

KHỐI NGOẠI QUAY LẠI MUA RÒNG

Ngày 07/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu KBC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Phân bón

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Bất chấp áp lực điều chỉnh, thị trường đã tăng điểm trở lại và thêm lần nữa thử thách vùng 1.310 – 1.320 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đã gia tăng trở lại sau phiên hạ nhiệt và đang hấp thu nguồn cung chốt lời.
- Mặc dù chưa vượt qua được 1.320 điểm nhưng nền tảng hiện tại đang dần phủ nhận tín hiệu kém sắc trước đó và tiếp tục tạo cơ hội tăng điểm cho thị trường. Dự kiến thị trường sẽ kiểm tra ngưỡng 1.320 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo, nếu có thể bước qua ngưỡng này với thanh khoản tốt thì thị trường sẽ có cơ hội nới rộng nhịp tăng.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể tiếp tục kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp tăng của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc khai thác cơ hội mua ngắn hạn tại các cổ phiếu, nên ưu tiên cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ nền hỗ trợ tốt hoặc đang có mẫu hình tăng giá tốt.
- Tuy nhiên, nhà đầu tư vẫn nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng kháng cự hoặc đang gặp khó khăn tại vùng cản để gặt hái thành quả và dành nguồn lực cho cơ hội khác tốt hơn.

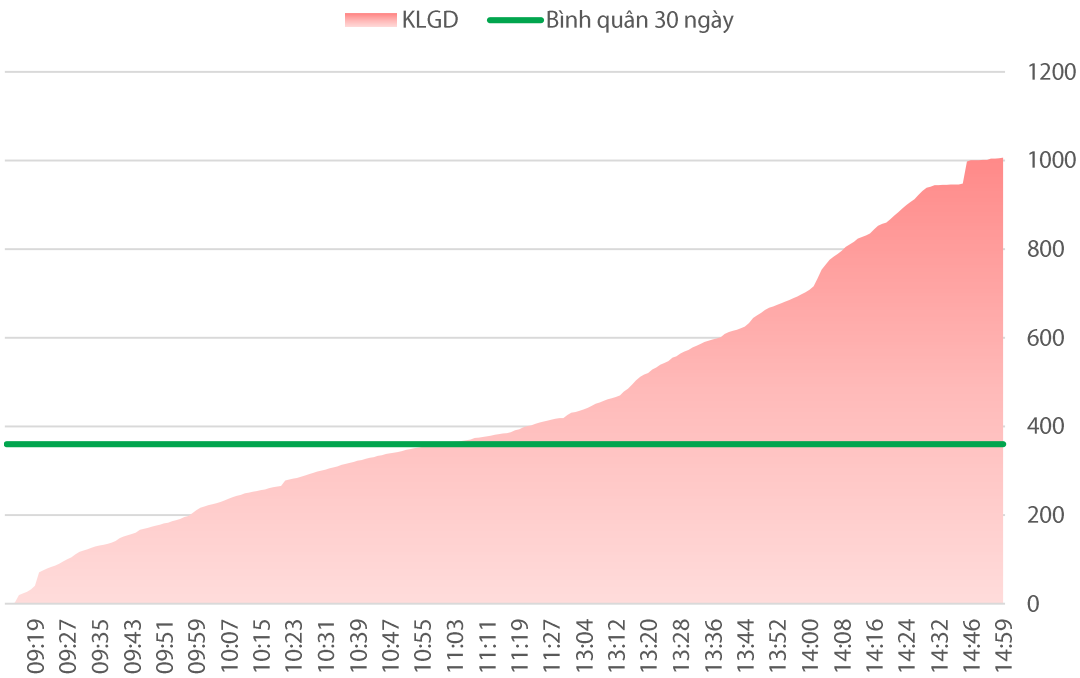
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



