

**NỖ LỰC DUY TRÌ
SẮC XANH**

Ngày 02/07/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MBB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật SAB

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 tăng điểm nhưng có diễn biến tranh chấp với nền Doji Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nhà đầu tư gia tăng hoạt động chốt lời nhưng tạm thời vẫn chưa tạo quá nhiều áp lực cung; ngược lại, dòng tiền cũng có nỗ lực hấp thu cung nhưng nhìn chung vẫn còn do dự.
- Thị trường vẫn đang được nâng đỡ nhờ tác động tốt từ xu hướng tăng trước đó. Trong những đợt lùi bước, thị trường nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trở lại.
- Các tín hiệu này sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp thị trường dần tiến lên trong thời gian tới.

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

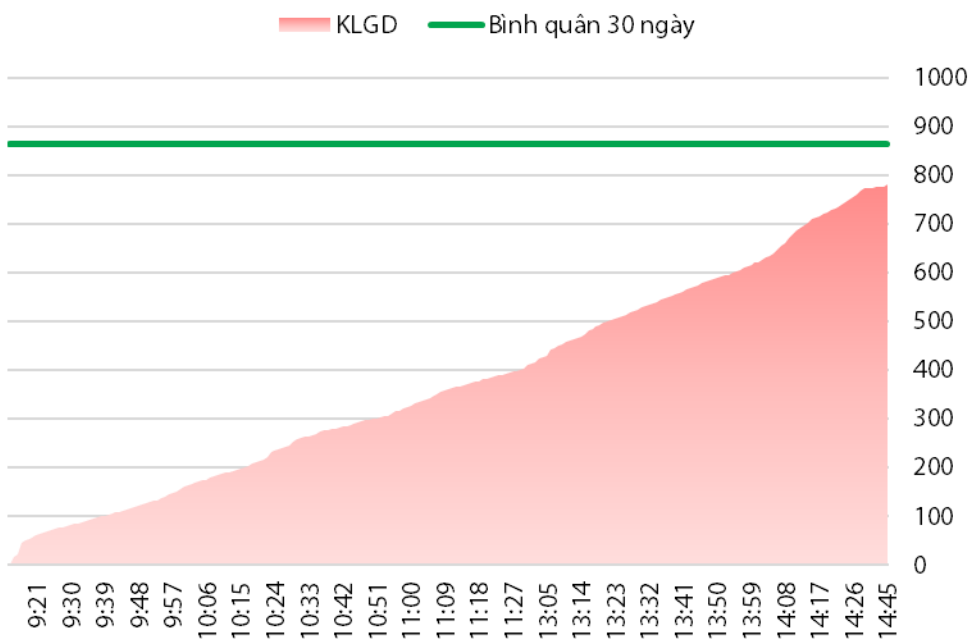
XU HƯỚNG: TĂNG



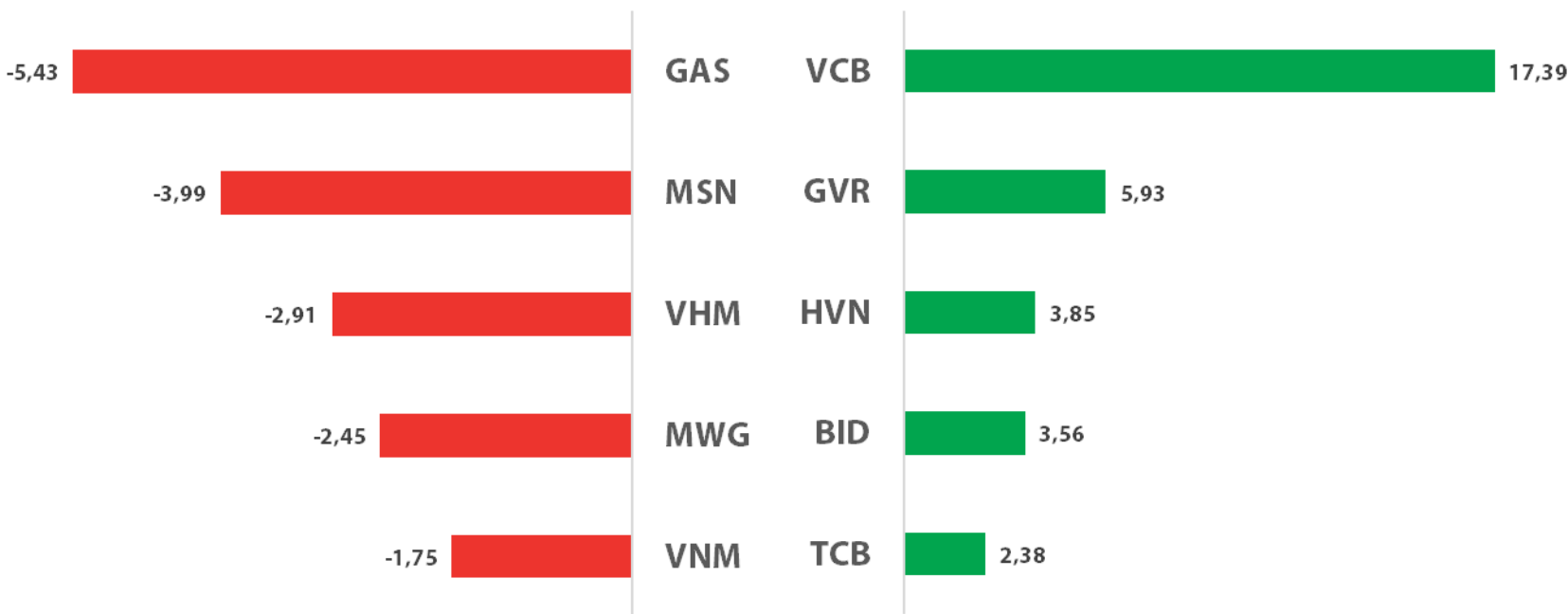
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 01/07/2025

