

ĐÀ GIẢM CHƯA NGỪNG

Ngày 09/04/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VIB

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục đà giảm mạnh bất chấp tín hiệu kìm hãm đà giảm trong phiên trước đó. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung vẫn đang áp đảo trên toàn thị trường, trong khi đó dòng tiền hỗ trợ có sự thận trọng trước nguồn cung tiềm ẩn lớn.
- Diễn biến hiện tại thể hiện đà giảm của thị trường chưa dừng và giảm dưới vùng hỗ trợ 1.150 điểm. Quán tính giảm hiện tại có thể còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo với vùng hỗ trợ kế tiếp là vùng 1.080 – 1.100 điểm.
- Vùng hỗ trợ này sát đường xu hướng nổi đáy tháng 4/2020 và đáy tháng 11/2022, dự kiến vùng hỗ trợ này sẽ có tác động hỗ trợ tốt hơn và giúp thị trường kìm hãm đà giảm.

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 do yếu tố rủi ro vẫn còn tiềm ẩn.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc vùng giá có mức chiết khấu tốt của một số cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt để mua thăm dò trong trường hợp tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

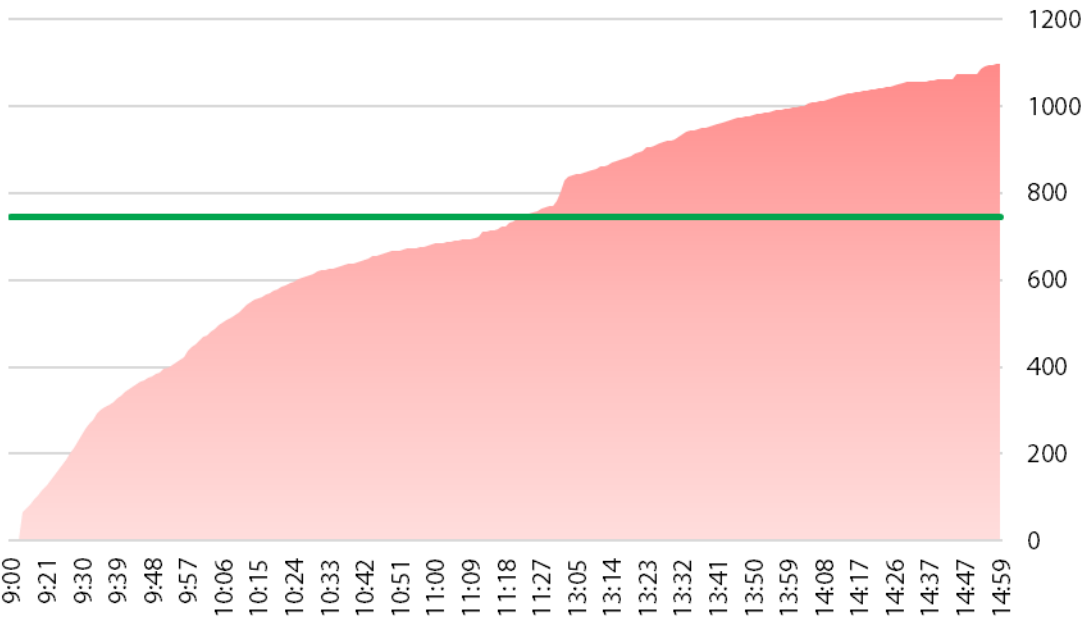
XU HƯỚNG: GIẢM



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD Bình quân 30 ngày

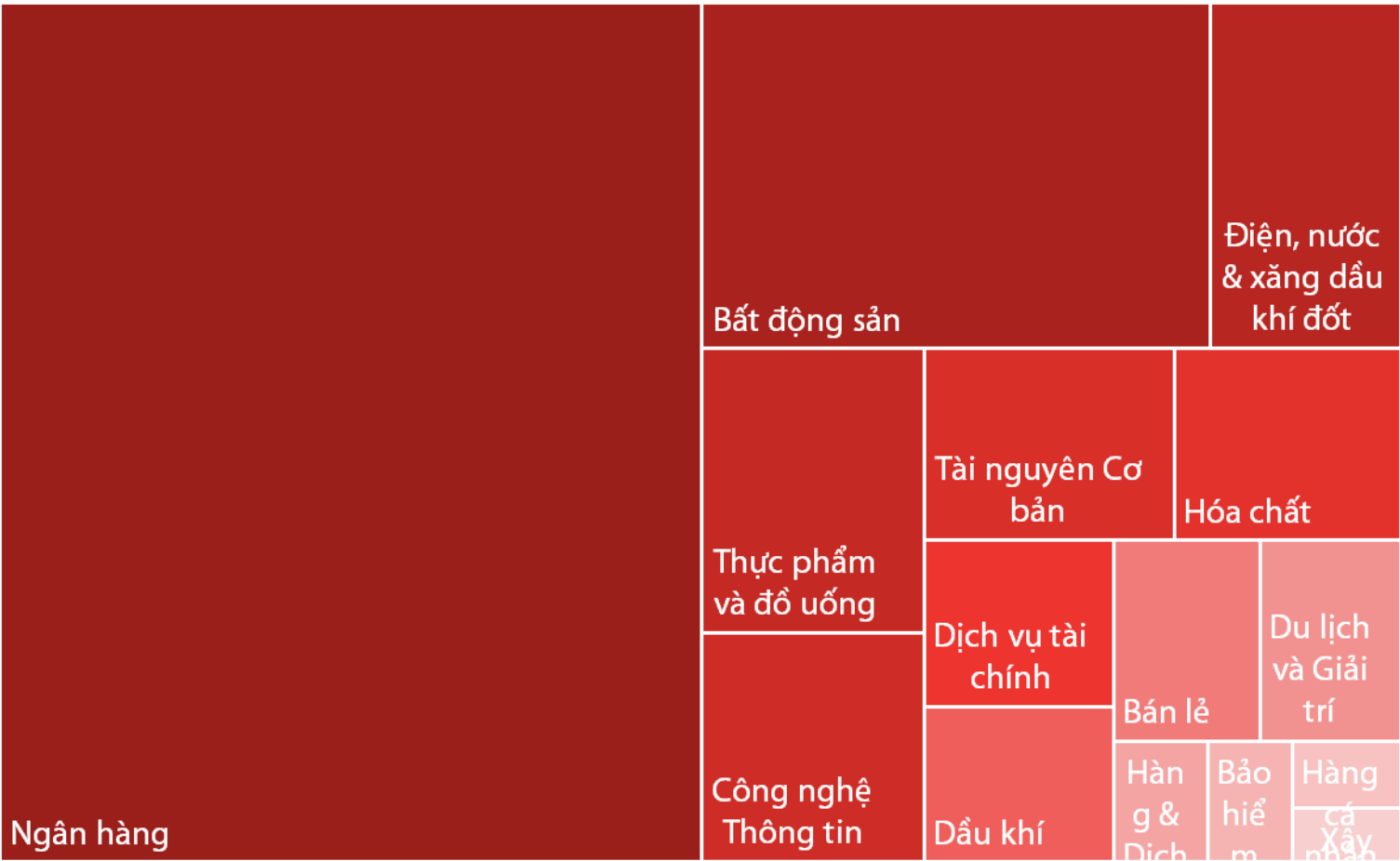


Ngày 08/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-69.16	VCB	STG	0.49
-34.00	BID	SVI	0.10
-28.58	CTG	CLC	0.03
-28.27	VHM	LM8	0.01
-24.86	VIC	OPC	0.01

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