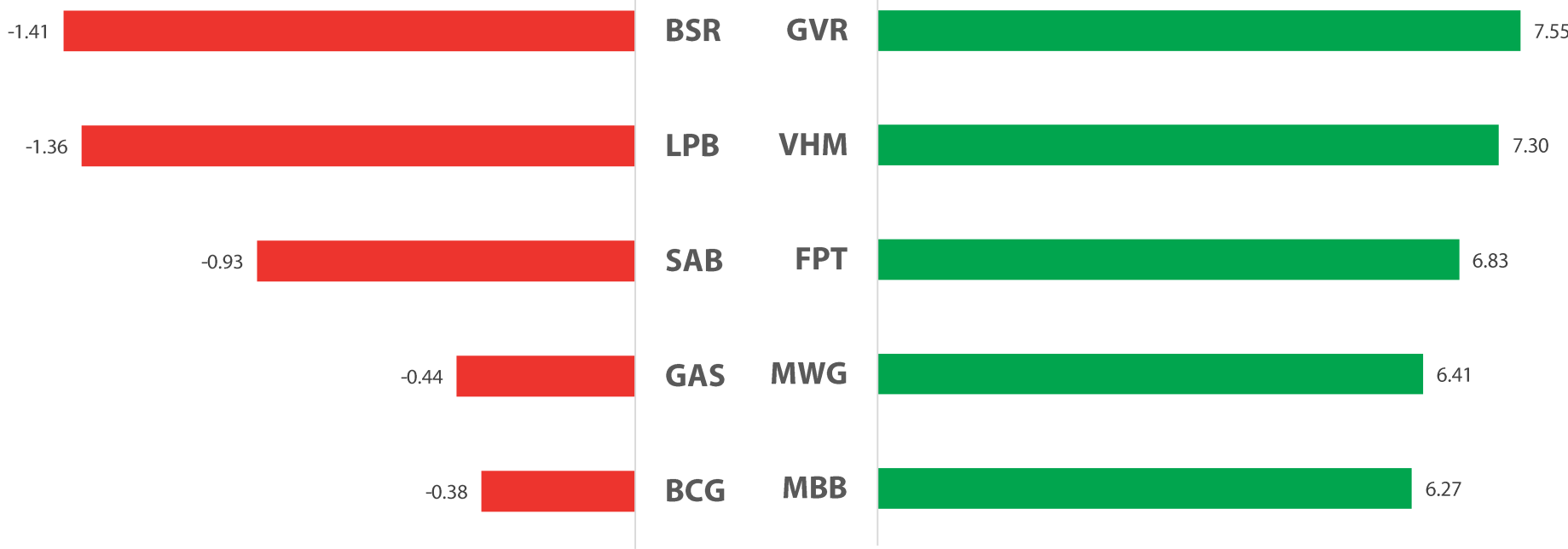
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



Ngày 06/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc - CTCP

KBC

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

36.300 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (07/03/2025) (*)

