

KÌM HẸM ĐÀ GIẢM

Ngày 21/03/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HAH

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục có diễn biến điều chỉnh nhưng đã giảm được kìm hãm và động lực hỗ trợ rõ nét hơn phiên trước nhờ tác động hỗ trợ từ đường MA(20), 1.317 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá tốt, cho thấy dòng tiền đang có nỗ lực hỗ trợ và hấp thu cung khi thị trường lùi về vùng hỗ trợ.
- Tín hiệu hỗ trợ hiện tại, kết hợp với khả năng hỗ trợ của đường MA(20) được xác nhận, có thể giúp thị trường hồi phục trở lại trong thời gian tới và tiếp tục quá trình thử thách vùng cản 1.340 – 1.350 điểm. Những tín hiệu cung cầu trong quá trình thử thách này có thể sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tiếp tục 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

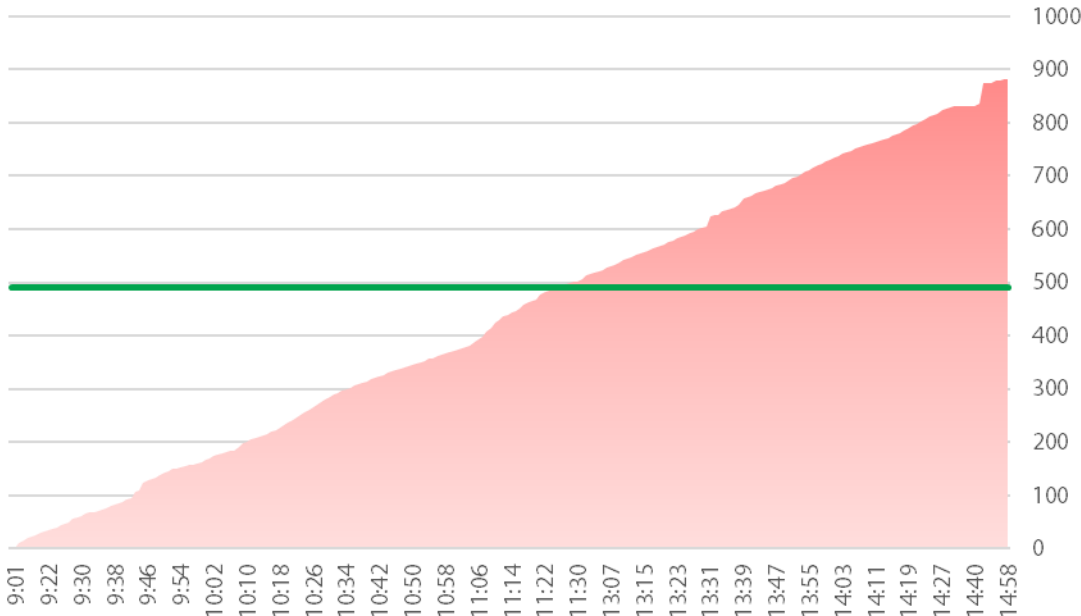
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

