

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 7/2025

TĂNG ĐIỂM TÍCH CỰC

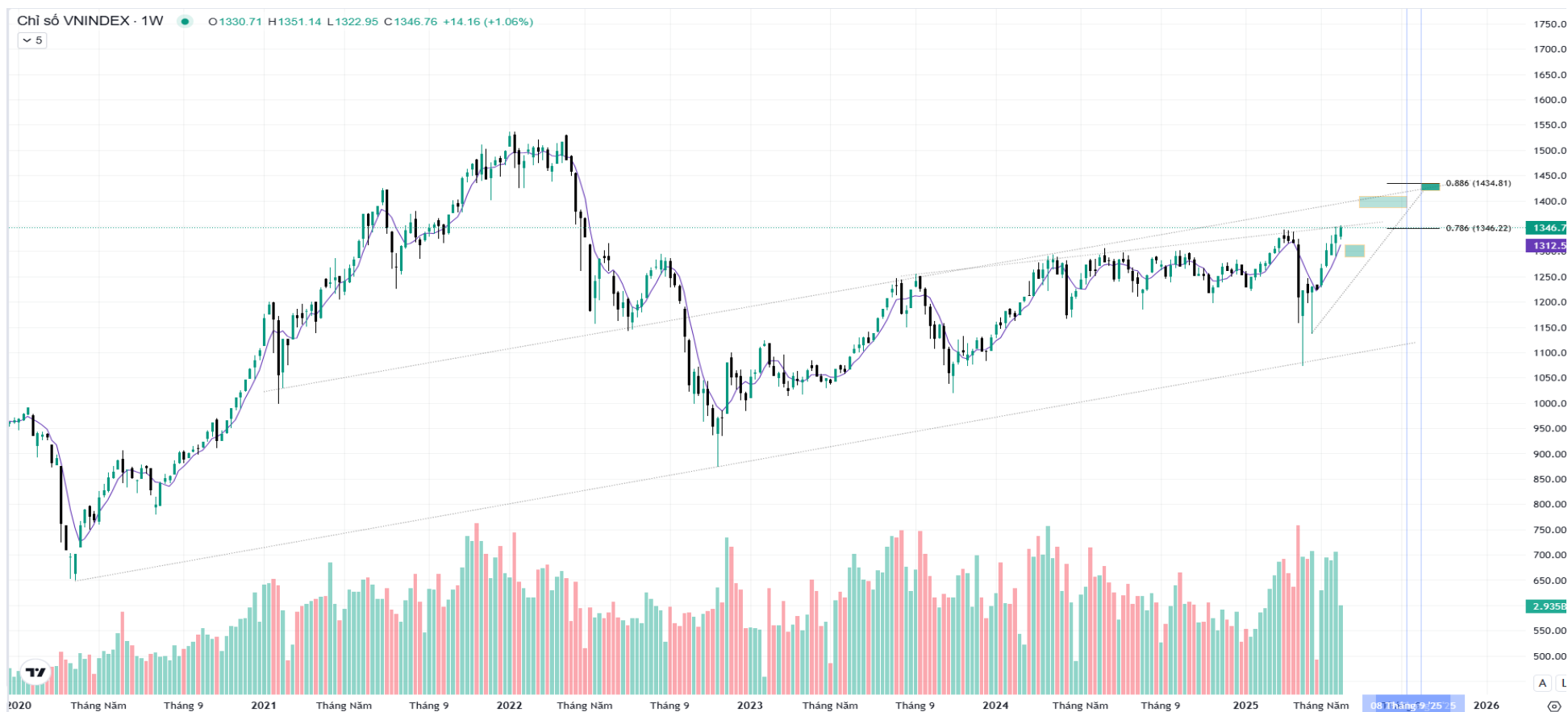
ĐIỂM NHẤN THÁNG 6/2025



- Kinh tế Mỹ cho thấy nhiều điểm sáng với hoạt động sản xuất duy trì đà mở rộng tháng thứ sáu liên tiếp, trong khi thị trường lao động vẫn ổn định và tỷ lệ thất nghiệp ở mức thấp, song áp lực lạm phát vẫn hiện hữu khiến kỳ vọng cắt giảm lãi suất của Fed bị trì hoãn. Ở châu Âu và Anh, ngành sản xuất vẫn trong xu hướng thu hẹp, nhưng những dấu hiệu phục dần xuất hiện sau nhiều lần ECB và BOE cắt giảm lãi suất hỗ trợ nền kinh tế. Lạm phát ở Châu Âu đã đạt được mục tiêu của ECB về mức 2% trong khi lạm phát ở Anh được kỳ vọng sẽ duy trì ở trên 3% trong quý tiếp theo. Ở Trung Quốc, nền kinh tế vẫn gặp khó khăn khi sản xuất tiếp tục thu hẹp tháng thứ ba liên tiếp, chỉ số giá tiêu dùng và giá sản xuất vẫn tiếp tục ở vùng giảm phát trong bối cảnh cầu nội địa yếu và tình trạng dư cung kéo dài. Tình trạng trên đặt ra cho chính phủ Trung Quốc cần thêm các biện pháp hỗ trợ nhằm đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP 5%. [\(trang 11-15\)](#).
- Tại Việt Nam, hoạt động sản xuất tiếp tục thu hẹp tháng thứ 3 liên tiếp do đơn hàng xuất khẩu suy yếu mạnh trước tác động từ thuế quan Hoa Kỳ. Điểm sáng là niềm tin kinh doanh được cải thiện nhờ kỳ vọng vào môi trường thương mại ổn định hơn. GDP quý 2 đạt mức ấn tượng nhờ: du lịch liên tiếp lập kỷ lục về lượng khách quốc tế, FDI và xuất khẩu vẫn giữ được đà tăng trưởng hai chữ số, giải ngân đầu tư công được thực hiện quyết liệt và nhiều chính sách hỗ trợ từ chính phủ (chính sách tiền tệ nới lỏng, nghị quyết 68,...). [\(trang 16-24\)](#).
- VN-Index tiếp tục đà tăng tích cực trong tháng 6, bất chấp các yếu tố rủi ro toàn cầu địa chính trị toàn cầu, đặc biệt là tranh chấp ở Trung Đông và căng thẳng thương mại Mỹ - Trung. Chốt phiên 30/6, VN-Index đóng cửa ở mốc 1.371 điểm (+ 2,91% sv cuối tháng trước). Thanh khoản duy trì ở mức tương đối cao, đạt trung bình 20.991 tỷ đồng/phiên. [\(trang 26-27\)](#).
- **Khối ngoại quay trở lại bán ròng.** Giá trị bán ròng trong tháng 06 tại 3 sàn là 1.929 tỷ đồng, tuy nhiên quy mô bán ròng trong tháng đã giảm đáng kể [\(trang 28\)](#).
- Giá cổ phiếu tại các nhóm ngành hầu hết đều có sự vận động tích cực. Dòng tiền quay trở lại các nhóm ngành vốn hóa lớn, được hưởng lợi từ các chính sách vĩ mô và thuế quan. [\(trang 29-30\)](#).

➤ NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 6/2025

- Trong kịch bản xác suất cao của tháng 6/2025, chúng tôi dự báo thị trường suy yếu đầu tháng 6, sau đó tăng trở lại theo xu hướng lớn hơn chinh phục vùng giá 1.400 điểm. Trong nửa cuối tháng 6, kết quả đàm phán thuế quan sẽ là tâm điểm chú ý của thị trường. Với những nỗ lực từ phía Việt Nam, chúng tôi kỳ vọng vào một kết quả đàm phán tích cực, với việc mức thuế mà Mỹ áp dụng đối với Việt Nam chỉ ở mức 15-25%.
- Thực tế, Mỹ công bố mức thuế áp dụng cho Việt Nam là 20%, là mức tích cực. VN-Index diễn biến đúng như dự báo, điều chỉnh giữa tháng và tăng sau đó lên mức 1.371 điểm (+2,91% sv cuối tháng trước), cao nhất kể từ giữa năm 2022, với đà tăng tích cực duy trì sang tháng 7 hướng tới chinh phục mức 1400 điểm.
- Kết quả danh mục các cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị được tổng hợp tại trang sau.



➤ NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 6/2025

- Biến động giá cả danh mục là **+13,3%** theo giá đóng cửa ngày 9/7/2025, và **+16,4%** theo giá cao nhất đạt được trong giai đoạn 30 ngày kể từ ngày ra báo cáo, so với giá chạm vùng mua hoặc giá tại ngày báo cáo. Mức biến động giá này tốt hơn so với mức biến động của VN-Index tương ứng là **+9,2%** và **+9,2%**.

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo (09/06/2025)	Vùng giá mua đề xuất	Giá thấp nhất chạm vùng KN	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá cắt lỗ	Giá tại ngày 09/07/2025	Tăng/ Giảm (%) so với giá chạm thấp nhất trong vùng KN (hoặc so với giá tại ngày ra báo cáo nếu không có giá chạm vùng KN)	Giá chạm cao nhất tính đến 09/07/2025	Tăng/ Giảm (%) so với giá ngày báo cáo	Ghi chú
1	VPB	17.85	16,5-17,5	17.85	21-22	n/a	16.0	20.05	12.3%	20.05	12.3%	
2	BVH	48.60	45-47	48.6	56-58	70-72	43.0	53.90	10.9%	54.90	13.0%	
3	DGC	88.10	83-85	88.1	89	96	81.0	102.10	15.9%	103.00	16.9%	
4	GAS	63.30	60-62	63.3	69-71	73-75	57.0	68.00	7.4%	72.60	14.7%	
5	PVD	19.15	18-19	19	22-23	n/a	17.5	20.40	7.4%	21.85	15.0%	
6	CNG	28.00	25-27	28	31-32	n/a	24.0	29.30	4.6%	29.30	4.6%	
7	POW	13.10	12-13	12.8	14-16	19-20,6	11.0	13.55	5.9%	13.55	5.9%	
8	SAB	48.85	45-48,85	48.85	61-64	74-79	41.0	47.65	-2.5%	50.60	3.6%	
9	PAN	26.00	25-26	26	31-32	34-37	24.0	28.75	10.6%	29.35	12.9%	
10	ANV	15.75	15-15,75	15.75	18-20	24-27	14.0	23.20	47.3%	23.90	51.7%	
11	MPC	10.40	9,5-10,4	10.4	13-14	17	9.0	14.00	34.6%	14.70	41.3%	
12	DRC	20.80	20-20,8	20.15	24,5-26	27-28	18.0	21.75	7.9%	22.05	9.4%	
13	TCM	32.40	31-32,4	28.8	37-38	n/a	29.0	31.80	10.4%	33.00	12.1%	Trả cổ phiếu thưởng, tỷ lệ 100:10
Trung bình									13.3%		16.4%	
VN-Index									1,431	9.2%	1,431	9.2%

Về yếu tố Phân tích kỹ thuật:

Trong nửa đầu năm 2025, thị trường đã trải qua cú rũ bỏ với biên độ lớn trong tháng 4/2025, sau đó phục hồi trở lại xu hướng tăng trong tháng 5 và tháng 6. Kết thúc tháng 6, chỉ số VN-Index đã tăng giá mạnh mẽ tương ứng 300 điểm (+27.64%). Cây nến 6M là một cây nến tăng giá với bóng nến rút chân dài thể hiện lực cầu lớn chờ đợi khi có đợt giảm giá mạnh. Khối lượng giao dịch trong 6 tháng đầu năm đạt mức rất cao và đồng thuận với xu hướng tăng của giá, mang đến kỳ vọng thị trường tích cực trong các tháng tiếp theo so với nửa đầu năm của năm 2025.

Chỉ số VN-Index đóng cửa tháng 6/2025 với cây nến tăng có xung lượng tốt, khối lượng giao dịch giảm nhẹ so với tháng 5, tuy nhiên động lực tăng giá duy trì tốt trên các khung thời gian ngắn hạn và trung hạn.

Các dòng cổ phiếu bị tác động trực tiếp bởi chính sách thuế quan của Mỹ như Dệt may, Thủy sản, BĐS KCN... được chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo tháng 5 và tháng 6 đạt mức phục hồi rất tốt so với thị trường chung. Các nhóm cổ phiếu đầu ngành mang tính trụ cột có mức tăng giá ấn tượng, đóng vai trò dẫn dắt tâm lý thị trường chung.

Thị trường chung đang tiếp xu hướng tăng đồng pha ngắn hạn - trung hạn, thuận lợi cho các chiến lược mua lên đối với cổ phiếu. Trong tháng 7 thị trường chung vẫn còn biên độ tăng giá, với đại diện là chỉ số VN-Index có khả năng chinh phục kháng cự cao ở 1458-1475 sau khi vượt qua 1.434 điểm.

Đánh giá xu hướng trong giai đoạn tới:

Xu hướng trung hạn: Tăng tích cực trong các tuần tiếp theo của tháng 7. Vị thế của giá đã xác nhận xu hướng tăng và duy trì ở phía trên đường trung bình trượt tuần. Các đường MA trên khung tuần sắp xếp theo trật tự hướng lên. Khối lượng giao dịch tăng lên đồng thuận, chỉ báo xu hướng MACD sau khi tạo giao cắt lên chỉ ra động lượng tăng bền vững, dòng tiền tiếp tục đi lên, ủng hộ đà tăng trên đồ thị trung hạn. Nến tháng 6 tạo cây nến cường lực khi đóng cửa ở mức 1376 điểm.

Cấu trúc tăng trên khung trung hạn tiếp tục duy trì đỉnh - đáy cao dần. Góc lên của xu hướng tiếp tục mở rộng rất có thể tạo ra pha tăng trung hạn mở rộng cả về thời gian và biên độ giá. Ở góc độ PTKT ngắn trên khung giao dịch ngắn, chúng tôi kỳ vọng chinh phục vùng giá tiềm năng 1458-1475 điểm sau khi đã vượt qua 1434 điểm.

Xu hướng ngắn hạn: Sau nhịp điều chỉnh 2 tuần đầu của tháng 6 với mức giảm - 3.5% phù hợp với nhịp điều chỉnh ngắn hạn, thị trường đã trở lại xu hướng tăng. VN-Index liên tục có các tuần tăng điểm với mức giá đóng cửa tuần tạo mức cao hơn. Xu hướng ngắn hạn đang tăng tốt. Thị trường có thể tạo ra nhịp tăng điểm khá nhanh tới vùng Kháng cự 2 (1458-1475 điểm).

Về yếu tố Phân tích kỹ thuật (tiếp):

Với dự báo xu hướng của giai đoạn tới, chúng tôi đưa ra mức hỗ trợ - kháng cự như sau:

Các vùng hỗ trợ và kháng cự:

- | | |
|-----------------------------|---------------------------|
| • Kháng cự 1: 1.410 - 1.434 | • Hỗ trợ 1: 1.320 - 1.350 |
| • Kháng cự 2: 1.458 – 1.475 | • Hỗ trợ 2: 1.260 - 1.283 |
| | • Hỗ trợ 3: 1.200 – 1.240 |
| | • Hỗ trợ 4: 1.160 – 1.170 |

Các yếu tố vĩ mô:

- Kinh tế thế giới tiếp tục diễn biến trái chiều trong tháng 6. PMI của Mỹ mở rộng tháng thứ 6 liên tiếp, thể hiện mức độ mở rộng mạnh nhất trong hoạt động sản xuất tại Hoa Kỳ trong hơn ba năm qua. Thị trường việc làm vẫn mạnh mẽ với số lượng việc làm mới tạo ra cao hơn kỳ vọng và mức lương tiếp tục cải thiện. Mặc dù lạm phát tăng nhẹ khiến Fed có thêm lý do trì hoãn việc hạ lãi suất. Trong khi đó, sản xuất tiếp tục thu hẹp tại EU, Anh và Trung Quốc mặc dù mức độ thu hẹp chậm lại qua các tháng. Lạm phát giảm về mức mục tiêu tại khu vực đồng Euro trong khi tiếp tục đà giảm tại Anh, trong khi Trung Quốc tiếp tục có giảm phát. Kinh tế Trung Quốc vẫn tiếp tục khó khăn, trong khi tiếp tục bị các mức thuế quan của Mỹ làm suy yếu.

- Trong nước, tăng trưởng GDP Việt Nam quý 2/2025 đạt 7,96%, đạt mức tăng cao thứ 2 (chỉ sau mức tăng 8,56% của quý 2/2022) trong 5 năm trở lại đây. Lũy kế 6 tháng đầu năm, GDP tăng 7,52% so với cùng kỳ năm trước, là mức cao nhất của sáu tháng đầu năm trong giai đoạn 2011-2025. Tăng trưởng GDP quý 2/2025 là một điểm sáng lớn, thể hiện nền kinh tế Việt Nam đang trở lại quỹ đạo tăng trưởng tích cực trong bối cảnh môi trường kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động.
- Kết quả tăng trưởng tích này đạt được chủ yếu dựa vào các yếu tố hỗ trợ mạnh mẽ như FDI và xuất khẩu vẫn giữ được đà tăng trưởng hai chữ số, giải ngân đầu tư công được thực hiện quyết liệt và nhiều chính sách hỗ trợ từ chính phủ (chính sách tiền tệ nới lỏng, Nghị quyết 68,...), du lịch liên tiếp lập kỷ lục....
- Triển vọng thị trường từ nửa sau tháng 6 trở đi chịu ảnh hưởng của kết quả đàm phán thuế quan Việt Nam - Mỹ. Theo công bố mới nhất, hàng hóa có xuất xứ Việt Nam được áp thuế 20% (đúng như dự báo của chúng tôi) đã giải tỏa mối lo ngại của thị trường. Đây là mức thấp hơn mức đang được tạm áp dụng cho các nước xung quanh (Thái Lan 36%, Campuchia 36%, Indonesia 32%, Malaysia 25%...) trước khi có kết quả đàm phán cuối cùng ngày 1/8/2025. Mức thuế thấp hơn đem lại lợi thế tích cực cho Việt Nam so với láng giềng trong thương mại với Mỹ. Bên cạnh đó, với hàng hóa trung chuyển, mức thuế sẽ là 40%, có thể thúc đẩy các hãng sản xuất chuyển dịch nhiều hơn chuỗi cung ứng từ các thị trường chịu thuế cao (ví dụ Trung Quốc) sang Việt Nam.

Các yếu tố vĩ mô:

Bên cạnh đó, chính phủ đang nỗ lực thực hiện nhiều giải pháp đồng bộ để thúc đẩy tăng trưởng. Trong thời gian sắp tới dự kiến các chính sách sau sẽ tác động đến thị trường :

- i. Tăng cường giải ngân tín dụng vào các ngành ưu tiên, như chính sách tín dụng ưu đãi cho người trẻ mua nhà (Công điện 104 của Thủ tướng), mở rộng phạm vi đối tượng được mua nhà ở xã hội, thành lập Quỹ nhà ở quốc gia để cho thuê cho các bộ nhà nước phải di chuyển xa do quá trình sáp nhập tỉnh thành (Nghị quyết 201 của Quốc hội)... ưu đãi tín dụng cho các doanh nghiệp và cá nhân trong ngành công nghệ... Tiến tới bỏ việc kiểm soát trần tăng trưởng tín dụng của từng ngân hàng.
- ii. Tiếp tục thúc đẩy quá trình nâng hạng TTCK Việt Nam, kỳ vọng tháng 9/2025 sẽ được FTSE nâng hạng lên Mới nổi. Các cổ phiếu vốn hóa lớn đầu ngành sẽ được các nhà đầu tư ngoại quan tâm mua vào.
- iii. Triển khai các chính sách thử nghiệm (sandbox) cho việc thành lập thị trường giao dịch tài sản mã hóa tại Việt Nam, với sự tham gia của các NHTM và công ty chứng khoán. Các CTCK có thêm dư địa tăng thu nhập, bên cạnh việc dòng vốn ngoại quay trở lại trước thềm thị trường Việt Nam có thể được nâng hạng bởi FTSE tháng 9 tới.
- iv. Từng bước cụ thể hóa các định hướng lớn của Nghị quyết 57 về phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số; bằng việc trong kỳ họp vừa qua, Quốc hội đã thông qua 5 bộ luật liên quan và dự kiến tiếp tục thông qua 4 bộ luật nữa trong kỳ họp Quốc hội tháng 10/2025 sắp tới.

v. Chuẩn bị triển khai các dự án đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng và dự án đường sắt tốc độ cao trục Bắc – Nam.

- Thị trường tháng 7 sẽ đón nhận các thông tin về KQKD các doanh nghiệp niêm yết, kỳ vọng tích cực do đây là thời kỳ kinh tế Việt Nam chưa chịu ảnh hưởng tiêu cực từ thuế quan, thậm chí tích cực hơn bình thường do nhiều hoạt động xuất khẩu được đẩy mạnh trước thời hạn đàm phán 8/7/2025 và các nỗ lực thúc đẩy kinh tế của chính phủ. Tuy nhiên, với đà tăng 23% vừa qua kể từ 9/4/2025, nhiều cổ phiếu đã tăng giá mạnh phản ánh trước KQKD tích cực này.
- Trong thời gian tới, thị trường vẫn sẽ chờ đợi kết quả đàm phán thuế quan của Mỹ với các nước khác, trong tương quan so sánh với Việt Nam. Ngoài ra, cũng cần làm rõ các thỏa thuận quy định về khái niệm các hàng hóa “trung chuyển” (transshipment) bị áp thuế 40% để xuất khẩu sang Mỹ, cũng như cách thức Việt Nam và Mỹ phối hợp quản lý nguồn gốc xuất xứ hàng hóa, vận chuyển hàng hóa trái phép... để có thể đánh giá cụ thể hơn tác động của thuế quan đối với các ngành nghề.
- Với những nhận định trên, chúng tôi kỳ vọng vào các ngành ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, thép, công nghệ, doanh nghiệp xuất khẩu sang Mỹ có tỷ lệ nội địa hóa cao, các cổ phiếu blue-chip đầu ngành có vốn hóa lớn, ... sẽ tăng giá tốt hơn thị trường chung trong tháng 7/2025.
- Dòng tiền ngoại có thể cải thiện khi những lo ngại về thuế quan được giải tỏa phần nào và triển vọng thị trường sắp nâng hạng trong Q3/2025.