30.100 – 30.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

33.300

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

▲ 8,8% - 10,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

36.300

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

▲ 18,6% - 20,6%

Giá cắt lỗ

28.800

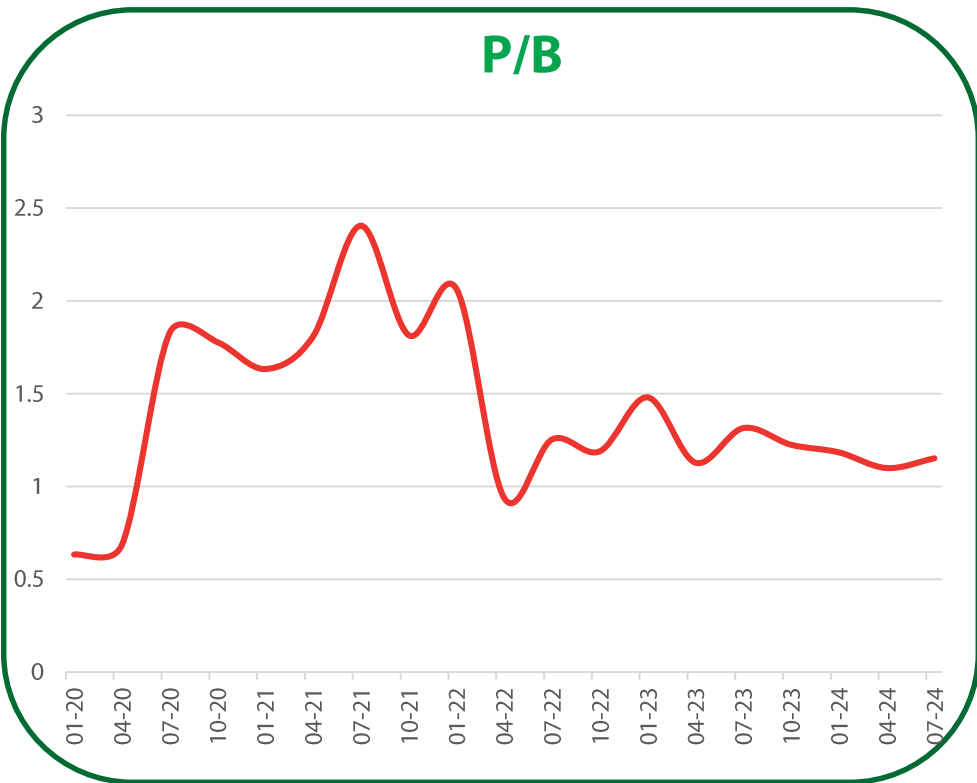
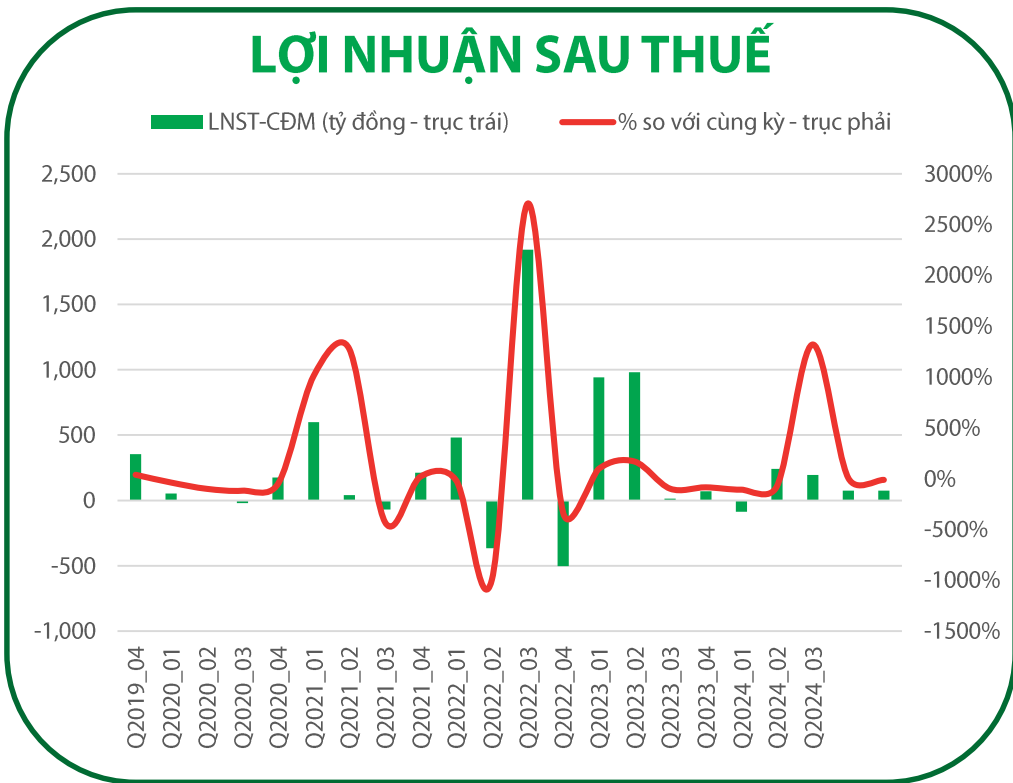
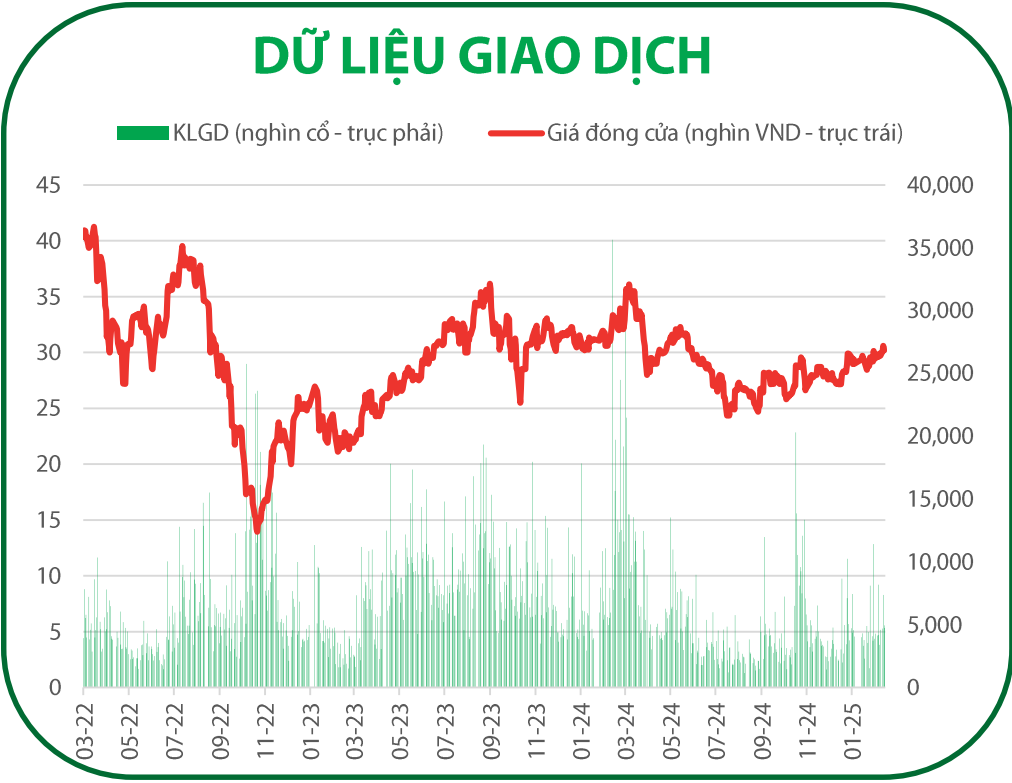
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Bất động sản
Vốn hoá (tỷ đồng)	23.374
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	768
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.291
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	124
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	29,4%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	24,350-36,100

