

NỖ LỰC CÂN BẰNG

Ngày 27/06/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật POW

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 có diễn biến điều chỉnh trong phiên nhưng được hỗ trợ tại vùng 1.360 điểm và hồi phục trở lại. Thanh khoản giảm về mức thấp, cho thấy áp lực nguồn cung tạm thời không mạnh khi thị trường giảm điểm, tuy nhiên dòng tiền vẫn còn do dự và đang chờ tín hiệu của thị trường.
- Với nỗ lực nâng đỡ cuối phiên, thị trường vẫn đang nhận được hỗ trợ từ vùng Gap tăng trong phiên 24/06/2024 và xu hướng tăng trước đó vẫn đang tạo ảnh hưởng tốt đến thị trường. Đồng thời, nguồn cung hiện tại cũng đang có dấu hiệu dần hạ nhiệt.
- Các tín hiệu này có thể tạo động lực tăng điểm cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo và kiểm tra lại vùng cản 1.372 điểm.

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.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng và tiếp tục 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

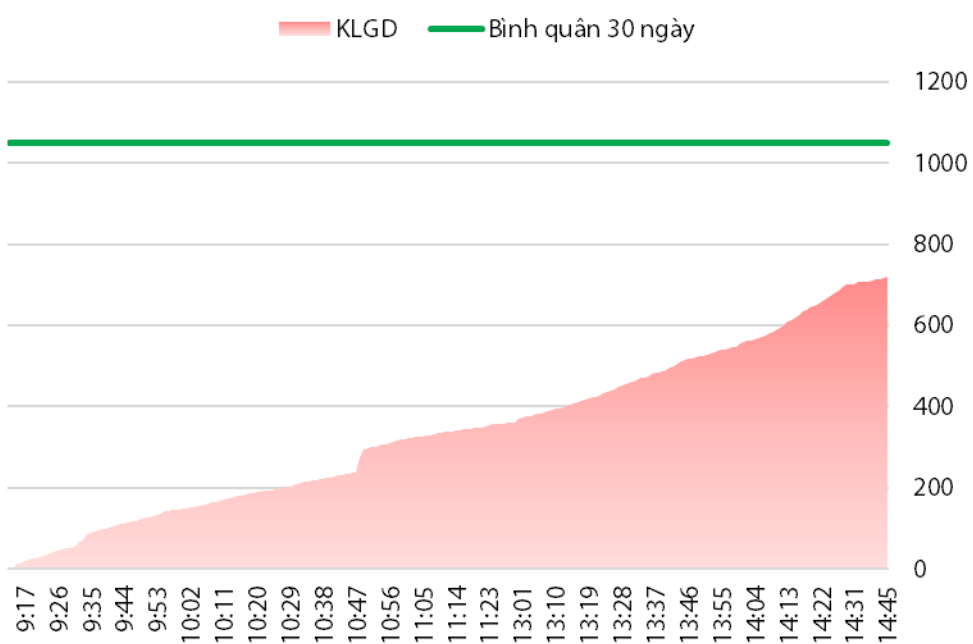
XU HƯỚNG: TĂNG



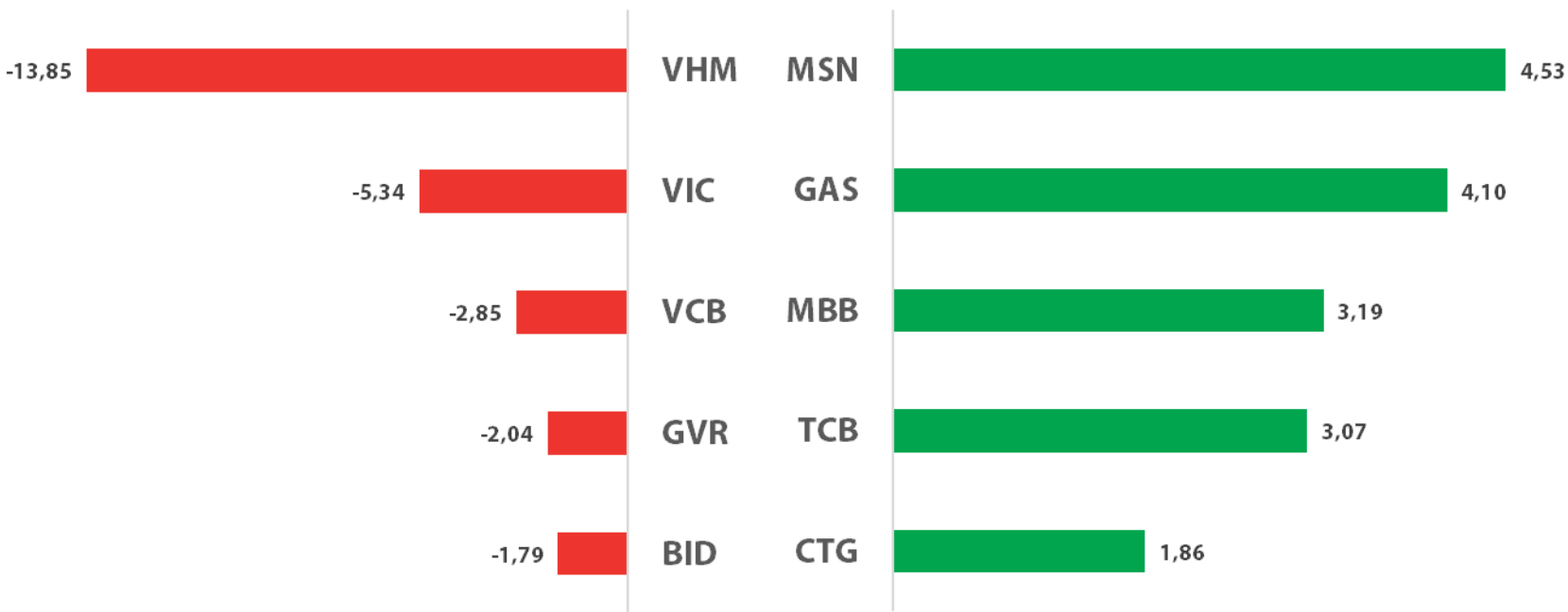
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 26/06/2025

