

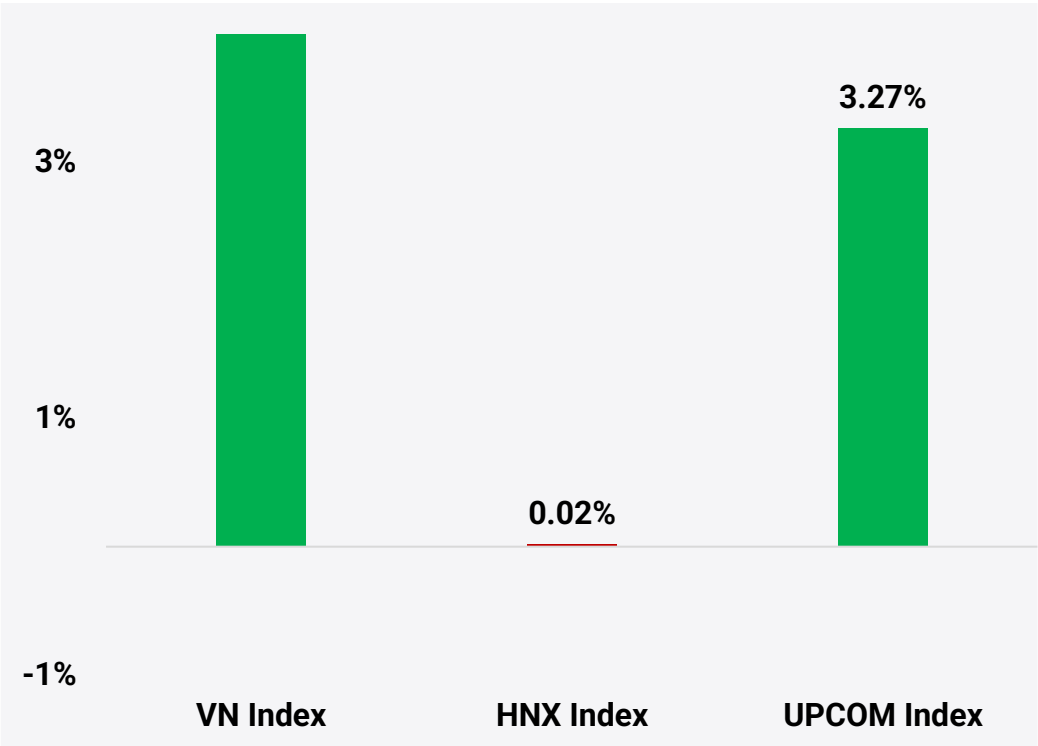
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

DÒNG TIỀN DỊCH CHUYỂN

Ngày 12 tháng 06 năm 2025

VN-INDEX 861.6 triệu cổ phiếu	1322.99 (+0.59%) 19,799 tỷ VNĐ (+36.80%)
HNX-INDEX 75.1 triệu cổ phiếu	227.73 (+0.66%) 1,300.4 tỷ VNĐ (+7.06%)
UPCOM-INDEX 46.19 triệu cổ phiếu	98.16 (+0.12%) 680.6 tỷ VNĐ (+56.82%)
VN30F1M 206.92 triệu HD	1409.2 (+0.53%) OI: 50,126 HD

% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



Nhận định thị trường

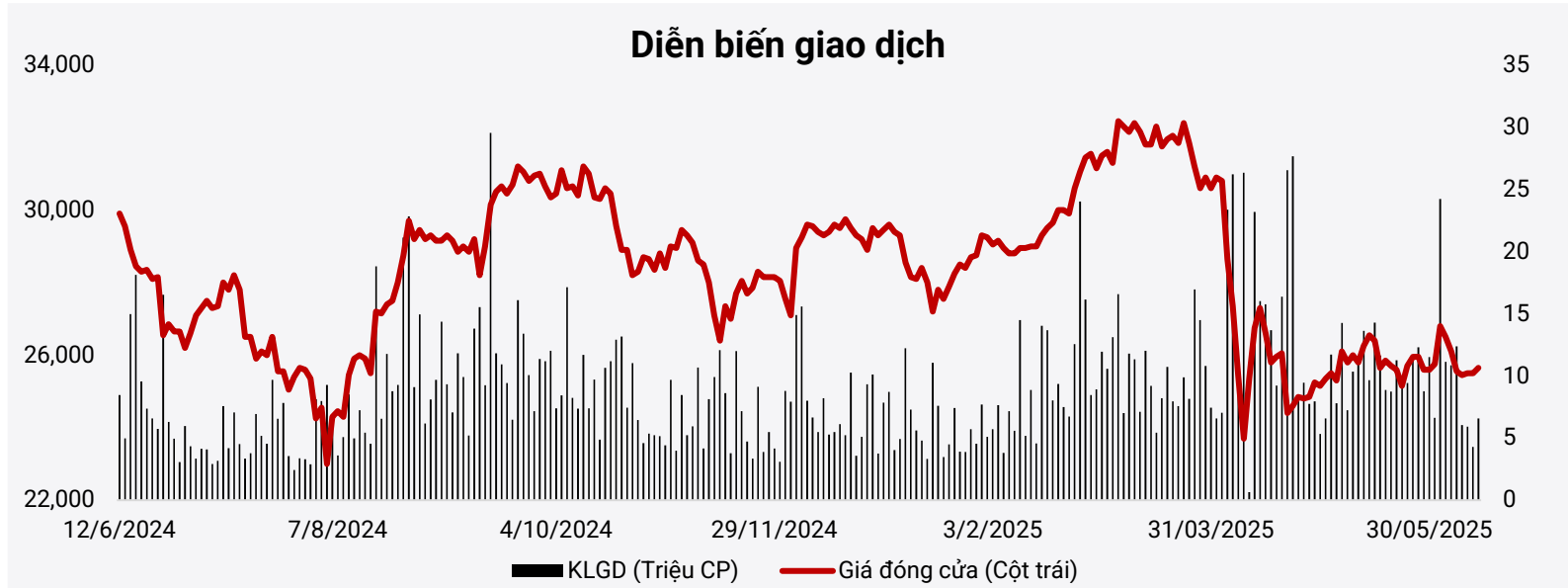
- **Diễn biến giao dịch:** Phiên giao dịch sáng 12/06, VN-Index ghi nhận biến động giằng co xuyên suốt phiên dù chỉ số mở cửa bật tăng mạnh. Sang đến phiên chiều, thị trường hưng phấn đẩy chỉ số lên mức cao nhất đạt gần 1,326 điểm song nhanh chóng chịu áp lực điều chỉnh, khiến chỉ số giảm còn 1,317 điểm. Tới gần cuối phiên, lực cầu gia tăng, giúp chỉ số hồi lại về vùng giá buổi sáng, đóng cửa tăng 0.59%. Tạo sức ép đáng kể lên VN-Index là ba cổ phiếu Vingroup bao gồm VIC, VHM và VRE, lấy đi tổng cộng hơn 5.3 điểm. Dòng tiền chảy mạnh vào nhóm cổ phiếu ngân hàng, thép, hàng không. Tâm lý thị trường tích cực trong bối cảnh Mỹ và Trung đã đạt được thỏa thuận thương mại vào tối ngày 11/06 và chỉ số CPI Mỹ tháng năm tăng 0.1% so với tháng 4, thấp hơn dự báo ở mức 0.2%.
- **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên 12/6 ghi nhận sắc xanh lan tỏa ở nhiều nhóm ngành, với chỉ 1 nhóm ghi nhận giảm điểm là Bất động sản. Nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất là Truyền thông (+5.05%) với cổ phiếu YEG tăng trần, Tài nguyên Cơ bản (+2,54%) do lực kéo của nhóm Cổ phiếu Thép: HSG +4.06%, NKG +3.1%, HPG +2.68%, và các nhóm Ngân hàng (+1.32%), Dịch vụ tài chính (+1.05%) cũng vận động tích cực.... Nhóm Bất động sản ghi nhận giảm -1.87% trong bối cảnh nhiều mã BĐS vốn hóa nhỏ tăng điểm như DXS,TEG tăng trần, do các cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC, VHM, VRE giảm điểm. Về mặt điểm số, đóng vai trò dẫn dắt chính là lực kéo từ TCB, HPG và STB trong khi VIC, VHM và VRE là những mã khiến VN-Index giảm điểm. Khối ngoại mua ròng 420.11 tỷ đồng trên HOSE, các mã mua ròng là HPG, DGW và MWG. Các mã bị bán ròng là SHB, CTG và VCB.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index** kết phiên tăng 0.59%, đi ngang trong biên hẹp dưới MA20 (~1.325), với ADX thấp (~14) và Bollinger Bands co hẹp. Thị trường vận động trong trạng thái trung tính sau nhịp hồi phục mạnh từ vùng đáy tháng 4 với khối lượng giao dịch duy trì dưới trung bình 9 phiên, cho thấy trạng thái lưỡng lự của thị trường, trong khi các chỉ báo kỹ thuật khác đều phản ánh động lực tăng đã suy yếu. Kháng cự hiện tại là vùng 1,325 – 1,330 điểm và vùng hỗ trợ ngắn hạn quan trọng là 1,300 điểm.
- **Đối với HNX-Index:** Chỉ số HNX-Index kết phiên tăng 0.66%, với khối lượng giao dịch thấp cho thấy lực cầu chưa đủ mạnh để nâng đỡ thị trường. Kháng cự ngắn hạn là vùng 230-232. Nhà đầu tư nên quan sát phản ứng của thị trường tại các vùng hỗ trợ gần tại vùng 222-224 điểm để điều chỉnh danh mục phù hợp.
- **Chiến lược chung:** Thị trường sau áp lực chốt lời của VIC đã có sự dịch chuyển dòng tiền sang nhóm ngân hàng và thép. Nhà đầu tư theo dõi cổ phiếu STB và HPG để dự đoán xu hướng thị trường tiếp theo.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ HCM