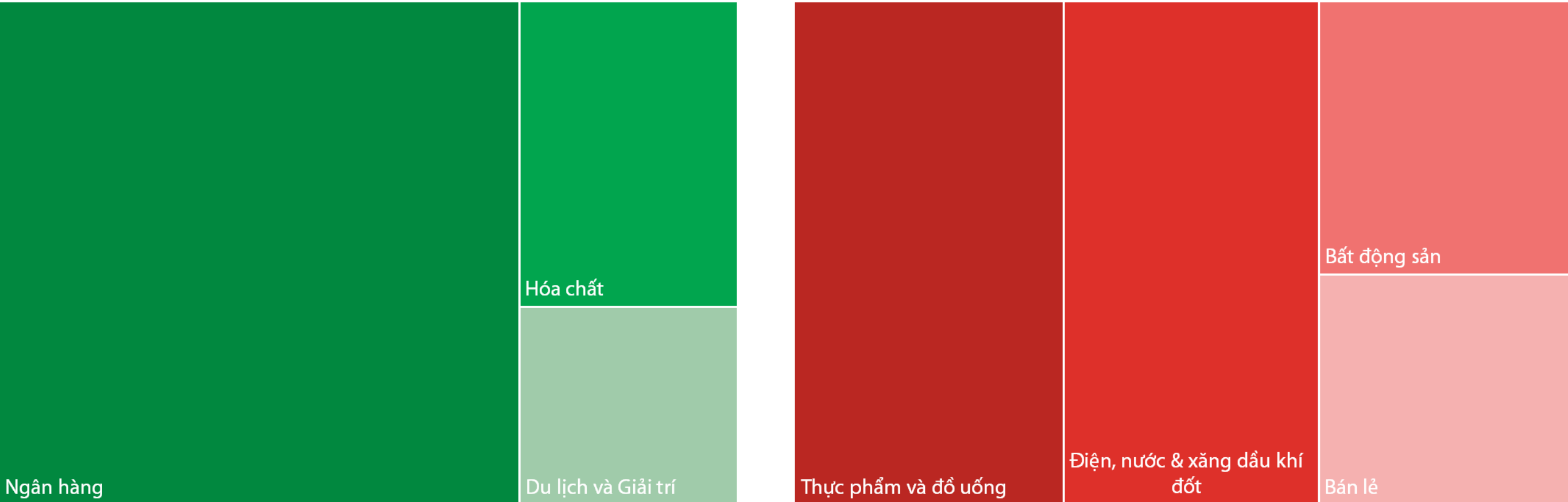
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quân đội

MBB

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

30.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (02/07/2025) (*)

