

VƯỢT ĐỈNH LỊCH SỬ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bán lẻ thiết bị điện tử nửa cuối năm 2025

Người tiêu dùng ngày càng quan tâm đến các thiết bị điện tử như laptop, smartphone, đồ gia dụng thông minh, đặc biệt trong bối cảnh chuyển đổi số và làm việc từ xa trở nên phổ biến. Sự phát triển mạnh mẽ của thương mại điện tử giúp doanh nghiệp phân phối tiếp cận khách hàng nhanh hơn, hiệu quả hơn, đồng thời tối ưu vận hành và mở rộng quy mô mà không cần đầu tư mạnh vào hạ tầng vật lý. Các hãng công nghệ liên tục ra mắt sản phẩm mới cùng xu hướng xe điện với cải tiến đáng kể, tạo động lực thúc đẩy người dùng nâng cấp thiết bị thường xuyên, từ đó giúp tăng doanh số bán lẻ.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 8,71 điểm trong phiên 25/07 kết phiên ở mức 1.531,13 điểm. Thanh khoản giảm 1,33% so với phiên giao dịch ngày 24/07. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 63 tỷ đồng trên HOSE. Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.510-1.540 điểm trong phiên giao dịch ngày 28/07: Thị trường tiếp tục ghi nhận tuần giao dịch tích cực khi dòng tiền luân chuyển đều qua các nhóm ngành, giúp duy trì đà tăng ổn định. Thanh khoản vẫn ở mức cao, trên 30.000 tỷ mỗi phiên, cho thấy dòng tiền đang hỗ trợ tốt cho nhịp tăng của chỉ số. Về xu hướng, VN-Index vẫn bám sát xu thế uptrend bền vững và chưa xuất hiện tín hiệu phân phối rõ nét, phản ánh tâm lý nhà đầu tư còn lạc quan, dù vậy chỉ số cũng có phần thận trọng hơn khi tiệm cận vùng đỉnh cũ quanh 1.530 điểm.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DGW

Khuyến nghị: Mua
TP: 52.000 VND | UPSIDE: +11%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 60-70% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh, không mua đuổi giá tăng. BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM indices with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 25/07, chỉ số S&P 500 tăng 0,4% lên 6.388,64 điểm, đánh dấu mức đóng cửa kỷ lục lần thứ 14 trong năm 2025. Chỉ số Nasdaq Composite cũng tăng 0,24%, lên 21.108,32 điểm, thiết lập mức đóng cửa cao kỷ lục thứ 15 trong năm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones tăng 208,01 điểm (tương đương 0,47%), chốt phiên tại 44.901,92

Thế giới: Nợ công của Mỹ hiện đã vượt 36,2 nghìn tỷ USD, tương đương hơn 120% GDP, với chi phí lãi vay hàng năm hơn 1,1 nghìn tỷ USD. “Đạo luật to đẹp” do Tổng thống Trump ký ngày 4/7/2025 dự kiến làm tăng thêm 3,4 nghìn tỷ USD nợ công trong 10 năm. Đô đốc Michael Mullen từng cảnh báo rằng nợ công là mối đe dọa an ninh lớn nhất đối với nước Mỹ, vì nó ảnh hưởng trực tiếp đến khả năng bảo đảm nguồn lực quốc phòng. Văn phòng Ngân sách Quốc hội Mỹ dự báo nợ trên GDP có thể đạt 200% vào năm 2047 nếu các chính sách hiện tại tiếp tục. Chi phí trả lãi vay đã vượt chi tiêu cho quốc phòng, y tế và giáo dục, chiếm khoảng 18% thu ngân sách từ thuế. Lãi suất trái phiếu tăng sẽ kéo theo chi phí lãi vay cao hơn, ảnh hưởng tới cả người dân và doanh nghiệp. Tình trạng chia rẽ chính trị sâu sắc khiến các giải pháp kiểm soát nợ trở nên khó đạt được, làm gia tăng nguy cơ khủng hoảng tài chính.

Việt Nam: Dự án cao tốc Mỹ An - Cao Lãnh giai đoạn 1 có tổng mức đầu tư hơn 6.120 tỷ đồng, sử dụng vốn vay ODA của Hàn Quốc và vốn đối ứng từ Chính phủ Việt Nam. Dự án chính thức khởi công ngày 26/7 tại Đồng Tháp, với chiều dài gần 27 km, dự kiến hoàn thành vào năm 2028. Đây là tuyến đường chiến lược kết nối các tuyến cao tốc trong vùng Đồng bằng sông Cửu Long. GD 1 sẽ xây dựng đường rộng 17 m với 4 làn xe, nhưng giải phóng mặt bằng theo quy mô 6 làn xe. Công tác giải phóng mặt bằng đã đạt trên 95%, đảm bảo tiến độ thi công. Dự án sẽ góp phần thúc đẩy phát triển kinh tế - xã hội, nâng cao đời sống nhân dân và đảm bảo quốc phòng - an ninh khu vực. Dự án xây lắp do liên danh nhà thầu Hàn Quốc và Việt Nam thực hiện nhằm tạo nên trục cao tốc phía Tây, góp phần hoàn thiện mạng lưới giao thông quốc gia.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.145 vnd.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 25/07, giá vàng giao ngay giảm 0,9%, xuống còn 3.336,01 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai cũng mất 1,1%, đóng cửa ở mức 3.335,6 USD/oz.