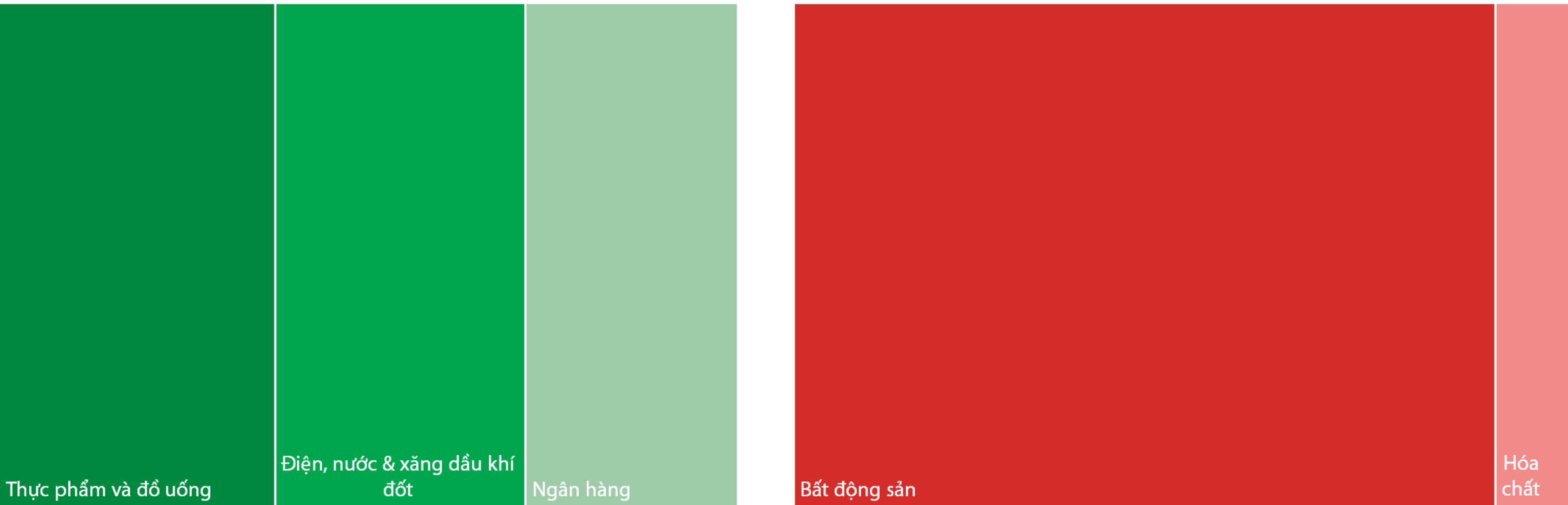
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh

HCM

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

23.900 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (27/06/2025) (*)