25.700 – 26.100

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

28.000

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

▲ 7,3% - 8,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

30.000

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

▲ 14,9% - 16,7%

Giá cắt lỗ

24.800

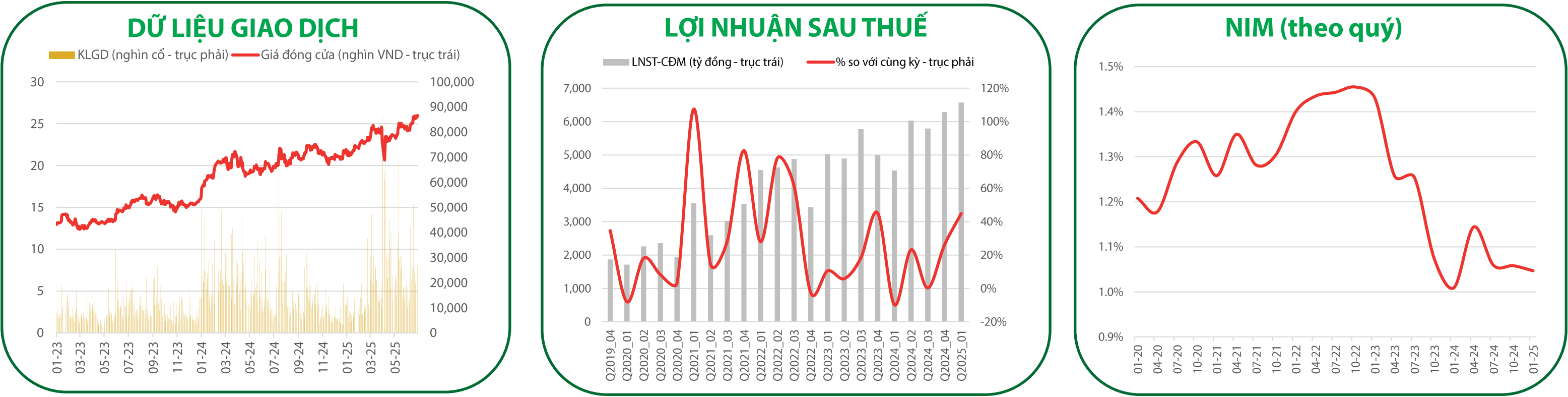
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	157.439
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	6.102
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	27.737
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	660
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	19,523 – 26,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 1/2025, tổng thu nhập hoạt động hợp nhất của MBB đạt 15,3 nghìn tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ năm trước, trong khi lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 8,4 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 45%. Sự tăng trưởng này được thúc đẩy bởi thu nhập lãi thuần tăng 29% nhờ tăng trưởng tín dụng ấn tượng 2,3% từ đầu năm, đặc biệt là cho vay khách hàng cá nhân. Tỷ lệ thu nhập lãi cận biên (NIM) duy trì ở mức 4,19%, chỉ giảm nhẹ so với quý trước, cho thấy khả năng cạnh tranh tốt về lãi suất. Ngoài ra, thu nhập từ hoạt động dịch vụ cũng tăng 31% nhờ đóng góp từ bảo hiểm, và ngân hàng đã thu hồi được 1 nghìn tỷ đồng nợ xấu đã xử lý rủi ro. Mặc dù có sự gia tăng nhẹ trong tỷ lệ nợ xấu lên 1,84% và nợ nhóm 2, MBB đã chủ động trích lập dự phòng và kiểm soát chi phí hiệu quả.
- MBB thể hiện tiềm năng mạnh mẽ với tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROAE) cao, đạt 22,9% trong quý 1 năm 2025. Ngân hàng đã đặt ra kế hoạch kinh doanh đầy tham vọng cho năm 2025, với mục tiêu lợi nhuận trước thuế tăng gần 10% và tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát dưới 1,7%. Đặc biệt, MBB có chính sách phân phối lợi nhuận hấp dẫn, bao gồm cả cổ tức tiền mặt và cổ tức cổ phiếu cho năm 2024. Điểm nhấn lớn trong chiến lược phát triển của MBB là việc nhận chuyển giao bắt buộc Ocean Bank (nay là MBV) và đầu tư vốn vào đó, mở ra cơ hội lớn để tăng quy mô và thị phần. Ngoài ra, MBB còn có kế hoạch tái cơ cấu và tìm kiếm đối tác chiến lược cho các công ty con như MB Cambodia và Mcredit, thậm chí cân nhắc niêm yết Mcredit, hứa hẹn tạo thêm giá trị cho cổ đông. Việc mở rộng hoạt động ra các thị trường quốc tế như Lào, Hàn Quốc, Nhật Bản cũng củng cố tầm nhìn tăng trưởng bền vững của ngân hàng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu vượt cản 25,5 với thanh khoản tốt trong ngày 20/06/2025, MBB có diễn biến chậm lại và thăm dò tại vùng 25,5 - 26,2. Diễn biến này nhằm mục đích kiểm tra lại tín hiệu vượt cản gần đây. Thanh khoản có chiều hướng giảm dần, cho thấy nguồn cung có dấu hiệu hạ nhiệt về mức thấp trong giai đoạn thăm dò. Đồng thời, MBB có tín hiệu khởi sắc trong ngày 01/07/2025. Các tín hiệu này có thể sẽ tạo động hỗ trợ và giúp MBB mở rộng xu thế tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 25.500 VNĐ.
- Kháng cự : 30.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 11,5 12,25 13,0 ➤ MSB ghi nhận diễn biến phục hồi tích cực sau khi thành công bảo toàn vùng hỗ trợ là MA20 ngày. Phiên tăng giá với biên độ nền lớn kèm thanh khoản bùng nổ, vượt trội so với nhiều phiên rung lắc gần đây, cho thấy kỳ vọng của phe mua đối với triển vọng cổ phiếu. Với phản ứng tích cực này, MSB được kỳ vọng sẽ duy trì xu hướng tăng và hướng đến mục tiêu gần quanh vùng giá 13.
FRT Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 170,0 179,6 200,0 ➤ Mặc dù ghi nhận đà tăng tốt ở đầu phiên và tạm thời vượt ngưỡng cản 180, nhưng FRT đã không thể duy trì thành quả này đến cuối phiên. Hình ảnh bóng nến trên dài tại vùng kháng cự, cùng với thanh khoản bùng nổ lên mức cao nhất trong 2 tháng qua, cho thấy áp lực bán vẫn chiếm ưu thế tại vùng giá này. Do đó, FRT nhiều khả năng sẽ cần thêm thời gian tích lũy dưới ngưỡng cản để hấp thụ dần lực cung.

