

KÌM HẪM ĐÀ GIẢM

Ngày 10/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TCH

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường bất động sản

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG

THÁNG 4/2025



- Thị trường chứng khoán tháng 3/2025
- Triển vọng thị trường tháng tới và khuyến nghị
- Cổ phiếu tiêu biểu trong tháng
- Phụ lục báo cáo

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục đà giảm mạnh nhưng đã nhanh chóng được hỗ trợ tại vùng 1.080 điểm, vùng sát đường xu hướng nổi đáy tháng 4/2020 và đáy tháng 11/2022, và hồi phục. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung vẫn còn áp đảo nhưng dòng tiền bắt giá thấp cũng hoạt động mạnh.
- Tín hiệu hỗ trợ hiện tại đang giúp thị trường kìm hãm đà giảm nhưng tạm thời chưa thể giúp thị trường hồi phục tốt. Dự kiến thị trường sẽ có hoạt động kiểm tra lại vùng hỗ trợ 1.080 điểm trước khi có thể tạo đợt hồi phục tốt hơn trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn cần thận trọng trước những biến động khó lường của thị trường.
- Nhà đầu tư vẫn nên giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý, tránh sử dụng đòn bẩy tài chính.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư có thể tích cực tìm kiếm cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt với mức chiết khấu sâu trong trường hợp tỷ trọng tiền mặt đang ở mức tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

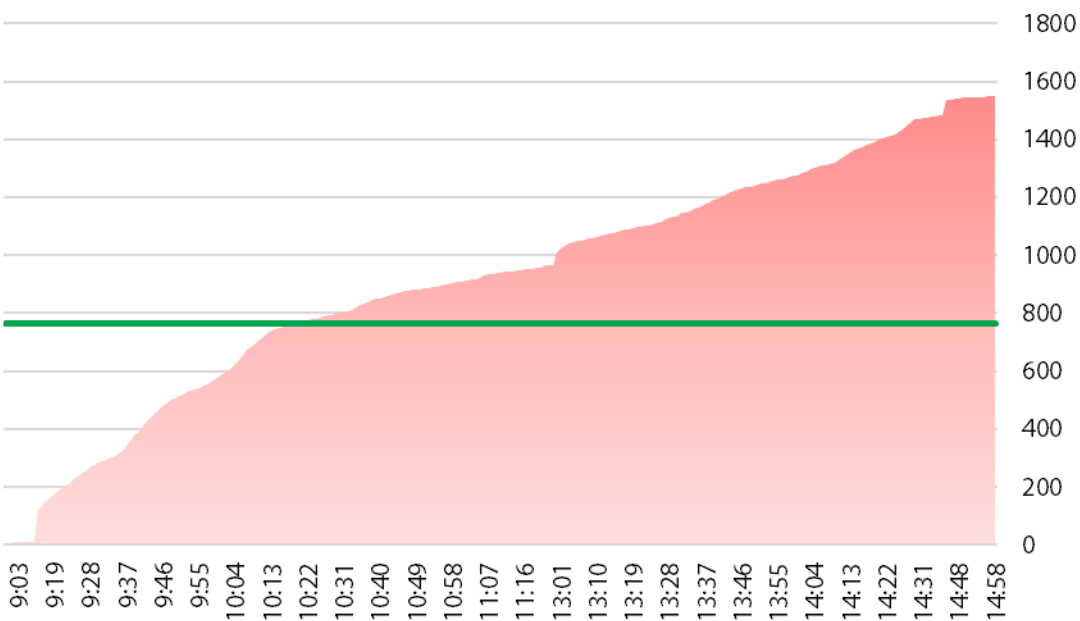
XU HƯỚNG: **GIẢM**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