20.600 – 21.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

22.200

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

▲ 5,7% - 7,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

23.900

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

▲ 13,9% - 16%

Giá cắt lỗ

19.900

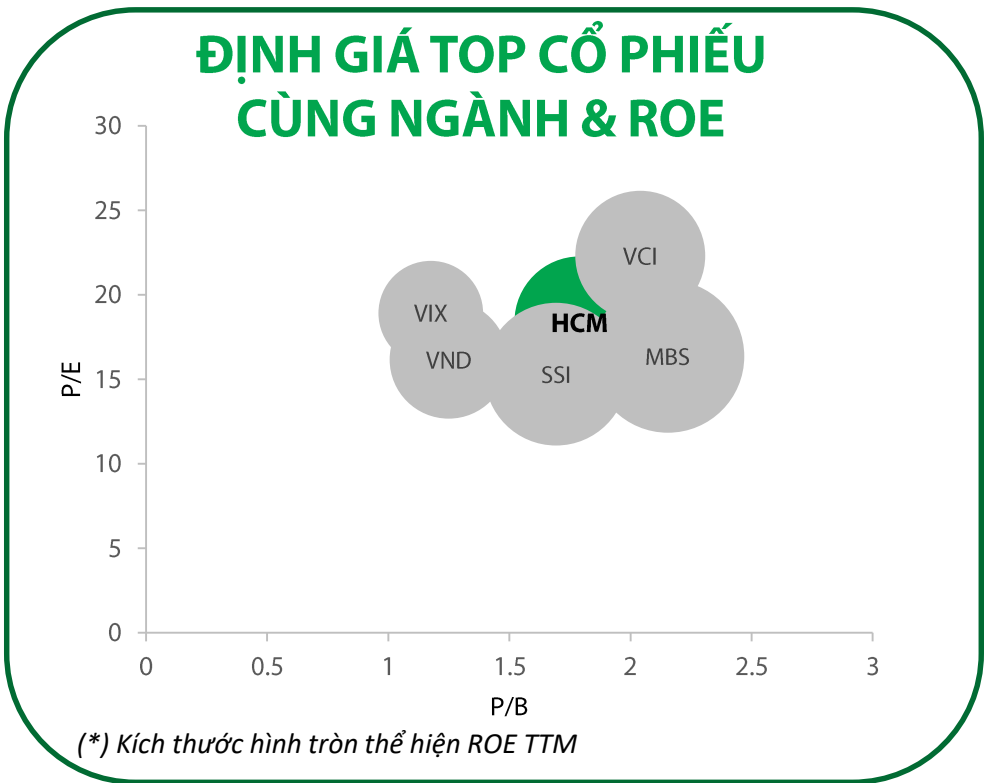
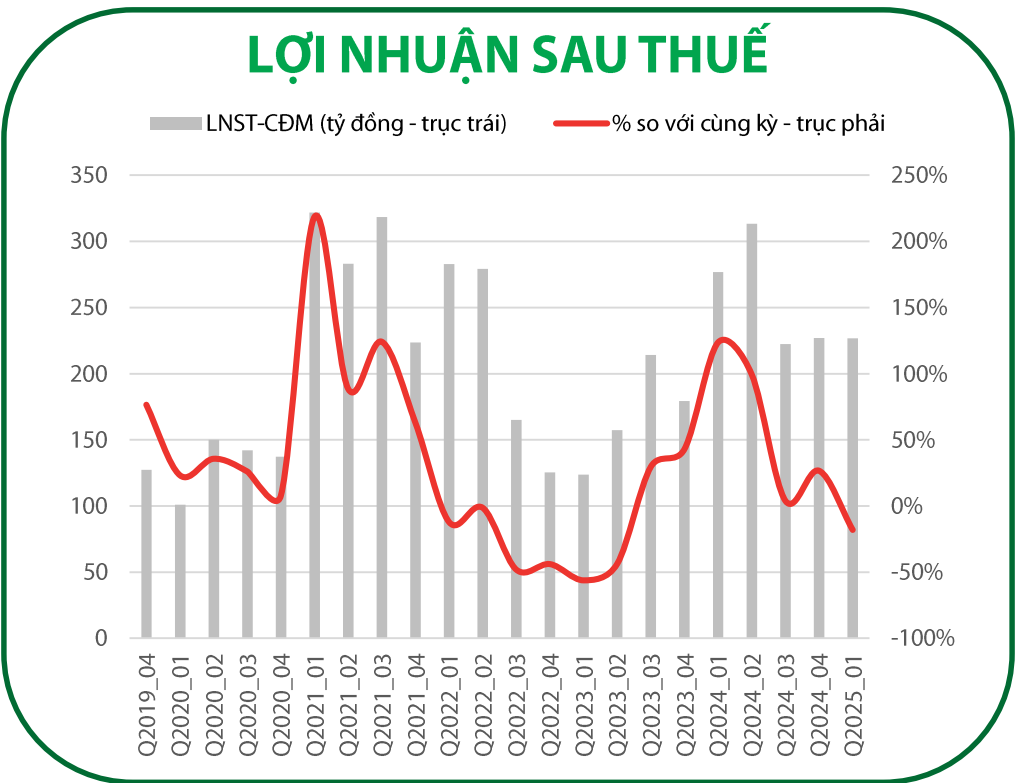