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KBC ghi nhận doanh thu năm 2024 đạt 2.776 tỷ đồng (-51% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ 426 tỷ đồng (-79% YoY), chỉ hoàn thành 12% kế hoạch năm. Nguyên nhân chính là doanh thu cho thuê đất KCN giảm mạnh (-77% YoY) do vướng mắc trong giải phóng mặt bằng tại Nam Sơn Hạp Lĩnh, khiến diện tích bàn giao chỉ đạt 33ha, thấp hơn nhiều so với 150ha năm 2023.
- Năm 2025, KBC đặt mục tiêu doanh thu 4.839 tỷ đồng (+74% YoY) và lợi nhuận sau thuế cổ đông mẹ 1.072 tỷ đồng (+152% YoY), với động lực từ việc bàn giao 180ha đất KCN, tập trung tại Nam Sơn Hạp Lĩnh (70ha), Tràng Duệ 03 (30ha) và Cụm Công nghiệp Hưng Yên (90ha). KCN Tràng Duệ 3 đã được phê duyệt chủ trương đầu tư và dự kiến đóng góp tích cực vào doanh thu.Trong giai đoạn 2025-2026, KBC tiếp tục mở rộng quỹ đất với các dự án mới như Tràng Duệ 03, Kim Thành và các KCN tại Long An, nâng tổng diện tích đất cho thuê lên gần 2.000ha. Với vị trí tại các tỉnh công nghiệp trọng điểm như Bắc Ninh, Hải Phòng và Hưng Yên, KBC hưởng lợi từ xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng sang Việt Nam, đặc biệt là dòng vốn FDI từ các doanh nghiệp Trung Quốc trong lĩnh vực sản xuất và công nghệ.
- Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu của KBC được hiện tại ở mức 40.600 đồng/cổ phiếu (+33% upside, theo phương pháp SOTP), tuy nhiên, với việc doanh nghiệp vừa nhận được quyết định phê duyệt giá đất cho Khu đô thị Tràng Cát (585 ha), tiềm năng tăng giá trong dài hạn có thể tăng thêm với lợi thế quỹ đất có giá vốn tốt.