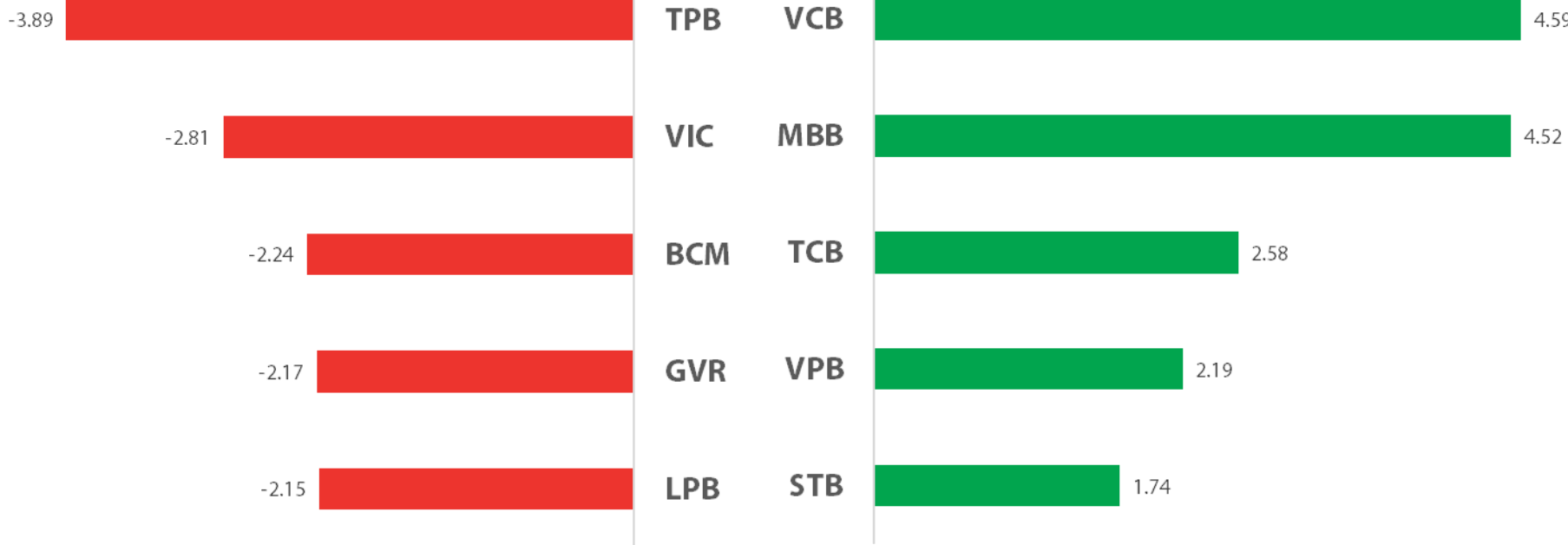
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD ———— Bình quân 30 ngày