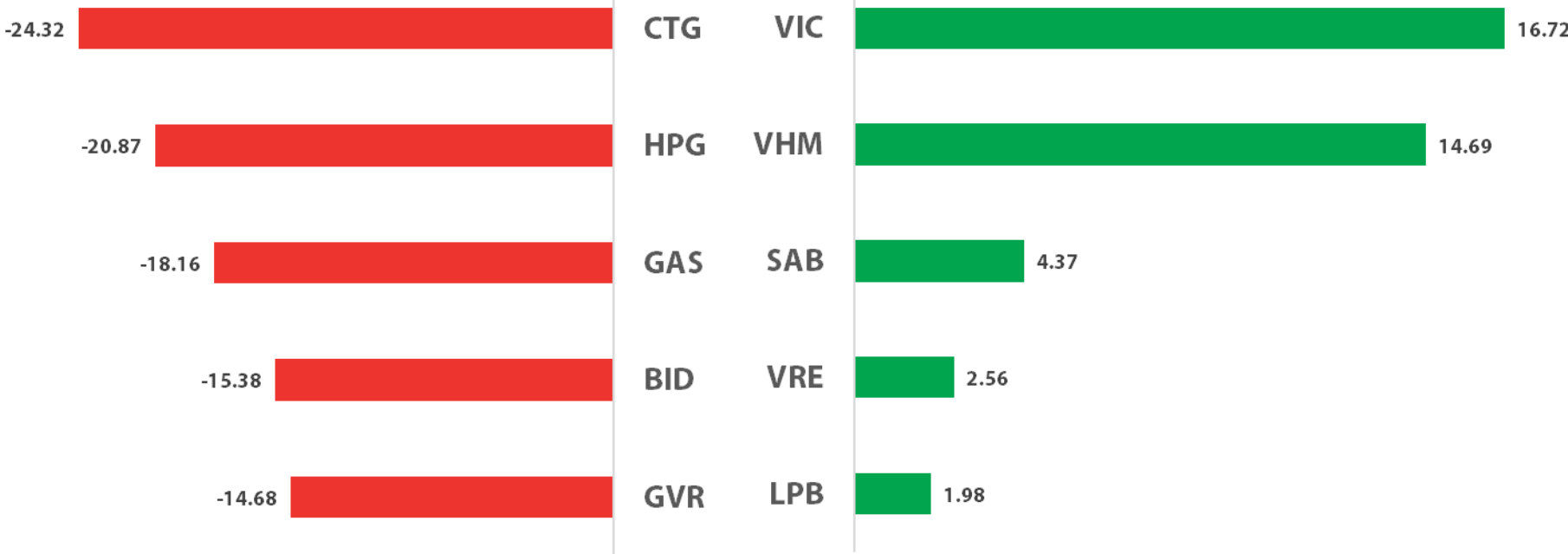
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD Bình quân 30 ngày

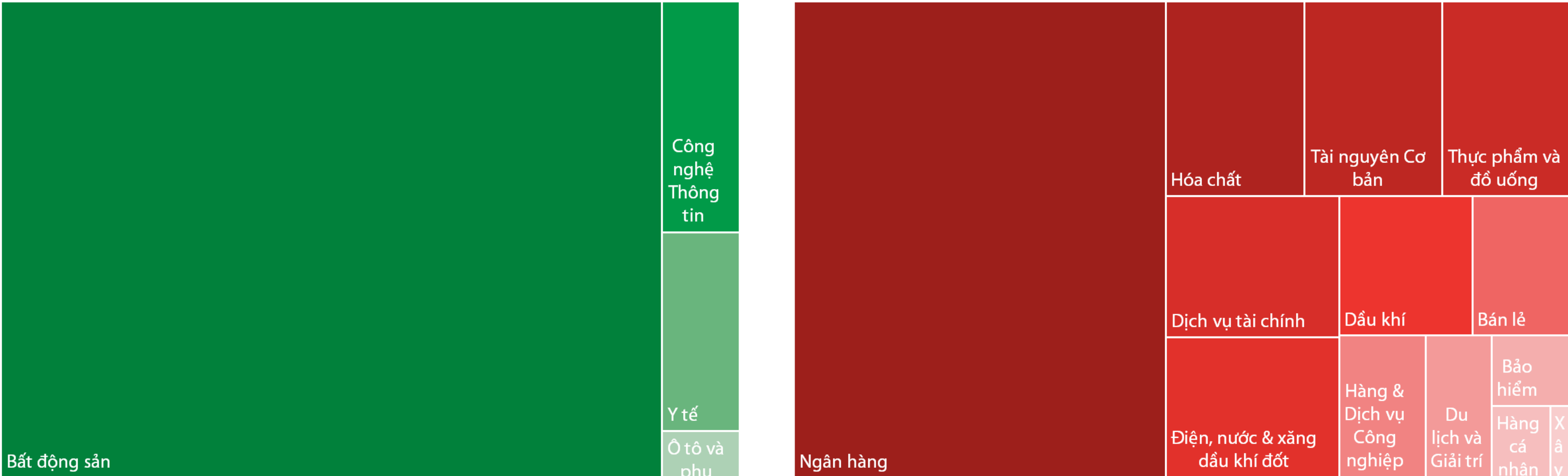


Ngày 09/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy

TCH

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

16.200 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (10/04/2025) (*)

