

Phiên giao dịch ngày:

10/6/2025

DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau phiên giảm điểm khá mạnh dưới áp lực của các cổ phiếu Vingroup. Thị trường tiếp tục chịu áp lực rung lắc mạnh ngay từ đầu phiên ATO. VN-INDEX sau đó phục hồi tốt trở lại dưới ảnh hưởng tích cực của các cổ phiếu công nghệ, bán lẻ, ngân hàng... kiểm tra lại kháng cự quanh 1.325 điểm và chịu áp lực bán giá cao. Kết phiên VN-INDEX tăng 5,66 điểm (+0,43%) lên mức 1.316,23 điểm. Trong khi VN30 tăng 8,26 điểm (+0,59%) lên mức 1.404,82 điểm, trên vùng giá cao nhất tháng 3/2025, quanh 1.400 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về phục hồi sau phiên giảm khá mạnh với 162 mã tăng giá. Chất lượng thị trường vẫn khá tích cực khi vẫn có sự phục hồi tốt, dòng tiền luân chuyển sang các mã phân bón, hóa chất, công nghệ- viễn thông, bán lẻ...; 135 mã giảm giá, mức độ phân hóa mạnh, chịu áp lực điều chỉnh nhiều ở nhóm bất động sản, khu công nghiệp, thép, dầu khí... và 60 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng nhẹ với khối lượng giao dịch trên HOSE giảm nhẹ -2,1% so với phiên trước. Cho thấy dòng tiền vẫn suy yếu, nhiều mã phục hồi với thanh khoản kém, cần quá trình điều chỉnh, tích lũy. Khối ngoại sau 04 phiên bán ròng liên tiếp, mua ròng trở lại trên HOSE với giá trị 309,6 tỷ đồng trong phiên hôm nay.

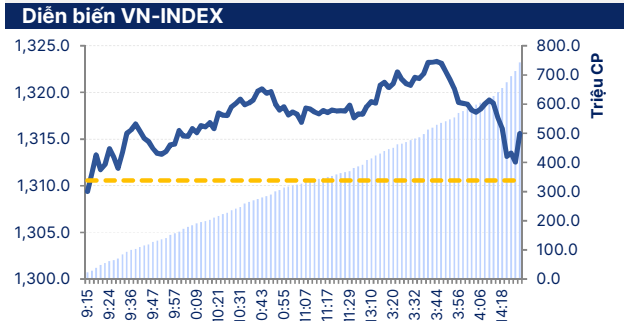
Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2506 -0,10 điểm (-0,01%), đóng cửa tại 1.396,90 điểm. Chênh lệch -7,92 điểm so với VN30, các kỳ hạn xa hơn là 411F7000 VN30F2509 VN30F2512 chênh lệch từ -9,22 điểm đến -11,82 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch +57% so với phiên trước, và cao hơn mức trung bình 20 phiên. VN30F2506 đã kiểm định lại vùng kháng cự 1.400 trong phiên và đóng cửa dưới vùng này, xu hướng ngắn hạn tiến tới kháng cự 1.360 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 46.629 cao hơn so với phiên gần nhất là 43.861 cho thấy xu hướng gia tăng các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VN-INDEX đang kết thúc giai đoạn phục hồi và tăng trưởng ngắn hạn sau khi tạm hoãn áp thuế. VN-INDEX có thể chuyển sang giai đoạn tích lũy để chờ cập nhật thêm các yếu tố cơ bản của doanh nghiệp. Cập nhật các yếu tố vĩ mô, chờ các thông tin của giai đoạn cuối đàm phán và mức thuế mới sau khi kết thúc đàm phán, tạm hoãn áp thuế. Xu hướng ngắn hạn VN-INDEX chỉ có thể cải thiện tốt trở lại khi vượt lên kháng cự quanh 1.325 điểm, tương ứng giá trung bình 20 phiên hiện nay, hỗ trợ tâm lý 1.300 điểm.

Thị trường cần thời gian tạo vùng giá cân bằng mới đối với nhiều nhóm ngành chịu ảnh hưởng thuế quan khi các yếu tố cơ bản đang thay đổi, suy yếu. Ngắn hạn thị trường vẫn có tính chất xoay vòng, luân chuyển nhanh. Hiện tại, khi thị trường điều chỉnh chúng tôi cho rằng nhiều mã, nhóm mã vẫn có vùng giá tương đối hợp lý so với các yếu tố cơ bản của doanh nghiệp. Tuy nhiên chúng tôi thận trọng đối với các vị thế giải ngân mới. Nhà đầu tư nên xem xét đánh giá kỹ danh mục ngắn hạn hiện có để cơ cấu. Các vị thế giải ngân chọn lọc cần trọng, phụ thuộc vào triển vọng tăng trưởng.

Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng hợp lý. Mục tiêu đầu tư hướng tới các mã có nền tảng cơ bản tốt, đầu ngành trong các ngành chiến lược, tăng trưởng vượt trội của nền kinh tế.

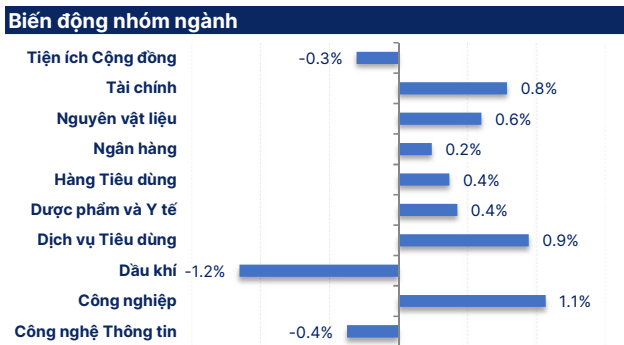
Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,316.23	226.40
% Thay đổi Index	↑ 0.43%	↓ -0.04%
KLGD (CP)	784,639,010	70,525,059
GTGD (tỷ đồng)	18,434.80	1,252.66
% Thay đổi GTGD	3.35%	-19.26%



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

-101.14	HHV	VCG	1,120.60
-121.40	FUESSVFL	EIB	1,147.83
-125.68	DPM	DXG	1,357.54
-290.40	CTG	VIX	1,905.60
-438.86	VHM	HPG	2,075.55

GT Bán: -2168.74 **2478.35 : GT Mua**



DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DÕI

Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Vùng mua dự kiến (1.000 đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Thông số cơ bản			Điều kiện giải ngân
					P/E	T.trưởng Doanh thu	T.trưởng Lợi nhuận	
DBC	29.80	26.8-27.5	32-33	25.5	7.6	11.0%	600.0%	Theo dõi giải ngân
FPT	115.70	112-115	135-140	105	20.6	13.9%	20.9%	Theo dõi giải ngân
FRT	179.90	165-170	190-200	155	54.9	29.1%	333.3%	Theo dõi giải ngân
PAC	36.95	36.5-37.5	41.5-42.5	34	13.4	8.4%	4.7%	Theo dõi giải ngân
DPM	34.85	33-34	38-39	31	28.5	24.6%	-22.4%	Theo dõi giải ngân

DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

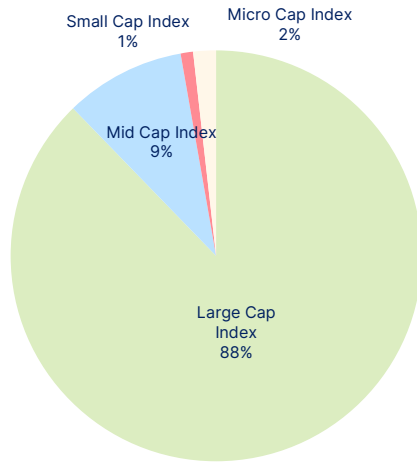
Ngày mở vị thế	Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Giá mua (1.000đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Hiệu quả đầu tư (%)	Cập nhật Vị thế/trạng thái
22/04/2025	PVS	32.40	24.6	33.5-35.5	30	31.7%	Nắm giữ
23/04/2025	CLX	16.05	15.8	20-21	15.5	1.6%	Nắm giữ
24/04/2025	SAB	48.85	49	62-64	49	-0.3%	Nắm giữ
27/5/2025	FRT	179.90	163.5	190-200	170	10.0%	Nắm giữ
10/6/2025	DPM	34.85	33.8	38-39	33	3.1%	Giải ngân