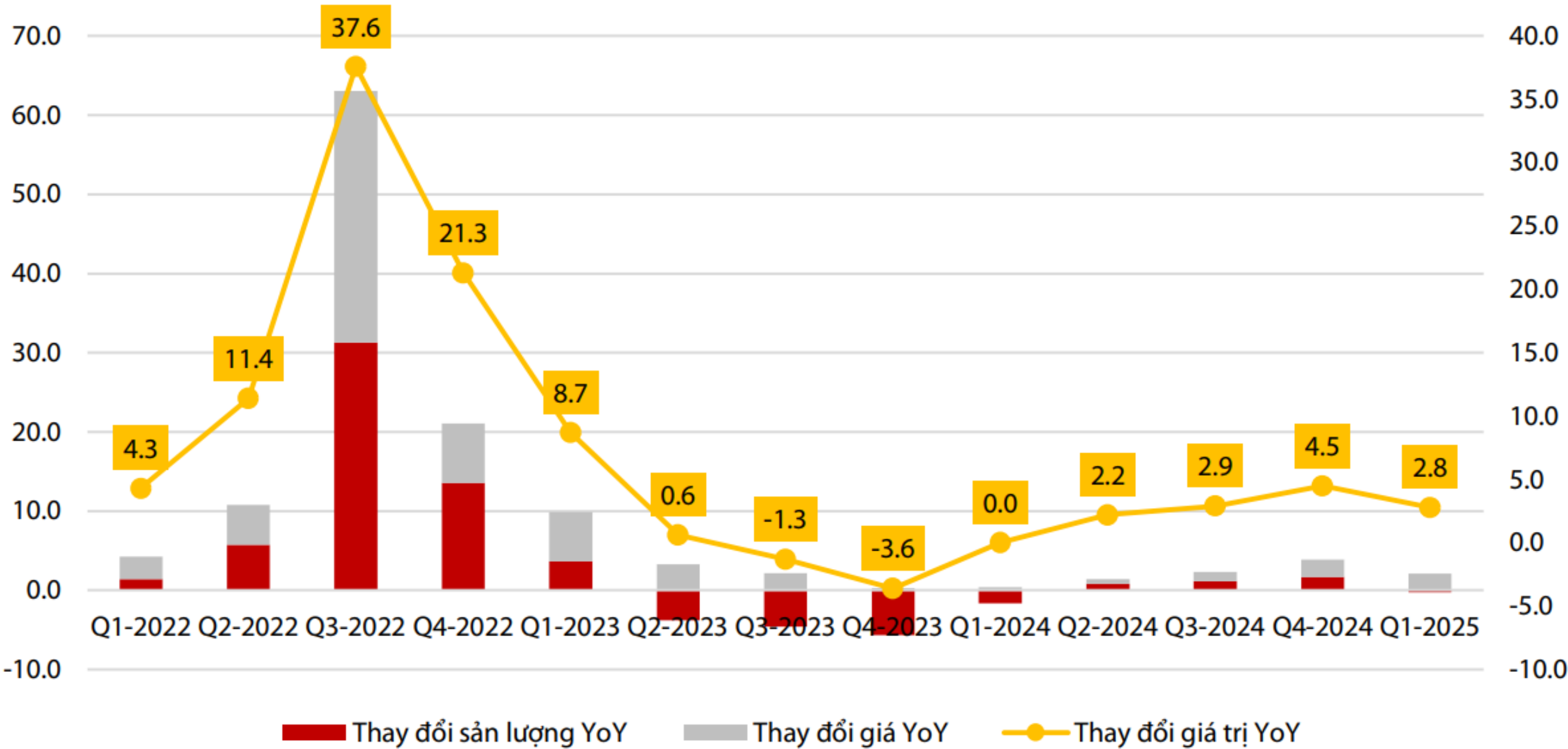
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