13.300 – 13.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

15.300

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

▲ 11,7% - 15%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

16.200

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

▲ 18,2% - 21,8%

Giá cắt lỗ

12.900

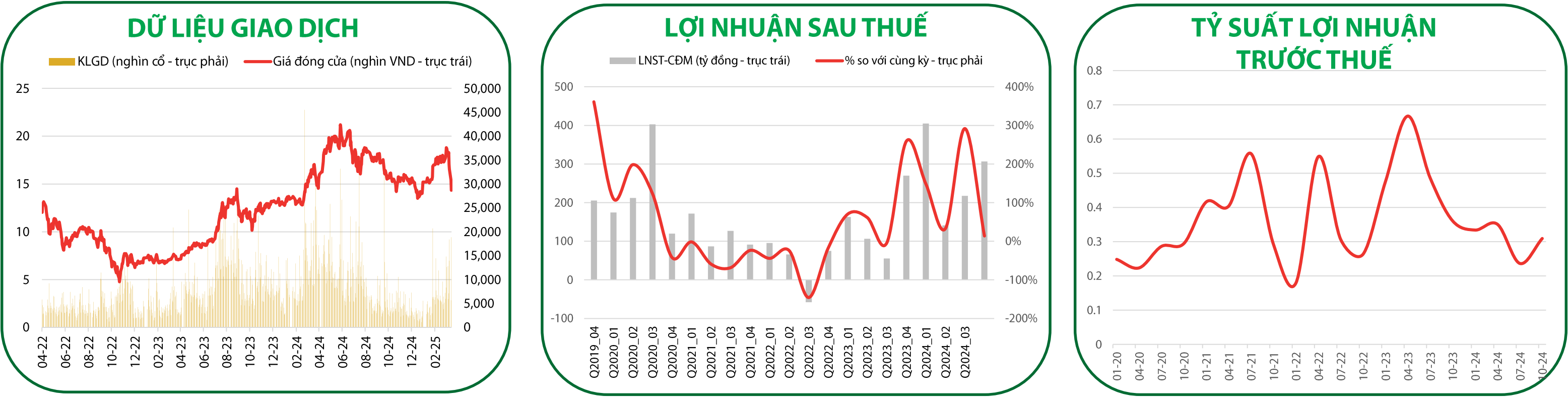
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Bất động sản
Vốn hoá (tỷ đồng)	9.589
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	668
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	6.076
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	103
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	42,1%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	13,500-21,200