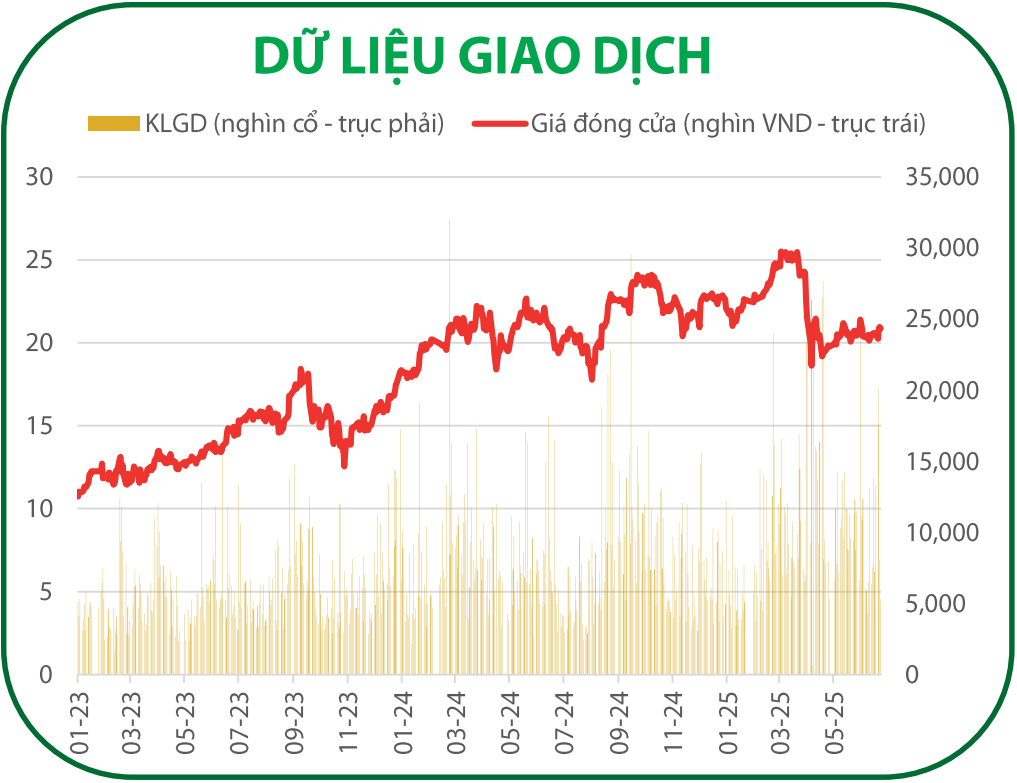
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	22.625
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.080
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.940
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	311
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	11,56
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,765 – 25,503