Các yếu tố vĩ mô (tiếp):

- Về mặt định giá, với đà tăng tiếp nối trong tháng 6, P/E của VN-Index cho 4 quý gần nhất đã tăng từ mức 12,91x tại ngày 9/6/2025 lên 14,1x tại ngày 9/7/2025, gần đạt mức cao nhất 3 năm tại 14,3x.
- Các cổ phiếu vốn hóa lớn trong VN30 đang có định giá P/E là 12,41x, thấp hơn nhiều so với các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ trong VNMID (17,35x) và VNSML (14,37x). Ngoại trừ chỉ số VNSML, các mức P/E này đều cao hơn mức trung bình 3 năm qua, cho thấy mức định giá hiện tại đang tiệm cận các ngưỡng cao nhất.

Dự báo diễn biến VN-Index trong tháng 7/2025:

Trên cơ sở nhận định tổng quan trong phần phân tích thị trường, chúng tôi đánh giá đây là giai đoạn thị trường thuận lợi trong trung hạn và đề xuất 2 kịch bản như sau:

Kịch bản 1 - Xác suất cao

Sự tăng giá mạnh mẽ của thị trường trong giai đoạn vừa qua có sự đồng pha của xu hướng ngắn hạn và trung hạn. Chỉ số VN-Index đang ở trong bước sóng tăng giá mở rộng sau khi vượt qua biên trên của Kháng cự 1 tại 1434 điểm sẽ tiếp tục duy trì đà tăng tới Kháng cự 2 (cũng là vùng đỉnh lịch sử 2022). Chúng tôi chờ đợi dữ liệu biểu đồ khi giá phản ứng tại đó khi thị trường tiếp tục đi lên hay tạo ra mô hình phân phối - tích lũy ngắn hạn cho diễn biến tiếp theo.

Các nhóm cổ phiếu đề xuất mua trung hạn tiếp tục nắm giữ khi cổ phiếu đang giữ xu hướng.

Kịch bản 2 – Xác suất thấp

Thị trường cận biên độ tăng ngắn hạn và điều chỉnh trước khi diễn biến tiếp theo. Giá chững lại đà tăng, tạo ra các điểm dừng giá, tạo thành mô hình phân phối trên đồ thị ngắn hạn, phá vỡ hỗ trợ động MA10.

Nhà đầu tư hạ tỷ trọng cổ phiếu trung hạn trong danh mục.

Mức hỗ trợ quan trọng của xu hướng tăng tại 1320-1350 là vùng phân định rủi ro ngắn hạn của thị trường.

Khuyến nghị:

Theo xu hướng vận động của VN-Index trong phần phân tích, nhà đầu tư có thể bổ sung danh mục các nhóm ngành còn điểm mua trung hạn khi có điều chỉnh ngắn hạn, với biên lên giá an toàn. Trong các báo cáo ngày - tuần gần nhất, chúng tôi đã đề xuất bổ sung các ngành Ngân hàng, Chứng khoán và Bất động sản cho danh mục đầu tư tháng 7. Nhà đầu tư có thể nắm giữ vị thế với tỷ trọng phù hợp.

Ưu tiên nắm giữ đối với cổ phiếu đang cho điểm mua theo công thức mua trung hạn khi cổ phiếu cụ thể đang có vận động xung quanh MA10 tuần và tạo ra mô hình tích lũy.

Đối với nhà đầu tư ngắn hạn: hiện tại VN-Index ở giai đoạn tăng nóng. NĐT ưu tiên chốt lời cổ phiếu đầu cơ đã tăng mạnh trong 2 tháng qua và luân chuyển dòng tiền sang các nhóm ngành đề xuất ở trên khi thị trường quay trở lại điều chỉnh ngắn hạn.

Nhà đầu tư có thể mua các cổ phiếu đầu ngành, đầu ngành ngành, có lợi thế doanh nghiệp rõ ràng, đang giữ được xu hướng tốt và động lượng tăng giá tốt. Do đánh giá điều chỉnh tích cực, các nhóm cổ nhiều Smallcap, Midcap vẫn có thể tiếp tục đi lên khi VN-Index vận động đi ngang.

Danh mục cổ phiếu khuyến nghị của ABS trong tháng 7/2025 được trình bày ở phần sau của báo cáo này.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 7/2025 (tiếp)



MỤC LỤC

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI	<u>11</u>
TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM	<u>16</u>
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN	<u>25</u>
NHẬN ĐỊNH & KHUYẾN NGHỊ	<u>31</u>



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI



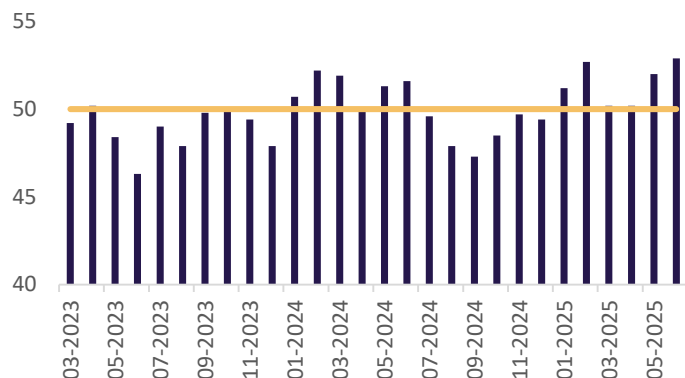
Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading

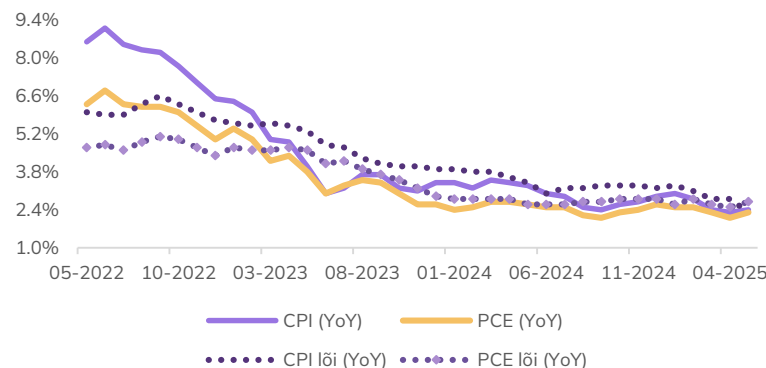


PMI mở rộng tháng thứ 6 liên tiếp



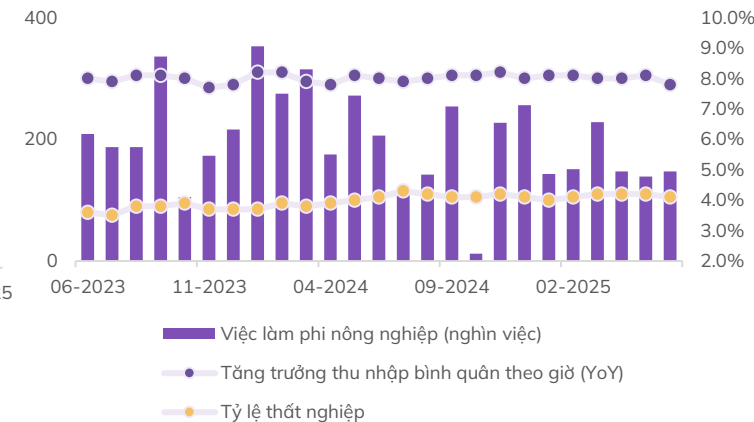
Nguồn: Investing, ABS Research

Lạm phát tăng nhẹ trong tháng 5



Nguồn: Investing, ABS Research

Thị trường lao động vẫn vững chắc



Nguồn: Investing, ABS Research

- Chỉ số PMI sản xuất của Hoa Kỳ do S&P Global công bố đạt mức 52,9 trong tháng 6, cao hơn so với ước tính sơ bộ là 52 và kỳ vọng ban đầu của thị trường là 51, cho thấy mức độ mở rộng mạnh nhất trong hoạt động sản xuất tại Hoa Kỳ trong hơn ba năm qua.
- Sản lượng tăng lần đầu tiên sau bốn tháng với tốc độ nhanh thứ hai kể từ tháng 3/2024, được hỗ trợ bởi sự cải thiện trong các đơn đặt hàng mới bất chấp những tác động tiêu cực của thuế quan. Nhu cầu cao hơn về sản xuất đã thúc đẩy các công ty tăng thêm nhân viên nhiều nhất kể từ tháng 9/2022. Niềm tin của các doanh nghiệp đối với doanh số bán hàng trong tương lai tăng lên cao nhất trong bốn tháng.

- Chỉ số Giá tiêu dùng (CPI) của Hoa Kỳ trong tháng 5 tăng 2,4% svck, cao hơn mức 2,3% của tháng 4 nhưng thấp hơn mức kỳ vọng 2,5% của các chuyên gia đưa ra. So với tháng trước, chỉ số CPI chỉ tăng nhẹ 0,1%, cho thấy lạm phát đang có dấu hiệu ổn định. Giá nhà ở và thực phẩm tiếp tục là những yếu tố chính thúc đẩy CPI tăng với mức tăng lần lượt là 0,6% và 0,4% trong khi giá năng lượng giảm giúp làm dịu đi áp lực lạm phát.
- PCE tăng 0.1% so với tháng trước và tăng 2.3% so với cùng kỳ, khớp với dự báo từ thị trường. Trong khi đó, chỉ số PCE lõi tăng 0.2% so với tháng trước và tăng 2.7% svck, tăng 0,1 điểm phần trăm so với tháng trước và so với dự báo của các chuyên gia. Chúng tôi cho rằng áp lực lạm phát tăng lên trong các tháng sau khi hàng loạt mức thuế quan mới có hiệu lực.

- Nền kinh tế Mỹ tạo thêm 147.000 việc làm trong tháng 6/2025, cao hơn so với kỳ vọng của thị trường ở mức 110.000. Số việc làm trong khu vực công ghi nhận sự bứt phá mạnh, dẫn đầu tất cả ngành với 73,000 việc làm mới. Theo sau là ngành chăm sóc sức khỏe, tăng trưởng ấn tượng với khoảng 39,000 việc làm mới. Số việc làm trong chính phủ liên bang tiếp tục sụt giảm 7,000 do chịu áp lực từ nỗ lực cắt giảm nhân sự của Bộ Hiệu quả Chính phủ.
- Tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống còn 4,1%, mức thấp nhất kể từ tháng 2 và thấp hơn so với dự báo là 4,3%.
- Mức lương theo giờ tăng 0,2% theo tháng và tăng 3,7% so với cùng kỳ năm trước.

• Đồng bạc xanh tiếp tục mất giá

DXY tiếp tục xu hướng giảm trong tháng 6



Nguồn: Investing, ABS Research

- Trong tháng 6 năm 2025, Chỉ số Đô la Mỹ (DXY) tiếp tục xu hướng giảm, mất khoảng 1,8% giá trị, mức thấp nhất kể từ đầu năm 2022. Tâm lý bất ổn bao trùm đồng bạc xanh khi tiến sát gần tới thời điểm chính phủ Mỹ công bố mức thuế quan bổ sung mới. Đồng thời, những lo ngại về dự luật thuế “lớn lao và đẹp dễ” mới được quốc hội thông qua có thể khiến nợ công quốc gia tăng thêm 3.3 ngàn tỷ USD trong thập kỷ tới, gây áp lực lớn lên ngân sách của chính phủ.
- Ngày 19/6, Fed quyết định giữ nguyên lãi suất tham chiếu trong khoảng 4,25-4,5%, khớp với dự báo của thị trường và đây cũng là mức đã được duy trì kể từ tháng 12/2024. Đồng thời, số liệu cho thấy FED có khả năng cắt giảm hai lần lãi suất trong năm 2025. Tuy nhiên, số đợt điều chỉnh lãi suất trong năm 2026 và 2027 đã bị giảm 1 lần đưa tổng số đợt xuống còn 4, tương đương với 1 điểm phần trăm. Thông điệp của FOMC gần như không có sự thay đổi nhiều so với hồi tháng 5. FED kết luận nền kinh tế Mỹ vẫn tiếp tục đà tăng trưởng vững chắc với tỷ lệ thất nghiệp ở mức thấp và lạm phát ở mức hơi cao.

Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm tăng sau thông tin áp thuế (Đơn vị : %)

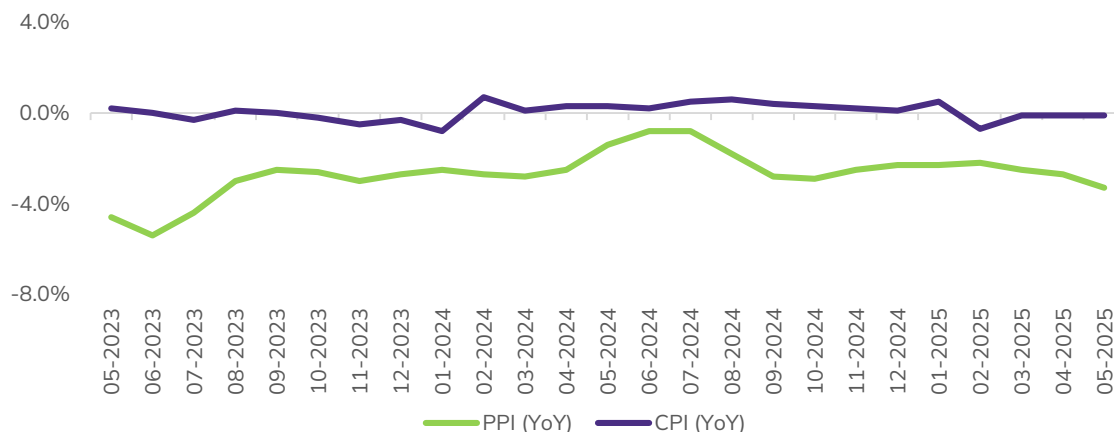


Nguồn: Investing, ABS Research

- Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm sụt giảm trong tháng 6 và chạm mức thấp nhất tháng tại 4,24% vào ngày 30/6 trong bối cảnh thị trường gia tăng kỳ vọng Fed sẽ sớm nới lỏng chính sách.
- Tuy nhiên, bước sang tháng 7, lợi suất bắt đầu phục hồi trở lại, tăng lên 4,38% vào ngày 8/7 trước thông tin Tổng thống Donald Trump đã công bố mức thuế quan cập nhật đối với 14 quốc gia vẫn chưa đạt được thỏa thuận thương mại với Washington, bao gồm các nước xuất khẩu lớn như Nhật Bản và Hàn Quốc, cả hai đều sẽ phải đối mặt với mức thuế 25%. Ông cũng đã ký một sắc lệnh hành pháp gia hạn thời hạn áp dụng thuế quan có đi có lại từ ngày 9/7 đến ngày 1/8, cho phép có thêm thời gian để đàm phán. Hơn nữa, Trump đã đe dọa sẽ áp thêm thuế quan 10% đối với các quốc gia liên kết với “chính sách chống Mỹ của BRICS”, khi khối này tổ chức hội nghị thượng đỉnh tại Brazil.

• Kinh tế Trung Quốc vẫn phải đối mặt với nhiều thách thức

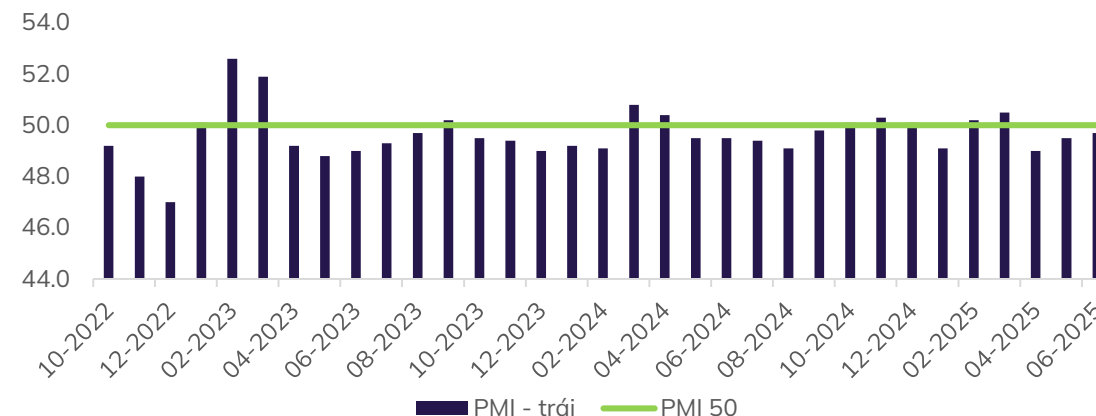
Giảm phát tiếp tục tại Trung Quốc



Nguồn: Investing, ABS Research

- Trong tháng 5/2025, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Trung Quốc ghi nhận mức giảm -0,1% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức giảm -0,2% của các chuyên gia kinh tế, đánh dấu tháng giảm thứ tư liên tiếp CPI đi xuống, cho thấy Trung Quốc vẫn tiếp tục đối mặt với sức ép giảm phát kéo dài. Sự sụt giảm này chủ yếu do giá dầu thô trên thị trường quốc tế đi xuống và nhu cầu đối với năng lượng và nguyên vật liệu thô suy yếu theo yếu tố mùa vụ, kéo theo giá các sản phẩm liên quan trong nước giảm theo. Bên cạnh đó, giá thực phẩm tiếp tục giảm, đóng góp đáng kể vào xu hướng giảm của CPI.
- Cùng với giá tiêu dùng, chỉ số giá sản xuất (PPI) tiếp tục giảm sâu, đạt mức -3,3% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn so với mức -2,7% vào tháng 4 và đánh dấu mức giảm mạnh nhất trong 22 tháng. So với tháng liền trước, PPI cũng giảm -0,4%. Nguyên nhân chính vẫn là các yếu tố quen thuộc như: cầu nội địa yếu và tình trạng dư cung kéo dài dù chính phủ đã áp dụng nhiều gói kích thích, khiến các doanh nghiệp phải giảm giá để bán hàng. Bên cạnh đó, thuế quan từ Mỹ ảnh hưởng tiêu cực đến xuất khẩu, khiến các nhà máy quay sang thị trường nội địa và tăng mạnh nguồn cung vốn đã dư thừa.

Ngành sản xuất vẫn chưa thể phục hồi

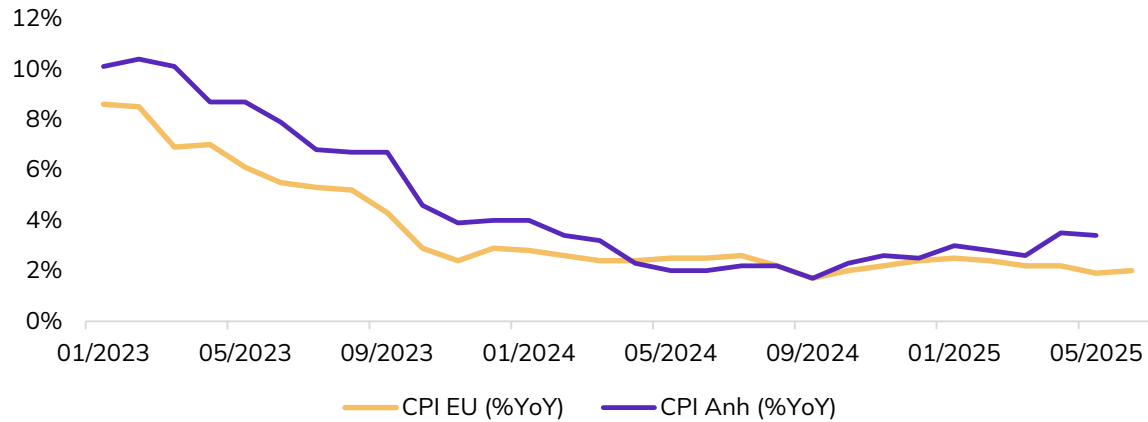


Nguồn: Investing, ABS Research

- Trong tháng 6/2025, PMI sản xuất tăng nhẹ lên 49,7 trong tháng 6 từ mức 49,5 của tháng 4, dưới ngưỡng 50 tháng thứ 3 liên tiếp, cho thấy ngành sản xuất tiếp tục thu hẹp. Chỉ số về đơn hàng xuất khẩu mới vẫn nằm dưới 50 tháng thứ 14 liên tiếp nhưng tăng nhẹ lên 47,7 từ 47,5 vào tháng 5, trong khi chỉ số việc làm tiếp tục sụt giảm. Tuy nhiên, đơn đặt hàng nội địa tăng lên mức 50,2 từ mức 49,8, cho thấy một số tín hiệu tích cực rằng nhu cầu trong nước có thể bắt đầu phục hồi.
- Trái ngược với PMI, chỉ số PMI Caixin, đo lường các doanh nghiệp vừa và nhỏ, tăng mạnh lên mức 50,4, cao hơn mức 48,3 được ghi nhận tháng trước và mức 49 của các chuyên gia dự báo. Động lực chính tới từ sự gia tăng mới trong các đơn đặt hàng mới trong bối cảnh điều kiện thương mại được cải thiện và các hoạt động khuyến mại.
- Mặc dù có sự cải thiện về mặt chỉ số nhưng cần thêm nhiều biện pháp hỗ trợ hơn để ngành sản xuất rộng lớn của Trung Quốc bước vào giai đoạn mở rộng, nếu muốn hoàn thành mục tiêu tăng trưởng đầy tham vọng của nước này trong năm 2025 là 5%.

