

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 24/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu GEG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Thép

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 đảo ngược tình thể và tăng vượt vùng cản 1.350 – 1.355 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy sức ép của nguồn cung vẫn chưa mạnh, nhưng tạm thời dòng tiền vẫn còn do dự và đang chờ tín hiệu của thị trường.
- Tín hiệu vượt vùng cản có thể giúp thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, mức độ lan tỏa của dòng tiền vẫn còn khá hạn chế nên bước đi của thị trường tạm thời chưa bền vững. Trong thời gian gần tới, cần phải có tín hiệu gia tăng của dòng tiền để có thể thúc đẩy thị trường đạt được mức tăng gia tốt.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu 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 các 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

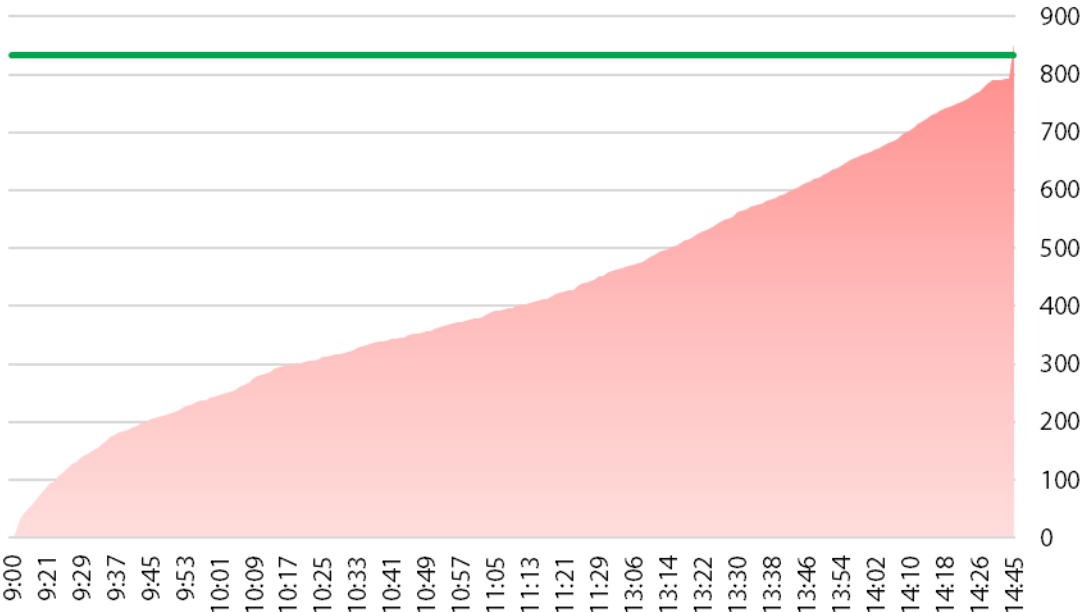
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