POW Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 10 10,65 12 Mặc dù có động thái hỗ trợ tại vùng 10,2, vùng đáy tháng 11/2024, nhưng đà giảm chưa dừng lại và POW tiếp tục suy giảm. Hiện tại, quán tính giảm giá vẫn còn và có khả năng POW sẽ lùi về vùng 10, vùng hỗ trợ tâm lý của POW. Dự kiến vùng này sẽ có tác động hỗ trợ tốt hơn và có thể giúp POW kìm hãm đà giảm. 
VHM Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 44 47 51 VHM thận trọng khi hồi phục tới vùng MA(20), vùng 49,5, và tiếp tục diễn biến diễn điều chỉnh. Hiện tại tín hiệu hỗ trợ chưa rõ ràng nên quá tính điều chỉnh có thể còn tiếp diễn. Dự kiến vùng MA(50), vùng quanh 44, sẽ có tác động hỗ trợ tốt hơn cho VHM, có thể giúp VHM kìm hãm đà giảm và hồi phục trở lại. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
NKG Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 10,5 12,3 13,3 ➤ Tiếp đà giảm sau khi mất hỗ trợ mạnh (quanh 13,3), NKG đã đánh mất nỗ lực tạo đáy trong xuyên suốt tháng 2 và tháng 03/2025. Việc tiếp tục giảm hết biên độ và thanh khoản sụt giảm mạnh chứng tỏ sự hụt cầu trước áp lực bán chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Với phản ứng này, đà giảm của NKG có khả năng nới rộng về vùng cân bằng gần nhất quanh 10,5.
REE Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 61,0 61,2 67,0 ➤ Nỗ lực phục hồi ở phiên trước đó đã hoàn toàn bị phủ nhận bởi phiên giảm sàn sau kỳ nghỉ lễ. Việc giảm hết biên độ phản ánh sự áp đảo hoàn toàn của phe mua ở gần vùng hỗ trợ quan trọng quanh 61, nơi xuất hiện đáy tháng 6 và 11/2024. Nếu phá vỡ hỗ trợ quan trọng này, thành quả của 9 tháng gần nhất sẽ bị rũ bỏ và đà giảm của REE có khả năng mở rộng về quanh 55.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VIB – Triển vọng quy mô tín dụng mở rộng tích cực trong Q1/25, tuy nhiên NIM chưa phục hồi hạn chế tốc độ tăng trưởng thu nhập lãi