SAB – Cổ tức tiền mặt là điểm nhấn chính

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

- KQKD SAB Q1-2025 âm đạm với doanh thu thuần 5.811 tỷ đồng (-34,9% QoQ, -19,1% YoY), LNST-Cty Mẹ đạt 793 tỷ đồng (-20,5% YoY), do doanh số mùa vụ tết tập trung vào Q4-2024 khi 2025 đón tết sớm (T1) đi kèm chi tiêu bia trong dân bị siết chặt hơn từ Nghị Định 168. SAB cũng hoàn tất thương vụ “Sabibeco” làm phát sinh chi phí tài chính một lần 91 tỷ đồng.
- Điểm sáng trong làn sương mờ KQKD Q1 của Công ty đến từ việc tiết giảm được chi phí đầu vào khi SAB đã sử dụng hết phần nguyên vật liệu có giá cao trong năm 2024, và bước sang năm 2025, giá nguyên liệu đầu vào đã quay trở lại vùng giá trung bình. Yếu tố này sẽ được phản ánh rõ nét hơn trong KQKD các quý tới khi chi phí tài chính một lần hết phát sinh.
- Với triển vọng kinh doanh bước vào pha bão hòa từ sau Covid-19 và các tác động từ gia tăng mạnh thuế tiêu thụ đặc biệt vẫn còn phía trước, điểm nhấn đầu tư chủ yếu ở mức chia cổ tức tiền mặt ngày càng tăng cao. SAB có động thái gia tăng tỷ lệ chia cổ tức (payout ratio) mạnh dần từ sau Covid-19 (thời điểm ngành bia bắt đầu âm đạm) với 60-120%, với nguồn lấy từ LNST mỗi năm của Công ty và khoản lợi nhuận chưa phân phối (~9.200 tỷ đồng).
- SAB phù hợp với phương pháp đầu tư cổ tức (tỷ suất cổ tức 10,4%/năm) và đầu tư cổ phiếu bị định giá thấp sau những đợt sụt giảm mạnh của thị trường, đặc biệt khi giá thị trường SAB dần dịch chuyển về mức hợp lý (48.000đ/cổ phiếu), phản ánh những yếu tố tiêu cực của năm 2025.

Hình 1: Tăng trưởng YoY thị trường hàng tiêu dùng nhanh (bao gồm bia) trong Q1-2025 (%), chủ yếu nhờ giá bán



Nguồn: AC Nielsen, CTCK Rong 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 (*)
01/07	VNM	57,50	57,30	60,00	64,00	54,30		0,3%		0,1%
27/06	HCM	21,25	21,00	22,20	23,90	19,90		1,2%		0,9%
26/06	MIG	17,20	16,90	18,50	20,00	16,10		1,8%		0,8%
25/06	DBC	34,70	31,60	34,00	37,00	29,70		9,8%		0,8%
24/06	GEG	15,90	16,50	17,50	19,50	15,70		-3,6%		1,4%
20/06	SSI	24,45	23,90	25,30	27,30	22,70		2,3%		1,9%
19/06	MSB	12,25	12,00	13,00	14,20	11,30		2,1%		2,3%
18/06	VLB	45,50	47,50	52,00	55,00	44,90		-4,2%		2,2%
17/06	ACB	21,30	21,20	23,00	24,80	20,40		0,5%		3,0%
13/06	MBB	26,00	24,50	26,00	28,00	23,40		6,1%		4,1%
13/06	CMG	42,30	34,80	38,00	41,00	33,80	41,30	18,7%	Đóng (30/06)	4,0%
11/06	MSN	75,20	64,30	69,50	78,00	61,30		17,0%		4,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								6,8%		4,7%

(*) 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 6
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

Thuộc bộ sản phẩm giải pháp Smart

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin nhận chứng



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 định hướng 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

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