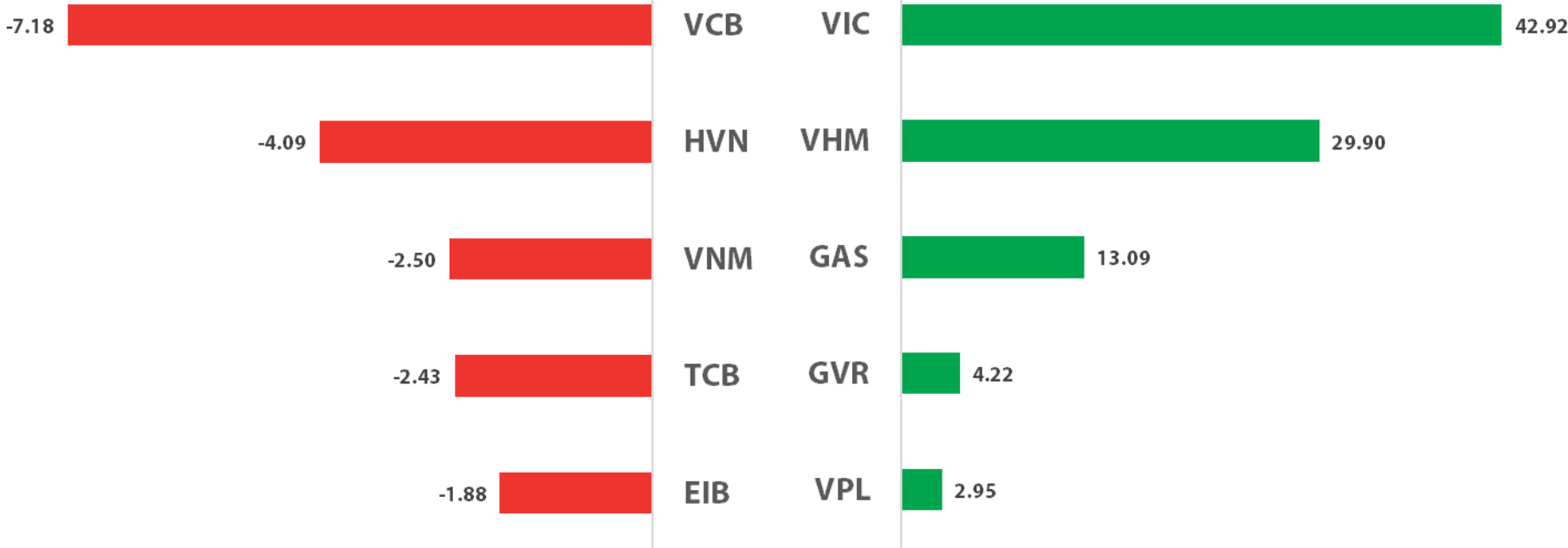
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD Bình quân 30 ngày