(Trang Tô – trang.th@vpsc.com.vn)

- LNTT Q4/24 đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (+20% QoQ và +1% YoY), lũy kế cả năm 2024 LNTT là 9 nghìn tỷ đồng (-16% YoY). Kết quả cả năm kém khả quan đến từ (1) tổng thu nhập hoạt động giảm 7% YoY do NIM thu hẹp đáng kể (-130 bps YoY) và thu nhập từ hoạt động banca suy yếu (-50% YoY), (2) chi phí hoạt động tăng 9% YoY.
- Dự phóng LNTT Q1/25F giảm 4% YoY, chủ yếu do NIM (Q) giảm sâu khoảng 50 bps YoY và chi phí trích lập dự phòng tăng nhẹ 5% YoY.
- Dự kiến LNTT Q1/25 đạt khoảng 20%-22% kế hoạch LNTT cả năm 2025 (11 nghìn tỷ đồng), VIB kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tích cực (mục tiêu 22%) cùng với việc đẩy mạnh thu hồi nợ xấu ngoại bảng nhờ Nghị quyết 42 được luật hóa sẽ những yếu tố giúp ngân hàng hoàn thành kế hoạch này.

Bảng 2: Dự phóng KQKD Q1/25F

Đv: Tỷ đồng	Q1/25F	%QoQ	%YoY	Chú thích
Thu nhập lãi thuần (NII)	4.206	3%	4%	Thu nhập lãi thuần tăng trưởng nhẹ mặc dù quy mô tín dụng tích cực hơn svck (+25% YoY) do NIM (Q) thu hẹp 50 bps YoY.
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	453	-9%	-40%	
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	88	80%	-70%	Q1/24 VIB có thu nhập đột biến từ kinh doanh ngoại hối (290 tỷ đồng).
Thu nhập từ mua/bán chứng khoán	10	-90%	-22%	
Thu nhập khác	300	-40%	30%	Phần lớn thu nhập khác được đóng góp từ hoạt động thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro.
Tổng thu nhập hoạt động	5.057	-4%	-5%	
CP hoạt động	-1.664	-5%	-11%	
LN trước dự phòng	3.430	-3%	-1%	
CP dự phòng RRTD	-992	-12%	5%	Q1/24 là thời điểm VIB trích lập thấp nhất trong năm. Kỳ vọng nợ xấu hình thành ròng tiếp tục giảm từ Q4/24 giúp hạ áp lực chi phí tín dụng trong các quý năm 2025.
LNTT	2.401	2%	-4%	
Tăng trưởng tín dụng (%)	3,0			Tăng trưởng tín dụng tích cực hơn svck năm trước nhờ sản phẩm bán lẻ cho vay mua BĐS tiếp tục xu hướng phục hồi từ cuối 2024, trong đó phân khúc cho vay mua chung cư tăng trưởng mạnh.
NIM (%-Q)	3,4	-10 bps	-50 bps	NIM thu hẹp trong bối cảnh lãi suất đầu ra được kiểm soát ổn định bởi Chính phủ cho mục tiêu tăng trưởng kinh tế, trong khi chi phí huy động tăng.
CIR (%)	33,2	-30 bps	+30 bps	
Tỷ lệ NPL (%-Cho vay KH)	3,5	0 bps	-10 bps	
CP tín dụng (%)	0,3	-10 bps	-30 bps	

Nguồn: VIB, 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)								-0,3%		-1,9%

(*) 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

hiiep.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