TIN NỔI BẬT

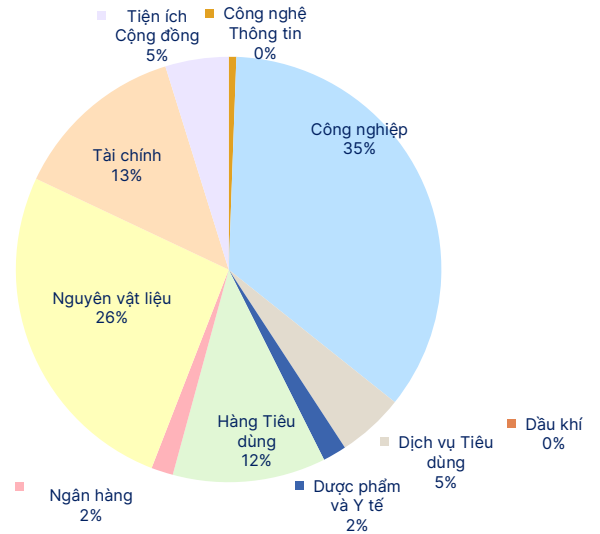
Chủ tịch Quốc hội: Phân cấp phải giám sát, không để cấp tỉnh muốn làm gì thì làm	Theo Chủ tịch Quốc hội, tinh thần sửa luật lần này trước mắt phục vụ việc thay đổi địa giới hành chính, sáp nhập tỉnh, thành nên "khó đầu tháo đó, tắc đầu thông đó" để khi luật ban hành là triển khai thực hiện được ngay. Bên cạnh đó, cần lưu ý làm rõ vấn đề tích hợp quy hoạch để không xảy ra mâu thuẫn, chồng chéo. Chủ tịch Quốc hội lấy dẫn chứng khi Đà Nẵng hợp nhất với Quảng Nam thì tích hợp quy hoạch thế nào để triển khai trong thời gian tới. Đối với phân cấp, phân quyền trong quy hoạch, Chủ tịch Quốc hội Trần Thanh Mẫn nhấn mạnh giao thẩm quyền cho cấp tỉnh, nhưng phải giám sát, kiểm tra, không phải tỉnh làm gì thì làm mà Trung ương không biết. Chủ tịch Quốc hội Trần Thanh Mẫn cũng đề nghị phải rõ ràng các vấn đề vướng mắc nằm ở luật hay ở các nghị định, thông tư; tránh việc luật được sửa công phu nhưng khi triển khai lại ách tắc.
Thống đốc Nguyễn Thị Hồng: Cho vay đặc biệt lãi suất 0%/năm chỉ áp dụng với 2 trường hợp	Về nguồn tiền để cho vay đặc biệt cũng như cơ chế để kiểm soát, bà Hồng cho biết, việc cho vay đặc biệt được NHNN thực hiện từ nguồn tiền thực hiện chức năng của ngân hàng trung ương về phát hành tiền, không sử dụng nguồn tiền từ ngân sách nhà nước. Do vậy, việc NHNN cho vay đặc biệt có lãi suất 0%/năm không dẫn đến rủi ro ngân sách nhà nước phải bù lãi suất. Thống đốc cũng nhấn mạnh, việc cho vay đặc biệt chỉ áp dụng với 2 trường hợp: Tổ chức tín dụng bị rút tiền hàng loạt (để chi trả cho người gửi tiền); cho vay đặc biệt để thực hiện phương án phục hồi, chuyển giao bắt buộc của các tổ chức tín dụng được kiểm soát đặc biệt. Phương án này chỉ áp dụng sau khi đã thực hiện các biện pháp nghiệp vụ của NHNN như tái cấp vốn, nghiệp vụ thị trường mở... "Như vậy, hoạt động cho vay đặc biệt của NHNN là hoạt động cần thiết, ngăn chặn hiện tượng rút tiền hàng loạt tại tổ chức tín dụng cũng như hạn chế nguy cơ rủi ro lan truyền sang tổ chức tín dụng khác hoặc để hỗ trợ cho phương án phục hồi, phương án chuyển giao bắt buộc, nhằm tái cơ cấu các tổ chức tín dụng được kiểm soát đặc biệt", bà Hồng nêu rõ.
Công ty con của Becamex muốn mua lại trước hạn 350 tỷ đồng trái phiếu	Ngày 09/06, Hội đồng Quản trị CTCP Kinh doanh và Phát triển Bình Dương (HOSE: TDC) đã thông qua việc mua lại trước hạn lượng trái phiếu trị giá 350 tỷ đồng. Đây là các trái phiếu có mã TDC.BOND.2020.700 được phát hành vào tháng 11/2020; mệnh giá mỗi trái phiếu là 1 triệu đồng và tổng khối lượng lưu hành hiện nay là 700,000 đơn vị, tương đương 700 tỷ đồng. Lượng trái phiếu này có ngày đáo hạn thực tế là 15/11/2025. Tuy nhiên, TDC quyết định mua lại trước hạn một nửa lượng trái phiếu đang lưu hành, tương đương 350,000 đơn vị, trị giá 350 tỷ đồng. Giá mua lại sẽ bằng tổng mệnh giá đã phát hành cộng thêm mọi khoản lãi phát sinh nhưng chưa được thanh toán. Ngày mua lại trước hạn dự kiến vào 30/06 tới. Theo phương án từ TDC, nguồn tiền mua lại trái phiếu đến từ phát hành cổ phiếu riêng lẻ và nguồn thu từ hoạt động sản xuất kinh doanh. Mới đây, vào ngày 15/05, Công ty đã hoàn tất huy động 322 tỷ đồng thông qua đợt chào bán cổ phiếu riêng lẻ cho 18 nhà đầu tư trong nước.
Giữa bão thuế quan, Vicostone sắp chia 320 tỷ đồng cổ tức cho cổ đông	CTCP Vicostone (HOSE: VCS) vừa thông báo về ngày đăng ký cuối cùng để thực hiện quyền tạm ứng cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền. Nhà đầu tư sẽ nhận được 2,000 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ thanh toán 20%. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 19/06 và ngày thanh toán dự kiến 27/06. Ngày 10/06, cổ phiếu VCS tăng giá 2.28% sau khi thông tin về cổ tức được công bố. Với 160 triệu cp đang lưu hành, Vicostone dự kiến chi 320 tỷ đồng để phân phối lợi nhuận đến tay cổ đông. Trong đó, trên 84% lượng tiền - tương ứng tỷ lệ sở hữu cổ phần - sẽ chảy về túi của công ty mẹ là Tập đoàn Phượng Hoàng A&A. Cả 2 doanh nghiệp được nhắc đến đều nằm dưới quyền kiểm soát của doanh nhân Hồ Xuân Năng. Với thị trường kinh doanh chủ lực là xuất khẩu, Vicostone đối mặt nhiều thử thách trong môi trường thương mại biến động hiện nay, đặc biệt liên quan đến các mức thuế quan áp vào hàng hóa khi nhập hàng vào Mỹ. Phía Doanh nghiệp cũng thừa nhận họ có thể thích ứng nhưng biên lợi nhuận chắc chắn sẽ bị ảnh hưởng. Thực tế, việc kinh doanh tại Mỹ của Vicostone đã đi xuống đáng kể trong 5 năm qua, khi mức độ cạnh tranh trong ngành đá nhân tạo gia tăng mạnh do sự mở rộng của các đối thủ từ Trung Quốc và Ấn Độ. Tại cuộc họp cổ đông vào cuối tháng 4, các nhà lãnh đạo cho biết thị phần xuất khẩu của Công ty vào Mỹ từng chiếm đến 80% nhưng hiện chỉ còn 25%. Trong trường hợp xấu nhất khi Mỹ áp thuế quan vào hàng hóa Việt Nam lên đến 46%, đại diện Vicostone dự báo doanh thu bán sang thị trường này có thể giảm đến 50%.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH HOSE

Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm ngành



Top vốn hóa

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VCB	467,082	17.6%	4,063	13.8	2.3
VIC	345,277	6.9%	2,823	32.0	2.2
VHM	290,394	15.5%	7,767	9.1	1.3
BID	247,503	17.5%	3,643	9.7	1.6
TCB	210,179	14.5%	3,013	9.9	1.4

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	56,013,300	16.6%	2,363	5.5	0.9
VIX	38,715,700	6.1%	703	18.7	1.2
HPG	32,718,923	11.0%	1,954	13.5	1.4
EIB	32,198,700	14.0%	1,856	12.4	1.7
EVF	29,298,700	7.5%	881	11.9	0.9

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DGW	↑ 6.9%	15.5%	2,098	16.5	2.4
GEE	↑ 6.9%	28.4%	5,375	16.9	4.5
PIT	↑ 6.9%	-1.4%	(107)	-	0.9
TEG	↑ 6.8%	0.4%	48	115.5	0.4
PTL	↑ 6.7%	-10.1%	(508)	-	0.5

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
PNC	↓ -13.0%	5.5%	952	28.6	1.5
VPG	↓ -10.7%	7.4%	1,311	6.4	0.5
HTN	↓ -10.6%	2.7%	475	21.9	0.6
ITC	↓ -7.5%	1.4%	342	42.9	0.6
HAH	↓ -7.2%	21.3%	6,582	10.7	2.0

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	7,654,163	6.1%	703	18.7	1.2
EIB	5,787,000	14.0%	1,856	12.4	1.7
OCB	2,700,549	9.4%	1,189	9.0	0.8
DXG	2,696,600	1.7%	310	50.5	0.9
GEX	2,440,600	7.6%	1,955	17.9	1.3

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
VND	-2,695,448	7.8%	1,019	15.9	1.2
CTG	-1,614,399	17.8%	4,806	7.9	1.3
PVD	-1,524,300	4.4%	1,243	15.4	0.7
HPG	-1,426,942	11.0%	1,954	13.5	1.4
SSI	-918,964	11.3%	1,545	15.1	1.7

Website: www.shs.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

Trưởng nhóm: Phan Tấn Nhật
nhat.pt@shs.com.vn

Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy
duy.vt@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi FiinGroup và Fialda

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội Số 41
Ngô Quyền, Hàng Bài, Q. Hoàn Kiếm, Tp.
Hà Nội
Tel: (84-24)-3818 1888
Fax: (84-24)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Cao Ốc Sài Gòn Metropolitan
Số 235 Đồng Khởi, P. Bến Nghé, Q1, Tp.
Hồ Chí Minh
Tel: (84-8)-3915 1368
Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2 Số 03 Lê
Đình Lý, Phường Vĩnh Trung, Quận
Thanh Khê, Tp. Đà Nẵng
Tel: (84-511)-352 5777
Fax: (84-511)-352 5779