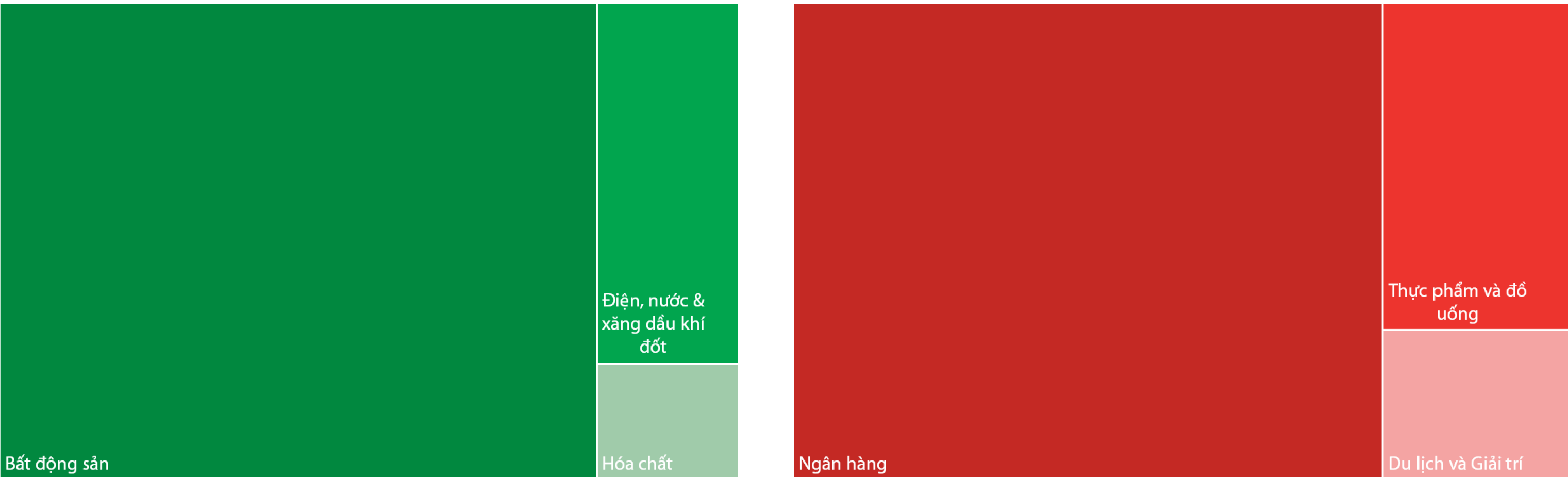


Ngày 23/06/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Điện Gia Lai

GEG

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

19.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (24/06/2025) (*)

16.200 – 16.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

17.500

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

▲ 4,8% - 8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

19.500

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

▲ 16,8% - 20,4%

Giá cắt lỗ

15.800

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

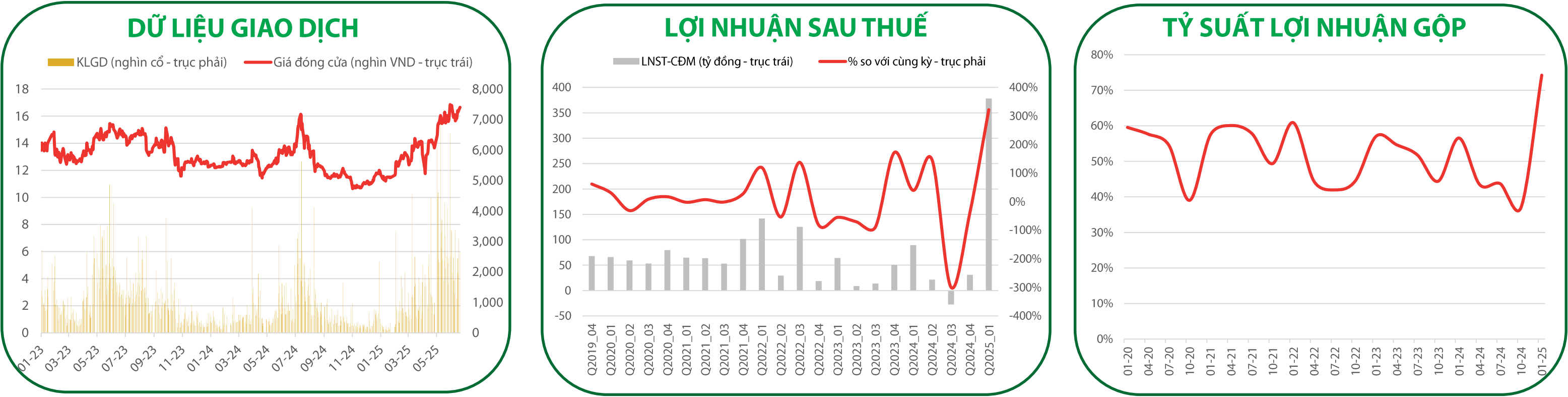
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Sản xuất điện
Vốn hoá (tỷ đồng)	5.876
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	358
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.265
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	35
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,79
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	10,650 – 16,850