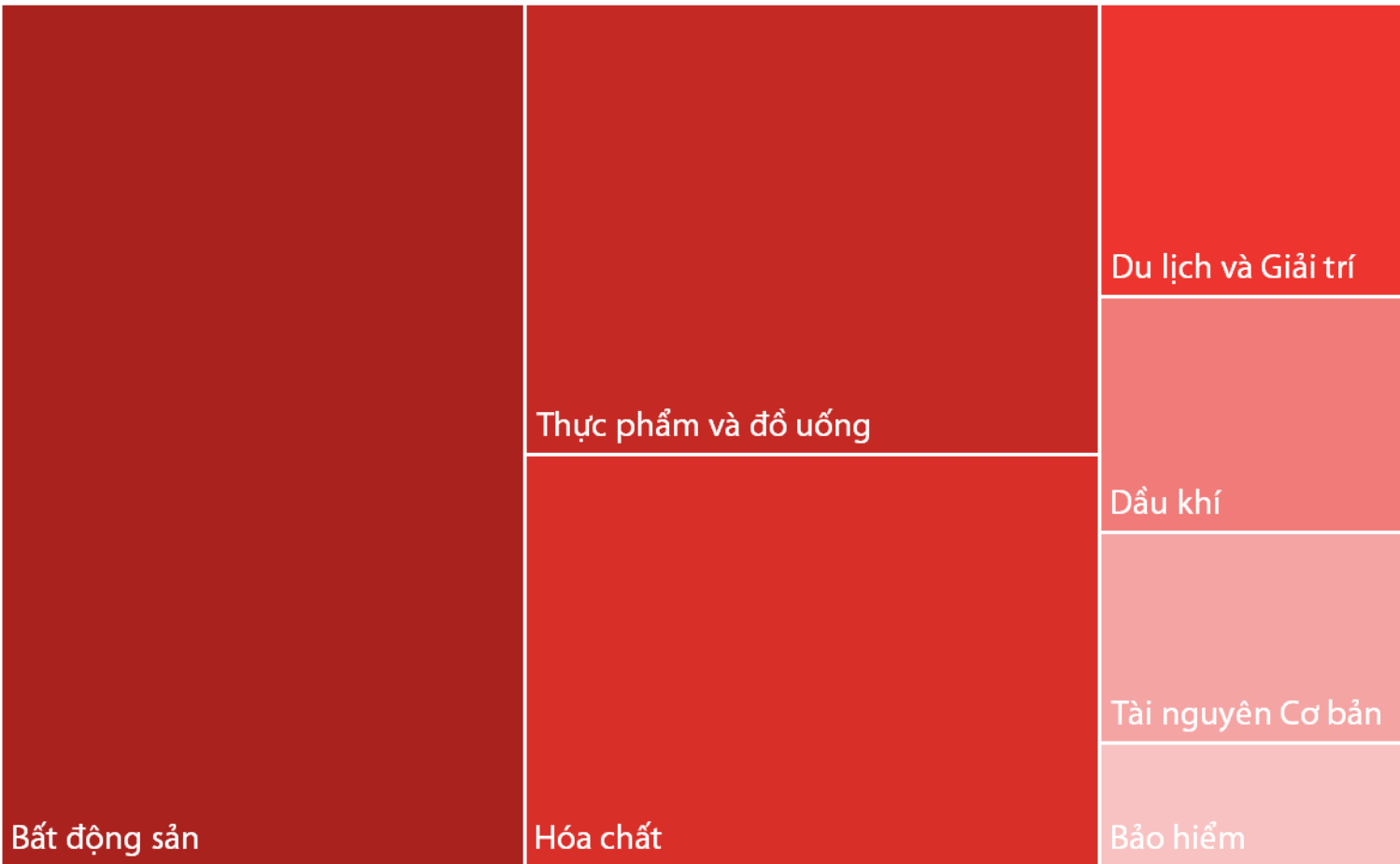
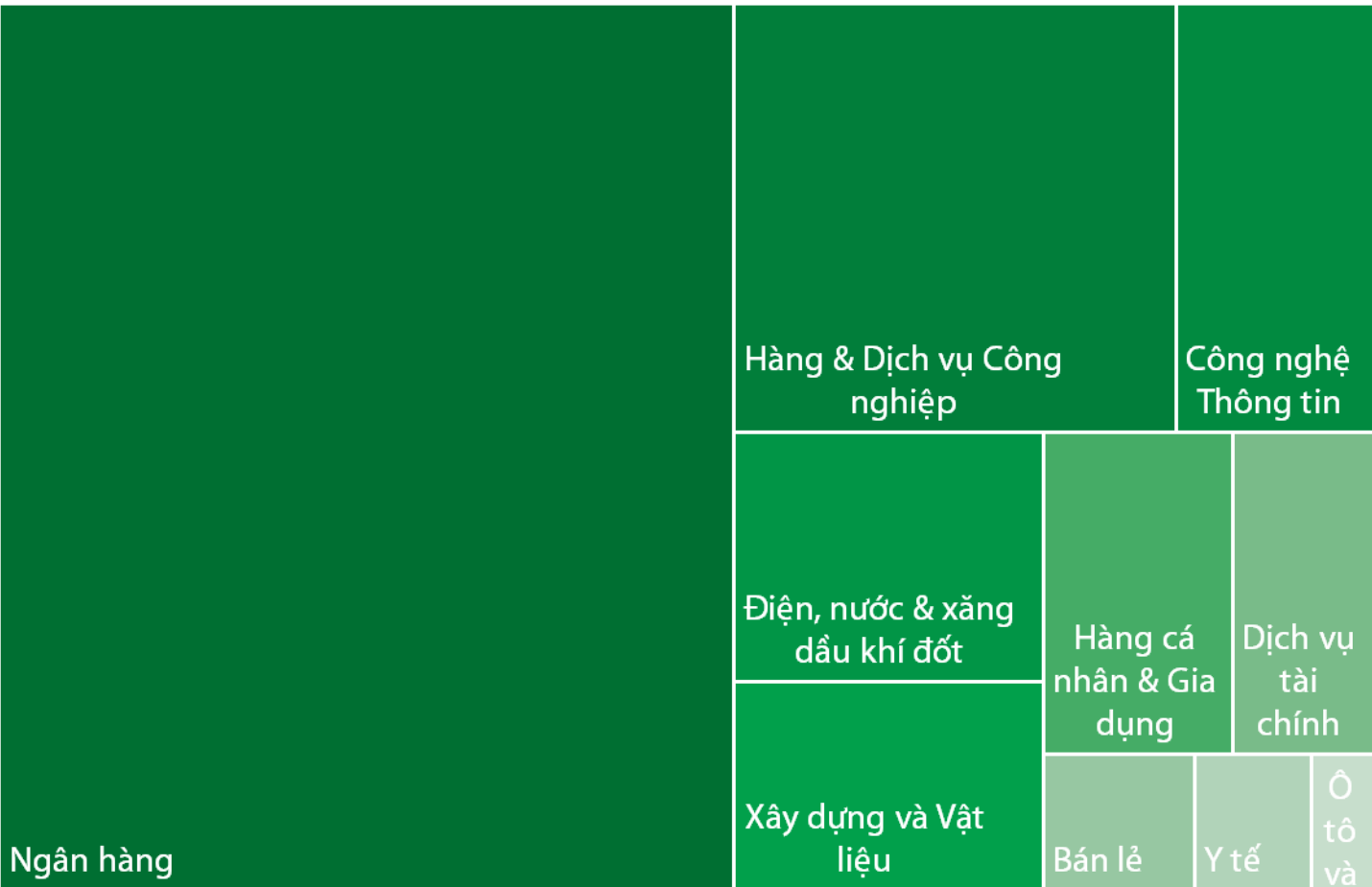