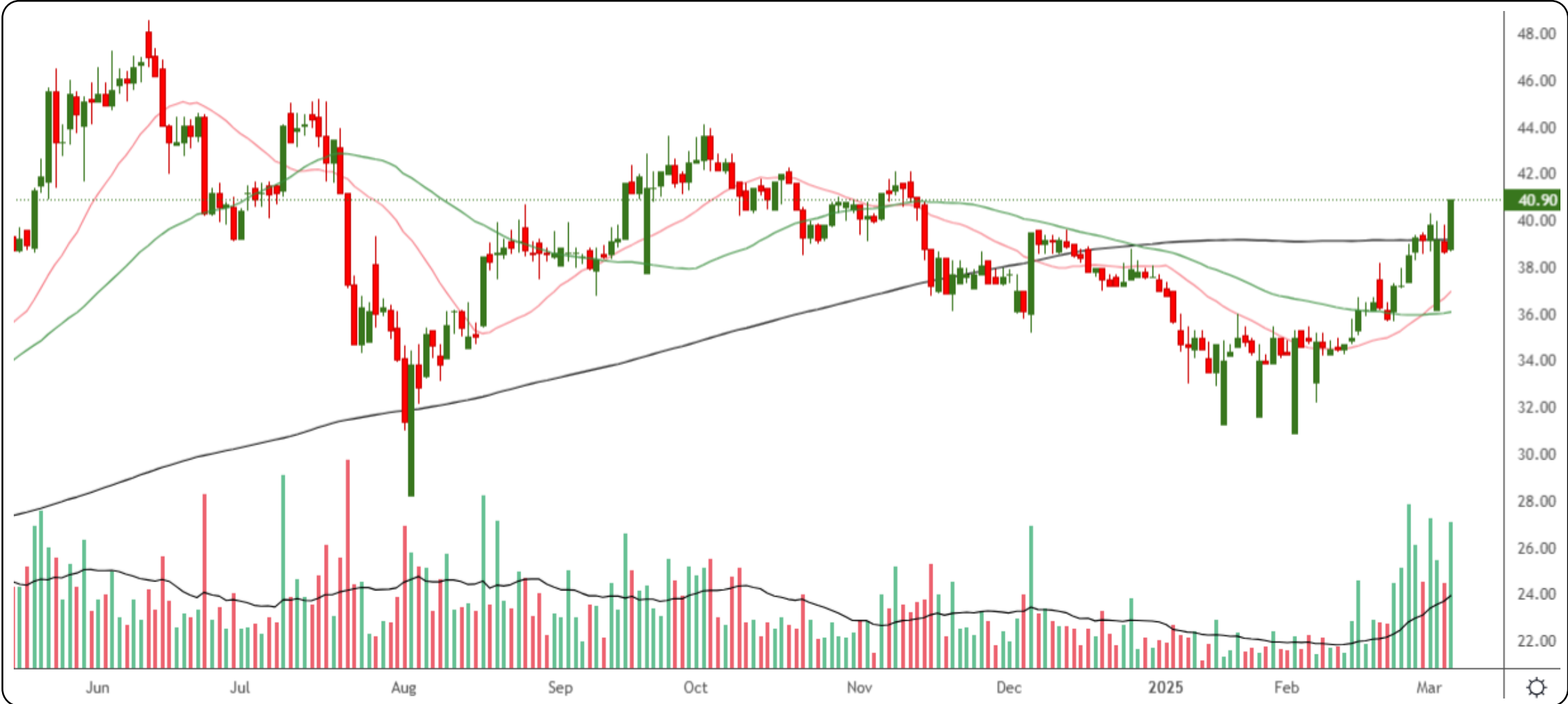
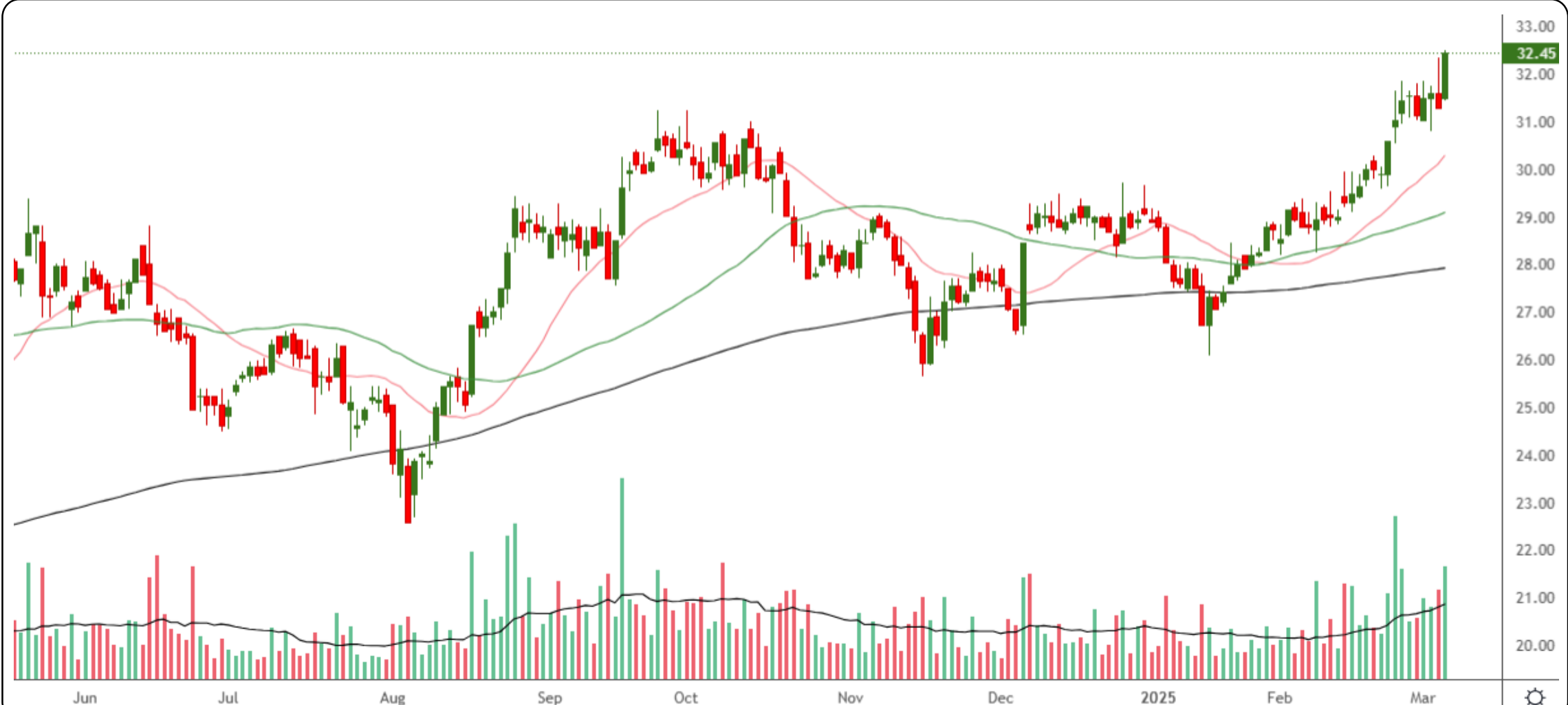
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp lùi bước kiểm tra cung cầu tại vùng hỗ trợ 28,5 vào đầu tháng 2/2025, KBC đã nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trở lại. Tín hiệu tăng trong ngày 14/02/2025 đã giúp KBC trở lại trên MA(20) và sau đó KBC liên tục được hỗ trợ trên đường này. Đồng thời diễn biến giá cũng tạo thành mô hình tam giác với các nỗ lực công phá vùng cản 30. Hiện tại KBC đã vượt qua vùng này và kèm tín hiệu kiểm tra lại tín hiệu vượt cản. Các tín hiệu hỗ trợ này có thể giúp KBC hình thành đợt tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 29.700 VNĐ.
- Kháng cự : 36.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BVS Tăng	Hỗ trợ 35,3 Giá hiện tại 40,9 Kháng cự 44,0 ➤ Nỗ lực tăng giá đã giúp BVS trở lại hoàn toàn trên MA 200 ngày (quanh 39). Biên độ nền lớn kèm thanh khoản duy trì ở mức cao và vượt trội hơn các phiên giảm giá cho thấy tín hiệu vượt cản này có sự ủng hộ của dòng tiền. Với phản ứng này, BVC được kỳ vọng sẽ duy trì xu hướng tăng để hướng về mục tiêu tiếp theo quanh 44. 
HCM Tăng	Hỗ trợ 30,5 Giá hiện tại 32,45 Kháng cự 35,0 ➤ HCM thành công vượt đỉnh lịch sử (quanh 31,5) sau 07 phiên liên tục giằng co tại đây. Tín hiệu vượt cản với phổ nền xanh lớn kèm thanh khoản đạt mức cao đem đến độ tin cậy vì thể hiện sự ủng hộ của dòng tiền. Với kết quả này, HCM đang mở ra cơ hội hướng đến các mốc cao tiếp theo tại vùng giá 35. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành Phân bón– Tác động của giá khí đến ngành phân bón