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- GEG ghi nhận kết quả kinh doanh bứt phá trong quý 1/2025 với doanh thu đạt 1.112 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Sản lượng điện thương phẩm cải thiện lên 329 triệu kWh nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi và đóng góp từ các dự án điện gió. Đặc biệt, dự án điện gió Tân Phú Đông 1 đã hoàn tất ký hợp đồng mua bán điện với mức giá 1.813 VND/kWh và được ghi nhận hồi tố 443 tỷ đồng, qua đó giúp lợi nhuận sau thuế tăng lên 613 tỷ đồng (+386% YoY), hoàn thành đến 89% kế hoạch năm chỉ sau một quý.
- Trong năm 2025, GEG có kế hoạch thoái vốn 25% tại một số dự án với giá tối thiểu 36 tỷ đồng/MW, dự kiến thu về khoảng 200 tỷ đồng để tái đầu tư vào các dự án điện mới. Cùng với đó, việc ban hành khung giá điện gió mới tăng từ 14–23% (tùy khu vực) cho các dự án trên đất liền và tăng 9% cho điện gió gần bờ sẽ giúp cải thiện đáng kể biên lợi nhuận của các dự án Tân Phú Đông 1 (khi công ty thành công ký mới với mức giá 1.813 đồng/kWh. Ngoài ra, sự phục hồi sản lượng tiêu thụ đối với các dự thủy điện cũng giúp cho biên lợi nhuận công ty cải thiện tăng.
- Về dài hạn, GEG được kỳ vọng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng phát triển năng lượng tái tạo tại Việt Nam. Việc triển khai cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) sẽ mở ra cơ hội cho GEG đầu tư thêm các dự án mới. Với kinh nghiệm dày dặn trong phát triển và vận hành các dự án năng lượng tái tạo, công ty có nhiều lợi thế để tham gia đấu thầu và đầu tư phát triển năng lượng sắp tới.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HPG Tăng	Hỗ trợ 25,0 Giá hiện tại 26,85 Kháng cự 28,5 Mặc dù HPG vẫn đang gặp khó trong việc mở rộng sắc xanh khỏi vùng giá 27, nhưng các phiên rung lắc gần đây vẫn chưa ảnh hưởng đáng kể đến xu hướng tăng của cổ phiếu. Cụ thể, biên độ nén và khối lượng giao dịch tại vùng này vẫn duy trì ở mức thấp, cho thấy áp lực cung vẫn đang được kiểm soát. Do đó, kỳ vọng hướng đến vùng đỉnh tháng 02/2025 (quanh 28,5) trong thời gian tới vẫn là khả thi. 
MWG Tăng	Hỗ trợ 61,2 Giá hiện tại 65,0 Kháng cự 68,0 MWG ghi nhận tín hiệu phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ gần là MA20 ngày, thể hiện qua hình ảnh bóng nến dưới dài tại khu vực này. Bên cạnh đó, việc cổ phiếu mở rộng biên độ tăng ngay tại vùng đỉnh liền kề (quanh 65) và đóng cửa ở mức cao nhất trong ngày mang lại tín hiệu tích cực, cho thấy phe mua đang chiếm ưu thế tại ngưỡng giá quan trọng. Với phản ứng khả quan, MWG được kỳ vọng sẽ sớm bứt phá hoàn toàn khỏi vùng cản trong phiên tới, qua đó mở rộng đà tăng hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 68. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành thép – Thép xanh, xu hướng cần quan tâm

(Lam Đỗ, CFA – lam.dt@vpsc.com.vn)