▶ Lạm phát của châu Âu đã về mức 2%

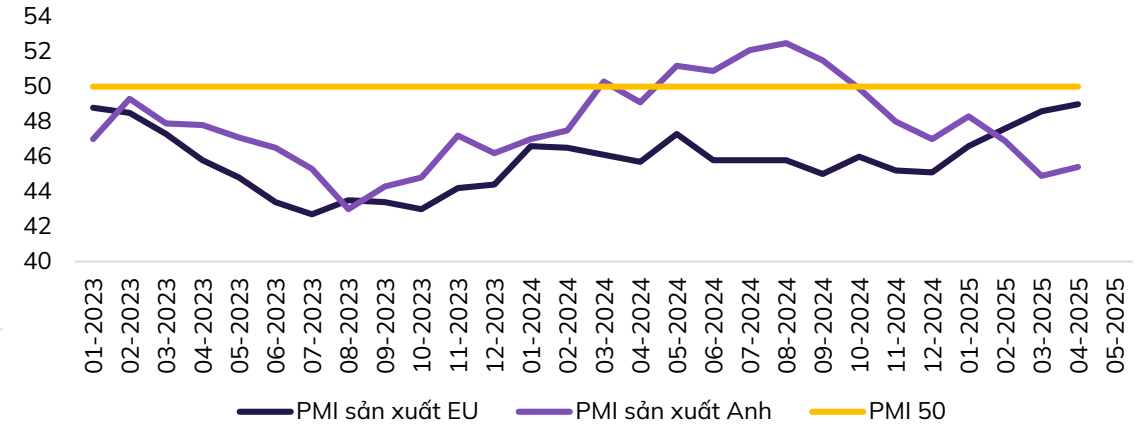
Khu vực đồng euro đạt được mục tiêu lạm phát



Nguồn: Investing, ABS Research

- Trong tháng 6/2025, lạm phát hàng năm tại khu vực đồng euro tăng 2% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức 1,9% của tháng 5 và đạt đúng mục tiêu của Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB). Giá năng lượng và hàng hóa công nghiệp tiếp tục đi lùi, bù đắp cho giá dịch vụ tăng nhanh. Lạm phát lõi (không bao gồm năng lượng và thực phẩm vẫn giữ nguyên ở mức 2,3%, phù hợp với kỳ vọng của thị trường. Thị trường kỳ vọng ECB sẽ cắt giảm lãi suất thêm một lần nữa xuống còn 1,75% vào cuối năm, sau đó lãi suất sẽ ổn định trong một thời gian trước khi có thể tăng vào cuối năm 2026.
- Trong tháng 5 năm 2025, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Vương quốc Anh tăng 3,4% so với cùng kỳ năm trước, giảm so với mức 3,5% của tháng 4 nhưng cao hơn mức dự báo 3,3% của BOE. Theo Ngân hàng Anh, CPI dự kiến sẽ tiếp tục duy trì trên 3% trong ngắn hạn và đạt đỉnh khoảng 3,5% vào quý 3 năm 2025, trước khi có chiều hướng hạ dần gần 2% vào năm 2027.
- ABS cho rằng kết quả đàm phán thương mại giữa Anh, EU và Hoa Kỳ là yếu tố đặc biệt cần quan tâm khi tác động mạnh đến quyết định hạ lãi suất của các ngân hàng trung ương.

PMI tại EU cho thấy một vài điểm sáng



Nguồn: Investing, ABS Research

- Trong tháng 6/2025, chỉ số PMI sản xuất của khu vực Eurozone đạt mức 49,5, nhích nhẹ từ 49,4 của tháng trước và là mức cao nhất kể từ tháng 8/2022. Mặc dù vẫn dưới ngưỡng 50 nhưng số liệu này phản ánh đà thu hẹp của ngành sản xuất đang chậm lại rõ rệt. Đặc biệt, sau 37 tháng liên tiếp suy giảm, chỉ số đơn hàng mới đã ổn định ở mức 50, cho thấy nhu cầu bắt đầu có tín hiệu phục hồi, trong khi đơn hàng xuất khẩu cũng không còn giảm thêm. Các doanh nghiệp lạc quan với môi trường kinh doanh nhờ chi phí đầu vào giảm nhẹ, chuỗi cung ứng ổn định hơn và nhu cầu dần hồi phục. Tuy nhiên, hoạt động sản xuất vẫn gặp thách thức bởi lượng hàng tồn kho cao và việc làm tiếp tục suy giảm.
- Trong tháng 6/2025, chỉ số PMI sản xuất của Vương quốc Anh ghi nhận mức 47,7, tăng nhẹ so với mức 46,4 của tháng trước, đánh dấu mức cao nhất trong 5 tháng nhưng vẫn dưới ngưỡng 50, cho thấy ngành sản xuất đang cải thiện nhưng vẫn trong tình trạng suy giảm nhẹ. Cụ thể, các doanh nghiệp ghi nhận sự cải thiện trong tâm lý kinh doanh, số đơn hàng mới sụt giảm chậm hơn, trong khi xuất khẩu vẫn yếu, do nhu cầu từ Mỹ, EU và Trung Quốc vẫn ảm đạm. Nhu cầu tổng thể vẫn còn yếu, khiến sản lượng tiếp tục giảm nhẹ.

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

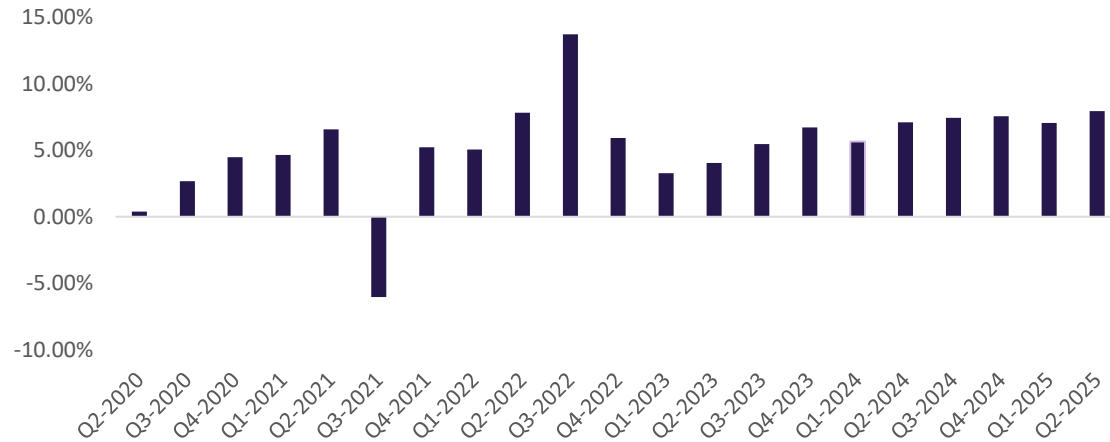


Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading



• GDP quý 2 bất phá bất chấp tác động của thuế quan

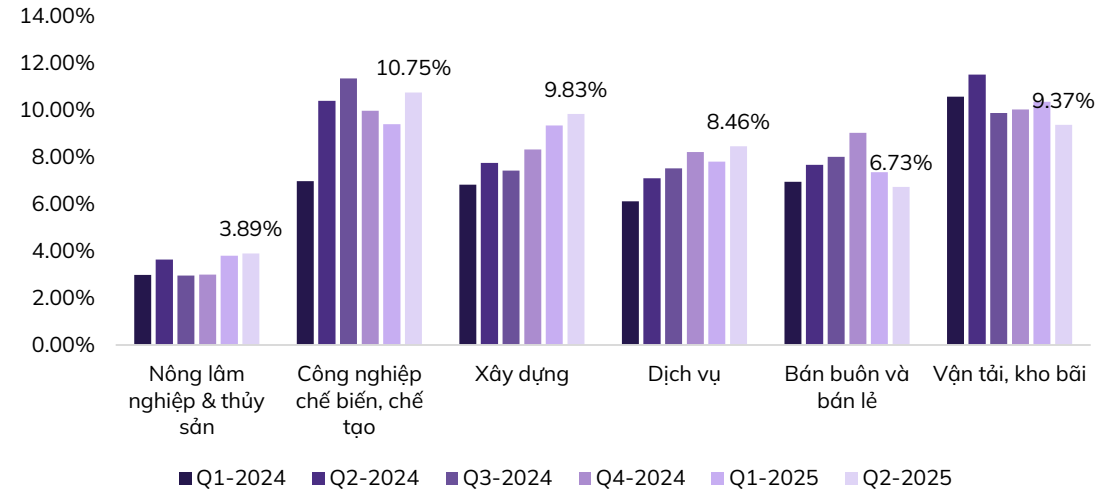
Tăng trưởng GDP Q2 cao thứ 2 trong giai đoạn 2020 - 2025



Nguồn: TCTK, ABS Research

- Tăng trưởng GDP Việt Nam quý 2/2025 đạt 7,96%, đạt mức tăng cao thứ 2 (chỉ sau mức tăng 8,56% của quý 2/2022) trong 5 năm trở lại đây. Lũy kế 6 tháng đầu năm, GDP tăng 7,52% so với cùng kỳ năm trước, là mức cao nhất của sáu tháng đầu năm trong giai đoạn 2011-2025. Tăng trưởng GDP quý 2/2025 là một điểm sáng lớn, thể hiện nền kinh tế Việt Nam đang trở lại quỹ đạo tăng trưởng tích cực trong bối cảnh môi trường kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động.
- Kết quả tăng trưởng tích này đạt được chủ yếu dựa vào các yếu tố hỗ trợ mạnh mẽ như: du lịch liên tiếp lập kỷ lục, FDI và xuất khẩu vẫn giữ được đà tăng trưởng hai chữ số, giải ngân đầu tư công được thực hiện quyết liệt và nhiều chính sách hỗ trợ từ chính phủ (chính sách tiền tệ nới lỏng, Nghị quyết 68,...).
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong 6 tháng đầu năm ước đạt 3.416,8 nghìn tỷ đồng, tăng 9,3% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2024 tăng 8,9%), nếu loại trừ yếu tố giá tăng 7,2% (cùng kỳ năm 2024 tăng 6,0%).

Mức tăng ấn tượng nhất đến từ nhóm công nghiệp chế biến, chế tạo

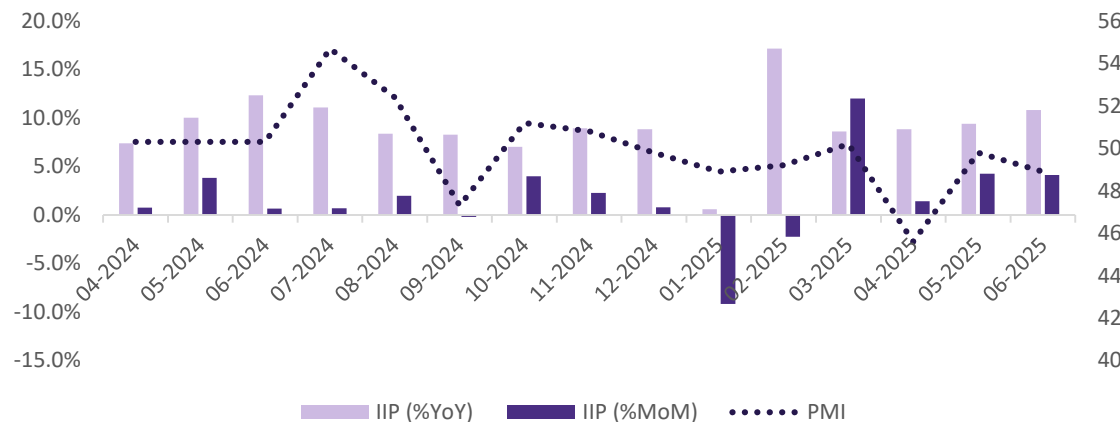


Nguồn: TCTK, ABS Research

- Xét về cơ cấu, nền kinh tế trong 6 tháng đầu năm chuyển dịch sang khu vực dịch vụ khi đạt 43,40% (cùng kỳ năm ngoái đạt 42,98%) trong khi giảm tỷ trọng khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản; và khu vực công nghiệp và xây dựng. Xét theo các khu vực kinh tế chính:
- Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản ghi nhận mức tăng trưởng 3,84% svck trong 6 tháng đầu năm, đây là mức tăng cao nhất của khu vực này trong giai đoạn 2021 – 2025. Mức tăng đáp ứng đủ nhu cầu trong nước và xuất khẩu.
 - Khu vực công nghiệp và xây dựng tiếp tục giữ được đà tăng trưởng tích cực với mức tăng 8,33% svck. Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo là động lực tăng trưởng của toàn nền kinh tế với tốc độ tăng 10,11%, đóng góp 2,55 điểm phần trăm vào tốc độ tăng tổng giá trị tăng thêm toàn nền kinh tế.
 - Giá trị tăng thêm khu vực dịch vụ 6 tháng đầu năm 2025 tăng 8.14% svck, là mức tăng cao nhất so với cùng kỳ các năm trong giai đoạn 2011-2025. Bán buôn và bán lẻ tăng 7,03% svck , đóng góp 0,76 điểm phần trăm vào tổng giá trị nền kinh tế.

• Ngành sản xuất phải đối mặt với nhiều thách thức phía trước

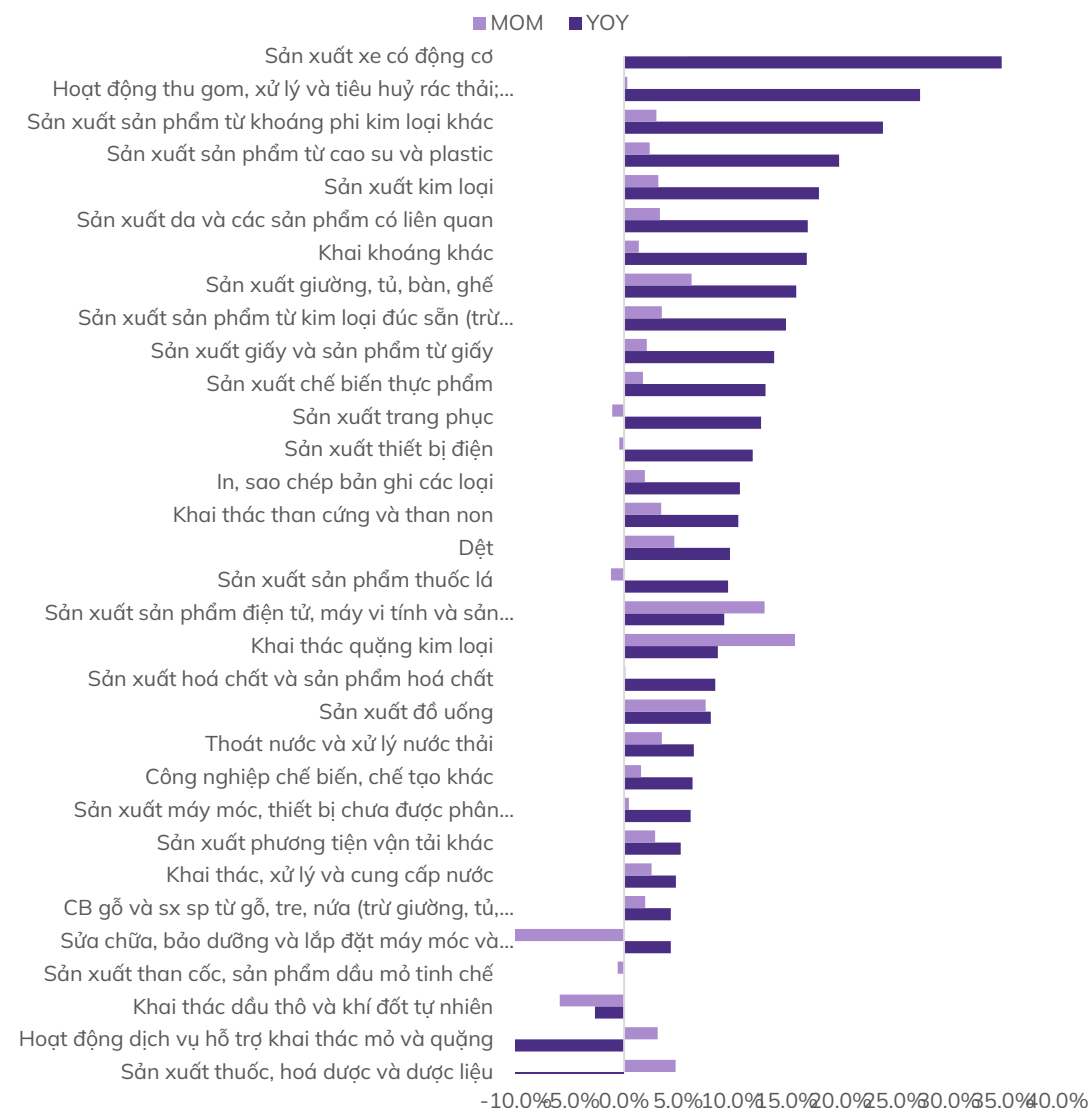
PMI tiếp tục thu hẹp tháng thứ 3 liên tiếp



Nguồn: GSO, S&P Global, ABS Research

- Chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam trong tháng 6/2025 đạt 48,9 điểm, giảm từ 49,8 điểm của tháng 5, đánh dấu tháng thứ ba liên tiếp dưới mức 50 – ngưỡng phân biệt giữa tăng trưởng và suy thoái. Việc PMI giảm tiếp diễn chủ yếu do đơn hàng xuất khẩu suy yếu mạnh, nhất là trong bối cảnh tác động từ thuế quan Hoa Kỳ, khiến các doanh nghiệp phải cắt giảm nhân sự, giảm mua nguyên vật liệu và tồn kho. Mặc dù vậy, sản lượng vẫn tiếp tục tăng nhẹ trong tháng thứ hai liên tiếp, và các doanh nghiệp cũng bắt đầu tăng nhẹ giá bán, phản ánh chi phí đầu vào tăng lên. Điểm sáng là niềm tin kinh doanh được cải thiện so với mức thấp hồi tháng 4, nhờ kỳ vọng vào môi trường thương mại ổn định hơn.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 6/2025 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực với ước tính tăng 4,1% so với tháng trước và tăng 10,8% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 6T/2025, sản xuất công nghiệp ghi nhận mức tăng trưởng 9,2% svck và là mức tăng cao nhất kể từ năm 2020 đến nay. Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 11,1% (cùng kỳ năm 2024 tăng 8,9%); ngành sản xuất và phân phối điện tăng 4,5% (cùng kỳ năm 2024 tăng 12,8%); ngành khai khoáng giảm 3,0% (cùng kỳ năm 2024 giảm 6,0%).

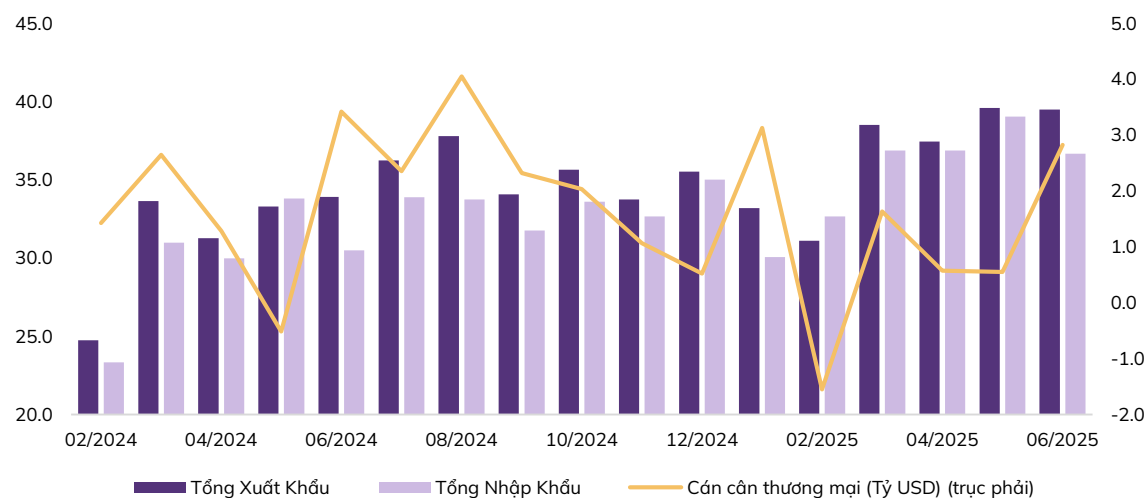
Thống kê tăng trưởng sản xuất công nghiệp theo nhóm ngành (T6/2025)



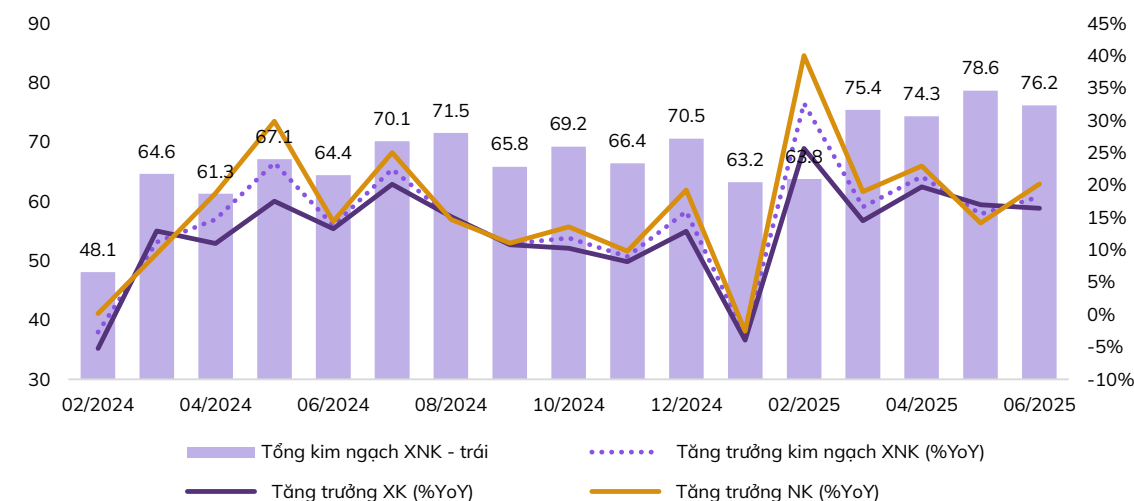
➤ Xuất khẩu tăng mạnh svck trong tháng 6 trước thời hạn áp thuế đối ứng

- **Xuất – nhập khẩu:** Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa tháng 6/2025, ước đạt 76,15 tỷ USD, giảm 3,2% so với tháng trước và tăng 18,1% so với cùng kỳ năm trước.
- Kim ngạch xuất khẩu sơ bộ đạt 39,49 tỷ USD, giảm 0,3% so với tháng trước và tăng 16,3% svck. Trong đó, khu vực kinh tế trong nước đạt 8,64 tỷ USD, giảm 5,7% svck; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 30,85 tỷ đồng, tăng 24,4% svck. Nhập khẩu hàng hóa sơ bộ đạt 36,66 tỷ USD, giảm 6,1% so với tháng trước nhưng tăng 20,2% svck.
- Các thị trường có kim ngạch xuất nhập khẩu lớn nhất vẫn tiếp tục là những thị trường truyền thống. Cụ thể, Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 70,91 tỷ USD. Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 84,7 tỷ USD.
- Tính chung 6 tháng đầu năm, cán cân thương mại hàng hóa xuất siêu 7,63 tỷ USD (cùng kỳ năm trước xuất siêu 12,15 tỷ USD).
- Trong 6T2025 có 28 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD, chiếm 91,7% tổng kim ngạch xuất khẩu. Trong đó, chủ yếu là nhóm hàng công nghiệp chế biến đạt 194,28 tỷ USD, chiếm 88,4%. Ở chiều ngược lại, có 33 mặt hàng nhập khẩu đạt trị giá trên 1 tỷ USD, chiếm tỷ trọng 89,0% tổng kim ngạch nhập khẩu. Về cơ cấu nhóm hàng nhập khẩu, nhóm hàng tư liệu sản xuất đạt 198,92 tỷ USD, chiếm 93,7%.
- Mặc dù số liệu xuất khẩu chung vẫn rất tích cực, ABS thấy rằng chỉ có doanh nghiệp nước ngoài tăng trưởng xuất khẩu đột biến trong khi các doanh nghiệp trong nước đang đối mặt với sự suy giảm đáng kể trong 90 ngày hoãn thuế quan. Điều này cho thấy khả năng cạnh tranh cũng như năng lực của các doanh nghiệp trong nước còn gặp nhiều hạn chế so với các doanh nghiệp nước ngoài. Vấn đề về mức thuế Hoa Kỳ áp lên các đối thủ cạnh tranh của Việt Nam trong thời gian sắp tới cần đặc biệt quan tâm khi tác động lớn lên tăng trưởng xuất nhập khẩu trong thời gian tới.