(Hiển Lê – hien.ln@vpsc.com.vn)

- Việc theo dõi **giá khí thế giới** là yếu tố quan trọng để dự báo **giá phân Urea** tại Việt Nam, trong khi **giá dầu Brent** lại có vai trò quyết định trong việc dự báo **giá khí nội địa** cho sản xuất phân Ure. Nếu giá khí thế giới có xu hướng giảm, đà tăng giá phân Urea thế giới trong ngắn hạn cũng sẽ bị kìm hãm.
 - Giá phân Ure nội địa chịu ảnh hưởng lớn từ giá phân bón thế giới, với mức độ tương quan lên đến 0,9 từ 2019-2024.
 - Giá Urea thế giới có mối liên hệ mật thiết với giá khí tự nhiên, bởi chi phí khí chiếm khoảng 70-80% tổng chi phí nguyên liệu. Khi giá khí tăng, các doanh nghiệp sản xuất Urea sẽ điều chỉnh giá bán theo. Hệ số tương quan giữa giá khí TTF và giá phân Ure tại các khu vực như Ấn Độ, Biển Đen, Trung Đông, Ai Cập, Indonesia đều trên 0,78 trong giai đoạn 2013- tháng 3/2025 .
 - Dự báo giá khí TTF giảm dần có thể gây áp lực lên đà tăng giá phân bón trong thời gian tới.
- Các doanh nghiệp như DCM và DPM dựa vào giá dầu Brent làm thước đo chính để theo dõi biến động giá khí đầu vào. Nguyên nhân là do họ mua khí từ PVN với mức giá được xác định dựa trên giá dầu Brent và giá dầu FO, thay vì theo giá khí quốc tế như nhiều doanh nghiệp toàn cầu khác. **Chính vì vậy, biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp phân bón Việt Nam thường biến động mạnh hơn so với các công ty quốc tế, đặc biệt trong giai đoạn 2022-2023**