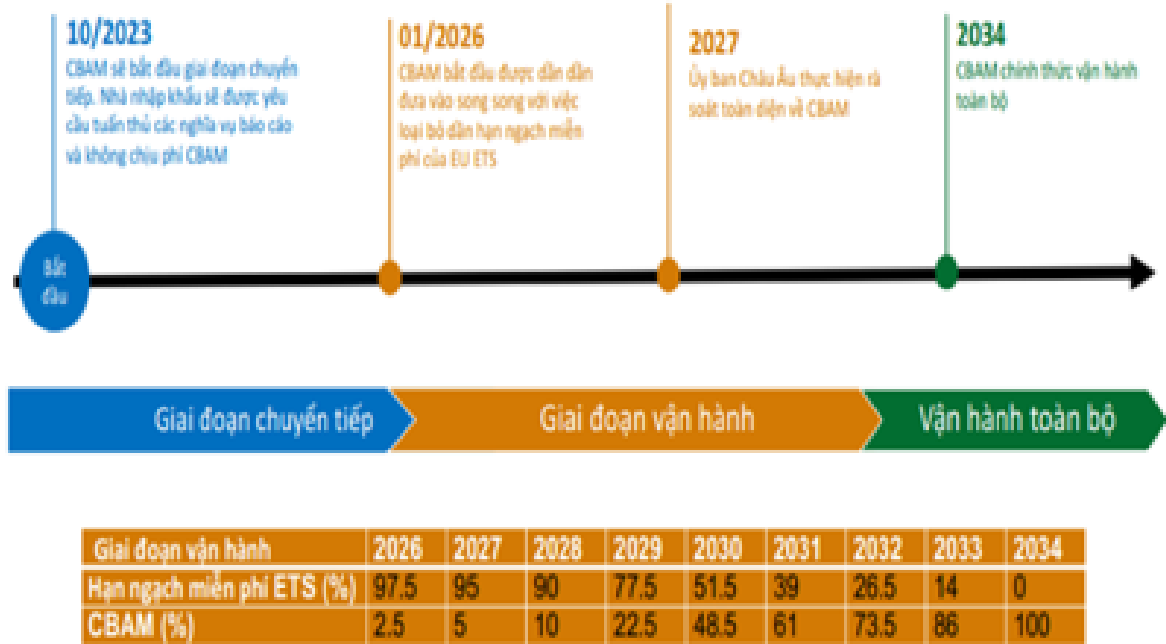
- Các thị trường quy mô lớn như EU, cơ chế CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism), và việc các nhà nhập khẩu mua tín chỉ carbon (dựa trên lượng phát thải) sẽ là một yếu tố thu hẹp lợi thế về giá thành của các công ty sản xuất thép tại Châu Á sử dụng công nghệ lò cao. Các nhà sản xuất sẽ hướng đến xu hướng thép xanh: thay thế công nghệ hiện nay để có thể giảm lượng khí thải carbon (CO2) trong quá trình sản xuất, và hướng tới mục tiêu giảm mức phát thải về 0 (đến 2050).
- Với Việt Nam, một số công ty có vị thế trên thị trường xuất khẩu đã có những biện pháp đầu tiên nhằm kiểm soát và giảm thiểu lượng phát thải khí nhà kính, qua đó duy trì lợi thế cạnh tranh tại các thị trường lớn, bao gồm: 1/ Kiểm kê mức phát thải tại nhà máy; 2/ Tối ưu mức tiêu thụ nhiên liệu của hoạt động sản xuất (trực tiếp và gián tiếp).

Hình 1: Giá hợp đồng tương lai dựa trên EU Allowances (EUA) giai đoạn 2021-2025 (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Lộ trình thực hiện CBAM



Nguồn: VIOIT, 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 (*)
20/06	SSI	23,75	23,90	25,30	27,30	22,70		-0,6%		0,5%
19/06	MSB	12,00	12,00	13,00	14,20	11,30		0,0%		0,8%
18/06	VLB	46,50	47,50	52,00	55,00	45,40		-2,1%		0,8%
17/06	ACB	21,35	21,20	23,00	24,80	20,40		0,7%		1,5%
13/06	MBB	25,90	24,50	26,00	28,00	23,40		5,7%		2,7%
13/06	CMG	35,80	34,80	38,00	42,00	33,80		2,9%		2,7%
11/06	MSN	68,00	64,30	69,50	78,00	61,30		5,8%		3,2%
10/06	HPG	26,85	26,30	28,00	30,00	24,90		2,1%		3,6%
05/06	HCM	25,35	26,10	28,00	30,50	24,90		-2,9%		0,9%
04/06	VIB	18,00	18,10	19,50	21,00	17,20		-0,6%		0,8%
30/05	PVS	35,10	28,00	31,00	34,00	26,80	33,00	17,9%	Đóng (06/06)	-0,9%
28/05	MWG	65,00	64,20	70,00	74,00	60,90	60,90	-5,1%	Đóng (02/06)	-0,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								5,3%		4,1%

(*) 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 phiên giả pháp luật

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
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
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
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