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- TCH ghi nhận doanh thu 9 tháng đầu năm 2024 (niên độ công ty bắt đầu từ 1/4/2024) đạt 3.808,15 tỷ đồng (+74,36% YoY), lợi nhuận sau thuế 866,95 tỷ đồng (+19,2% YoY), hoàn thành 152,33% kế hoạch doanh thu và 108,37% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Mặc dù lợi nhuận quý III giảm do doanh thu tài chính sụt giảm, kết quả kinh doanh vẫn phản ánh sự ổn định trong hoạt động cốt lõi.
- Mảng bất động sản tiếp tục đóng góp chính, với doanh thu 3.179,7 tỷ đồng (+86% YoY), biên lợi nhuận gộp 42,1%, nhờ việc bàn giao Hoàng Huy Commerce (Tòa H1) từ tháng 4/2024 và tiến độ tích cực tại Hoàng Huy New City I (8 ha), dự kiến hoàn thành 90% và bàn giao trong quý 4/2024, sớm hơn kế hoạch. Trong khi đó, Hoàng Huy New City II (16 ha), khởi công từ tháng 6/2024, đang trong quá trình xây dựng và dự kiến bắt đầu bàn giao từ năm 2025. Hai dự án này sẽ đóng vai trò quan trọng trong dòng tiền và kết quả kinh doanh trong giai đoạn tới. Mảng ô tô & linh kiện đạt 484,1 tỷ đồng (+45% YoY), biên lợi nhuận 9,5%, nhờ mở rộng hệ thống đại lý và chính sách bán hàng linh hoạt.
- Trong thời gian tới, động lực tăng trưởng của TCH sẽ phụ thuộc vào tiến độ bàn giao Hoàng Huy New City I trong quý 4/2024 và Hoàng Huy New City II từ năm 2025. Việc đảm bảo tiến độ các dự án này sẽ là yếu tố quan trọng giúp công ty duy trì đà tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TCH tiếp tục quá trình điều chỉnh với tốc độ nhanh. Hiện tại, dòng tiền bắt giá thấp đang hoạt động khá mạnh thể hiện qua thanh khoản tăng cao. Tuy nhiên, TCH vẫn đang còn áp lực giảm giá với vùng hỗ trợ đang là vùng quanh 13,5, vùng đáy của tháng 1/2025. Dự kiến TCH sẽ nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về vùng này và hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ: 13.300 VNĐ.
- Kháng cự: 17.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BID Giảm	Hỗ trợ 30,7 Giá hiện tại 32,45 Kháng cự 38,0 Mặc dù chưa thành công lấy lại sắc xanh nhưng nỗ lực phục hồi của BID tại ngưỡng Fibonacci Retracement 61,8% (quanh 30,7) cho thấy lực cầu đã có sự phản ứng với hỗ trợ này, đặc biệt sau khi cổ phiếu chiết khấu hơn 25% tính từ đỉnh gần nhất và khu vực này có thêm sự hiện diện của đáy tháng 10/2023. Bên cạnh đó, thanh khoản duy trì mức cao chứng tỏ cổ phiếu vẫn có lực cầu ổn định. Vì vậy, kỳ vọng ngưỡng Fibonacci trên sẽ là điểm tựa giúp BID hình thành khu vực đáy.
MWG Giảm	Hỗ trợ 42,0 Giá hiện tại 46,25 Kháng cự 56,0 Dù chưa thể lấy lại sắc xanh nhưng động thái mua ròng mạnh của khối ngoại đã giúp MWG thoát khỏi tình trạng giảm sàn thời gian gần đây. Bên cạnh đó, thanh khoản duy trì ở mức cao cho thấy cổ phiếu có nguồn cầu ổn định. Hơn thế nữa, việc chiết khấu hơn 28% từ đỉnh gần cùng việc giảm quá đà (vượt Fibonacci Retracement 61,8%) nhiều khả năng sẽ thúc đẩy việc sớm xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật. Nếu trường hợp này xảy ra, vùng giá quanh 56 sẽ là mục tiêu của MWG.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Thị trường BĐS Việt Nam – Chịu tác động gián tiếp từ chính sách Thuế quan của Mỹ

(Giao Nguyễn – giao.ntq@vdsc.com.vn)

- Tác động từ thuế quan Mỹ đến thị trường bất động sản Việt Nam mang tính gián tiếp, phân hóa rõ theo từng phân khúc sản phẩm và thời gian.
- Trong kịch bản Hoa Kỳ sẽ áp dụng chính sách thuế đối ứng lên Việt Nam, phân khúc BĐS quanh KCN được đánh giá chịu ảnh hưởng mạnh nhất, với mức độ suy giảm bắt đầu từ năm 2026 khi dòng vốn FDI có xu hướng dịch chuyển.
- Về dài hạn, các phân khúc BĐS trung cấp và nhà ở xã hội tại thành phố cấp I được kỳ vọng là những phân khúc có triển vọng ổn định nhờ vào nhu cầu ở thực, hạ tầng kết nối và các chính sách hỗ trợ lãi suất.