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

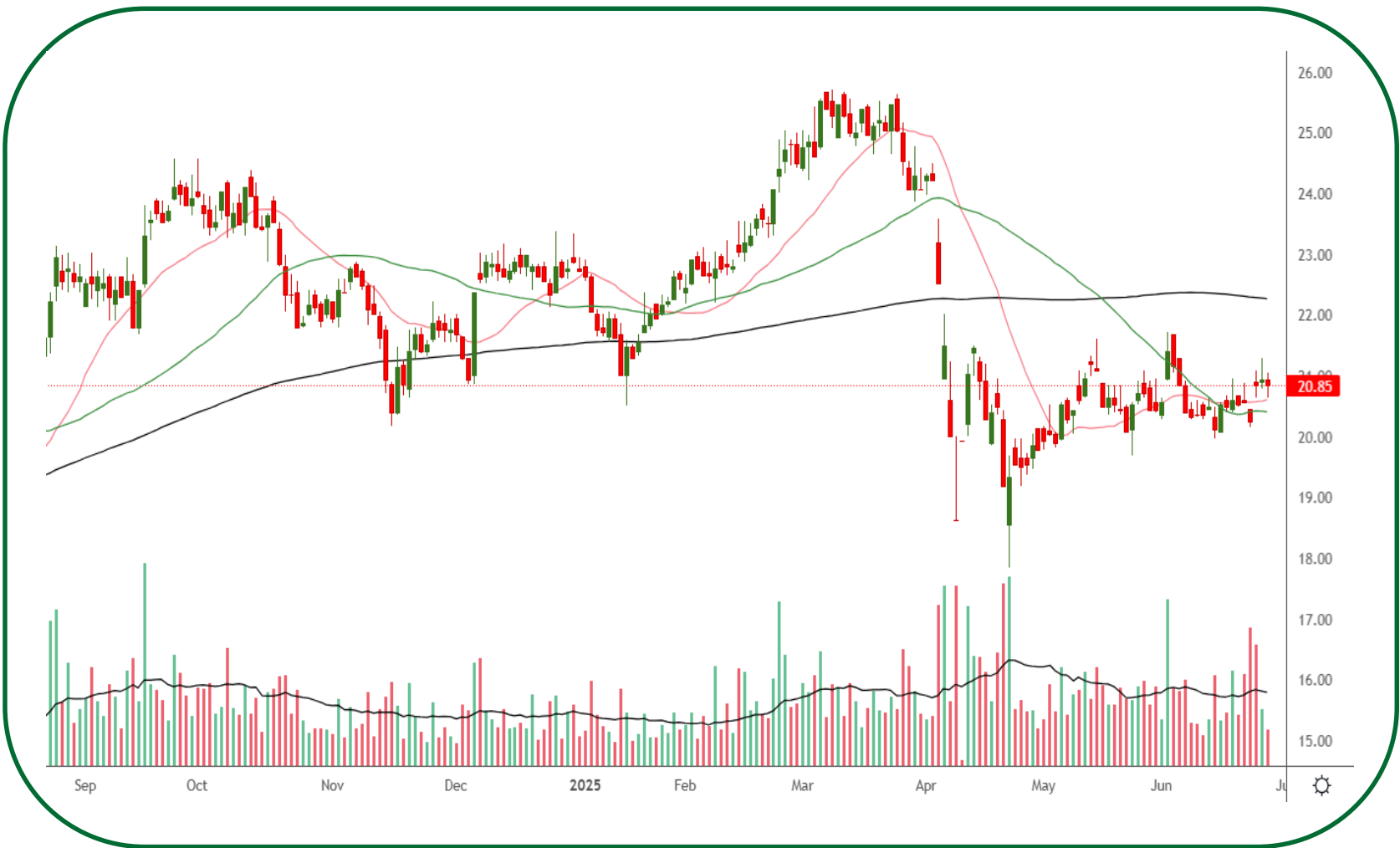
- Kết thúc quý 1/2025, tổng doanh thu hoạt động HCM ghi nhận 999 tỷ đồng tăng 15% so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận sau thuế ghi nhận đạt 226 tỷ đồng giảm 18% so với cùng kỳ do ghi nhận tăng chi phí dự phòng tài sản tài chính, xử lý tổn thất các khoản phải thu khó đòi và lỗ suy giảm tài sản tài chính và chi phí đi vay của các khoản cho vay gần 200 tỷ so với cùng kỳ tác động tiêu cực đến tổng lợi nhuận của HCM. Mặt khác, trong quý 1/2025 công ty ghi nhận cải thiện thị phần môi giới 6,59% tăng 0,67% so với cùng kỳ, đây là dấu hiệu tốt hỗ trợ cho kết quả kinh doanh công ty trong mảng cho vay kí quỹ trong bối cảnh hiện tại.
- Trong ngắn hạn, việc gia tăng thị phần môi giới, cùng với xu hướng tăng vốn kỳ vọng sẽ tạo động lực tăng trưởng hoạt động cho vay ký quỹ cũng như là bổ sung nguồn vốn cho hoạt động tự doanh chủ yếu là đầu tư trái phiếu. Điều kỳ vọng giúp công ty ghi nhận thêm khoản lợi nhuận từ hoạt động tự doanh.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam đang từng bước tháo gỡ các rào cản pháp lý như nút thắt prefunding, đồng thời Thông tư 03 mới được ban hành đã đơn giản hóa quy trình mở tài khoản đầu tư gián tiếp bằng VND cho nhà đầu tư nước ngoài. Những thay đổi tích cực này được kỳ vọng sẽ thu hút dòng vốn ngoại, thúc đẩy quá trình nâng hạng thị trường, từ đó mở ra cơ hội mở rộng quy mô hoạt động cho các công ty chứng khoán, đặc biệt là những doanh nghiệp có lợi thế trong môi giới khách hàng tổ chức.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến kém sắc trong thời gian gần đây nhưng HCM đang được hỗ trợ tại đường MA(20) và hồi phục trở lại sau giai đoạn tạo nền giá quanh đường này. Những động thái nhanh chóng hồi phục khi HCM giảm dưới đường MA(20), cho thấy nguồn cung không đủ để gây áp lực giảm giá cho HCM. Dự kiến HCM sẽ tiếp tục nhận được hỗ trợ từ đường MA(20) và dần khởi sắc trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 20.000 VNĐ.
- Kháng cự : 24.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 25,5 26,7 31,0 Tuy đà tăng của CTS vẫn đang bị chặn lại tại vùng đỉnh liền kề (quanh 27), nhưng áp lực cung tại đây chưa cho thấy sự áp đảo đủ để đẩy lùi cổ phiếu khỏi hỗ trợ gần là MA20 ngày. Ngược lại, biên độ biến động dần thu hẹp và thanh khoản suy giảm mạnh cho thấy lực bán đang yếu đi rõ rệt. Do đó, kỳ vọng CTS sẽ sớm bứt phá khỏi khu vực 27, qua đó mở rộng đà tăng và hướng tới mục tiêu chinh phục vùng đỉnh tháng 03/2025. 
SSI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22,8 24,5 26,8 Mặc dù đà phục hồi của SSI vẫn đang gặp khó tại vùng giá 24,5, nơi hội tụ đỉnh liền kề và MA100 ngày nhưng áp lực cung tại đây đã không còn đủ mạnh để đẩy cổ phiếu quay lại trạng thái tích lũy như giai đoạn đầu tháng 06/2025. Việc biên độ nén thu hẹp trong khi thanh khoản suy giảm dần sau ba phiên liên tiếp kiểm định kháng cự cho thấy phe mua đang kiểm soát tốt lực bán tại vùng giá này. Do đó, kỳ vọng SSI sẽ sớm ghi nhận tín hiệu vượt cản trong thời gian tới, qua đó mở ra triển vọng hướng đến vùng đỉnh tháng 03/2025. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