Xuất siêu chỉ 0,58 tỷ USD trong tháng 4/2025 (Đvt: Tỷ USD, %YoY)



Cả xuất khẩu và nhập khẩu tiếp tục duy trì (Đvt: Tỷ USD, %YoY)

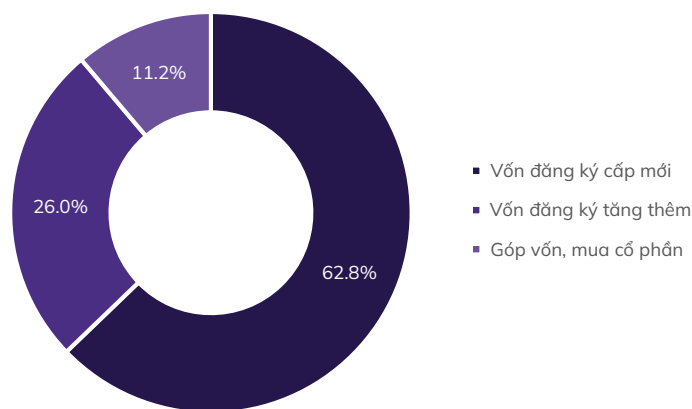


Nguồn: GSO, ABS Research

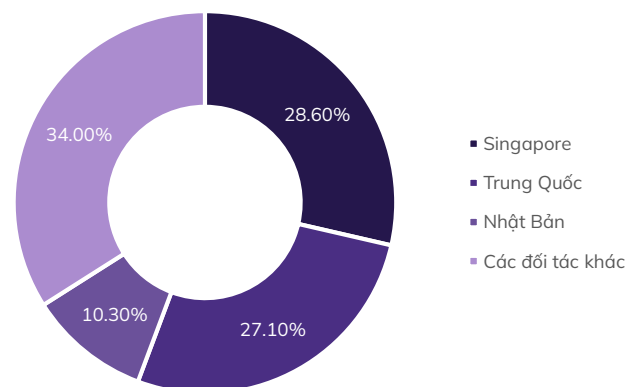
• Dòng vốn FDI tiếp tục duy trì khả quan

- Lũy kế từ đầu năm đến hết tháng 6, vốn đăng ký đạt 21,52 tỷ USD, ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng 32,6% so với cùng kỳ năm trước. Đáng chú ý, vốn FDI thực hiện cũng ghi nhận kết quả tích cực, ước đạt 11,72 tỷ USD, tăng 8,1% và là con số cao nhất của sáu tháng đầu năm trong giai đoạn 2021-2025.
- Về nhóm ngành, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục thu hút sự quan tâm lớn nhất của các nhà đầu tư nước ngoài với số vốn đăng ký mới đạt 10,57 tỷ USD chiếm 57,9% tổng vốn đăng ký cấp mới và điều chỉnh. Hoạt động kinh doanh bất động sản đứng thứ hai với 4,84 tỷ USD, chiếm 26,5%. Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo càng thể hiện vai trò nổi bật của mình khi chiếm tới 81,6% tổng vốn thực hiện, tương đương 9,56 tỷ USD.
- Xét về quốc gia và vùng lãnh thổ, Singapore tiếp tục dẫn đầu về vốn đầu tư mới với 2,41 tỷ USD (chiếm 25,9%). Tiếp theo là Trung Quốc với 2,13 tỷ USD (27,1%) và Thụy Điển với 1,0 tỷ USD (10,3%).
- Dòng vốn FDI dự kiến trong các tháng tới sẽ tiếp tục tích cực khi Việt Nam đang có lợi thế tương đối lớn khi chỉ phải chịu mức thuế 20% (40% đối với hàng hóa chuyển tải), thấp hơn tương đối với các nước trong khu vực và thấp hơn nhiều so với mức 46% trước đây. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp nước ngoài phải chịu áp lực đáng kể trong việc chứng minh hàng hóa của họ không thực hiện việc “chuyển tải”. Thay vì chỉ gia công, các doanh nghiệp nước ngoài có thể phải tìm nguồn cung ứng trong nước để gia tăng tỷ lệ nội địa hóa.

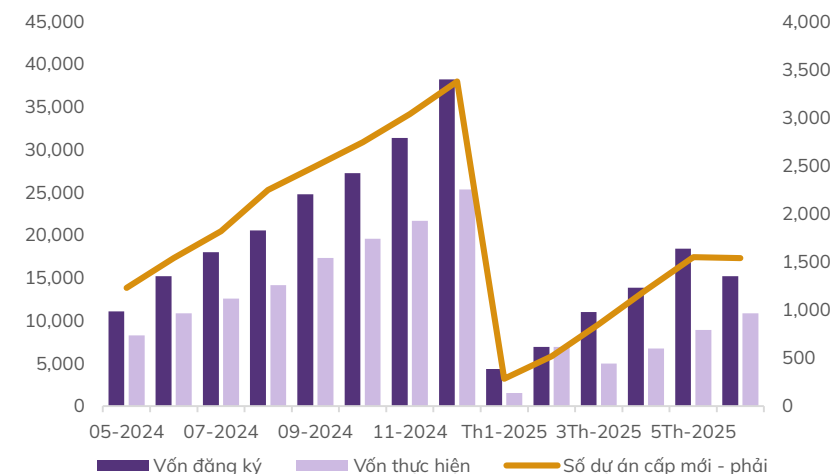
Cơ cấu tổng vốn đầu tư nước ngoài



Cơ cấu vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài theo đối tác

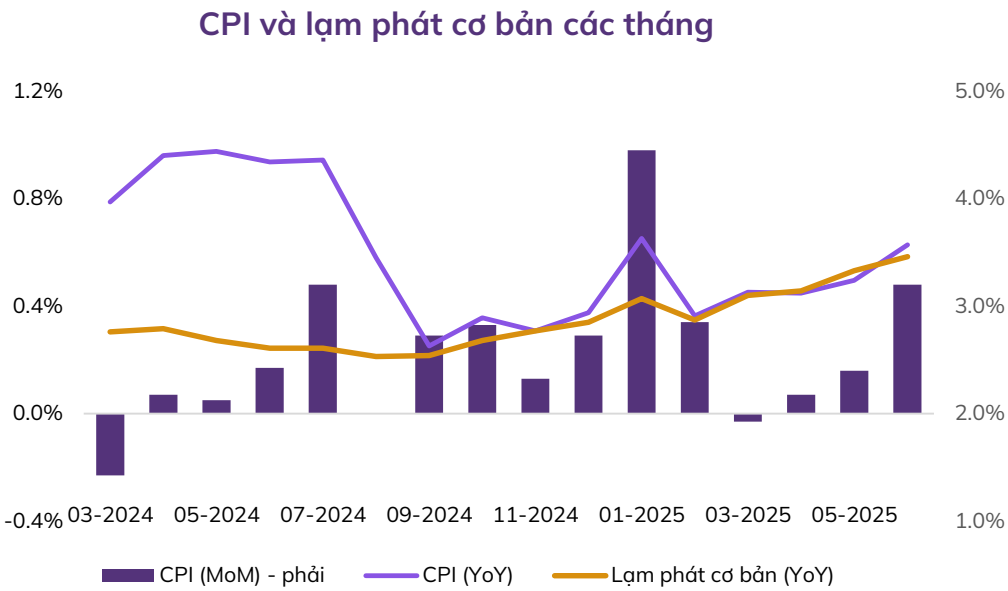


Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (Đvt: Tỷ USD)



CPI duy trì ổn định trong tầm kiểm soát

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Việt Nam trong tháng 6/2025 đã tăng 0,48% so với tháng trước. So với đầu năm, CPI tháng 6 tăng 2,02% và tăng 3,57% so với cùng kỳ năm trước.
- Trong mức tăng 0,48% của CPI tháng 6/2025 so với tháng trước, nhóm giao thông tăng mạnh nhất với 1,66%, do tác động của giá năng lượng trên thị trường quốc tế tăng mạnh trở lại. Theo ngay sau là nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và vật liệu xây dựng tăng 1,42%, trong đó giá vật liệu bảo dưỡng nhà tăng 2,93% khi nguồn cung khan hiếm và nhu cầu tăng cao, giá thuê nhà tăng 0,51% do giá bán bất động sản ở mức cao nên nhu cầu thuê nhà tăng mạnh, giá điện sinh hoạt tăng 5,0% do miền Bắc vào thời kỳ nắng nóng khiến nhu cầu điện tăng cao và EVN điều chỉnh giá điện.
- Ở chiều ngược lại, nhóm bưu chính viễn thông giảm 0,02%, do các dòng điện thoại cũ tiếp tục hạ giá.
- Bình quân 6 tháng đầu năm, CPI tăng 3,27%, thấp hơn nhiều so với mục tiêu (4 – 4,5%) cho thấy chính phủ vẫn đang làm tốt việc kiểm soát lạm phát. Tuy nhiên, giá nhà ở và vật liệu xây dựng cần phải quan tâm sát sao khi có tăng mạnh trong nửa đầu năm 2025.



Nguồn: GSO, ABS Research

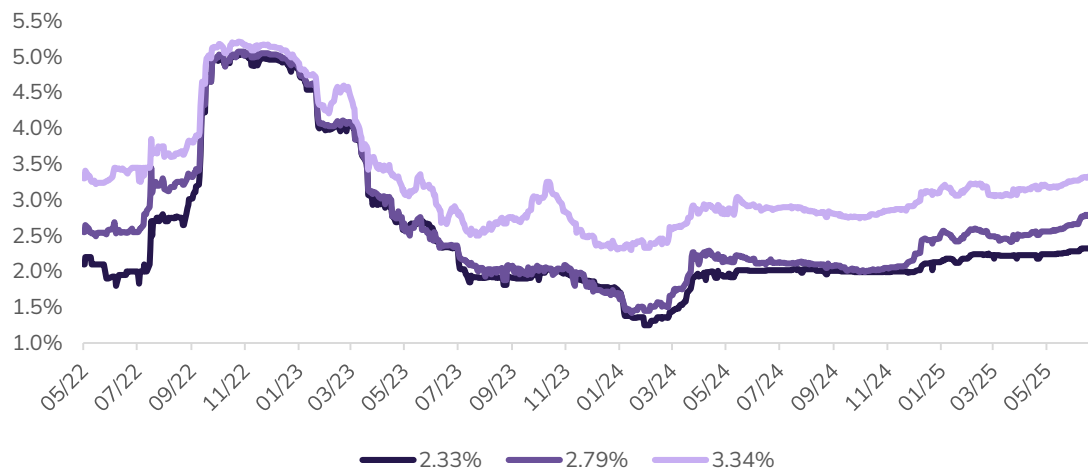
Thống kê giỏ hàng hóa tiêu dùng các tháng

Giỏ hàng hóa tiêu dùng	01-2024	02-2024	03-2024	04-2024	05-2024	06-2024	07-2024	08-2024	09-2024	10-2024	11-2024	12-2024	01-2025	02-2025	03-2025	04-2025	05-2025	06-2025	Lũy kế
CPI (YoY)	3.37%	3.98%	3.97%	4.40%	4.44%	4.34%	4.36%	3.45%	2.63%	2.89%	2.77%	2.94%	3.63%	2.91%	3.13%	3.12%	3.24%	3.57%	3.31%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	2.31%	4.23%	4.05%	4.32%	4.47%	4.66%	4.27%	3.74%	3.94%	4.45%	4.12%	3.87%	4.42%	3.10%	3.83%	4.09%	3.72%	3.01%	3.60%
Lương thực	15.63%	17.36%	16.54%	15.45%	14.83%	14.78%	14.39%	10.97%	8.37%	8.23%	6.13%	4.58%	3.11%	1.10%	0.68%	0.66%	0.74%	0.38%	0.59%
Thực phẩm	-0.34%	2.14%	1.94%	2.49%	2.87%	3.23%	2.75%	2.55%	3.24%	4.06%	3.87%	3.72%	4.83%	3.21%	4.54%	4.91%	4.25%	3.16%	4.10%
Ăn uống ngoài gia đình	3.60%	4.20%	4.29%	4.37%	4.25%	4.09%	3.94%	3.72%	3.84%	3.81%	3.87%	3.95%	3.98%	3.68%	3.45%	3.57%	3.71%	3.76%	3.68%
Đồ uống và thuốc lá	1.70%	2.64%	2.63%	2.60%	2.61%	2.63%	2.52%	2.39%	2.30%	2.26%	2.34%	2.40%	2.72%	2.02%	2.05%	2.07%	2.07%	2.10%	2.08%
May mặc và giày dép	1.39%	1.64%	1.60%	1.80%	1.70%	1.48%	1.34%	1.20%	1.17%	1.13%	1.14%	1.16%	1.32%	1.05%	1.16%	1.09%	1.14%	1.35%	1.19%
Nhà ở và VLXD	6.39%	4.95%	4.87%	5.97%	5.30%	5.60%	5.59%	5.00%	4.37%	4.21%	5.06%	5.16%	4.95%	5.07%	5.30%	5.73%	6.10%	7.23%	6.35%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	1.14%	1.31%	1.18%	1.37%	1.33%	1.23%	1.15%	1.14%	1.17%	1.33%	1.41%	1.49%	1.66%	1.45%	1.58%	1.57%	1.64%	1.68%	1.63%
Thuốc và dịch vụ y tế	6.52%	6.52%	6.48%	7.44%	7.41%	8.04%	8.13%	8.30%	8.28%	8.28%	5.28%	5.32%	14.14%	14.47%	14.59%	13.56%	13.58%	12.92%	13.35%
Giao thông	1.58%	2.55%	2.68%	4.24%	5.58%	3.03%	4.40%	-1.46%	-5.33%	-3.25%	-3.30%	-0.89%	-0.36%	-2.74%	-4.07%	-6.89%	-5.66%	-1.87%	-4.83%
Bưu chính viễn thông	-1.41%	-1.48%	-1.47%	-1.50%	-1.42%	-1.18%	-1.06%	-0.74%	-0.42%	-0.37%	-0.57%	-0.61%	-0.69%	-0.55%	-0.52%	-0.50%	-0.20%	-0.24%	-0.31%
Giáo dục	8.39%	8.55%	10.12%	8.31%	8.14%	8.01%	8.00%	7.13%	1.21%	-0.54%	-0.81%	-1.08%	-1.00%	-0.56%	-0.25%	2.76%	3.03%	3.06%	2.95%
Văn hóa, giải trí và du lịch	0.90%	1.71%	1.45%	1.94%	2.01%	2.35%	2.29%	2.32%	2.03%	2.09%	2.20%	2.31%	2.48%	1.86%	2.16%	2.14%	2.11%	1.70%	1.98%
Đồ dùng và dịch vụ khác	5.79%	6.49%	6.32%	6.23%	6.19%	5.97%	6.93%	6.91%	6.98%	7.03%	7.00%	6.89%	7.01%	6.36%	6.53%	6.40%	6.64%	6.68%	6.57%

Nguồn: GSO, ABS Research

• Tín dụng giữ được đà tăng trưởng

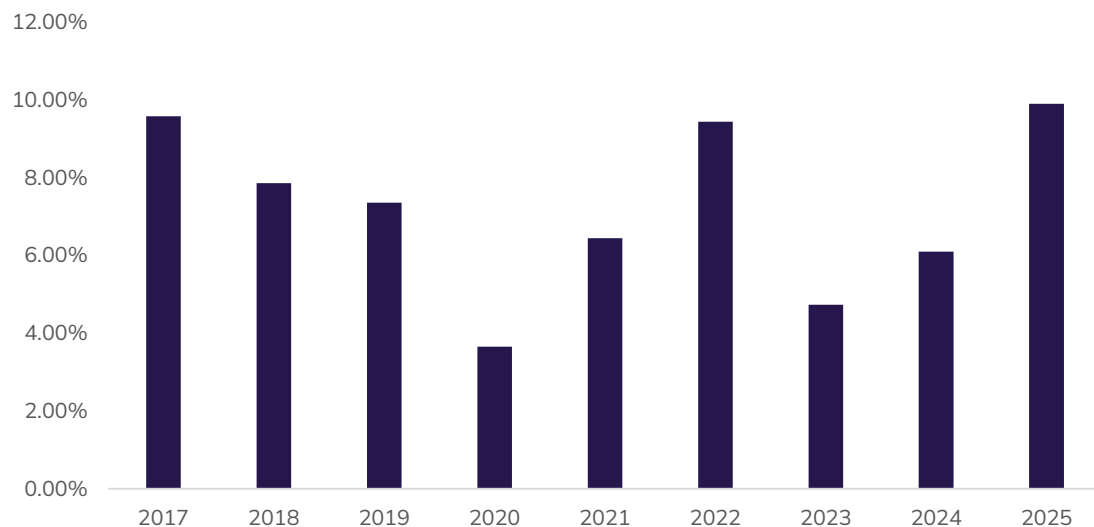
Lợi suất trái phiếu chính phủ tăng lên mức cao nhất trong năm 2025



Nguồn: FiinPro, ABS Research

- Tính đến ngày 26/6, dư nợ tín dụng toàn hệ thống đạt trên 16,9 triệu tỷ đồng, tăng thêm 8,3% so với cuối năm 2024 và tăng 18,87% so với cùng kỳ năm 2024, đây cũng là mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2022.
- Để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng NHNN đã giữ nguyên lãi suất điều hành cùng với việc tích cực chỉ đạo các NHTM ổn định lãi suất huy động từ đó tiếp tục giảm lãi suất cho vay với mức cho vay mới ở mức 6.38%/năm, giảm khoảng 0.6% so với cuối năm 2024. Bên cạnh đó, nhiều gói tín dụng đã và đang được triển khai quyết liệt như: gói tín dụng cho lĩnh vực lâm thủy sản đã tăng quy mô lên đến 100 nghìn tỷ, gói cho vay mua nhà ở xã hội, tín dụng 500,000 tỷ đồng cho các doanh nghiệp đầu tư hạ tầng số,...
- Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn tiếp tục có xu hướng tăng trong bối cảnh chính phủ gia tăng vốn vay để đẩy mạnh đầu tư công và lượng cung lớn trái phiếu chính phủ sẽ được đẩy vào thị trường để hoàn thành mục tiêu phát hành 500 nghìn tỷ cả năm 2025.