Phân khúc	Mức độ ảnh hưởng (dài hạn)	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng dài hạn
BĐS tại các TP cấp 1 (TP.HCM, Hà Nội)	Thấp	Chúng tôi cho rằng mức độ hấp thụ sẽ phân hóa theo loại hình rõ rệt. Có thể chậm lại, đặc biệt với sản phẩm cao cấp trị giá lớn; trong khi các sản phẩm phân khúc trung cấp - bình dân vẫn sẽ giữ được mức độ hấp thụ tốt khi mặt bằng lãi suất thấp vẫn đang hỗ trợ thanh khoản cho ngành này.	Mức độ hấp thụ có thể “hạ nhiệt” dần nếu thu nhập dân cư suy giảm theo nền kinh tế chung
BĐS tại các thành phố vệ tinh	Trung bình	Nhu cầu vẫn duy trì nhờ mặt bằng giá hợp lý. Ngoài ra, còn được hỗ trợ bởi hạ tầng kết nối và chính sách lãi suất ưu đãi.	Nhu cầu ở thực tiếp tục duy trì nhờ chính sách giãn dân, cùng với hạ tầng hoàn thiện giúp rút ngắn thời gian di chuyển vào trung tâm đô thị. Tuy nhiên, các thành phố vệ tinh cũng sẽ phụ thuộc vào sự phát triển của các KCN lớn – thu hút lao động nhập cư và chuyên gia nước ngoài.
BĐS xung quanh các KCN, CCN	Cao	Thuế đối ứng cao khiến các doanh nghiệp FDI có tỷ trọng xuất khẩu sang Mỹ cao sẽ xem xét rút khỏi Việt Nam để tránh làm tăng chi phí → chuyển hướng sang các nước có mức thuế quan đối ứng thấp hơn. Điều này sẽ khiến nhu cầu nhân công giảm, đồng thời kéo theo cả hệ sinh thái dân cư và nhà ở xung quanh.	Suy yếu rõ nếu FDI trong tương lai giảm mạnh và không có dòng vốn thay thế; lực lượng nhân công và chuyên gia ít đi → nhu cầu ở thực giảm đáng kể
BĐS nghỉ dưỡng/ du lịch	Trung bình	Không chịu ảnh hưởng trực tiếp.	Tùy thuộc vào mức độ ảnh hưởng của chính sách thuế quan đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu, tuy nhiên nhìn chung tăng trưởng kinh tế sẽ chậm lại → ảnh hưởng đến lượng khách du lịch đến VN.
Nhà ở xã hội	Trung bình	Nhu cầu ở thực duy trì mức cao; hiện tại nhiều dự án mới được phê duyệt, dự kiến mang lại nguồn cung trong khoảng 1-2 năm tới.	Xu hướng nhu cầu ổn định ở các TP cấp I, các dự án được phê duyệt nhiều trong giai đoạn này mang lại nguồn cung và mức giá bán phù hợp với nhu cầu an sinh xã hội trong tương lai. Tuy nhiên, đối với các tỉnh/ thành phố vệ tinh, nhu cầu NOXH cũng sẽ bị ảnh hưởng khi tiết giảm hình thành các KCN mới.

Nguồn: CTCK Rồng Việt

Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại [link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
27/03	MWG	54,70	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	24,60	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	28,65	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	27,25	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	79,80	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	43,85	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,15	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	27,45	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
04/03	MWG	54,70	58,70	62,00	66,00	55,30	55,10	-6,1%	Đóng (03/04)	-6,1%
04/03	VHC	58,50	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	12,80	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	16,50	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,0%		-2,2%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
06/04/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 3
17/04/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (VN30F2504)
21/04/2025	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
10/04/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
11/04/2025	Anh	GDP tại Anh
16/04/2025	Trung Quốc	GDP tại Trung Quốc
16/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/04/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
16/04/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/04/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/04/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
21/04/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/04/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
29/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
30/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2025	Mỹ	GDP sơ bộ
30/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
KBC – Mở khóa tiềm năng cho các dự án quy mô lớn	31/03/2025	Mua – 1 năm	40.300
VNM – Thuyền to nỗ lực vượt sóng lớn	17/03/2025	Trung lập – 1 năm	69.500
PVT - Đóng góp từ các tàu mới dẫn dắt tăng trưởng 2025	13/03/2025	Mua – 1 năm	31.500
TNG - Dư địa tăng giá chưa hấp dẫn khi đã qua giai đoạn tăng trưởng cao	2/12/2024	Tích lũy – 1 năm	26.700
VHC - Sản lượng tiếp tục là nhân tố chính thúc đẩy đà tăng trưởng	14/10/2024	Quan sát – n/a	73.300
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon - 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Toà nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Tầng 1- 8, Toà nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 **W** www.vdsc.com.vn