POW – KQKD Q1/2025 được dẫn dắt bởi cụm điện khí Đông Nam Bộ

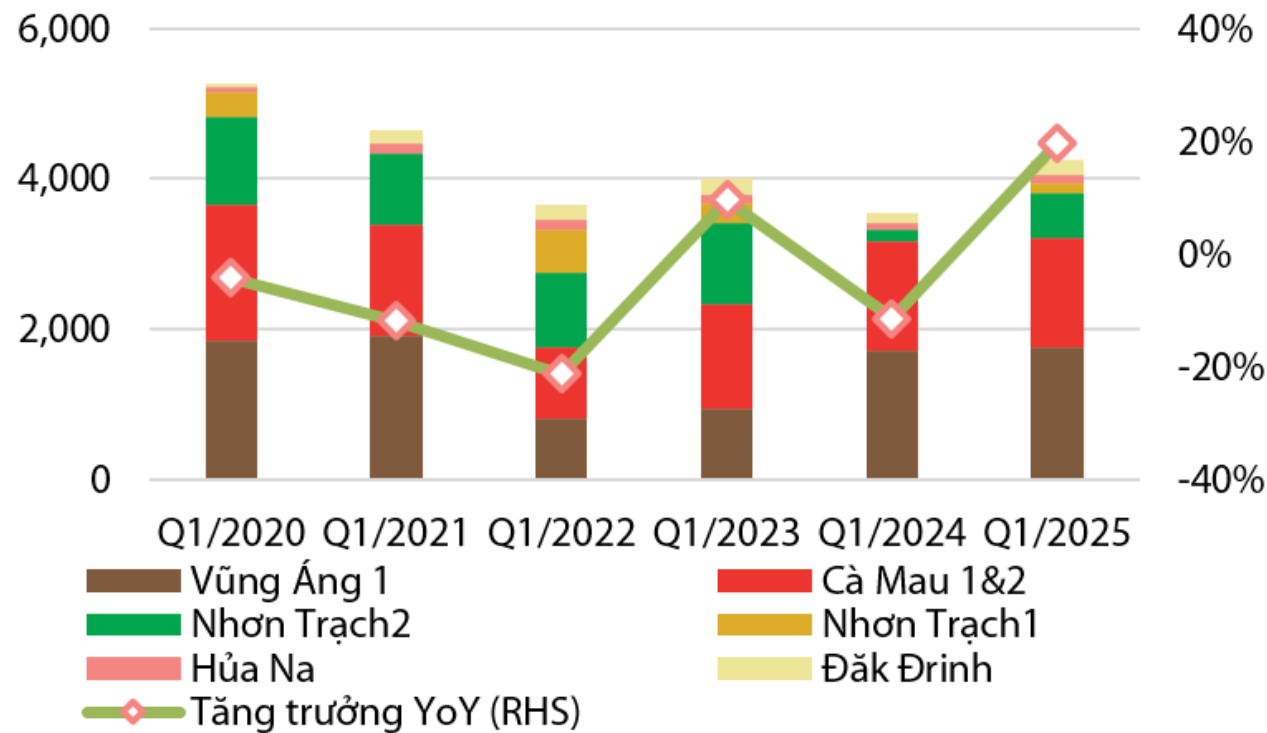
(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vdsc.com.vn)

- Trong Q1/2025, doanh thu và lợi nhuận sau thuế của cổ đông mẹ của POW tăng lần lượt 31% và 60% YoY.
- Sản lượng huy động của Công ty tăng 20% YoY, được dẫn dắt bởi sự hồi phục của Nhơn Trạch 1 (+3.446% YoY) và Nhơn Trạch 2 (+291% YoY).
- Giá bán trung bình toàn Công ty tăng 8% YoY dù giá thị trường điện toàn phần giảm 17% YoY, đến từ sản lượng hợp đồng được thanh toán của Công ty tăng 55% YoY.
- Giá nhiên liệu khí và nhiên liệu than ổn định, giúp lợi nhuận gộp của POW cải thiện 117% YoY, tương đương biên lợi nhuận gộp tăng 4 pps YoY.