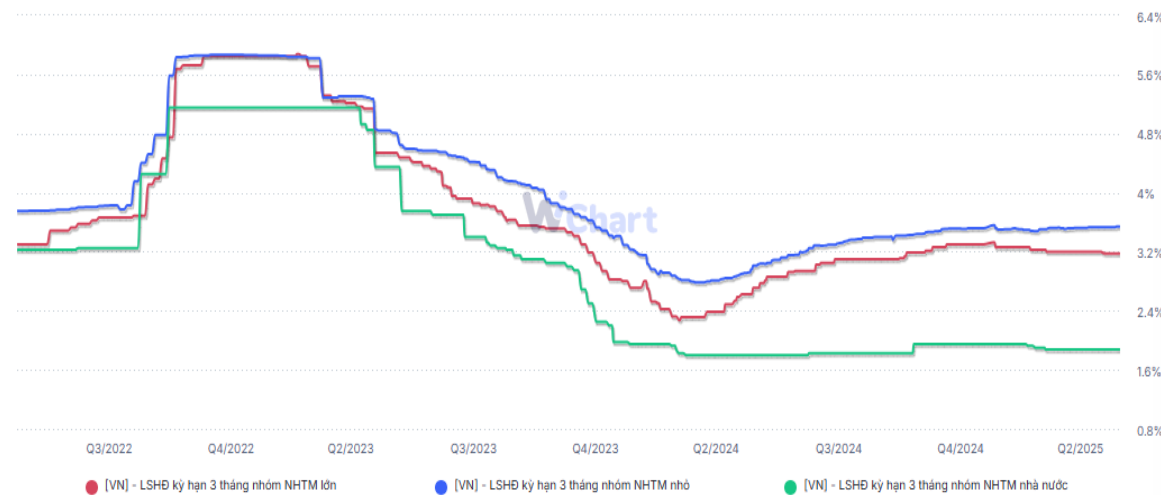
Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm (% YTD)



*Chỉ tính đến ngày 19/05/2025

Nguồn: NHNN, ABS Research

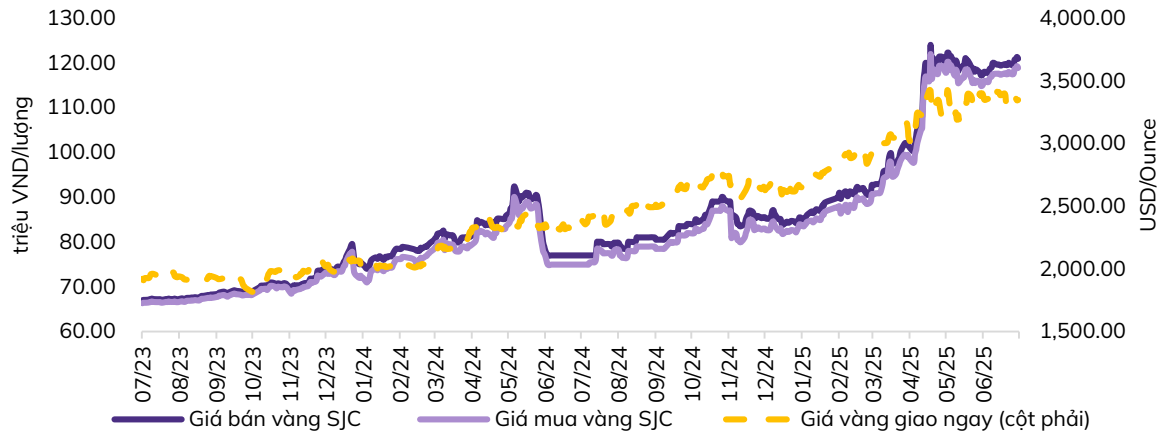
Lãi suất huy động tại NHTM vừa và nhỏ có xu hướng nhích nhẹ



Nguồn: Wichart, ABS Research

• Giá vàng và tỷ giá tiếp tục lập đỉnh mới

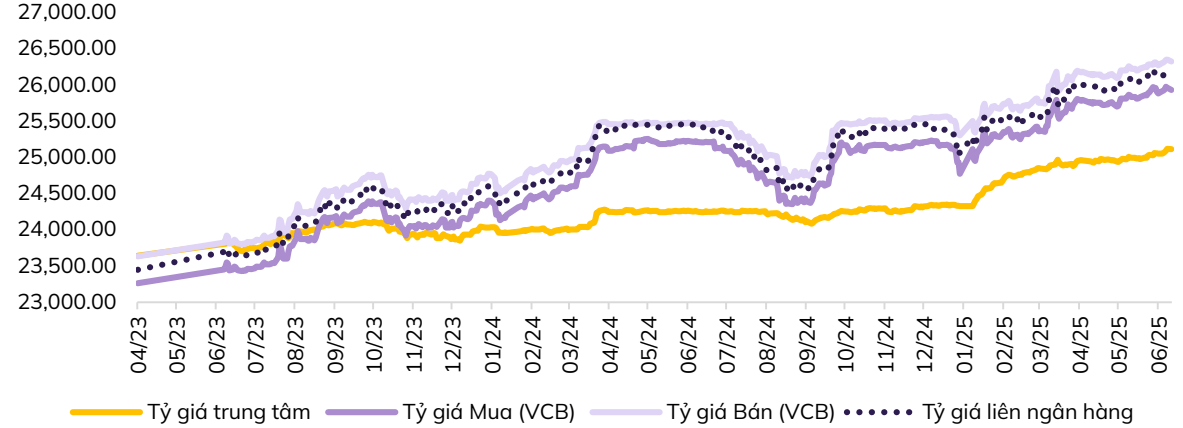
Giá vàng trong nước và thế giới tiếp tục lập đỉnh mới



Nguồn: FiinPro, ABS Research

- Giá vàng sụt giảm nhẹ 2,7% trong tháng 6. Cụ thể hơn, giá tăng vọt lên mốc 3.453 USD/ounce vào ngày 13/6 do tâm lý trú ẩn tăng cao trước căng thẳng địa chính trị giữa Israel và Iran. Tuy nhiên, xung đột hạ nhiệt sau đó khiến giá vàng chững lại và điều chỉnh nhẹ về quanh mốc 3,300 vào cuối tháng 6, tăng gần 24% so với đầu năm. Trong ngắn hạn giá vàng vẫn đang được hỗ trợ bởi các yếu tố như: những bất ổn chính trị xoay quanh dự luật thuế tại Mỹ, các ngân hàng trung ương tích cực gom vàng, mâu thuẫn thương mại giữa các nước, FED kỳ vọng hạ lãi suất hai lần trong năm 2025.
- Đi ngược với giá vàng thế giới, giá vàng trong nước tăng nhẹ trong tháng 6 và xu hướng này tiếp tục được duy trì trong những ngày đầu tháng 7. Tại ngày 07/07, giá vàng SJC được niêm yết giá mua vào ở mức 118,9 triệu đồng/lượng và bán ra ở mức 120,9 triệu đồng/lượng, tăng hơn 3,1 triệu đồng so với hồi đầu tháng 6.

Tỷ giá tăng cao trong tháng 7



Nguồn: Fiinpro, Investing, ABS Research

- Tại ngày 07/07/2025, NHNN công bố tỷ giá trung tâm ở mức 25.113 USD/VND, tuy có giảm nhẹ so với mức kỷ lục 25,116 ngày 04/07, nhưng tăng mạnh 143 đồng so với thời điểm đầu tháng 6 và 771 đồng so với thời điểm đầu năm.
- Tỷ giá USD/VND liên ngân hàng liên tục vượt đỉnh và đạt mức 26.145 vào ngày 07/07, tương đương tăng khoảng 2,7% so với đầu năm bất chấp đồng bạc xanh suy yếu. Nhu cầu về USD được đẩy lên cao khi từ đầu năm tới nay Kho bạc Nhà nước đã mua 1,9 tỷ USD. Nếu KBNN tiếp tục mua USD trong các quý tiếp theo sẽ gây áp lực lên nguồn cung USD và khiến tỷ giá tăng cao. Bên cạnh đó, doanh nghiệp nội địa liên tục nhập siêu trong 6 tháng đầu năm, đạt 14,3 tỷ USD trong khi thặng dư cán cân chủ yếu do khu vực FDI.
- Kể từ đầu tháng 6 lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh, nguyên nhân chính được cho là do lượng lớn tiền gửi kho bạc được đẩy vào trong hệ thống, khiến cho chênh lệch lãi suất giữa VND-USD tăng cao và nhu cầu vay OMO thấp đi. Trước tình hình đó, vào ngày 24/6, NHNN đã hút ròng thông qua tín phiếu sau hơn 3 tháng tạm ngưng, đồng thời tiếp tục cung thanh khoản cho thị trường với cho vay OMO ở lãi suất 4%.

➤ Một số thông tin nổi bật tháng 6/2025

Ngày	Nội dung	Tác động kỳ vọng
16/06/2025	Nghị định 156/2025/NĐ-CP, ban hành ngày 16/6/2025 và có hiệu lực từ 1/7/2025, sửa đổi một số điều của Nghị định 55/2015/NĐ-CP về tín dụng phát triển nông nghiệp – nông thôn. Đáng chú ý là nghị định nâng mức cho vay tối đa không có tài sản bảo đảm đối với cá nhân, hộ gia đình, tổ hợp tác, hộ kinh doanh, hợp tác xã, liên hiệp hợp tác xã và chủ trang trại từ 300 triệu đến 5 tỷ đồng.	Thông tư tạo điều kiện thuận lợi cho việc giúp các chủ thể nông nghiệp, đặc biệt quy mô nhỏ và vừa, tăng khả năng tiếp cận vốn nhanh, nâng cao năng lực sản xuất và thúc đẩy phát triển bền vững với ưu đãi cho mô hình nông nghiệp xanh.
16/06/2025	Quốc hội đã biểu quyết thông qua Nghị quyết sửa đổi, bổ sung Nghị quyết sửa đổi, bổ sung một số điều của Hiến pháp năm 2013, với 100% đại biểu có mặt tán thành. Đáng chú ý, khoản 1 Điều 110 Nghị quyết vừa được ban hành quy định: Các đơn vị hành chính của nước CHXHCN Việt Nam được tổ chức thành hai cấp, gồm tỉnh, thành phố trực thuộc trung ương và các đơn vị hành chính dưới tỉnh, thành phố trực thuộc trung ương do luật định.	Thông qua Nghị quyết sửa đổi, bổ sung Nghị quyết sửa đổi, bổ sung một số điều của Hiến pháp năm 2013 sẽ là cơ sở pháp lý cao nhất để cải cách bộ máy nhà nước, cải cách hành chính, phân cấp – phân quyền, xây dựng nền quản trị hiện đại.
16/06/2025	Quốc hội thông qua Luật Việc làm sửa đổi. Điểm đáng chú là luật quy định mở rộng đối tượng tham gia bảo hiểm thất nghiệp, gồm: người lao động hợp đồng có thời hạn từ 1 tháng trở lên; người làm việc không trọn thời gian, có tiền lương trong tháng bằng hoặc cao hơn tiền lương làm căn cứ đóng bảo hiểm xã hội bắt buộc thấp nhất...	ABS đánh giá luật này giúp tăng phạm vi của hệ thống an sinh xã hội, giúp người lao động có thêm công cụ hỗ trợ tài chính khi mất việc. Bên cạnh đó, người lao động được hưởng trợ cấp thất nghiệp nhanh hơn, mức trợ cấp hợp lý hơn, đồng thời tiếp cận tốt hơn với dịch vụ tư vấn, đào tạo nghề, giới thiệu việc làm.
25/06/2025	Quốc hội đã chính thức thông qua Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Đấu thầu; Luật Đầu tư theo phương thức đối tác công tư (PPP); Luật Hải quan; Luật Thuế giá trị gia tăng (giá trị gia tăng); Luật Thuế xuất khẩu, thuế nhập khẩu; Luật Đầu tư; Luật Đầu tư công; Luật Quản lý, sử dụng tài sản công.	Các luật trên được kỳ vọng cải thiện khung pháp lý, tạo điều kiện thúc đẩy phát triển hạ tầng cũng như góp phần nâng cao tính minh bạch, hiệu quả quản lý nhà nước, tạo niềm tin cho nhà đầu tư và cộng đồng doanh nghiệp.
27/06/2025	Quốc hội đã chính thức biểu quyết thông qua Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Các tổ chức tín dụng. Luật mới bổ sung Điều 198a (quyền thu giữ tài sản bảo đảm), Điều 198b (kê biên tài sản của bên phải thi hành án đang được sử dụng làm tài sản bảo đảm cho khoản nợ xấu) và Điều 198c (hoàn trả tài sản bảo đảm là vật chứng trong vụ án hình sự) vào sau Điều 198.	Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Các tổ chức tín dụng giúp đẩy mạnh quá trình xử lý nợ xấu, giảm thời gian xử lý, cải thiện hiệu quả thu hồi nợ cũng như cải thiện dòng tiền hoàn nhập giúp tăng cường khả năng mở rộng tín dụng.
30/06/2025	Cả nước công bố Nghị quyết, Quyết định sáp nhập đơn vị hành chính, chỉ định nhân sự.	Sự kiện này được kỳ vọng sẽ là dấu mốc mở ra một giai đoạn phát triển mới với bộ máy chính quyền địa phương hai cấp, tinh gọn, hiệu lực, hiệu quả và gần dân hơn, phục vụ nhân dân tốt hơn.



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Duy trì đà tăng



Trải nghiệm ngay ứng
dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading



- ### Diễn biến điểm số VN-Index trong 01 năm trở lại

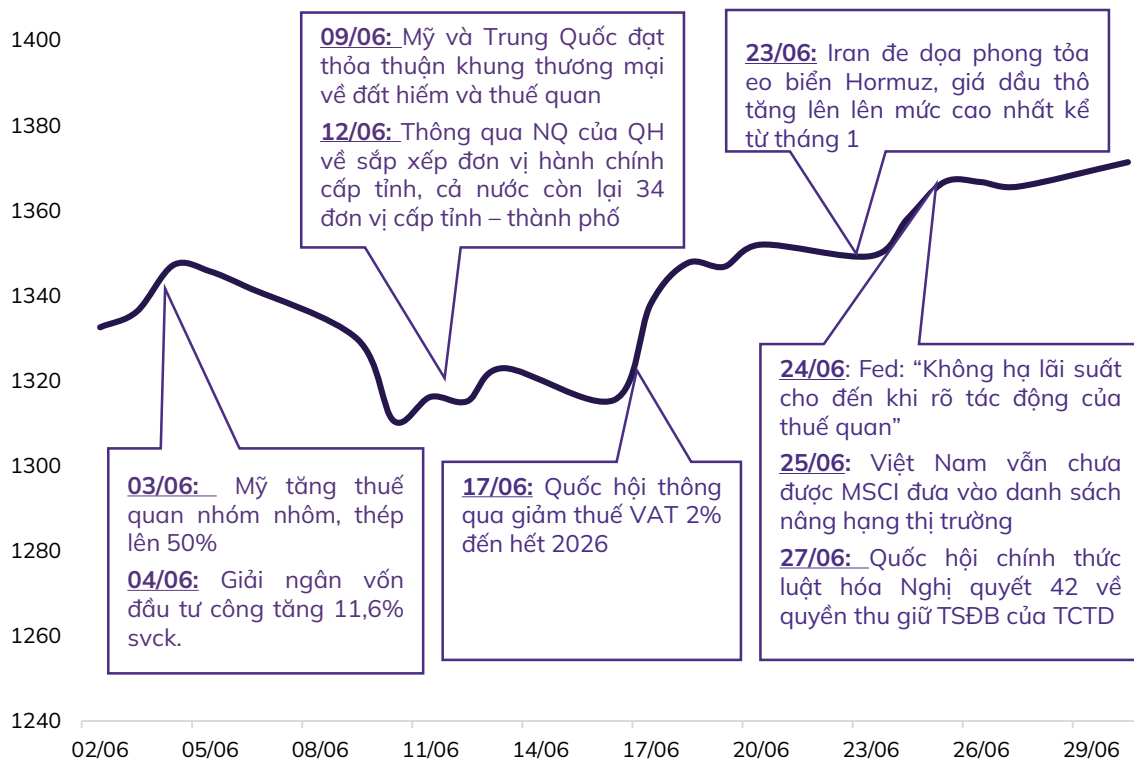


Nguồn: Investing.com, FiinproX, ABS Research

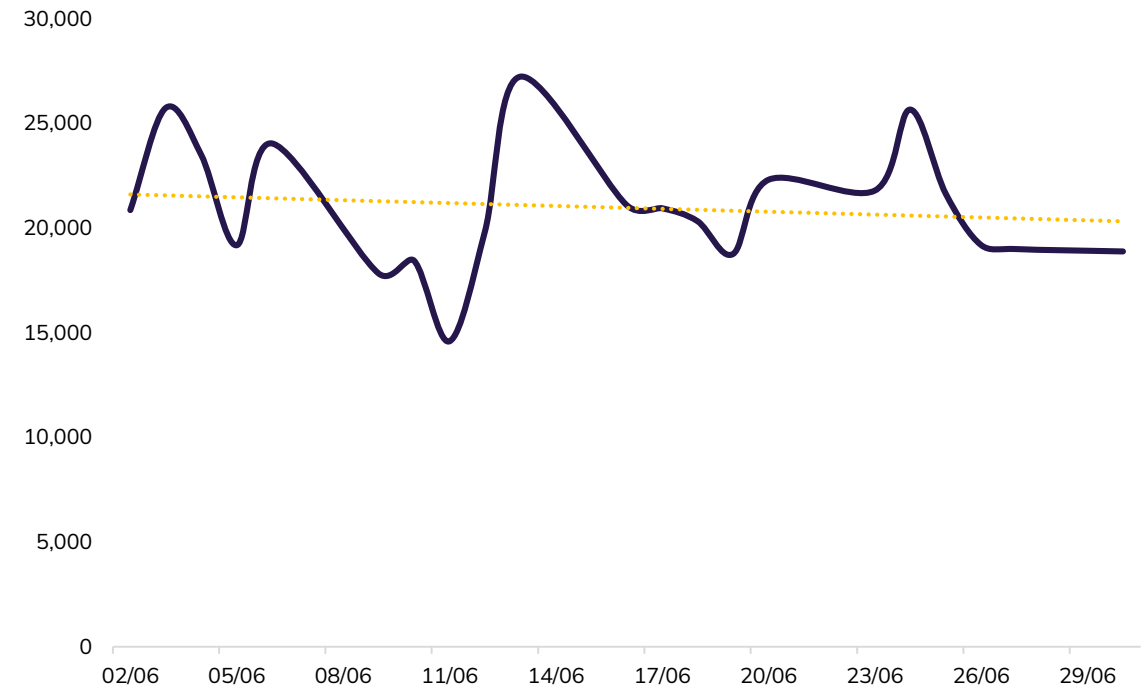
Điểm lại một số phiên của VN-Index trong tháng 6

VN-Index nhìn chung đi lên theo hướng tích cực, ghi nhận đà tăng 2,91% lên 1.371 điểm. Đà phục hồi bắt đầu từ cuối tháng 5 tiếp tục lan tỏa, giúp chỉ số tăng mạnh lên 1.347 điểm vào ngày 04/06 trước khi điều chỉnh về vùng 1.31x giữa tháng khi tiệm cận vùng kháng cự. Điểm đáng chú ý trong tháng là diễn biến tích cực của thị trường trong nửa cuối tháng 6, khi VN-Index liên tục tăng điểm bất chấp những biến động địa chính trị toàn cầu, đặc biệt là căng thẳng tại Trung Đông và tình hình thuế quan chưa rõ ràng. Điều này cho thấy sức mạnh nội tại của thị trường Việt Nam vẫn khá vững vàng, cùng với đó là sự tự tin đang dần trở lại của nhà đầu tư trong nước vào kết quả đàm phán tích cực. Bên cạnh đó, sự hỗ trợ từ các yếu tố vĩ mô như chính sách thúc đẩy đầu tư công, tăng trưởng kinh tế tư nhân và nổi tin dụng hợp lý góp phần giữ nhịp thị trường ổn định trên vùng 1.300 điểm trong suốt tháng. VN-Index kết thúc tháng tại điểm số 1.371 điểm, tăng 2,91% so với cuối tháng trước, thanh khoản đạt trung bình 20.991 tỷ đồng/phiên.