Bảng 1: So sánh 3 loại khí phổ biến trên thế giới

Loại khí	Henry Hub (Mỹ)	TTF (Châu Âu)	JKM (Châu Á)
Vị trí giao dịch	Louisiana, Mỹ	Hà Lan, Châu Âu	Nhật Bản - Hàn Quốc
Áp dụng cho	Mỹ	EU	Châu Á
Loại khí	Khí thiên nhiên	Khí thiên nhiên	Khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG)
Đơn vị giá	USD/MMBtu	Euro/MWh	USD/MMBtu
Chi phí vận chuyển	Không bao gồm	Không bao gồm	Đã bao gồm chi phí vận chuyển LNG
Yếu tố ảnh hưởng	- Sản lượng khai thác Mỹ - Xuất khẩu LNG	- Khí từ Nga xuất khẩu - LNG nhập khẩu từ các nước - Chính sách năng lượng EU - Mùa đông tại EU	- Nhu cầu Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc - Mùa đông Châu Á

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 (*)
04/03	MWG	61,90	58,70	62,00	66,00	55,80		5,5%		0,7%
04/03	VHC	71,10	71,30	78,00	88,00	68,70		-0,3%		0,7%
28/02	IJC	14,40	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	18,60	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,30	17,00	20,00	22,80	15,80		1,8%		1,2%
25/02	MBB	24,10	23,10	24,80	27,50	21,70		4,3%		1,0%
25/02	HDB	23,05	23,30	25,00	27,00	22,30		-1,1%		1,0%
21/02	VPB	19,15	19,10	20,80	22,80	17,90		0,3%		2,0%
20/02	HPG	27,95	26,50	28,30	29,80	25,20		5,5%		2,3%
19/02	REE	73,70	67,50	72,00	75,70	64,40	75,70	12,1%	Đóng (24/02)	2,1%
10/02	VCB	93,50	92,20	99,00	109,00	89,40		1,4%		3,4%
10/02	DDV	19,60	18,20	20,70	22,50	16,90		7,7%		3,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,3%		1,5%

(*) 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
03/03/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
07/03/2025	FTSE ETF công bố danh mục mới
14/03/2025	VNM ETF công bố danh mục mới
20/03/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2025	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2025	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
03/03/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/03/2025	Anh	Công bố ngân sách
06/03/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/03/2025	Châu Âu	Doanh số bán lẻ
07/03/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
11/03/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTS)
12/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
13/03/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
14/03/2025	Anh	GDP tại Anh
17/03/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
19/03/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/03/2025	Mỹ	FED công bố lãi suất điều hành và biểu đồ Dot Plot
20/03/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
20/03/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
26/03/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
28/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE và GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ



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
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
GDA - Định giá hấp dẫn & tiềm năng khai thác từ nhà máy mới	1/11/2024	Mua – 1 năm	38.700
ACV - Nhiều dư địa tăng trưởng nhưng bị che mờ bởi rủi ro nợ xấu	14/10/2024	Tích lũy – 1 năm	113.400
PNJ – Mặc dù vẫn tăng trưởng tốt, tiềm năng đã phản ánh vào giá	04/09/2024	Giảm tỷ trọng – 1 năm	92.100
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
DFVN-CAF	17/11/2020	0% - 0,20%	0% - 0,20%	10.773	10.738	0,33%
ENF	19/11/2020	0% - 3%	0%	21.868	21.433	2,03%
MBBF	10/02/2020	0%- 0,5%	0%-1%	11.567	11.462	0,92%
MBVF	12/11/2020	0%	0%-1,4%	16.483	16.326	0,96%
VF1	25/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	46.218	46.303	-0,18%
VF4	25/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	18.901	18.945	-0,23%
VFB	19/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	20.557	20.529	0,13%