Cập nhật KQKD Q1/2025

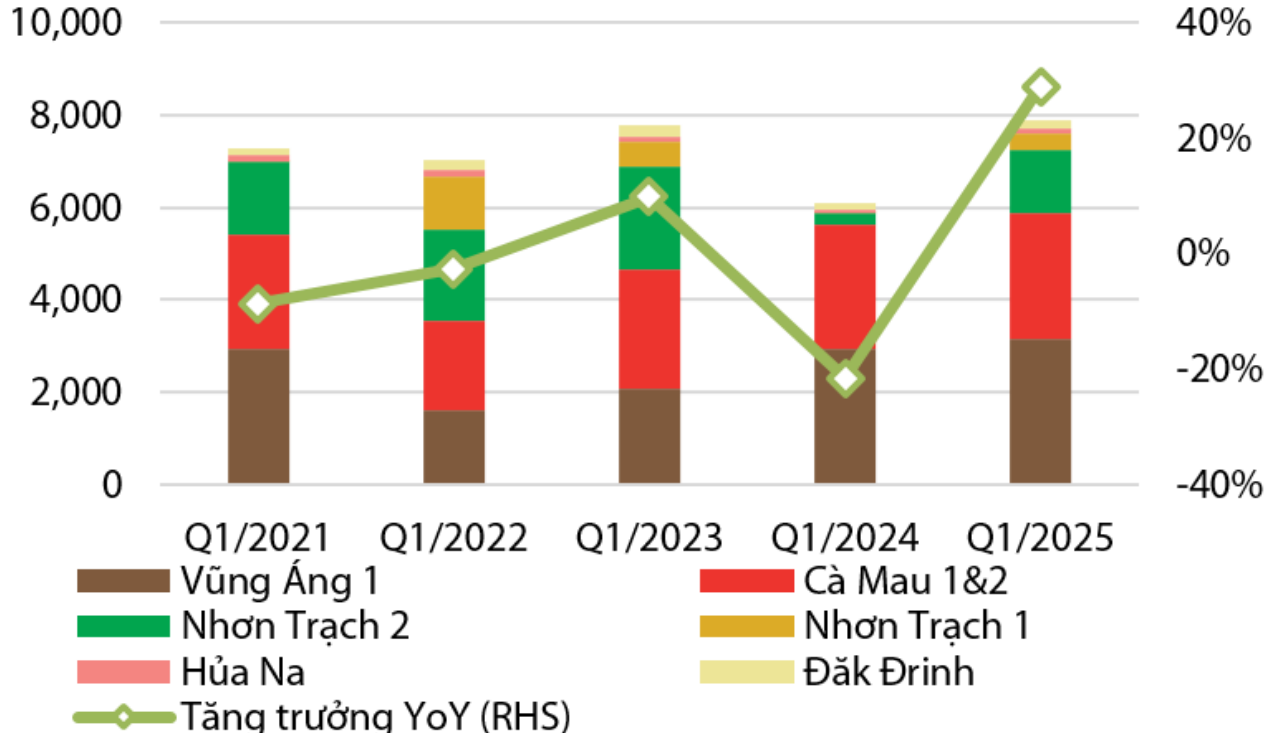
Trong Q1/2025, sản lượng điện thực phát (Qm) của POW đạt 4,2 tỷ kWh (+20% YoY) và doanh thu đạt 8,1 nghìn tỷ đồng (+31% YoY). Sản lượng toàn công ty tăng 20% YoY (4,2 tỷ kWh), động lực tăng trưởng chính là hai nhà máy Nhơn Trạch 1 (NT1) và Nhơn Trạch 2 (NT2), sản lượng tăng trưởng lần lượt +3.445% và +291% YoY. Mức tăng đến từ đối thủ cạnh tranh trực tiếp là nhà máy Phú Mỹ 1 thực hiện đại tu trong quý, dẫn đến cụm điện khí Đông Nam Bộ của POW được tăng huy động nhằm đảm bảo nhu cầu phụ tải. Sản lượng của nhà máy điện Cà Mau 1–2 (CM1-2) và nhà máy Vũng Áng 1 (VA1) đi ngang, lần lượt -0% và +3% YoY, tương đương với mức tăng trưởng phụ tải toàn hệ thống trong quý (+1% YoY). Sản lượng thủy điện của POW (Hòa Na và Đak Đrinh) tăng 48% YoY, nhờ ảnh hưởng tích cực của chu kỳ La-Nina kéo dài.

Hình 1: Sản lượng điện phát Q1 từ các nhà máy (triệu kWh) và mức tăng trưởng YoY (%)



Nguồn: POW, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Doanh thu Q1 từ các nhà máy điện của POW (tỷ đồng) và mức tăng trưởng YoY (%)



Nguồn: POW, 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 (*)
26/06	MIG	16,95	16,90	18,50	20,00	16,10		0,3%		-0,1%
25/06	DBC	31,90	31,60	34,00	37,00	29,70		0,9%		-0,1%
24/06	GEG	16,25	16,50	17,50	19,50	15,80		-1,5%		0,6%
20/06	SSI	24,50	23,90	25,30	27,30	22,70		2,5%		1,0%
19/06	MSB	12,00	12,00	13,00	14,20	11,30		0,0%		1,4%
18/06	VLB	46,40	47,50	52,00	55,00	45,40		-2,3%		1,3%
17/06	ACB	21,20	21,20	23,00	24,80	20,40		0,0%		2,1%
13/06	MBB	25,90	24,50	26,00	28,00	23,40		5,7%		3,2%
13/06	CMG	36,50	34,80	38,00	42,00	33,80		4,9%		3,2%
11/06	MSN	72,00	64,30	69,50	78,00	61,30		12,0%		3,8%
10/06	HPG	22,80	21,92	23,33	25,00	20,75		4,0%		4,2%
05/06	HCM	20,85	20,73	22,00	23,67	19,93		0,6%		1,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								5,9%		4,4%