Ngày 20/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MBB Tăng	Hỗ trợ 23,8 Giá hiện tại 24,25 Kháng cự 27,5 Sau khi chịu áp lực cản từ vùng 25, MBB đã có diễn biến điều chỉnh trong thời gian gần đây. Nhịp điều chỉnh đã đưa MBB về vùng MA(20), vùng 23,8 và MBB cũng ghi nhận hỗ trợ từ vùng này. Tín hiệu này có thể giúp MBB có diễn biến hồi phục và tiếp tục thử thách vùng cản 25 trong thời gian tới. 
TCB Tăng	Hỗ trợ 27,0 Giá hiện tại 27,45 Kháng cự 29,5 Sau khi chịu áp lực cản từ vùng 28,3, TCB đã có diễn biến điều chỉnh trong thời gian gần đây. Nhịp điều chỉnh khá chậm rãi và đã đưa TCB về vùng MA(20), vùng 27,1, và TCB cũng liên tục ghi nhận hỗ trợ từ vùng này. Tín hiệu này có thể giúp TCB có diễn biến hồi phục và tiếp tục thử thách vùng cản 28,3 trong thời gian tới. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
AGG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 16,5 17,6 19,5 ➤ AGG duy trì trạng thái tích lũy trên khu vực cản vừa vượt qua quanh 17,2. Hình ảnh bóng nến dưới dài liên tục hình thành cho thấy lực cầu nâng đỡ vẫn đang hiện diện tại đây. Cùng với đó, phổ nến hẹp dần cùng thanh khoản suy giảm cho thấy áp lực cung đang được hấp thụ tốt. Kết quả này giúp kỳ vọng AGG sẽ sớm mở rộng đà tăng sau quá trình tích lũy. 
TCH Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 16,2 17,3 19,5 ➤ Mặc dù chưa thể nói rộng đà tăng nhưng TCH vẫn duy trì trạng thái tích lũy trên kháng cự vừa bị chinh phục là MA 200 ngày. Biến động được duy trì trong biên độ hẹp và thanh khoản ở những phiên giảm điểm không quá lớn cho thấy áp lực cung tại đây đang được kiểm soát tốt. Do đó, kỳ vọng TCH sẽ sớm kết thúc quá trình tạo nền để hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 19,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HAH – Lợi nhuận được đảm bảo nhờ thời điểm tái ký tàu rơi vào giai đoạn giá cước cao

(Cao Ngọc Quân – quan.cn@vdsc.com.vn)

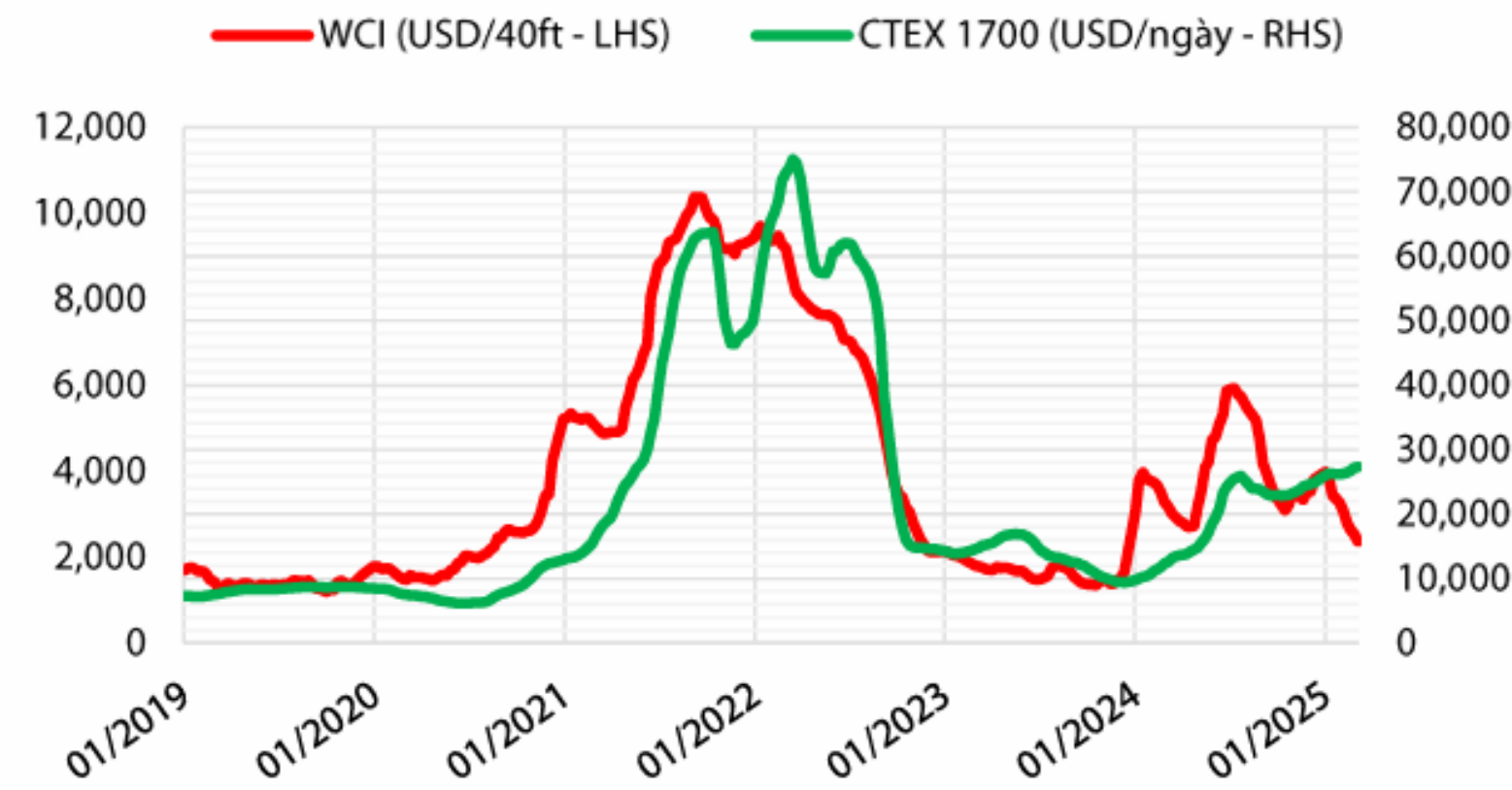
- Trong giai đoạn giá cước cho thuê cao, HAH đã tái ký thành công đối với tàu HAIAN WEST, EAST, GAMA và cho thuê thêm một tàu mới HAIAN ZETA. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng cho năm 2025, doanh thu, EBITDA và LNST cổ đông công ty mẹ của HAH lần lượt đạt 5.065 tỷ đồng (+39% YoY), 2.210 tỷ đồng (44% YoY) và 953 tỷ đồng (47% YoY), tương ứng tăng 21%, 20% và 28% so với dự phóng trước đó. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng do Công ty có thêm một tàu mới cho thuê và giá cước tái ký cao hơn 11% so với giả định trước đó.
- Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy rủi ro của ngành tăng cao bởi những yếu tố bất ổn trong năm 2025 có thể ảnh hưởng đến khả năng tăng trưởng bền vững trong dài hạn. Do đó, chúng tôi thận trọng điều chỉnh giảm hệ số EV/EBITDA từ 6.0x về 5.0x để chiết khấu cho những rủi ro đang hiện hữu. Chúng tôi duy trì giá mục tiêu **58.000 VND/cổ phiếu**.
- Giá cước container toàn cầu đang phải đối mặt với nhiều yếu tố phức tạp và cần được bám sát, bao gồm: Tình trạng dư thừa công suất kéo dài, bất ổn địa chính trị, chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và rủi ro tắc nghẽn tại các cảng lớn trên thế giới.