CTCP CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH - HCM



Chiến lược giao dịch

Vị thế	Điểm vào	Chốt lời	Cắt lỗ	Lợi nhuận/Rủi ro
Ngắn hạn	25.5	28	24	2.5:1.5
Trung - dài hạn	24.5	33	22.5	8.5:2

Kết quả kinh doanh

Chỉ tiêu	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025
Doanh thu (tỷ VND)	863.08	1,093.9	1,137.72	1,181.54	995.6
LNST (tỷ VND)	276.85	313.36	222.4	227.05	226.72
EPS (VND/cp)	525.7	444.6	315.54	315	314.54
P/E	18.16	17.7	17.69	16.58	18.41
P/B	2.13	2.07	2.03	1.80	1.79

Nhận định

- Vị thế dẫn đầu trong mảng môi giới khách hàng tổ chức giúp HCM hưởng lợi khi TTCK được nâng hạng:** Năm 2024, HCM duy trì vị trí TOP 1 về thị phần môi giới khách hàng tổ chức với tỷ lệ 21%, với lợi thế từ cổ đông chiến lược Dragon Capital và thương hiệu, thị phần, mối quan hệ với các tổ chức nước ngoài. Khi TTCK Việt Nam được nâng hạng, HCM sẽ có tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khi dòng vốn từ các quỹ quốc tế đổ vào, đặc biệt là trong giai đoạn sau khi thị trường được nâng hạng.
- Hiệu quả sử dụng vốn cao:** HCM thuộc nhóm CTCK có hiệu quả hoạt động ở mức cao trong ngành, dù mức tăng trưởng có chậm lại trong giai đoạn 2021-2023 do vướng mắc về cổ đông nhà nước song hiện tỷ lệ này đang tăng trưởng trở lại. ROE của HCM năm 2024 đạt 11.1%, thuộc nhóm cao so với trung bình ngành, chỉ đứng sau VPS, TCBS, FTS và SSI dù công ty mới thực hiện tăng vốn vào tháng 4/2024 qua hình thức chào bán 178 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu.
- Giải quyết nút thắt sở hữu nhà nước:** HFIC đang thoái vốn theo lộ trình và dự kiến sẽ không tham gia các đợt tăng vốn của HSC trong thời gian tới. HSC dự kiến hoàn tất đợt tăng vốn vào tháng 9 năm nay qua việc chào bán 360 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, từ đó nâng hạn mức cho vay ký quỹ từ 20,000 tỷ đồng lên 28,000 tỷ đồng, tăng vốn từ 7,200 tỷ đồng lên 10,800 tỷ đồng.
- Năm 2025, HCM đặt mục tiêu** doanh thu 4,438 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 1,602 tỷ đồng, lần lượt tăng 34% và 24% so với năm 2024. HCM kỳ vọng hoạt động cho vay ký quỹ đóng góp nhiều nhất vào doanh thu với mức 2,368 tỷ đồng, dự kiến tăng 38% so với năm 2024. Tiếp đến là hoạt động tự doanh dự kiến mang về 983 tỷ đồng và môi giới chứng khoán 908 tỷ đồng, lần lượt tăng 47% và 7% so với năm trước.

DÒNG TIỀN DỊCH CHUYỂN

Danh mục báo cáo

Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.

Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV
research@pbsv.com.vn
<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy
Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh
Chuyên viên phân tích