(*) 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
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	
01/07/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/07/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
16/07/2025	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30
17/07/2025	Đáo hạn HDTL tháng 7 (VN30F2507)

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
26/06/2025	Mỹ	GDP chính thức (Final GDP)
27/06/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
01/07/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/07/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
03/07/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
03/07/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/07/2025	Anh	BOE công bố báo cáo ổn định tài chính
09/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/07/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
11/07/2025	Anh	GDP tại Anh
15/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/07/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/07/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/07/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/07/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/07/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
18/07/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
18/07/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
21/07/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/07/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
31/07/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/07/2025	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

Thước kẻ chỉ dẫn phân tích đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Không gian không bị nhiễu sóng



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
QNS – Nỗ lực đẩy mạnh sản lượng đường theo kế hoạch đến cuối năm	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	52.600
VNM – Trông chờ vào “chiếc áo GT mới” hỗ trợ khôi phục thị phần	26/06/2025	Tích lũy – 1 năm	65.100
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
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

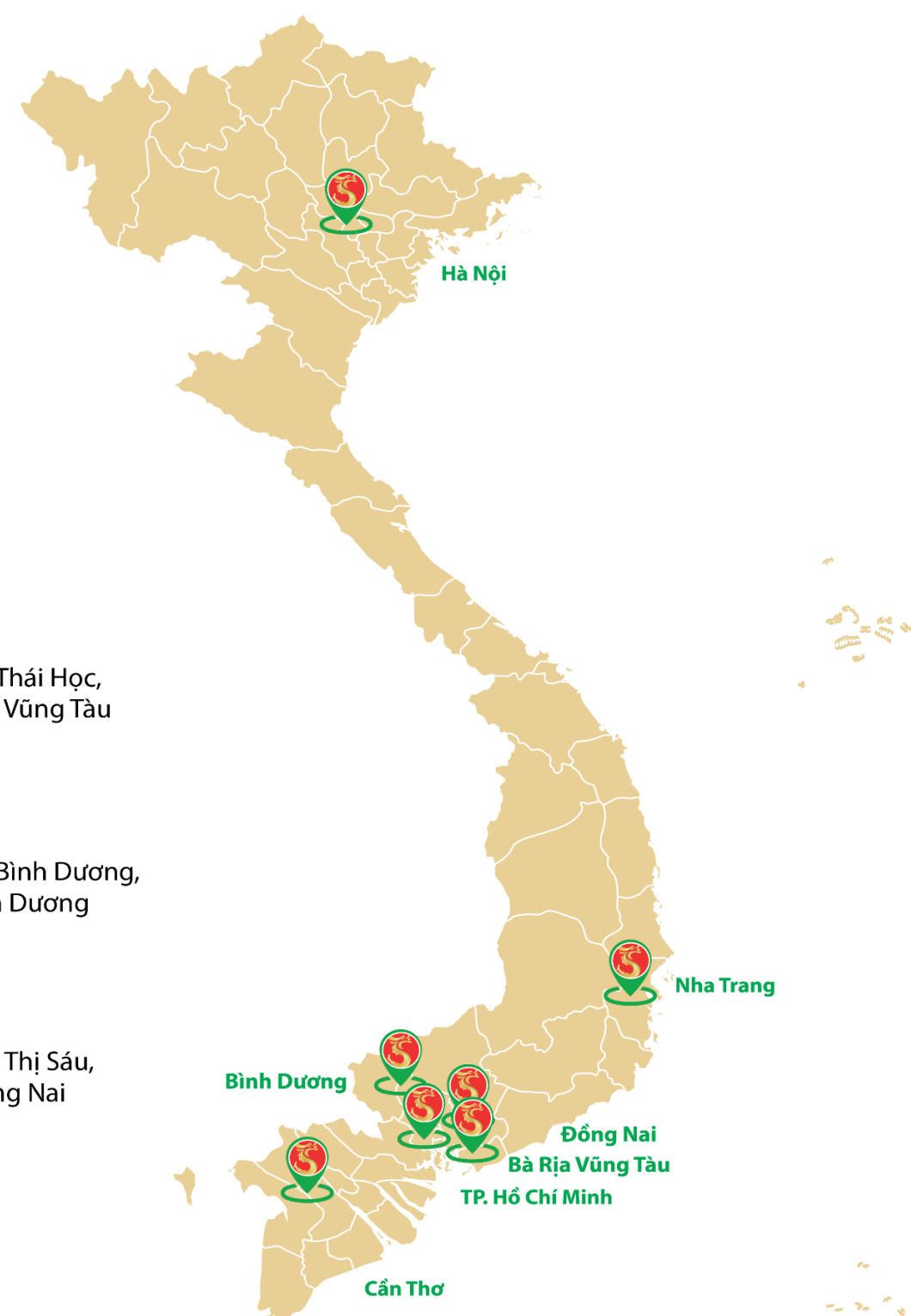
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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