Sự mạnh mẽ của thị trường cho thuê định hạn sẽ hạn chế tác động tiêu cực trên thị trường giao ngay

Trái với thông lệ trước đây, giá vận tải giao ngay (Spot freight rates) và thuê định hạn (Time charter rate) có những diễn biến trái chiều kể từ cuối năm 2024 (hình). Điều này phù hợp với dự báo trước đó của chúng tôi ([Xem thêm tại đây](#)).

- Giá cước giao ngay:** Chỉ số WCI (World container index) đã giảm 29% YTD do mùa thấp điểm sau Tết Nguyên đán của Trung Quốc, trong bối cảnh công suất đang ngày càng gia tăng.
- Giá cước định hạn:** Các hãng tàu container lớn thường thuê 40-55% công suất đội tàu của họ để duy trì tính linh hoạt. Giá cước định hạn vẫn duy trì ở mức cao kể cuối năm 2024. Đối với tàu có cung tải 1.700 TEU, giá thuê đạt 27.350 USD/ngày (+12% YTD). Xu hướng mở rộng chuỗi cung ứng, kết nối với nhiều cảng nhỏ hơn đã thúc đẩy nhu cầu nhiều hơn cho phân khúc feeder.

Hình 1: Tương quan giữa giá giao ngay và giá thuê tàu định hạn cỡ 1.700 TEU



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rống 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 (*)
18/03	HCM	32,05	32,00	35,00	38,00	30,70		0,2%		-0,9%
17/03	DBC	29,40	29,35	32,00	35,50	27,80		0,2%		-0,2%
13/03	CTD	86,90	84,90	93,00	100,00	79,80		2,4%		-0,8%
13/03	FMC	47,90	48,05	52,50	55,00	46,20		-0,3%		-0,8%
10/03	ACB	26,25	26,50	28,50	31,00	24,40		-0,9%		-0,2%
07/03	KBC	29,65	30,40	33,30	36,30	28,80		-2,5%		0,4%
04/03	MWG	60,00	58,70	62,00	66,00	55,30		2,2%		1,1%
04/03	VHC	66,80	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	14,30	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	17,80	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%		1,6%
25/02	MBB	24,25	23,10	24,80	27,50	21,70		5,0%		1,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,5%		2,1%

(*) 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
20/03/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/04/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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
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
28/03/2025	Mỹ	GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
01/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
04/04/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
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



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
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
GDA - Định giá hấp dẫn & tiềm năng khai thác từ nhà máy mới	1/11/2024	Mua – 1 năm	38.700
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, 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 Tần, 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