Biến động VNI trong tháng 6/2025

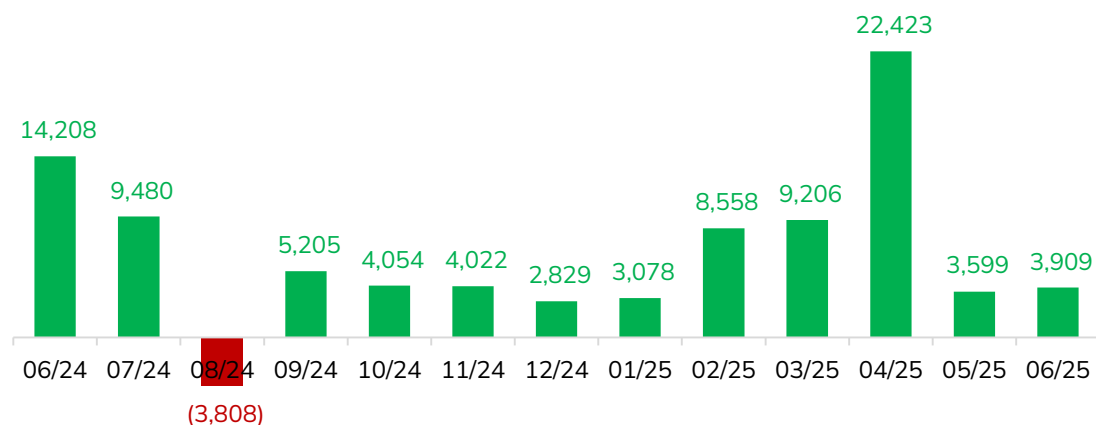


Biến động thanh khoản VNI trong tháng 6



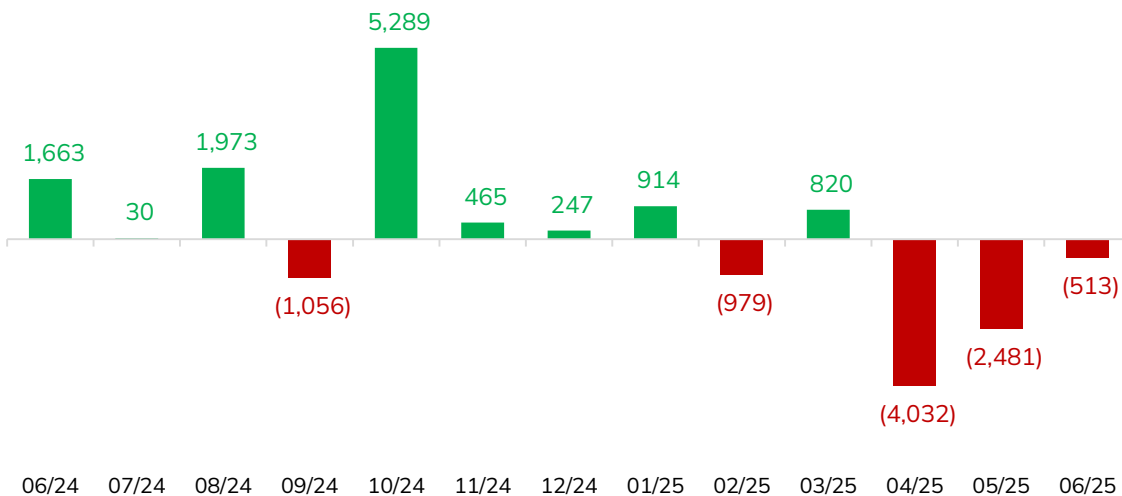
➤ Hành động của NĐT trong tháng 6

NĐT duy trì mua ròng



Ghi chú: dữ liệu được tính bao gồm giá trị khớp lệnh + thỏa thuận tại sàn HOSE

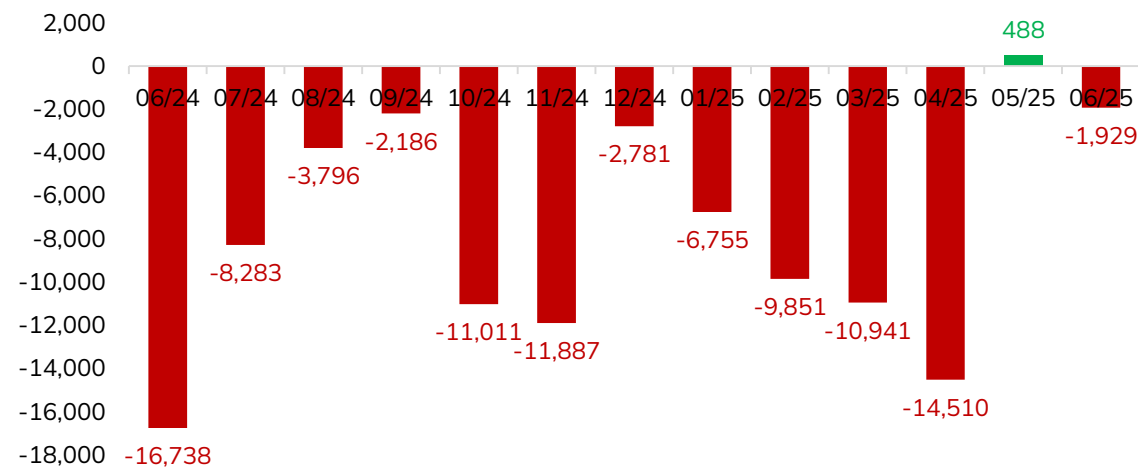
Tự doanh giảm bán ròng



Ghi chú: dữ liệu được tính bao gồm giá trị khớp lệnh + thỏa thuận tại sàn HOSE

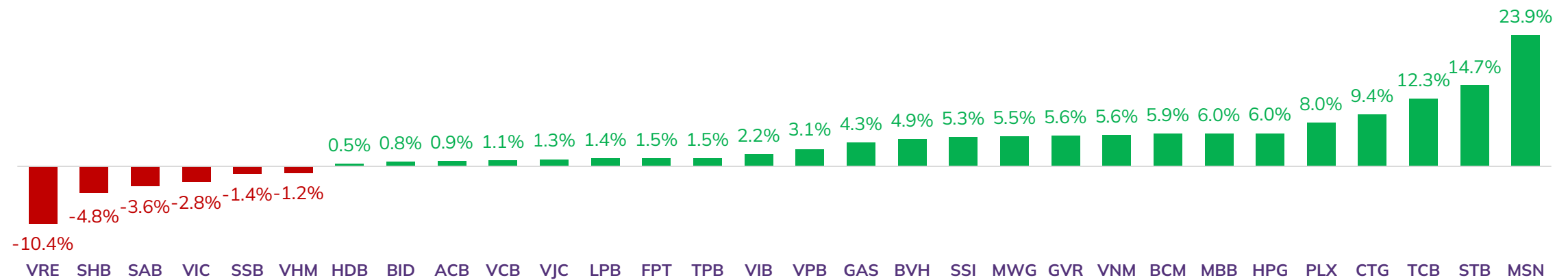
- **NĐT cá nhân mua ròng.** Tổng giá trị giao dịch ròng từ NĐT cá nhân (tính riêng sàn HOSE) tăng nhẹ lên 3.909 tỷ đồng (+8,6% svck). Top các mã được mua ròng nhiều nhất là VHM (1.439 tỷ), HDB (1.445 tỷ), STB (793 tỷ).
- **Khối ngoại quay trở lại bán ròng.** Giá trị bán ròng trong tháng 06 tại 3 sàn là 1.929 tỷ đồng, tuy nhiên quy mô bán ròng trong tháng đã giảm đáng kể. Top bán ròng của NĐT nước ngoài gồm các mã: VHM (-2.118 tỷ), VIC (-953 tỷ), STB (-878 tỷ), trong khi top mua ròng là MSN (720 tỷ), HPG (847 tỷ), DGW (654 tỷ), SSI (641 tỷ).
- **Nhóm tự doanh giảm quy mô bán ròng đáng kể.** Trong tháng, nhóm tự doanh gom chủ yếu cổ phiếu TCB (762 tỷ) và MWG (359 tỷ). Trong khi đó, các mã bị nhóm này bán ròng là HAG (-732 tỷ), GEX (-851 tỷ).
- **Nhóm tổ chức trong nước tiếp tục bán ròng,** với tổng giá trị bán ròng trong tháng tại sàn HOSE là 3.099 tỷ đồng. Các mã bị bán ròng là MSN (-639 tỷ), HPG (-528 tỷ); SSI (-658 tỷ).

Khối ngoại quay trở lại bán ròng



Ghi chú: dữ liệu được tính bao gồm giá trị khớp lệnh + thỏa thuận tại 3 sàn HOSE, HNX và UPCOM

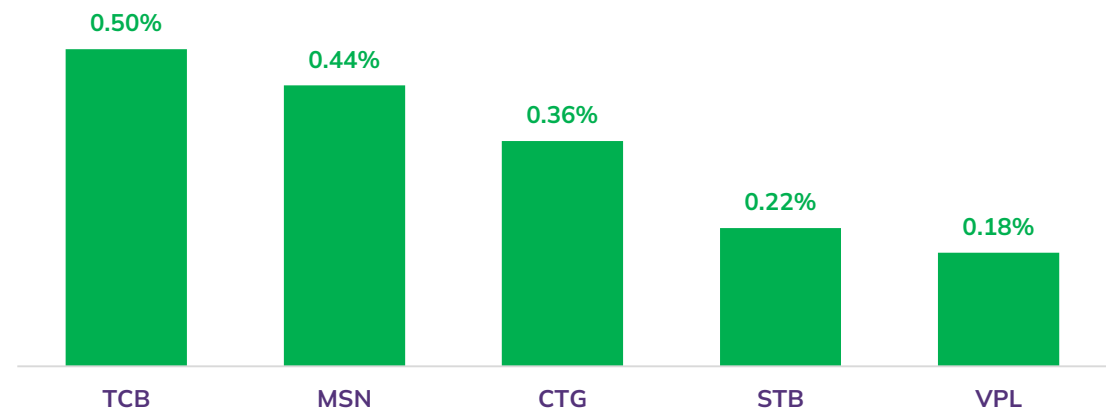
Biến động giá cổ phiếu trong nhóm VN30



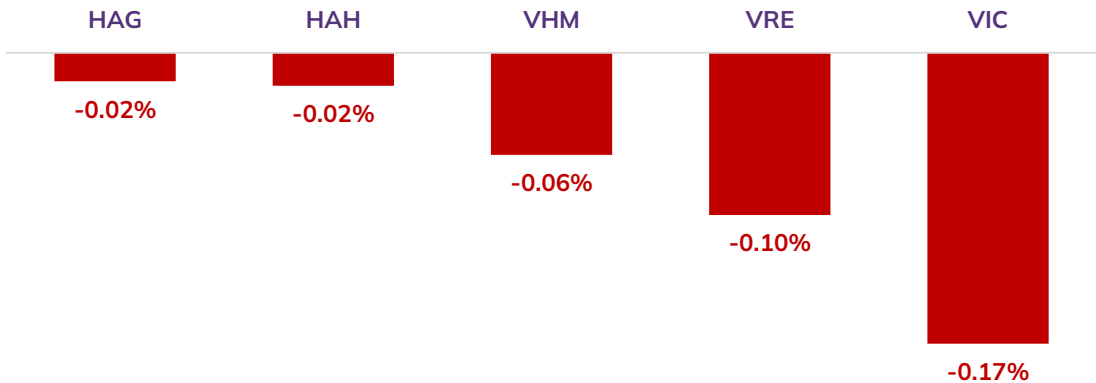
Nguồn: FiinproX, ABS Research

Ghi chú: dữ liệu được tính đến ngày 30/06/2025

Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến VN-Index



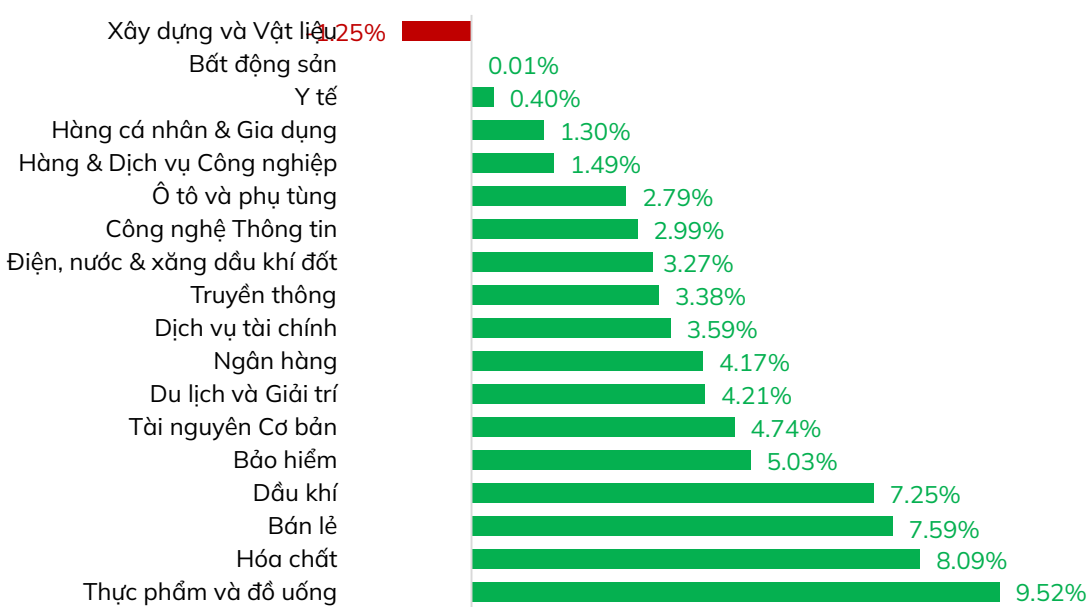
Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực đến VN-Index



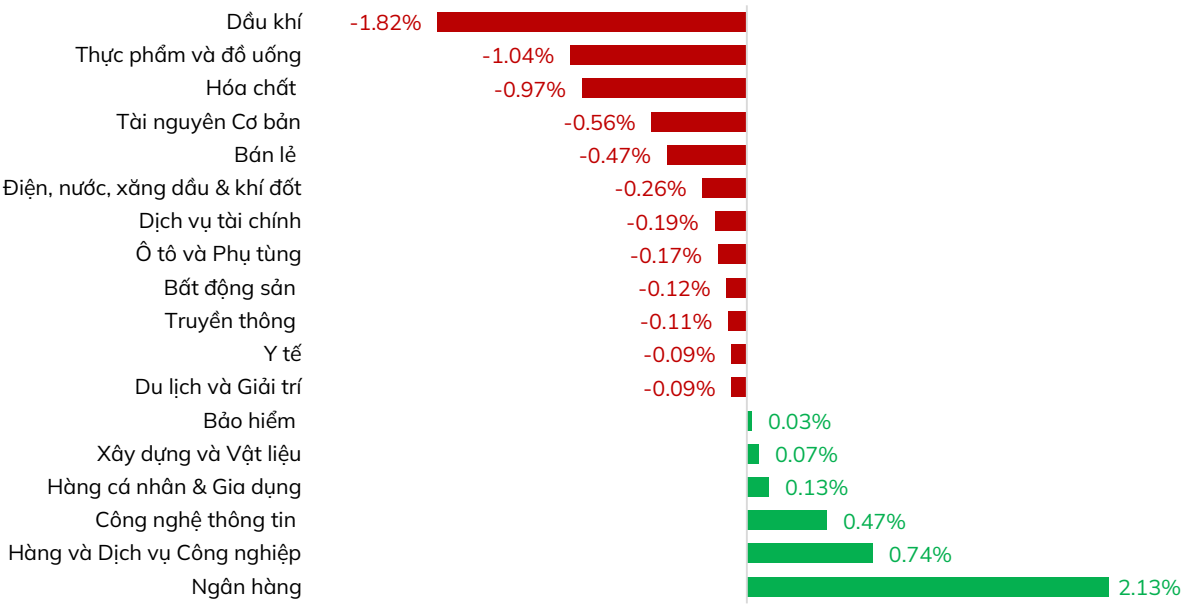
Chuyển động nhóm ngành và câu chuyện đầu tư

- **Giá cổ phiếu tại các nhóm ngành hầu hết đều có sự vận động tích cực.** Trong đó phải kể đến nhóm Dầu khí và Hóa chất, tăng lần lượt 7,25% và 8,09% svck, hưởng lợi từ đà tăng mạnh của giá dầu do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông. Bên cạnh đó, nhóm Bán lẻ cũng có mức tăng đáng kể, với các cổ phiếu nổi bật như MSN và DGW được thúc đẩy bởi thông tin giảm thuế VAT và các chính sách kích cầu tiêu dùng.
- **Dòng tiền luân chuyển giữa các nhóm ngành, quay trở lại các nhóm ngành vốn hóa lớn, được hưởng lợi từ các chính sách vĩ mô và thuế quan:**
 - **Nhóm Ngân hàng là trụ cột nâng đỡ thị trường (+2,13% svck):** Dòng vốn quay trở lại nhóm Ngân hàng với kỳ vọng kết quả kinh doanh quý 2 tích cực và định giá còn hấp dẫn. Ngoài ra, thông tin nổi room ngoại, việc thủ tướng chỉ đạo bỏ quy định trần tăng trưởng tín dụng, một số ngân hàng chuẩn bị tham gia việc thiết lập thị trường tài sản mã hóa... cũng góp phần thu hút dòng vốn vào nhóm này. Mã nổi bật trong tháng 6 thuộc nhóm này là TCB, hưởng lợi từ thông tin TCBS – CTCK thành viên (TCB sở hữu 94,17%) chuẩn bị IPO. Ngoài ra một số mã nhận được quan tâm của NĐT bao gồm STB, MBB, VPB, SHB.
 - **Nhóm Hàng cá nhân và Gia dụng (+0,13% svck)** tiếp tục nhận được dòng tiền đầu tư nhờ triển vọng kết quả đàm phán thuế quan tích cực với Mỹ, đặc biệt là nhóm hàng Dệt may với các mã như MSH, TCM, TNG.
 - **Nhóm Công nghệ thông tin (+0,47% svck).** Tỷ trọng dòng tiền phân bổ về nhóm này nhờ (i) Chính phủ Việt ban hành Nghị quyết 57-NQ/TW, mở ra chương mới thu hút đầu tư công nghệ; (ii) Định giá vẫn tương đối hấp dẫn.
 - Trong khi đó, tỷ trọng dòng tiền suy giảm ở nhóm Dầu khí (-1,82% svck), Tài nguyên cơ bản (-0,97% svck), Bán lẻ (-0,47% svck).

Chuyển động giá các nhóm ngành trong tháng 6/2025



Chuyển động tỷ trọng dòng tiền các nhóm ngành trong tháng 6/2025



NHẬN ĐỊNH VÀ KHUYẾN NGHỊ



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

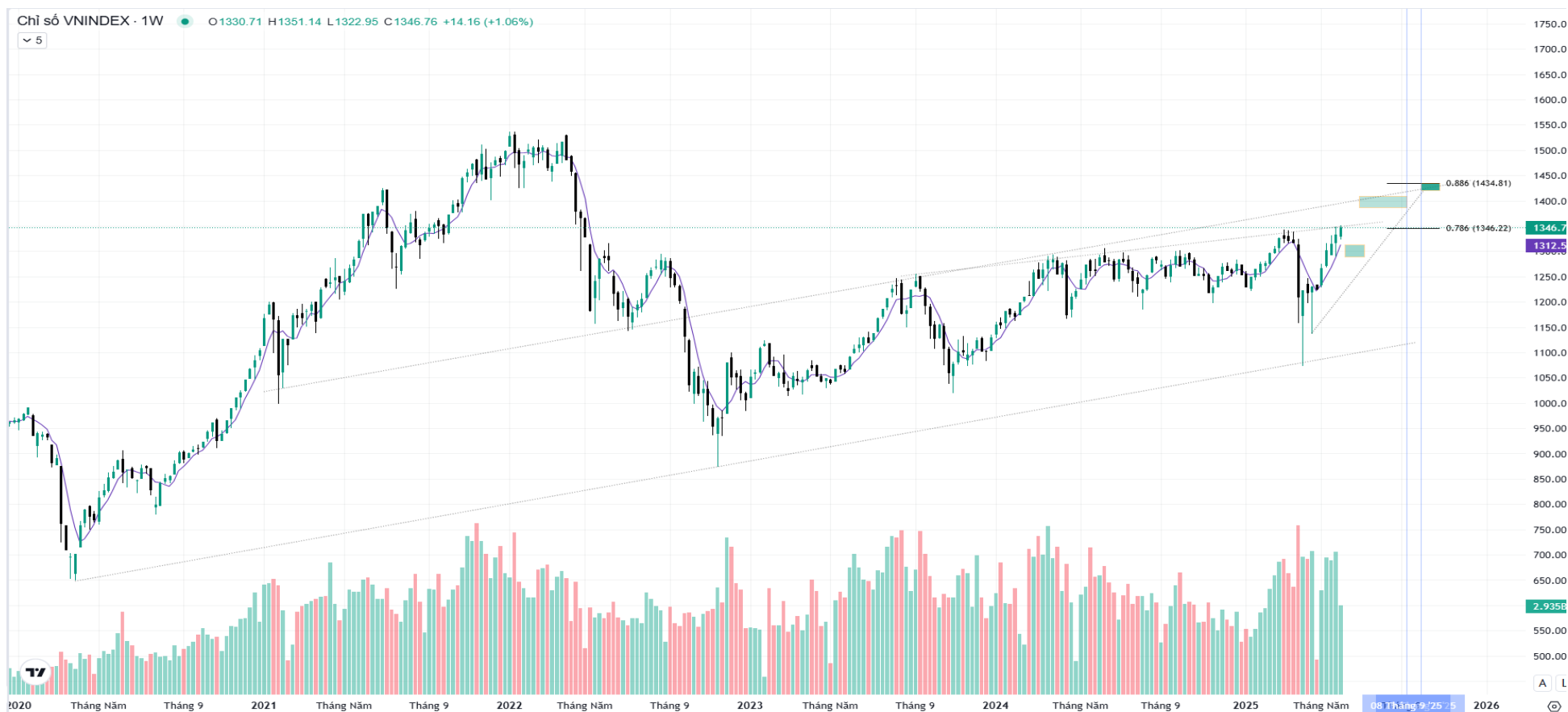


Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading



➤ NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 6/2025

- Trong kịch bản xác suất cao của tháng 6/2025, chúng tôi dự báo thị trường suy yếu đầu tháng 6, sau đó tăng trở lại theo xu hướng lớn hơn chinh phục vùng giá 1.400 điểm. Trong nửa cuối tháng 6, kết quả đàm phán thuế quan sẽ là tâm điểm chú ý của thị trường. Với những nỗ lực từ phía Việt Nam, chúng tôi kỳ vọng vào một kết quả đàm phán tích cực, với việc mức thuế mà Mỹ áp dụng đối với Việt Nam chỉ ở mức 15-25%.
- Thực tế, Mỹ công bố mức thuế áp dụng cho Việt Nam là 20%, là mức tích cực. VN-Index diễn biến đúng như dự báo, điều chỉnh giữa tháng và tăng sau đó lên mức 1.371 điểm (+2,91% sv cuối tháng trước), cao nhất kể từ giữa năm 2022, với đà tăng tích cực duy trì sang tháng 7 hướng tới chinh phục mức 1400 điểm.
- Kết quả danh mục các cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị được tổng hợp tại trang sau.



➤ NHÌN LẠI DỰ BÁO VÀ KHUYẾN NGHỊ THÁNG 6/2025

- Biến động giá cả danh mục là **+13,3%** theo giá đóng cửa ngày 9/7/2025, và **+16,4%** theo giá cao nhất đạt được trong giai đoạn 30 ngày kể từ ngày ra báo cáo, so với giá chạm vùng mua hoặc giá tại ngày báo cáo. Mức biến động giá này tốt hơn so với mức biến động của VN-Index tương ứng là **+9,2%** và **+9,2%**.

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại ngày ra báo cáo (09/06/2025)	Vùng giá mua đề xuất	Giá thấp nhất chạm vùng KN	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá cắt lỗ	Giá tại ngày 09/07/2025	Tăng/ Giảm (%) so với giá chạm thấp nhất trong vùng KN (hoặc so với giá tại ngày ra báo cáo nếu không có giá chạm vùng KN)	Giá chạm cao nhất tính đến 09/07/2025	Tăng/ Giảm (%) so với giá ngày báo cáo	Ghi chú
1	VPB	17.85	16,5-17,5	17.85	21-22	n/a	16.0	20.05	12.3%	20.05	12.3%	
2	BVH	48.60	45-47	48.6	56-58	70-72	43.0	53.90	10.9%	54.90	13.0%	
3	DGC	88.10	83-85	88.1	89	96	81.0	102.10	15.9%	103.00	16.9%	
4	GAS	63.30	60-62	63.3	69-71	73-75	57.0	68.00	7.4%	72.60	14.7%	
5	PVD	19.15	18-19	19	22-23	n/a	17.5	20.40	7.4%	21.85	15.0%	
6	CNG	28.00	25-27	28	31-32	n/a	24.0	29.30	4.6%	29.30	4.6%	
7	POW	13.10	12-13	12.8	14-16	19-20,6	11.0	13.55	5.9%	13.55	5.9%	
8	SAB	48.85	45-48,85	48.85	61-64	74-79	41.0	47.65	-2.5%	50.60	3.6%	
9	PAN	26.00	25-26	26	31-32	34-37	24.0	28.75	10.6%	29.35	12.9%	
10	ANV	15.75	15-15,75	15.75	18-20	24-27	14.0	23.20	47.3%	23.90	51.7%	
11	MPC	10.40	9,5-10,4	10.4	13-14	17	9.0	14.00	34.6%	14.70	41.3%	
12	DRC	20.80	20-20,8	20.15	24,5-26	27-28	18.0	21.75	7.9%	22.05	9.4%	
13	TCM	32.40	31-32,4	28.8	37-38	n/a	29.0	31.80	10.4%	33.00	12.1%	Trả cổ phiếu thưởng, tỷ lệ 100:10
Trung bình									13.3%		16.4%	
VN-Index									1,431	9.2%	1,431	9.2%

Về yếu tố Phân tích kỹ thuật:

Trong nửa đầu năm 2025, thị trường đã trải qua cú rũ bỏ với biên độ lớn trong tháng 4/2025, sau đó phục hồi trở lại xu hướng tăng trong tháng 5 và tháng 6. Kết thúc tháng 6, chỉ số VN-Index đã tăng giá mạnh mẽ tương ứng 300 điểm (+27.64%). Cây nến 6M là một cây nến tăng giá với bóng nến rút chân dài thể hiện lực cầu lớn chờ đợi khi có đợt giảm giá mạnh. Khối lượng giao dịch trong 6 tháng đầu năm đạt mức rất cao và đồng thuận với xu hướng tăng của giá, mang đến kỳ vọng thị trường tích cực trong các tháng tiếp theo so với nửa đầu năm của năm 2025.