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, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

T +84 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn **MST** 0304734965
F +84 28 6291 7986 **W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

T +84 24 6288 2006

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, số 76 Quang Trung, Phường Lộc Thọ, TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T +84 25 8382 0006

CHI NHÁNH CẦN THƠ

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

T +84 29 2381 7578

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

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

T +84 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

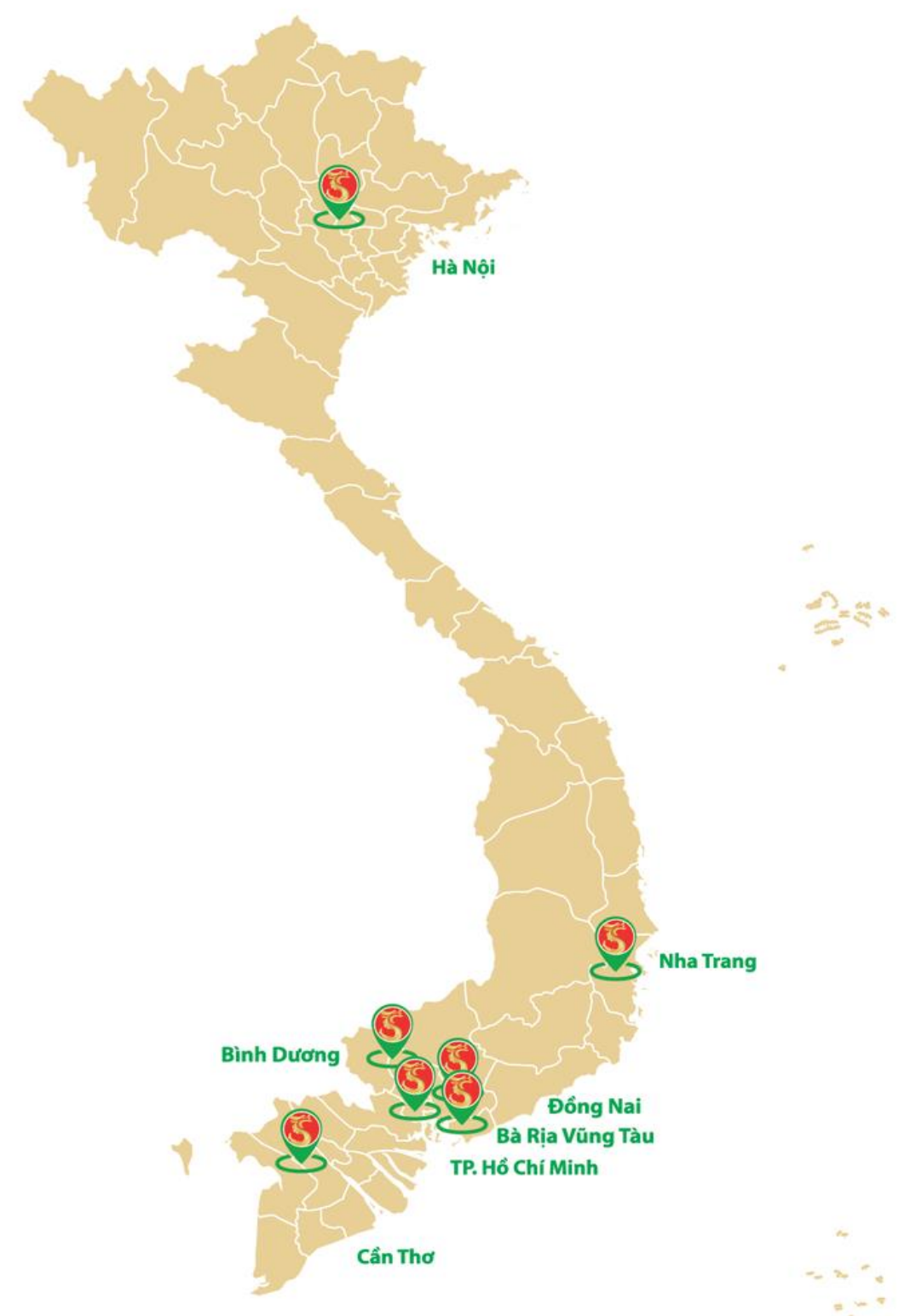
Tầng 3, Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

T +84 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

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

T +84 28 6299 2006 **F** (+84) 28 6291 7986 **W** www.vdsc.com.vn