MWG: Trong quý 2/2025, CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) đạt doanh thu hơn 37.300 tỷ đồng, tăng 9,3% so với cùng kỳ và lập kỷ lục cao nhất trong lịch sử hoạt động. Lũy kế 6 tháng đầu năm, hai chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh ghi nhận doanh thu 49.400 tỷ đồng, tăng 12% dù số lượng cửa hàng giảm. Các ngành hàng như điện thoại, máy tính bảng và laptop tăng trưởng mạnh từ 20-50%, trong khi máy giặt, gia dụng và tivi tăng ở mức một đến hai chữ số; riêng ngành máy lạnh chưa đạt kỳ vọng do thời tiết không thuận lợi. Bách Hóa Xanh đạt gần 22.600 tỷ đồng doanh thu trong 6 tháng, tăng hơn 16%, với 414 cửa hàng mới, tập trung ở miền Trung; lợi nhuận cấp cửa hàng đã dương sau khi trừ chi phí vận hành. Chuỗi dược phẩm An Khang đạt 1.000 tỷ đồng doanh thu nhờ doanh thu trung bình mỗi cửa hàng tăng 30%. Trong khi đó, chuỗi EraBlue tại Indonesia ghi nhận gần 1.600 tỷ đồng doanh thu, tăng 70% và đạt lợi nhuận cấp công ty.

KDH: Ngày 21/07, các quỹ thuộc Dragon Capital đã bán ra tổng cộng 3,05 triệu cổ phiếu của CTCP Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (KDH), khiến tỷ lệ sở hữu giảm từ 8,29% xuống còn 7,99%. Cụ thể, Norges Bank, Venner Group Limited, Vietnam Enterprise Investments Limited và Hanoi Investments Holdings Limited lần lượt bán ra từ 300.000 đến 1,2 triệu cổ phiếu. Trong phiên này, cổ phiếu KDH giảm 2,59%, đóng cửa ở mức 28.250 đồng/cp với thanh khoản gần 8,4 triệu cổ phiếu - cao thứ hai trong tháng 7. Động thái bán ra của Dragon Capital diễn ra không lâu sau khi hai quỹ thuộc VinaCapital đăng ký mua tổng cộng 1,5 triệu cổ phiếu KDH nhằm cơ cấu danh mục. Ngoài ra, hai dự án của công ty con KDH là Khang Phúc cũng được đưa vào danh mục đủ điều kiện miễn giấy phép xây dựng tại TP.HCM theo đề xuất cải cách thủ tục hành chính trong lĩnh vực xây dựng nhà ở riêng lẻ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.388,65	-4,12%	8,86%
DJIA	44.901,92	0,92%	5,92%
Nasdaq	21.108,32	0,24%	9,48%
Shanghai	3.593,66	-0,33%	10,15%
Hang Seng	25.388,35	-1,09%	29,38%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.336,01	-0,96%	27,12%
Dầu WTI	65,07	-1,45%	-9,27%
Dầu Brent	68,36	-1,33%	-8,59%
Than	113,75	0,57%	-9,18%
Đồng	5,78	-0,52%	45,06%
Quặng sắt	98,55	-0,03%	-4,88%
Thép	449,71	-1,28%	0,55%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,65	0,18%	-10,65%
USD/JPY	147,65	0,44%	-6,24%
USD/CNY	7,1669	0,20%	-2,37%
EUR/USD	1,1741	-0,11%	14,39%
GBP/USD	1,3435	-0,53%	8,53%

DGW
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (25/07/2025)	46.450
Giá mục tiêu	52.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%–13%
Vùng mua	45.500–46.500
Ngưỡng cắt lỗ	<43.300

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 2/2025, DGW với doanh thu ước đạt gần 5.750 tỷ đồng và lợi nhuận ròng ước đạt 115 tỷ đồng, lần lượt tăng 15% và 30% so với cùng kỳ năm trước. Nhiều ngành hàng ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ.

Mảng Laptop của Digiworld đang được hưởng lợi lớn từ xu hướng nâng cấp thiết bị phục vụ AI và Windows 11, mở ra cơ hội tăng trưởng bền vững khi nhu cầu công nghệ cao tiếp tục lan rộng ở cả người dùng cá nhân và doanh nghiệp.

Mảng Thiết bị văn phòng được thúc đẩy bởi dòng vốn FDI tăng mạnh và nhiều dự án triển khai, tạo nền tảng để Digiworld mở rộng thị phần và phát triển sâu hơn trong thị trường văn phòng tại Việt Nam.