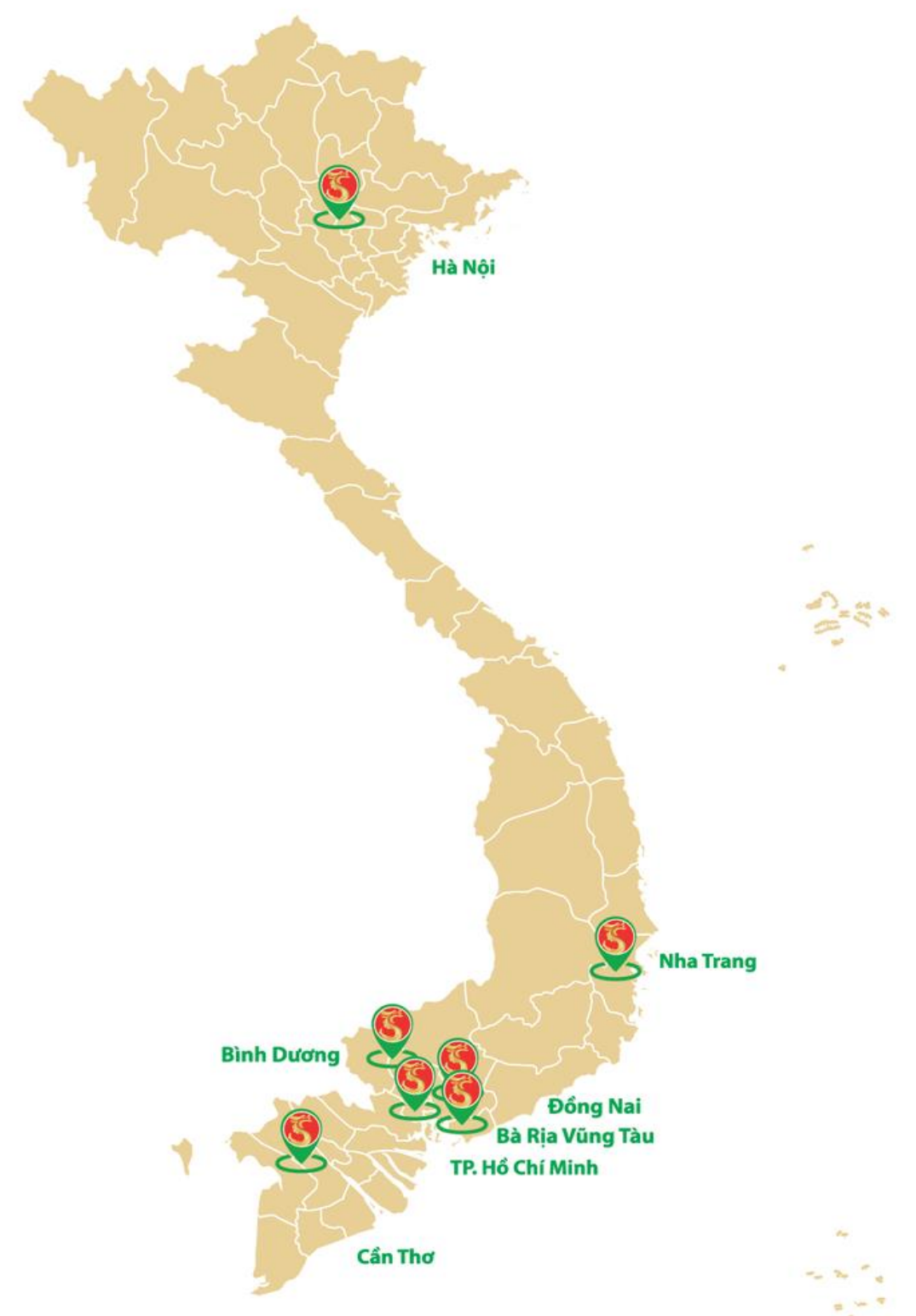
Tầng 3, Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

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