Chỉ số VN-Index đóng cửa tháng 6/2025 với cây nến tăng có xung lượng tốt, khối lượng giao dịch giảm nhẹ so với tháng 5, tuy nhiên động lực tăng giá duy trì tốt trên các khung thời gian ngắn hạn và trung hạn.

Các dòng cổ phiếu bị tác động trực tiếp bởi chính sách thuế quan của Mỹ như Dệt may, Thủy sản, BĐS KCN... được chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo tháng 5 và tháng 6 đạt mức phục hồi rất tốt so với thị trường chung. Các nhóm cổ phiếu đầu ngành mang tính trụ cột có mức tăng giá ấn tượng, đóng vai trò dẫn dắt tâm lý thị trường chung.

Thị trường chung đang tiếp xu hướng tăng đồng pha ngắn hạn - trung hạn, thuận lợi cho các chiến lược mua lên đối với cổ phiếu. Trong tháng 7 thị trường chung vẫn còn biên độ tăng giá, với đại diện là chỉ số VN-Index có khả năng chinh phục kháng cự cao ở 1458-1475 sau khi vượt qua 1.434 điểm.

Đánh giá xu hướng trong giai đoạn tới:

Xu hướng trung hạn: Tăng tích cực trong các tuần tiếp theo của tháng 7. Vị thế của giá đã xác nhận xu hướng tăng và duy trì ở phía trên đường trung bình trượt tuần. Các đường MA trên khung tuần sắp xếp theo trật tự hướng lên. Khối lượng giao dịch tăng lên đồng thuận, chỉ báo xu hướng MACD sau khi tạo giao cắt lên chỉ ra động lượng tăng bền vững, dòng tiền tiếp tục đi lên, ủng hộ đà tăng trên đồ thị trung hạn. Nến tháng 6 tạo cây nến cường lực khi đóng cửa ở mức 1376 điểm.

Cấu trúc tăng trên khung trung hạn tiếp tục duy trì đỉnh - đáy cao dần. Góc lên của xu hướng tiếp tục mở rộng rất có thể tạo ra pha tăng trung hạn mở rộng cả về thời gian và biên độ giá. Ở góc độ PTKT ngắn trên khung giao dịch ngắn, chúng tôi kỳ vọng chinh phục vùng giá tiềm năng 1458-1475 điểm sau khi đã vượt qua 1434 điểm.

Xu hướng ngắn hạn: Sau nhịp điều chỉnh 2 tuần đầu của tháng 6 với mức giảm - 3.5% phù hợp với nhịp điều chỉnh ngắn hạn, thị trường đã trở lại xu hướng tăng. VN-Index liên tục có các tuần tăng điểm với mức giá đóng cửa tuần tạo mức cao hơn. Xu hướng ngắn hạn đang tăng tốt. Thị trường có thể tạo ra nhịp tăng điểm khá nhanh tới vùng Kháng cự 2 (1458-1475 điểm).

Về yếu tố Phân tích kỹ thuật (tiếp):

Với dự báo xu hướng của giai đoạn tới, chúng tôi đưa ra mức hỗ trợ - kháng cự như sau:

Các vùng hỗ trợ và kháng cự:

- | | |
|-----------------------------|---------------------------|
| • Kháng cự 1: 1.410 - 1.434 | • Hỗ trợ 1: 1.320 - 1.350 |
| • Kháng cự 2: 1.458 – 1.475 | • Hỗ trợ 2: 1.260 - 1.283 |
| | • Hỗ trợ 3: 1.200 – 1.240 |
| | • Hỗ trợ 4: 1.160 – 1.170 |

Các yếu tố vĩ mô:

- Kinh tế thế giới tiếp tục diễn biến trái chiều trong tháng 6. PMI của Mỹ mở rộng tháng thứ 6 liên tiếp, thể hiện mức độ mở rộng mạnh nhất trong hoạt động sản xuất tại Hoa Kỳ trong hơn ba năm qua. Thị trường việc làm vẫn mạnh mẽ với số lượng việc làm mới tạo ra cao hơn kỳ vọng và mức lương tiếp tục cải thiện. Mặc dù lạm phát tăng nhẹ khiến Fed có thêm lý do trì hoãn việc hạ lãi suất. Trong khi đó, sản xuất tiếp tục thu hẹp tại EU, Anh và Trung Quốc mặc dù mức độ thu hẹp chậm lại qua các tháng. Lạm phát giảm về mức mục tiêu tại khu vực đồng Euro trong khi tiếp tục đà giảm tại Anh, trong khi Trung Quốc tiếp tục có giảm phát. Kinh tế Trung Quốc vẫn tiếp tục khó khăn, trong khi tiếp tục bị các mức thuế quan của Mỹ làm suy yếu.

- Trong nước, tăng trưởng GDP Việt Nam quý 2/2025 đạt 7,96%, đạt mức tăng cao thứ 2 (chỉ sau mức tăng 8,56% của quý 2/2022) trong 5 năm trở lại đây. Lũy kế 6 tháng đầu năm, GDP tăng 7,52% so với cùng kỳ năm trước, là mức cao nhất của sáu tháng đầu năm trong giai đoạn 2011-2025. Tăng trưởng GDP quý 2/2025 là một điểm sáng lớn, thể hiện nền kinh tế Việt Nam đang trở lại quỹ đạo tăng trưởng tích cực trong bối cảnh môi trường kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động.
- Kết quả tăng trưởng tích này đạt được chủ yếu dựa vào các yếu tố hỗ trợ mạnh mẽ như FDI và xuất khẩu vẫn giữ được đà tăng trưởng hai chữ số, giải ngân đầu tư công được thực hiện quyết liệt và nhiều chính sách hỗ trợ từ chính phủ (chính sách tiền tệ nới lỏng, Nghị quyết 68,...), du lịch liên tiếp lập kỷ lục....
- Triển vọng thị trường từ nửa sau tháng 6 trở đi chịu ảnh hưởng của kết quả đàm phán thuế quan Việt Nam - Mỹ. Theo công bố mới nhất, hàng hóa có xuất xứ Việt Nam được áp thuế 20% (đúng như dự báo của chúng tôi) đã giải tỏa mối lo ngại của thị trường. Đây là mức thấp hơn mức đang được tạm áp dụng cho các nước xung quanh (Thái Lan 36%, Campuchia 36%, Indonesia 32%, Malaysia 25%...) trước khi có kết quả đàm phán cuối cùng ngày 1/8/2025. Mức thuế thấp hơn đem lại lợi thế tích cực cho Việt Nam so với láng giềng trong thương mại với Mỹ. Bên cạnh đó, với hàng hóa trung chuyển, mức thuế sẽ là 40%, có thể thúc đẩy các hãng sản xuất chuyển dịch nhiều hơn chuỗi cung ứng từ các thị trường chịu thuế cao (ví dụ Trung Quốc) sang Việt Nam.

Các yếu tố vĩ mô:

Bên cạnh đó, chính phủ đang nỗ lực thực hiện nhiều giải pháp đồng bộ để thúc đẩy tăng trưởng. Trong thời gian sắp tới dự kiến các chính sách sau sẽ tác động đến thị trường :

- i. Tăng cường giải ngân tín dụng vào các ngành ưu tiên, như chính sách tín dụng ưu đãi cho người trẻ mua nhà (Công điện 104 của Thủ tướng), mở rộng phạm vi đối tượng được mua nhà ở xã hội, thành lập Quỹ nhà ở quốc gia để cho thuê cho các bộ nhà nước phải di chuyển xa do quá trình sáp nhập tỉnh thành (Nghị quyết 201 của Quốc hội)... ưu đãi tín dụng cho các doanh nghiệp và cá nhân trong ngành công nghệ... Tiến tới bỏ việc kiểm soát trần tăng trưởng tín dụng của từng ngân hàng.
- ii. Tiếp tục thúc đẩy quá trình nâng hạng TTCK Việt Nam, kỳ vọng tháng 9/2025 sẽ được FTSE nâng hạng lên Mới nổi. Các cổ phiếu vốn hóa lớn đầu ngành sẽ được các nhà đầu tư ngoại quan tâm mua vào.
- iii. Triển khai các chính sách thử nghiệm (sandbox) cho việc thành lập thị trường giao dịch tài sản mã hóa tại Việt Nam, với sự tham gia của các NHTM và công ty chứng khoán. Các CTCK có thêm dư địa tăng thu nhập, bên cạnh việc dòng vốn ngoại quay trở lại trước thềm thị trường Việt Nam có thể được nâng hạng bởi FTSE tháng 9 tới.
- iv. Từng bước cụ thể hóa các định hướng lớn của Nghị quyết 57 về phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số; bằng việc trong kỳ họp vừa qua, Quốc hội đã thông qua 5 bộ luật liên quan và dự kiến tiếp tục thông qua 4 bộ luật nữa trong kỳ họp Quốc hội tháng 10/2025 sắp tới.

v. Chuẩn bị triển khai các dự án đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng và dự án đường sắt tốc độ cao trục Bắc – Nam.

- Thị trường tháng 7 sẽ đón nhận các thông tin về KQKD các doanh nghiệp niêm yết, kỳ vọng tích cực do đây là thời kỳ kinh tế Việt Nam chưa chịu ảnh hưởng tiêu cực từ thuế quan, thậm chí tích cực hơn bình thường do nhiều hoạt động xuất khẩu được đẩy mạnh trước thời hạn đàm phán 8/7/2025 và các nỗ lực thúc đẩy kinh tế của chính phủ. Tuy nhiên, với đà tăng 23% vừa qua kể từ 9/4/2025, nhiều cổ phiếu đã tăng giá mạnh phản ánh trước KQKD tích cực này.
- Trong thời gian tới, thị trường vẫn sẽ chờ đợi kết quả đàm phán thuế quan của Mỹ với các nước khác, trong tương quan so sánh với Việt Nam. Ngoài ra, cũng cần làm rõ các thỏa thuận quy định về khái niệm các hàng hóa “trung chuyển” (transshipment) bị áp thuế 40% để xuất khẩu sang Mỹ, cũng như cách thức Việt Nam và Mỹ phối hợp quản lý nguồn gốc xuất xứ hàng hóa, vận chuyển hàng hóa trái phép... để có thể đánh giá cụ thể hơn tác động của thuế quan đối với các ngành nghề.
- Với những nhận định trên, chúng tôi kỳ vọng vào các ngành ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, thép, công nghệ, doanh nghiệp xuất khẩu sang Mỹ có tỷ lệ nội địa hóa cao, các cổ phiếu blue-chip đầu ngành có vốn hóa lớn, ... sẽ tăng giá tốt hơn thị trường chung trong tháng 7/2025.
- Dòng tiền ngoại có thể cải thiện khi những lo ngại về thuế quan được giải tỏa phần nào và triển vọng thị trường sắp nâng hạng trong Q3/2025.

Các yếu tố vĩ mô (tiếp):

- Về mặt định giá, với đà tăng tiếp nối trong tháng 6, P/E của VN-Index cho 4 quý gần nhất đã tăng từ mức 12,91x tại ngày 9/6/2025 lên 14,1x tại ngày 9/7/2025, gần đạt mức cao nhất 3 năm tại 14,3x.
- Các cổ phiếu vốn hóa lớn trong VN30 đang có định giá P/E là 12,41x, thấp hơn nhiều so với các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ trong VNMID (17,35x) và VNSML (14,37x). Ngoại trừ chỉ số VNSML, các mức P/E này đều cao hơn mức trung bình 3 năm qua, cho thấy mức định giá hiện tại đang tiệm cận các ngưỡng cao nhất.

Dự báo diễn biến VN-Index trong tháng 7/2025:

Trên cơ sở nhận định tổng quan trong phần phân tích thị trường, chúng tôi đánh giá đây là giai đoạn thị trường thuận lợi trong trung hạn và đề xuất 2 kịch bản như sau:

Kịch bản 1 - Xác suất cao

Sự tăng giá mạnh mẽ của thị trường trong giai đoạn vừa qua có sự đồng pha của xu hướng ngắn hạn và trung hạn. Chỉ số VN-Index đang ở trong bước sóng tăng giá mở rộng sau khi vượt qua biên trên của Kháng cự 1 tại 1434 điểm sẽ tiếp tục duy trì đà tăng tới Kháng cự 2 (cũng là vùng đỉnh lịch sử 2022). Chúng tôi chờ đợi dữ liệu biểu đồ khi giá phản ứng tại đó khi thị trường tiếp tục đi lên hay tạo ra mô hình phân phối - tích lũy ngắn hạn cho diễn biến tiếp theo.

Các nhóm cổ phiếu đề xuất mua trung hạn tiếp tục nắm giữ khi cổ phiếu đang giữ xu hướng.

Kịch bản 2 – Xác suất thấp

Thị trường cận biên độ tăng ngắn hạn và điều chỉnh trước khi diễn biến tiếp theo. Giá chững lại đà tăng, tạo ra các điểm dừng giá, tạo thành mô hình phân phối trên đồ thị ngắn hạn, phá vỡ hỗ trợ động MA10.

Nhà đầu tư hạ tỷ trọng cổ phiếu trung hạn trong danh mục.

Mức hỗ trợ quan trọng của xu hướng tăng tại 1320-1350 là vùng phân định rủi ro ngắn hạn của thị trường.

Khuyến nghị:

Theo xu hướng vận động của VN-Index trong phần phân tích, nhà đầu tư có thể bổ sung danh mục các nhóm ngành còn điểm mua trung hạn khi có điều chỉnh ngắn hạn, với biên lên giá an toàn. Trong các báo cáo ngày - tuần gần nhất, chúng tôi đã đề xuất bổ sung các ngành Ngân hàng, Chứng khoán và Bất động sản cho danh mục đầu tư tháng 7. Nhà đầu tư có thể nắm giữ vị thế với tỷ trọng phù hợp.

Ưu tiên nắm giữ đối với cổ phiếu đang cho điểm mua theo công thức mua trung hạn khi cổ phiếu cụ thể đang có vận động xung quanh MA10 tuần và tạo ra mô hình tích lũy.

Đối với nhà đầu tư ngắn hạn: hiện tại VN-Index ở giai đoạn tăng nóng. NĐT ưu tiên chốt lời cổ phiếu đầu cơ đã tăng mạnh trong 2 tháng qua và luân chuyển dòng tiền sang các nhóm ngành để xuất ở trên khi thị trường quay trở lại điều chỉnh ngắn hạn.

Nhà đầu tư có thể mua các cổ phiếu đầu ngành, đầu ngành ngành, có lợi thế doanh nghiệp rõ ràng, đang giữ được xu hướng tốt và động lượng tăng giá tốt. Do đánh giá điều chỉnh tích cực, các nhóm cổ nhiều Smallcap, Midcap vẫn có thể tiếp tục đi lên khi VN-Index vận động đi ngang.

Danh mục cổ phiếu khuyến nghị của ABS trong tháng 7/2025 được trình bày ở phần sau của báo cáo này.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 7/2025 (tiếp)



» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025



09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua để xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
MBB	26.60	24-25	28	31	31.1	23.0	14.3%	- Kết quả kinh doanh Q1/2025 của MBB ghi nhận mức kỷ lục với LNTT đạt 8,386 tỷ đồng (+44,7% svck) nhờ thu nhập lãi thuần tăng mạnh mẽ (+29% svck) so với mức nền thấp của năm trước, trong khi thu nhập từ hoạt động dịch vụ có mức tăng ấn tượng +30,7% svck. Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng tăng nhẹ lên mức 1,84% (tăng 22 điểm cơ bản so với quý trước nhưng giảm 64 điểm cơ bản svck). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng sụt giảm xuống mức 75,3% (giảm 17 điểm phần trăm sv quý trước và giảm 4,8 điểm phần trăm svck). - Chúng tôi cho rằng triển vọng lợi nhuận của MBB trong năm 2025 sẽ đạt được mục tiêu đề ra dựa trên những yếu tố sau: - Tín dụng dự kiến sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trên 20% nhờ nền kinh tế hồi phục và đẩy mạnh tín dụng vào các lĩnh vực ưu tiên. - NIM dự kiến sẽ tiếp tục chịu áp lực trong ngắn hạn do các chính sách hỗ trợ nền kinh tế nhưng sẽ dần hồi phục nhẹ vào nửa cuối năm và 2026. - Việc nhận chuyển giao ngân hàng yếu kém mang lại cho MBB nhiều các chính sách ưu đãi như: được nới room tín dụng cao hơn mức trung bình toàn ngành, nâng giới hạn sở hữu nước ngoài lên 49% theo nghị định 69/2025/NĐ-CP,... từ đó mang lại các tác động tích cực cho sự phát triển lâu dài của MBB.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025



09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
								Trong Q1/25, HDB ghi nhận mức LNTT ấn tượng đạt gần 5.4 nghìn tỷ (+33% YoY), hoàn thành 25% kế hoạch cả năm. Động lực tăng trưởng chính trong quý đến từ các hoạt động ngoài lãi đạt 1.796 tỷ đồng (+203,6% yoy). Trong đó, thu phí dịch vụ tăng gần 106% svck nhờ HDB gia tăng tỷ lệ sở hữu tại HDBS từ 0% lên 30% vào cuối Q2/24; thu nhập từ mua bán chứng khoán kinh doanh ghi nhận lãi 373 tỷ đồng (trong khi cùng kỳ ghi nhận lỗ 13 tỷ đồng); và thu nhập khác tăng 6.6 lần svck nhờ hoạt động xử lý nợ xấu được đẩy mạnh.
HDB	24.20	21.5-22.5	26	33	n/a	20.5	18.2%	- Chúng tôi cho rằng triển vọng tăng trưởng tín dụng HDB tiếp tục tích cực nhờ đẩy mạnh cho vay vào các thành phố cấp 2 và đầu tư công. - NIM dự kiến dần hồi phục trong giai đoạn cuối năm 2025 nhờ: (i) Giữ tỷ trọng cho vay bán lẻ ở mức cao, (ii) Nền kinh tế hồi phục giúp tăng nhu cầu tín dụng và giảm các chương trình ưu đãi để hỗ trợ khách hàng. - HDB tiếp tục duy trì vị thế tăng trưởng lợi nhuận và ROAE cao đầu ngành nhờ sự hồi phục của thị trường bất động sản và đà tăng trưởng của thị trường cho vay tiêu dùng dần được cải thiện hỗ trợ lợi nhuận cho HD Saison.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025



09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
								MSB ghi nhận KQKD tăng nhẹ với tổng thu nhập hoạt động đạt 3.258 tỷ đồng (+4,5% svck) và lợi nhuận trước thuế đạt 1.631 tỷ đồng (+6,6% svck). Thu nhập lãi thuần đạt 2.504 tỷ đồng (+5,8% svck) nhờ tín dụng tăng trưởng tốt. Thu nhập từ các hoạt động ngoài lãi đạt 754 tỷ đồng (+0,2% svck), với động lực chính tới từ hoạt động dịch vụ đạt 417 tỷ đồng (+38,8% svck). Ngược lại, các hoạt động thu nhập ngoài lãi khác đều ghi nhận giảm sút. MBS là một trong số ít ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu giảm với NPL đạt 2,57% (giảm 11 đcb sv đầu năm).
MSB	12.90	11.7-12.3	14-15	17	n/a	11.0	20.8%	- Với việc 3 tháng đầu năm tăng trưởng tín dụng của MSB đạt gần 9% (vượt mức trung bình toàn ngành là 3,9%), chúng tôi cho rằng MSB trong 2025 sẽ tăng trưởng vượt qua mức 20% được đề ra trong ĐHCĐ. - NIM dự kiến chịu áp lực thu hẹp trong Q2 nhưng bắt đầu ghi nhận sự cải thiện từ nửa cuối năm nhờ đẩy mạnh cho vay bán lẻ, duy trì chi phí vốn thấp và tỷ lệ CASA cao. - Chất lượng tài sản dần được cải thiện khi MSB hỗ trợ và đồng hành cùng khách hàng trong quá trình cơ cấu nợ và liên tục cập nhập, cải tiến mô hình quản trị rủi ro.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
EIB	23.75	22-23	26-27	n/a	n/a	21.0	17.8%	- Q1/2025, KQKD của EIB bứt phá với lợi nhuận trước thuế đạt 832 tỷ đồng, tăng trưởng 25,8% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng chính của EIB tiếp tục đến từ khoản thu nhập lãi thuần, đạt 1.354 tỷ đồng trong quý 1/2025. Bên cạnh đó, mảng kinh doanh ngoại hối ghi nhận gần 202 tỷ đồng lãi thuần (+141% svck), lãi thuần từ hoạt động dịch vụ cũng tăng trưởng hơn 32% svck, đạt 146 tỷ đồng. - Chúng tôi dự phóng tăng trưởng tín dụng EIB sẽ đạt mức 20% nhờ cho vay bán buôn, bán lẻ tiếp tục hồi tiếp tục giữ được đà tăng trưởng trong 2025 và tín dụng bất động sản hồi phục khi thị trường bất động sản ấm sau khi được giải quyết, khơi thông về vấn đề pháp lý. - EIB có mức NIM khá thấp so với trung bình toàn ngành do quy mô nhỏ cũng như về mảng lưới chi nhánh khá ít và cơ cấu cho vay cá nhân thấp. Chúng tôi cho rằng mức NIM của EIB cũng chịu áp lực sự suy giảm chung của toàn ngành nhưng sẽ hồi phục vào dịp cuối năm nhờ tín dụng phục hồi mạnh mẽ hơn, đặc biệt mảng bán lẻ. - Trong thời gian tới, ngân hàng sẽ tiếp tục tái về cấu trúc tổ chức và cách xây dựng hình ảnh thương hiệu trên thị trường, dự kiến sẽ giúp ngân hàng cải thiện lợi nhuận, quy mô vốn hóa, và vị thế thương hiệu.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025