Hợp tác mở rộng mảng thiết bị gia dụng: Digiworld tận dụng thị trường thiết bị gia dụng nhỏ tại Việt Nam với tốc độ tăng trưởng kép khoảng 5% mỗi năm, mở rộng hợp tác với các thương hiệu lớn như Philips để đẩy mạnh phát triển phân khúc trung và cao cấp. Philips là đối tác chiến lược quan trọng, và Digiworld là nhà phân phối duy nhất của hãng này trên phạm vi toàn quốc, tạo lợi thế cạnh tranh lớn. Thị phần phân phối Philips của Digiworld dự kiến tăng mạnh từ 2% lên 18–25% trong giai đoạn 2025–2029, giúp mở rộng mạng lưới và nâng cao hiệu quả kinh doanh. Sự tăng trưởng này không chỉ góp phần gia tăng doanh thu mà còn cải thiện đáng kể biên lợi nhuận cho Digiworld trong ngành hàng thiết bị gia dụng.

Gia nhập ngành mới và mở rộng thị trường: Công ty dự định sẽ gia nhập ngành hàng xe ô tô trong tương lai gần – đây được xem là hướng đi chiến lược nhằm mở rộng lĩnh vực kinh doanh và đón đầu xu hướng tiêu dùng mới tại Việt Nam. Bên cạnh đó, công ty còn hướng tới mở rộng thị phần thông qua việc đa dạng hóa ngành hàng và tối ưu chuỗi cung ứng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GMD đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Bán lẻ
Biến động giá 1Y	28.320–48.500
KLGDBQ 10D (CP)	3.327.480
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.180,39
BVPS	14.053
P/E (lần)	22.140
P/B (lần)	3,31
EPS (VND)	2.098,25
SL CPLH (triệu CP)	219,17
Tỷ lệ free–float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	26,53
ROA (%)	5,79
ROE (%)	15,71

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	62,28	Mua
MFI	68,35	Mua
MA10	45,78	Mua
MA20	44,95	Mua
MA50	40,43	Mua
MA100	37,85	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	BVB	Theo dõi	14,0-14,3			16.000	13.200			
2	PVT	Theo dõi	17,8-18,3			21.000	17.000			
3	HHV	Theo dõi	12,8-13,1			15.500	12.200			
4	GMD	Theo dõi	57,0-57,9			64.000	12.200			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			74,6%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			105,5%
3	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400			37,8%
4	HVN	Nắm giữ	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000			42,6%
5	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			24,4%
6	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			45,9%
7	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			10,7%
8	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	24.000	17.000			34,4%
9	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	72.000	56.000			21,4%
10	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			19,2%
11	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			14,3%
12	HPG	Nắm giữ	22-22,5	18/06/2025	22.300	28.000	21.000			16,8%
13	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			10,7%
14	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500			40,5%
15	VNM	Nắm giữ	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700			12,1%
16	TV2	Nắm giữ	38,0-38,5	10/7/2025	38.200	44.000	36.000			6,8%
17	CII	Nắm giữ	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000			11,5%
18	GVR	Nắm giữ	28,8-29,6	14/7/2025	29.800	33.000	27.650			4,7%
20	GEG	Nắm giữ	16,2-16,6	16/7/2025	16.500	18.500	15.200			5,8%
21	DDV	Nắm giữ	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000			8,9%
22	VSC	Nắm giữ	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000			35,0%
23	DCM	Nắm giữ	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	38.000	32.000			3,2%
24	HDB	Nắm giữ	24,0-24,5	22/07/2025	24.350	27.000	23.000			16,0%
25	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			2,5%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	3,1%
2	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	13,9%
3	VIB	Chốt lời	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600	26/06/25	18.300	1,9%
4	BAF	Chốt lời	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300	26/06/25	35.450	1,3%
5	PHR	Chốt lời	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500	26/06/25	61.900	22,6%
6	DIG	Chốt lời	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200	01/07/25	17.800	6,3%
7	CSV	Chốt lời	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300	03/07/25	36.900	3,9%
8	TNG	Chốt lời	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000	03/07/25	21.800	14,3%
9	PET	Chốt lời	23,8-24,2	04/7/2025	24.200	26.500	22.800	08/07/25	25.300	4,5%
10	MSB	Chốt lời	11,7-12,1	01/7/2025	12.000	13.000	11.000	10/07/25	13.050	8,8%
11	ACV	Cắt lỗ	94,0-96,0	03/7/2025	95.500	110.000	91.200	10/07/25	95.400	-0,1%
12	ACB	Chốt lời	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	24.000	17.000	16/07/25	22.800	15,2%
13	DPR	Cắt lỗ	40,5-41,5	02/7/2025	41.000	47.000	38.000	17/07/25	40.700	-0,7%
14	CTD	Chốt lời	84,0-86,0	04/7/2025	82.800	96.000	80.000	18/07/25	88.500	6,9%
15	BID	Chốt lời	36,0-36,5	04/7/2025	36.350	39.000	34.500	21/07/25	38.600	6,2%
16	ELC	Chốt lời	22,6-23,0	17/07/2025	22.900	26.000	21.000	24/07/25	23.150	0,9%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.