên ngân sách



Nguồn: JPMAM, CTCK Rồng Việt

[i] Bao gồm cắt giảm Medicaid (yêu cầu công việc \$273, thuế nhà cung cấp và thanh toán do bang chỉ đạo \$184, đủ điều kiện và đăng ký \$155). [ii] Chủ yếu là việc kết thúc tín dụng thuế EV cộng với việc cắt giảm các tín dụng PTC/ATC/45x. [iii] Bao gồm các sửa đổi đối với tín dụng thuế bảo hiểm y tế và thuế trả đũa đối với các công ty đa quốc gia nước ngoài. [iv] Đề cập đến các điều khoản mở rộng của TCJA về thuế cá nhân và thuế tài sản, như việc tăng mức khấu trừ tiêu chuẩn, tăng tín dụng thuế cho trẻ em, tăng tỷ lệ khấu trừ cho thu nhập kinh doanh đủ điều kiện và nâng mức miễn thuế tài sản. Các yếu tố tích cực/xanh là cắt giảm chi tiêu và tăng thuế; các yếu tố tiêu cực/đỏ là giảm thuế và tăng chi tiêu

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 (*)
18/06	VLB	47,30	47,50	52,00	55,00	45,40		-0,4%		-0,1%
17/06	ACB	21,30	21,20	23,00	24,80	20,40		0,5%		0,7%
13/06	MBB	25,05	24,50	26,00	28,00	23,40		2,2%		1,8%
13/06	CMG	36,65	34,80	38,00	42,00	33,80		5,3%		1,8%
11/06	MSN	67,50	64,30	69,50	78,00	61,30		5,0%		2,3%
10/06	HPG	27,15	26,30	28,00	30,00	24,90		3,2%		2,8%
05/06	HCM	25,80	26,10	28,00	30,50	24,90		-1,1%		0,1%
04/06	VIB	18,05	18,10	19,50	21,00	17,20		-0,3%		0,0%
30/05	PVS	35,90	28,00	31,00	34,00	26,80	33,00	17,9%	Đóng (06/06)	-0,9%
28/05	MWG	63,70	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
27/05	CTG	40,15	39,10	42,00	45,00	37,40		2,7%		1,1%
22/05	VPB	18,50	18,30	20,00	22,50	17,40		1,1%		2,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,7%		3,3%

(*) 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 UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET SECURITIES



Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp Smart

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
GDA – Sản lượng hỗ trợ từ thị trường nội địa	17/06/2025	Mua – 1 năm	33.600
MWG – Điểm sáng từ khôi phục thị phần bán lẻ điện tử	16/06/2025	Tích lũy – 1 năm	67.900
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 – 1 năm	34.500
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

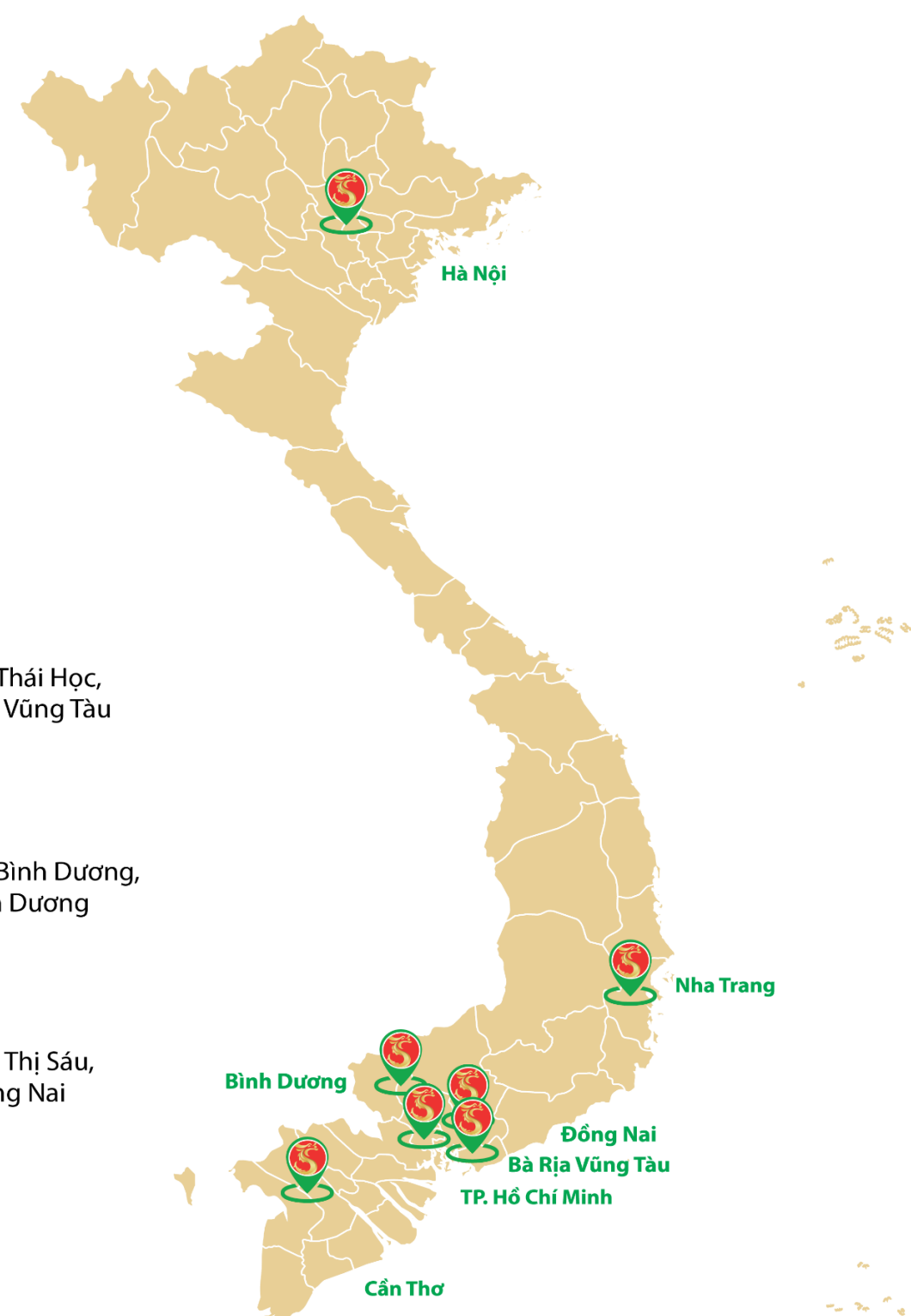
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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