09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua để xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
								- Tổng thu nhập hoạt động và LNTT của VIB sụt giảm trong Q1/2025 lần lượt đạt 4.601 tỷ (-14% svck) và 2.421 tỷ (-18% svck), hoàn thành 22% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Thu nhập lãi thuần giảm 14,2% svck do NIM giảm mạnh svck và tăng trưởng tín dụng của VIB chỉ đạt 3,1% (thấp hơn mức tăng trưởng 3,9% toàn ngành). Thu nhập ngoài lãi đạt 864 tỷ (-10,1% svck) do thu nhập từ phí giảm 50% và thu nhập từ hoạt động ngoại hối giảm 61% svck. - Chúng tôi dự phóng VIB tăng trưởng tín dụng khoảng 20% trong năm 2025, thấp hơn mục tiêu tăng trưởng tín dụng 22% do bối cảnh rủi ro địa chính trị và chủ nghĩa bảo hộ thương mại gia tăng, bất kỳ sự điều chỉnh nào liên quan đến thuế nhập khẩu hoặc thuế chống bán phá giá từ các thị trường chủ lực như Mỹ, EU hay Trung Quốc đều có thể gây sức ép lên hoạt động xuất nhập khẩu từ đó tác động lớn đến nhu cầu tín dụng các doanh nghiệp xuất nhập khẩu.
VIB	19.15	17-18	20-21	n/a	n/a	16.0	17.1%	- Chúng tôi nhận định NIM của VIB tiếp tục chịu áp lực trong 2 quý đầu năm 2025 do những quyết tâm của NHNN trong việc ổn định lãi suất tiền gửi, đẩy mạnh giảm lãi suất cho vay nhằm hỗ trợ doanh nghiệp, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế 2025. Tuy nhiên, NIM sẽ dần hồi phục trong nửa cuối năm 2025 khi các chương trình hỗ trợ giảm đi. Gần đây, VIB đã triển khai sản phẩm Tài khoản Siêu Lợi Suất như một giải pháp tài chính linh hoạt giúp khách hàng cá nhân tối ưu hóa dòng tiền nhàn rỗi. Với sản phẩm này, VIB có thể khuyến khích khách hàng để lượng lớn số dư trong khoảng thời gian giúp cải thiện đáng kể CASA, từ đó giảm chi phí vốn cho VIB. - VIB có cơ cấu danh mục cho vay tập trung cao vào mảng bán lẻ, đặc biệt là cho vay mua nhà, mua xe, vay tiêu dùng và hộ kinh doanh, đây là các phân khúc nhạy cảm hơn với biến động thu nhập và chi phí sinh hoạt. Do đó, khả năng nợ xấu gia tăng trong điều kiện kinh tế vĩ mô chưa ổn định là hiện hữu, gây áp lực lên bộ đệm dự phòng cũng như lợi nhuận của VIB.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
								- KQKD Q1/2025 của VCB tăng nhẹ svck với LNTT đạt 10,9 nghìn tỷ đồng (+1,3% svck). Động lực tăng trưởng chính tới từ thu nhập từ giao dịch ngoại hối tăng mạnh 69% svck. Trong khi đó, thu nhập lãi thuần (NII) giảm 2.9% svck do tăng trưởng tín dụng đạt 1.2% sv đầu năm (thấp hơn trung bình toàn ngành là 3,9%) trong khi NIM VCB trong Q1/25 giảm 49 điểm cơ bản svck. Tỷ lệ nợ xấu giảm 19 đcb svck, nhưng tăng 7 đcb sv đầu năm. - Chúng tôi cho rằng VCB tiếp tục duy trì chất lượng tài sản dẫn đầu ngành trong năm 2025 khi tỷ lệ nợ xấu đạt 1,03% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu lên đến 216% vào cuối quý 1/2025, cho thấy VCB kiểm soát rất tốt các khoản tín dụng trong bối cảnh kinh tế còn nhiều biến động. - Tăng trưởng tín của VCB dự kiến đạt 15% - 16%, khi cộng cả phần dư nợ chuyển sang VCB Neo nhờ việc thị trường bất động sản ấm dần lên khi các yếu tố thuận lợi như khung pháp lý bất động sản mới và mặt bằng lãi suất thấp tiếp tục được duy trì sang năm 2025. Bên cạnh đó, việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công sẽ tác động tích cực đối với các ngân hàng quốc doanh đặc biệt là VCB. - NIM dự kiến sẽ hồi phục về mức 3% vào dịp cuối năm khi nhờ dịch chuyển chiến lược sang cho vay trung dài hạn và chi phí vốn thuộc nhóm thấp nhất ngành.
VCB	61.50	55-57	64	n/a	n/a	53.0	9.8%	

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
								BVB ghi nhận LNTN đạt 80 tỷ đồng trong quý đầu năm 2025 (+16% svck), kết quả này đạt 15% mục tiêu lợi nhuận cả năm của ngân hàng. Tổng thu nhập hoạt động của BVB trong quý 1/2025 đạt 557 tỷ đồng (+4% svck). Trong đó, thu nhập lãi thuần là nguồn đóng góp chủ lực, đạt trên 500 tỷ đồng (+7% svck) nhờ quy mô cho vay tăng trưởng. Bên cạnh đó, hoạt động kinh doanh ngoại tệ và thanh toán quốc tế ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ, tăng lần lượt là 2,4 lần và 1,7 lần svck.
BVB	13.60	11.5-12.5	14-15	n/a	n/a	11.0	20.8%	- Chúng tôi dự kiến dư nợ của BVB tiếp tục tăng mạnh trong thời gian cao điểm tín dụng tới và đạt được kế hoạch tăng trưởng tín dụng 18% nhờ cho vay bán lẻ tiếp tục hồi phục trong thời gian tới khi thu nhập của cá nhân và hộ gia đình được cải thiện. - Với tình hình thị trường thuận lợi như năm nay có khả năng BVB sẽ chuyển từ thị trường UPCOM sang niêm yết tại HOSE, từ đó giúp BVB được tái định giá lại.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua để xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
SSI	28.55	24-25	29-30	n/a	n/a	23.0	20.4%	- Q1/2025, SSI ghi nhận KQKD tích cực với thu nhập thuần và lợi nhuận trước thuế đạt lần lượt 1.839 tỷ (+3,1% svck) và 1.047 tỷ (+11% svck). Động lực chính chủ yếu đến từ sự tăng trưởng mạnh của lợi nhuận tự doanh và cho vay margin. Mảng môi giới vẫn là điểm trừ khi doanh thu ghi nhận sụt giảm do cạnh tranh gay gắt giữa các công ty và thanh khoản thị trường sụt giảm. - Dư nợ cho vay đạt 27.167 tỷ trong Quý 1, tương đương tăng 23,5% kể từ đầu năm. Dư nợ cho vay tăng mạnh giúp doanh thu cho vay margin cải thiện, đạt mức 628 tỷ (+10% svck), đóng góp 41% vào cơ cấu lợi nhuận gộp. Dư địa cho vay vẫn còn rộng mở với tỷ lệ cho vay/vốn chủ sở hữu mới chỉ đạt mức 98%, thấp hơn nhiều mức quy định là 200%. - SSI dự kiến tăng vốn điều lệ từ khoảng 19,7 nghìn tỷ VND lên khoảng 20,78 nghìn tỷ VND theo 2 hình thức: (i) Phát hành cổ phiếu riêng lẻ với khối lượng dự kiến lên đến 104 triệu cổ phiếu. (ii) Phát hành cổ phiếu ESOP tối đa 10 triệu cổ phiếu cho cán bộ nhân viên và lãnh đạo cấp cao. ABS đánh giá, việc SSI nâng vốn để chuẩn bị nguồn lực cho quá trình nâng hạng thị trường có thể xảy ra vào tháng 9 tới đây. Với dòng vốn từ khối ngoại tăng mạnh, SSI sẽ là một trong những CTCK được hưởng lợi nhiều nhất nhờ tệp khách hàng tổ chức lớn và sản phẩm tài chính chất lượng.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
VCI	38.25	35-37	42-44	n/a	n/a	33.0	19.4%	- Q1/2025, VCI ghi nhận KQKD khởi sắc với thu nhập thuần và lợi nhuận trước thuế đạt lần lượt 682,6 tỷ (+9,2% svck) và 355,1 tỷ (+56,1% svck). Động lực chính chủ yếu đến từ sự tăng trưởng mạnh của cho vay margin và ngân hàng đầu tư. Mảng môi giới vẫn sụt giảm mạnh 17,8% do cạnh tranh gay gắt giữa các công ty thanh khoản thị trường sụt giảm. - Quy mô vay nợ của VCI giảm mức kỷ lục 11,2 nghìn tỷ đồng về còn 10,1 nghìn tỷ đồng (tương ứng giảm 10%). Tuy nhiên, so với cùng kỳ năm ngoái dư nợ tăng mạnh 17,7% khiến doanh thu cho vay margin cải thiện, đạt mức 257 tỷ (+42,6% svck), đóng góp 37,6% vào cơ cấu thu nhập thuần. Dư địa cho vay vẫn còn rộng mở với tỷ lệ cho vay/vốn chủ sở hữu mới chỉ đạt mức 80%, thấp hơn nhiều mức quy định là 200%. 78% danh mục tài sản tài chính của VCI là cổ phiếu niêm yết. Với việc thị trường vượt mốc 1.400 điểm trong những ngày đầu tháng 7, dự kiến hiệu suất danh mục tự doanh của VCI sẽ tăng mạnh. - Vietcap có kế hoạch tăng vốn thông qua ESOP. HĐQT cũng cân nhắc tăng vốn từ vốn chủ sở hữu để nâng vốn điều lệ từ 7.180 lên 10.000 tỷ đồng. Việc tăng vốn để chuẩn bị cho khả năng thị trường được nâng hạng từ cận biên lên mới nổi. Với việc tập trung vào khách hàng tổ chức, dự kiến VCI sẽ là một trong những công ty chứng khoán được hưởng lợi nhiều nhất.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
HCM	24.45	11-23	27-29	n/a		20.0	64.7%	- Q1/2025, HCM ghi nhận thu nhập thuần tăng trưởng tích cực đạt 842,7 tỷ (+21% svck) được hỗ trợ từ mảng cho vay ký quỹ và tư vấn tài chính. Doanh thu mảng tự doanh và môi giới của HCM giảm lần lượt 31% và 23% so với cùng kỳ do diễn biến thị trường kém tích cực, giá trị giao dịch trung bình toàn thị trường trong Q1.2025 giảm 20% svck. Tuy nhiên, lợi nhuận trước thuế đạt 283,1 tỷ (-18,1% svck) do chi phí lãi vay tăng mạnh làm tăng chi phí hoạt động. - HCM đang thực hiện kế hoạch chào bán gần 360 triệu cổ phiếu cho cổ đông. Tỷ lệ thực hiện quyền 2:1, tức cổ đông sở hữu 1 cổ phiếu sẽ có 1 quyền mua, cứ 2 quyền mua sẽ được mua thêm 1 cổ phiếu mới. Nếu chào bán thành công 100%, công ty chứng khoán sẽ tăng vốn từ 7.208 tỷ đồng lên hơn 10.800 tỷ đồng. Đây là nhu cầu rất cấp thiết khi cuối Q1/2025 tỷ lệ cho vay ký quỹ/vốn chủ sở hữu đạt 198%, gần giới hạn tối đa 200%. Việc tăng vốn giúp HCM tiếp tục đẩy mạnh dư nợ margin và tăng cường khả năng tự doanh. - Chúng tôi kỳ vọng TTCK Việt Nam sẽ được nâng hạng lên thị trường mới nổi vào tháng 9 tới đây. Với thị phần giao dịch của nhà đầu tư tổ chức đứng đầu thị trường, HCM là CTCK kỳ vọng được hưởng lợi nhiều nhất từ giao dịch của NĐTNN tại TTCK Việt Nam. - Tuy chưa thể bắt kịp với các đối thủ đầu ngành như TCBS, SSI, nhưng nền tảng công nghệ được đánh giá HCM ở mức khá trên thị trường. Trong năm 2024, HCM đưa ra nền tảng giao dịch trực tuyến HSC ONE với nhiều tính năng mới vượt trội. Chúng tôi cho rằng HCM tiếp tục sẽ đầu tư vào công nghệ để bắt kịp các công ty dẫn đầu trên thị trường.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025



09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
PAN	28.75	26-28	33-34	36-38	n/a	25.0	24.1%	- KQKD Q1/2025 tích cực. Doanh thu thuần Q1/2025 đạt 4.120 tỷ đồng (+19% svck). Trong đó, doanh thu mảng nông nghiệp đạt 1.457 tỷ đồng (+10% svck), doanh thu mảng thủy sản đạt 2.154 tỷ đồng (+36,1% svck), và mảng thực phẩm đóng gói đạt 509 tỷ đồng (-7,8% svck). LNST cổ đông công ty mẹ đạt 107,7 tỷ đồng (+28,8% svck). - KQKD Q2/2025 và nửa đầu năm của công ty con Sao Ta tiếp tục khả quan. Nửa đầu năm, doanh số Sao Ta đạt 135,6 triệu USD, tăng 43% svck. Công ty cũng có hợp đồng tiêu thụ ổn định, cộng với năng suất nuôi khá tốt sẽ giảm góp phần giá thành, tăng sản lượng chế biến. Đối với mảng nông nghiệp, Vinaseed và VFG đã xây dựng được thương hiệu và có chỗ đứng trên thị trường, được hưởng lợi khi người tiêu dùng hiện nay quan tâm hơn đến nguồn gốc và thương hiệu sản phẩm khi tiêu dùng.
PTB	53.90	52-54	60-63	n/a	n/a	49.0	16.0%	- PTB ghi nhận doanh thu quý 1/2025 đạt 1.620 tỷ đồng (+12,8% svck) nhờ xu hướng nhập hàng sớm, đặc biệt từ thị trường Mỹ. Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ tăng mạnh lên 113 tỷ đồng (+26,7% svck), chủ yếu nhờ chi phí tài chính giảm đáng kể. - Chúng tôi cho rằng triển vọng sắp tới của PTB phụ thuộc vào một số yếu tố chính: (1) Hàng hóa Việt Nam xuất sang Mỹ được hưởng thuế suất thấp hơn các nước xung quanh. Công ty sở hữu giấy chứng nhận hợp pháp về nguồn cung gỗ, giúp tăng tính minh bạch và khả năng truy xuất nguồn gốc, từ đó hạn chế nguy cơ bị áp thuế cao khi xuất khẩu vào Mỹ – thị trường đang tăng cường các biện pháp chống lẩn tránh thuế từ Trung Quốc; (2) Các dự án mới như viên nén gỗ phục vụ xuất khẩu sang châu Á và Nhật Bản, tận dụng xu hướng tăng nhu cầu năng lượng sinh khối; (3) Tình hình nội bộ được cải thiện.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua để xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
HPG	24.75	22-23.5	30-31	n/a	27.9	21.0	34.1%	- HPG ghi nhận KQKD Q1/2025 tăng trưởng ấn tượng với doanh thu đạt 37,6 nghìn tỷ đồng (+22% svck), LNST-MI đạt 3,3 nghìn tỷ đồng (+17% svck) nhờ sản lượng tiêu thụ thép xây dựng và HRC tăng lần lượt 25% và 23% svck. KQKD trong Q2/2025 dự kiến cũng tiếp tục tích cực khi sản lượng tiêu thụ thép xây dựng và HRC tiếp tục tăng nhờ hoạt động đầu tư công được đẩy mạnh, áp thuế chống bán phá giá với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc giúp tránh làn sóng thép giá rẻ tràn vào Việt Nam. - Trong thời gian tới, thị trường thép nội địa sẽ tiếp tục là trụ cột tăng trưởng trong bối cảnh thị trường xuất khẩu gặp nhiều khó khăn do các rào cản thương mại, HPG – với vị thế đầu ngành cùng thế mạnh tại thị trường nội địa sẽ tiếp tục duy trì KQKD khả quan.
HDC	26.40	25-26	28-29	30-32	n/a	23.0	11.8%	- Mặc dù trải qua Q1/2025 tương đối khó khăn, triển vọng KQKD năm 2025 của HDC vẫn khả quan so với mức nền thấp của năm 2024 nhờ các yếu tố: (i) ghi nhận bàn giao tại dự án The Light City GD1 và Ngọc Tước 2; (ii) ghi nhận thu nhập từ giao dịch thoái vốn Dự án Đại Dương (dự kiến được nhận 1.000 tỷ đồng ghi nhận trong giai đoạn 2025 – 2026); (iii) ghi nhận tiền chuyển nhượng Dự án Thống Nhất cho công ty liên kết HUB. - Ngoài ra, HDC sở hữu quỹ đất lớn tại Bà Rịa – Vũng Tàu – địa phương đã sáp nhập vào TP.HCM, hạ tầng giao thông được đẩy mạnh phát triển (tiêu biểu là cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu sắp thông xe) cùng với sự tham gia của loạt chủ đầu tư lớn, sẽ giúp thị trường BĐS khu vực này trở nên sôi động hơn.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
NHA	21.20	20-21	24	30-31	n/a	18.0	17.1%	- NHA ghi nhận KQKD Q1/2025 tăng trưởng mạnh mẽ khi doanh thu đạt 97 tỷ đồng và LNST đạt 34 tỷ đồng (đều gấp gần 3 lần svck) nhờ sự tích cực của mảng xây dựng (nghiem thu hạ tầng dự án KCN Đồng Văn III) và mảng BĐS (chuyển nhượng đất nền tại dự án KDC Mộc Bắc (Duy Tiên, Hà Nam). - Triển vọng thời gian tới tiếp tục tích cực nhờ: (i) Dự án KDC Mộc Bắc với lợi thế quỹ đất được tích lũy từ lâu, có hiệu quả lợi nhuận cao với mức biên lãi gộp trên 70% sẽ tiếp tục đóng góp dòng tiền tích cực cho NHA; (ii) Khu nhà ở Văn Xá & Chợ Lương sở hữu gần 10 ha đất thương phẩm, đã cơ bản hoàn thành hạ tầng để mở bán sản phẩm đất nền với giá vốn thấp do đến từ quỹ đất đối ứng BT; (iii) Thị trường BĐS Duy Tiên tiếp tục phát triển khi là trung tâm công nghiệp tỉnh Hà Nam cũ, có sự tham gia của nhiều chủ đầu tư BĐS lớn như Taseco Land, Western Pacific, ...
DIG	18.65	17-18	27-29	35-36	n/a	16.0	60.0%	Mặc dù trải qua Q1/2025 không thực sự khả quan khi ghi nhận khoản lỗ ròng, chúng tôi kỳ vọng thời gian sắp tới KQKD của DIG sẽ được hỗ trợ bởi (i) sự sôi động của thị trường BĐS Bà Rịa – Vũng Tàu sau sáp nhập với sự có mặt của loạt chủ đầu tư BĐS lớn; (ii) thu nhập từ bán dự án Lam Hạ Center Point (Hà Nam) với doanh thu dự kiến hơn 1,1 nghìn tỷ đồng, lợi nhuận khoảng hơn 300 tỷ đồng – cho đối tác được cho là Sun Group.

» DANH SÁCH CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ THÁNG 7/2025

09/07/2025	Giá hiện tại	Vùng giá mua đề xuất	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu 2 (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Giá cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng từ giá mua	Luận điểm đầu tư
HDG	25.70	25-26	30-31	35-38	n/a	23.0	19.6%	- Triển vọng trong năm 2025 của HDG dự kiến sẽ tiếp tục tích cực nhờ đóng góp của mảng BĐS khi có thể mở bán và bàn giao 30 căn hộ trong 175 căn còn lại của dự án Charm Villas GD2. Ngoài ra, trong cuối tháng 4, đầu tháng 5/2025, 3 dự án của HDG đã được đề xuất vào danh sách các dự án thực hiện thí điểm nhà ở thương mại trên đất khác – đây là thông tin rất tích cực với doanh nghiệp khi các dự này đã gặp vướng mắc trong thời gian dài về thủ tục chuyển đổi mục đích sử dụng đất. - Còn mảng năng lượng của HDG dự kiến sẽ duy trì ổn định trong năm khi các nhà máy thủy điện ghi nhận sự phục hồi tích cực nhờ thủy văn thuận lợi và sản lượng điện gió tăng sau điều chỉnh phụ lục hợp đồng với EVN, tuy nhiên công ty sẽ tiếp tục phải trích lập dự phòng điều chỉnh giá bán và hồi tố doanh thu của dự án điện mặt trời SP Infra 1..
KDH	31.00	28-30	34-35	n/a	n/a	27.0	19.0%	- KQKD Q1/2025 của KDH tiếp tục tích cực khi doanh thu đạt 716 tỷ (gấp 2 lần svck), LNST-MI đạt 122 tỷ (+92% svck) nhờ bàn giao phần còn lại của dự án The Privia (Bình Tân, TP.HCM; tổng cộng khoảng 1.040 căn cao tầng; đã bán 100% và đã bàn giao khoảng 90% tính đến cuối Q1/2025). - Triển vọng KQKD cả năm 2025 tiếp tục tích cực, hỗ trợ bởi (i) bắt đầu mở bán phân khu thấp tầng dự án Gladia (trước đây được biết đến là dự án liên doanh với Keppel tại TP Thủ Đức, TP. HCM, KDH sở hữu 51%); (ii) bàn giao các căn hộ còn lại tại The Privia. Kế tiếp đó, KDH sẽ dự kiến mở bán tại dự án The Solina, hiện đã có giấy phép xây dựng và đang thực hiện san lấp mặt bằng.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Nhóm thực hiện

Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 35624626 Số máy lẻ: 135

www.abs.vn



Thank you!



Tạ hân
**NHẬN CÚ ĐÚP
GIẢI THƯỞNG**



**BEST NEW STOCK TRADING APP
ABS INVEST - VIET NAM 2024**

**ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU MỚI
TỐT NHẤT VIỆT NAM**



**BEST SECURITIES HOUSE FOR RESEARCH
IN VIET NAM 2024**

**CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT
VIỆT NAM VỀ PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ**



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây