

DIỄN BIẾN THẬN TRỌNG

Ngày 27/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Bình Dương

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục thận trọng khi tiến gần vùng cản 1.340 điểm và lùi bước. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn còn thận trọng trước vùng cản và nguồn cung vẫn đang gây sức ép lên thị trường, nhưng nhìn chung áp lực cung tạm thời chưa quá lớn.
- Diễn biến điều chỉnh hiện tại thể hiện thị trường vẫn chưa hoàn tất quá trình thăm dò và tái cân bằng, với vùng dao động 1.315 – 1.340 điểm, sau sóng tăng kéo dài nhiều phiên. Có khả năng thị trường sẽ cần thêm thời gian để kiểm tra lại vùng hỗ trợ quanh 1.320 điểm, cũng là vùng MA(20), trong thời gian gần tới. Nếu dòng tiền tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và nâng đỡ thị trường tại vùng hỗ trợ này thì thị trường vẫn có cơ hội tăng điểm trở lại.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nhà đầu tư 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 dành nguồn lực cho cơ hội khác tốt hơn.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư có thể cân nhắc khả năng điều chỉnh của thị trường để khai thác cơ hội mua ngắn hạn với mức giá tốt 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.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

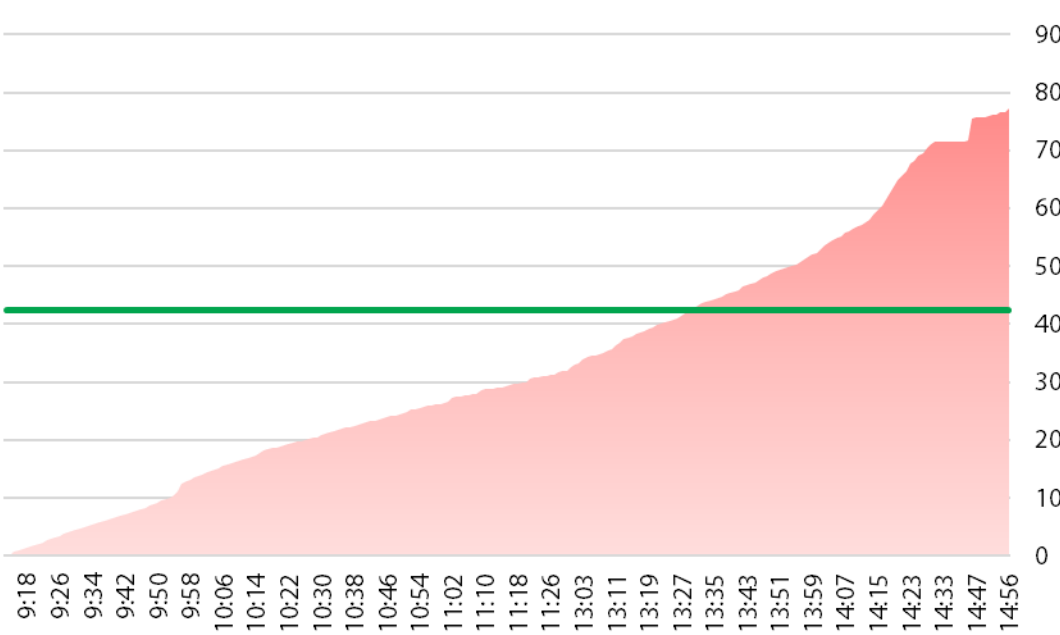
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

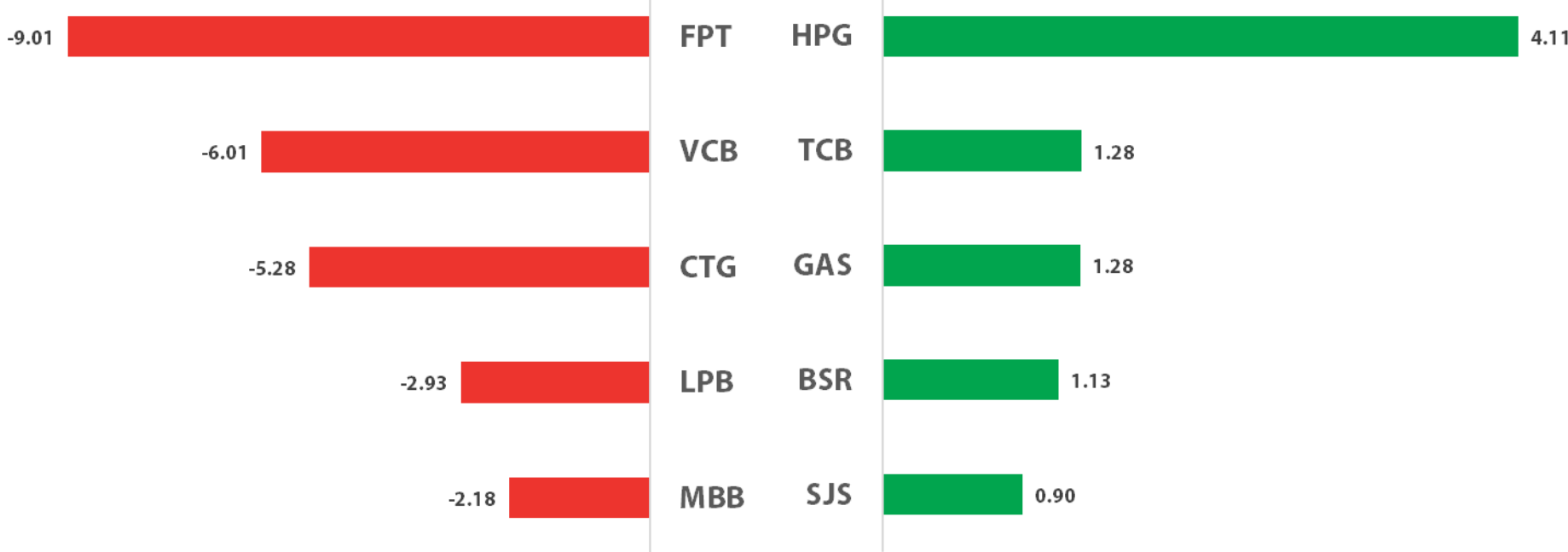
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

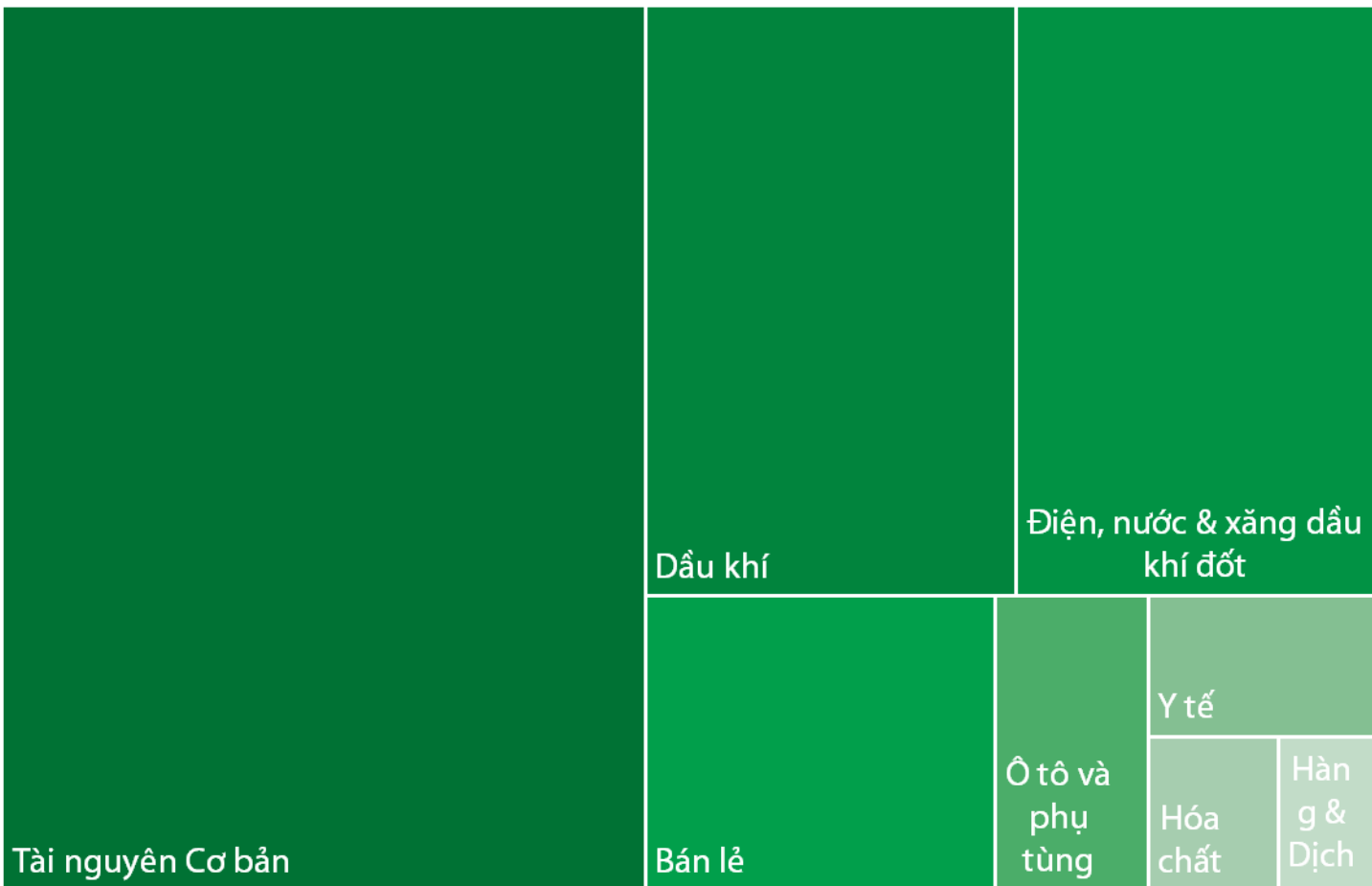


Ngày 26/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

73.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (27/03/2025) (*)

64.000 – 65.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

68.500

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

▲ 5,4% - 7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

73.500

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

▲ 13,1% - 14,8%

Giá cắt lỗ

60.800

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

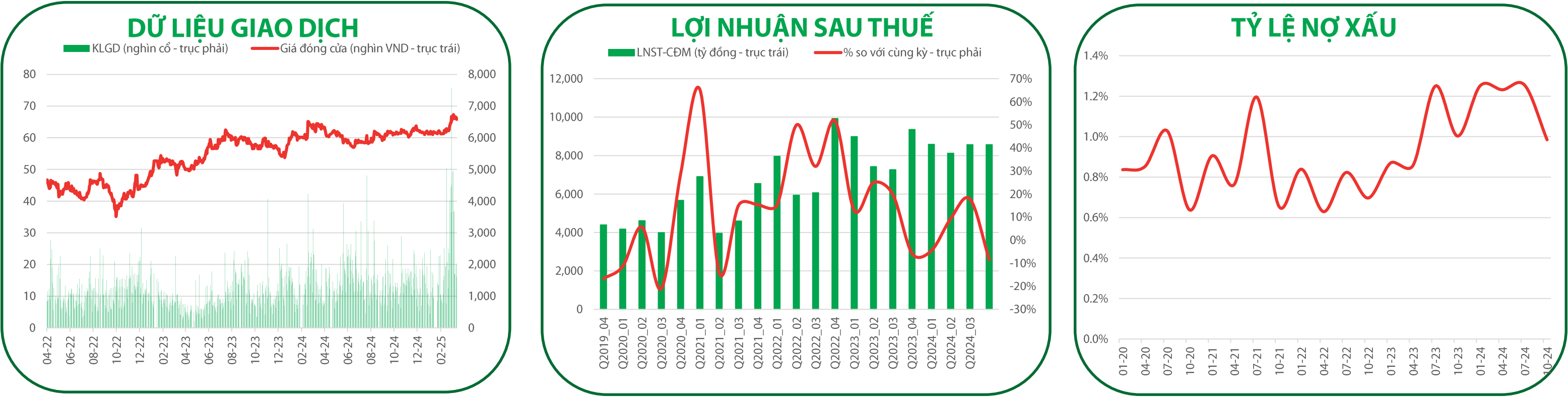
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	549.804
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.746
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	174
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	4,90%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	56,990-67,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCB ghi nhận LNTT Q4/2024 đạt 10,7 nghìn tỷ đồng (-9% YoY), cả năm đạt 42,2 nghìn tỷ đồng (+2% YoY), phù hợp dự phóng. Tổng thu nhập hoạt động đi ngang ở mức 66,8 nghìn tỷ đồng, trong khi thu nhập từ dịch vụ (-7% YoY) và kinh doanh ngoại tệ (-6% YoY) giảm do nhu cầu thị trường yếu. NIM cả năm giảm xuống 2,94% (giảm30-35 bps trong Q4/2024), chủ yếu do giảm lãi suất đầu ra.
- Chất lượng tài sản duy trì tích cực với tỷ lệ nợ xấu giảm còn 0,96% (Q3/2024: 1,22%) nhờ hoàn nhập nợ xấu, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 223%, mức cao nhất ngành. Chi phí dự phòng giảm mạnh 30% YoY, hỗ trợ lợi nhuận nhưng chưa tạo động lực tăng trưởng mạnh. ROAE giảm xuống 18,5% (2023: 22,0%), mức thấp nhất kể từ 2018, phản ánh lợi nhuận tăng trưởng chậm hơn vốn chủ sở hữu.
- Năm 2025, VCB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng tối thiểu 16,28%, LNTT tăng tối thiểu 5% và kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 1,5%. Tuy nhiên, với áp lực từ biên lợi nhuận thu hẹp và lợi nhuận tăng trưởng thấp, ROE có thể tiếp tục suy giảm. Dù triển vọng lợi nhuận không đột biến, ngân hàng vẫn giữ vị thế hàng đầu về chất lượng tài sản. Với định giá P/B 2,7x, cổ phiếu VCB có thể kém hấp dẫn hơn trong ngắn hạn nhưng vẫn phù hợp với nhà đầu tư dài hạn tìm kiếm sự ổn định. Duy trì khuyến nghị TÍCH LŨY với giá mục tiêu 108.100 VNĐ/cp.

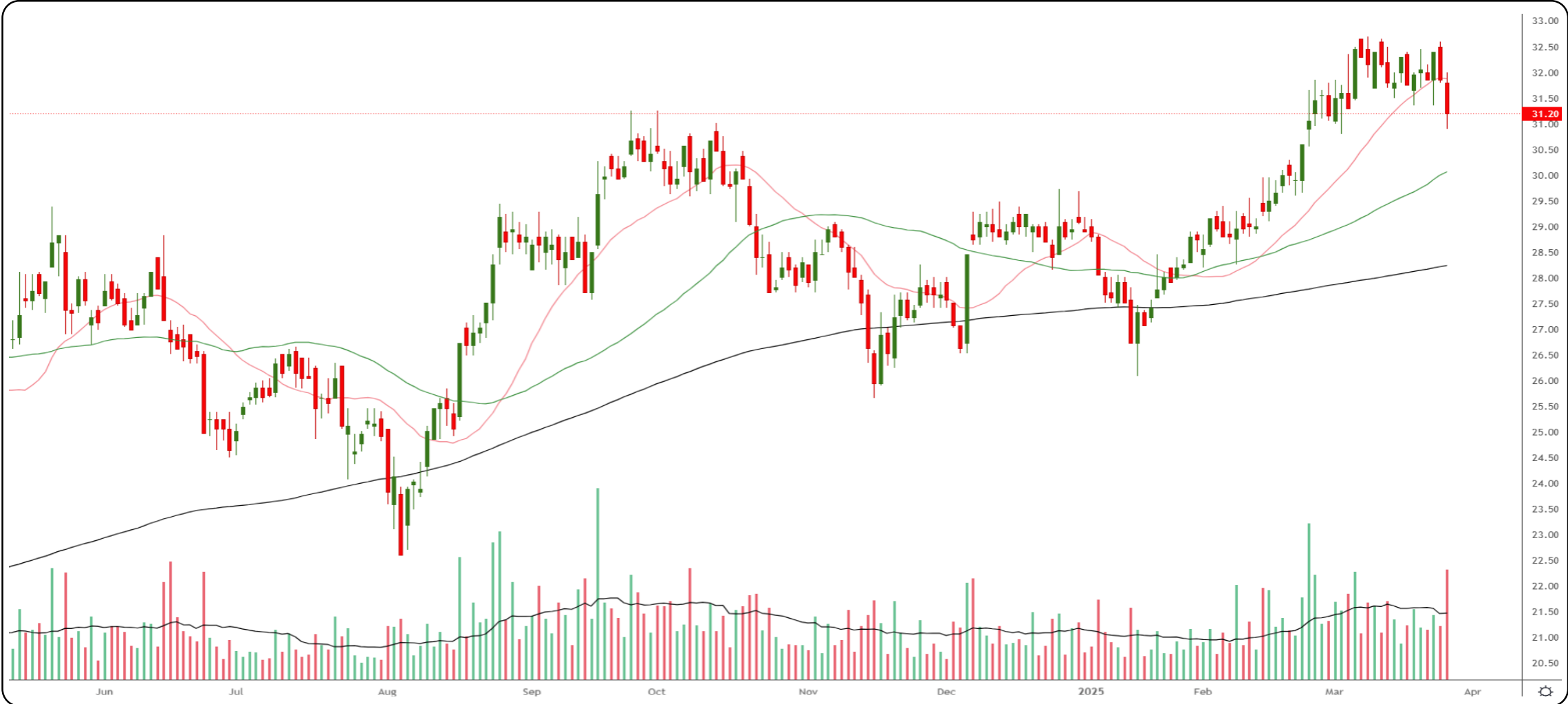
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi vượt cản 63,5 và tăng giá khá tốt, VCB bị cản tại vùng đỉnh cũ 67 - 68 và có diễn biến điều chỉnh trong thời gian gần đây. Hiện tại, diễn biến điều chỉnh vẫn đang tiếp diễn nhưng nhìn chung áp lực cung có chiều hướng hạ nhiệt dần và diễn biến điều chỉnh đang mang tính chất tái cân bằng giá. Dự kiến VCB sẽ nhanh chóng được hỗ trợ nếu lùi về vùng 64 - 65 và hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ : 63.500 VNĐ.
- Kháng cự : 73.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HCM Tăng	Hỗ trợ 30,0 Giá hiện tại 31,2 Kháng cự 34,0 Tiếp đà giảm, HCM đã phá vỡ MA 20 với phổ nền giảm lớn và thanh khoản áp đảo so với khối lượng của các phiên tăng trong 1 tháng trở lại đây. Diễn biến này cho thấy sự thay đổi khi phe bán chiếm ưu thế. Hiện tại, HCM đã áp sát lại khu vực đỉnh cũ đã bị vượt qua (quanh 31). Nếu hỗ trợ này bị phá vỡ, cổ phiếu sẽ có rủi ro tìm về điểm cân bằng sâu hơn là MA 50 (quanh 30). 
MSN Sideway	Hỗ trợ 65,8 Giá hiện tại 68,3 Kháng cự 75,5 Việc không thể giữ được thành quả vượt cản ở nhịp tăng 13/03/2025 đã khiến khu vực quanh 69 trở thành vùng cản kìm hãm đà tăng của MSN trong 5 phiên trở lại đây. Hình ảnh bóng nến trên dài liên tục hình thành phản ánh áp lực cung vẫn đang hiện diện tại đây. Cùng với đó, với phản ứng suy yếu dần của lực cầu, rủi ro phá vỡ MA 50 đang gia tăng và MSN có khả năng tìm về khu vực đáy (quanh 65) một lần nữa. 

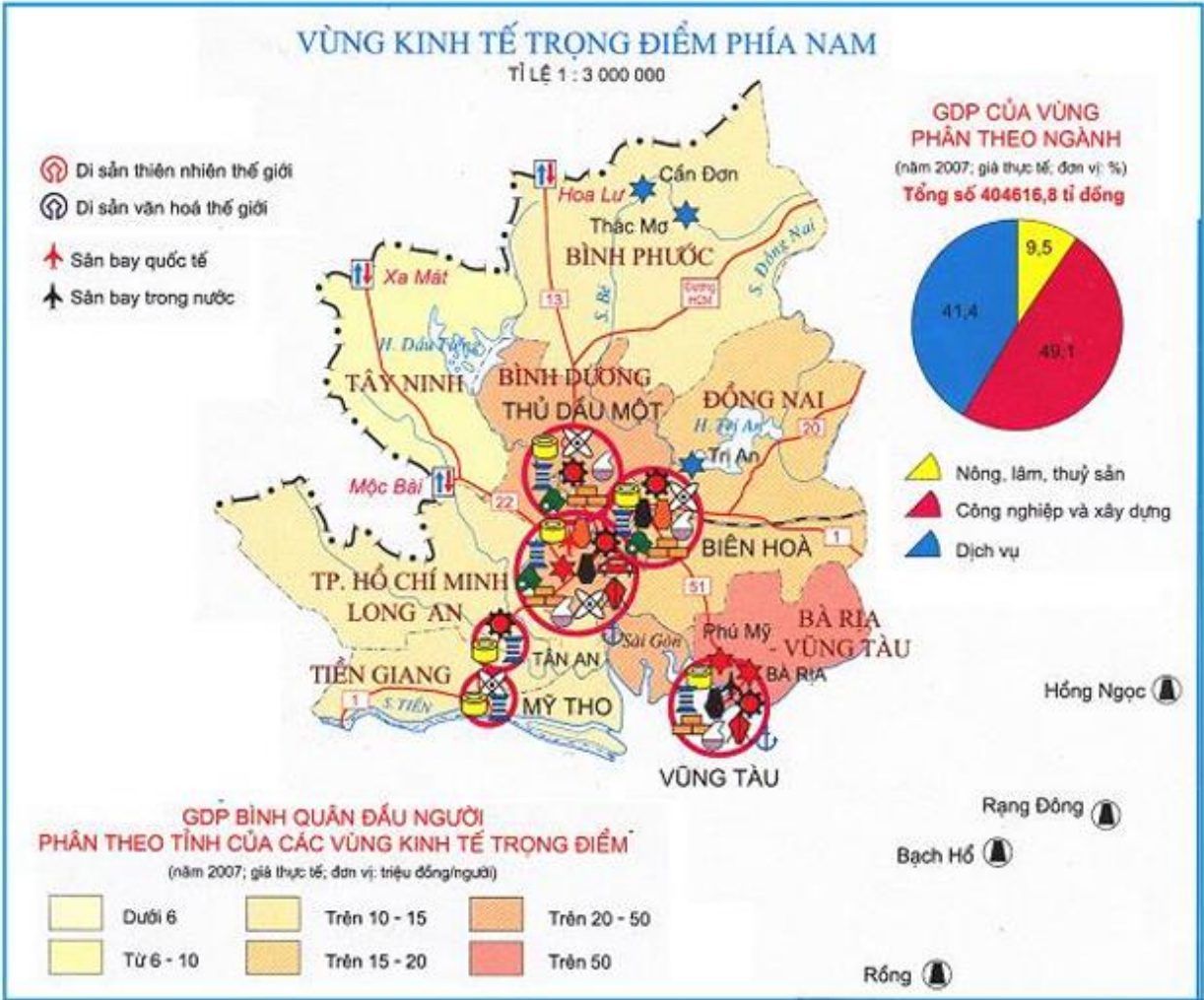
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Bình Dương - một trọng điểm phát triển của vùng kinh tế trọng điểm phía Nam

(**Quyên Nguyễn** – quyen.nt@vdsc.com.vn)

- Bình Dương thu hút FDI vượt trội. Bình Dương liên tục nằm trong top 10 thu hút FDI các năm. Năm 2024, vốn FDI đăng ký vào Bình Dương đạt 1,9 tỷ USD, xếp hạng 6 về thu hút FDI trên cả nước. Lũy kế đến 31/12/2024, Bình Dương đứng thứ 2 (chỉ xếp sau TP.HCM) về thu hút FDI với tổng cộng 42,5 tỷ USD vốn đăng ký FDI.
- Trong vòng 10 năm gần đây, Bình Dương ghi nhận tăng trưởng kinh tế và thu nhập đầu người khả quan. Tốc độ tăng trưởng GRDP của tỉnh luôn cao hơn mức tăng trưởng GDP của cả nước. GRDP bình quân đầu người đạt 181,2 triệu đồng, mức cao nhất của cả nước.
- Những thành tựu này có được là nhờ các lợi thế cạnh tranh bao gồm:
 - Vị trí địa lý chiến lược và khả năng kết nối với các tỉnh thành lân cận, đặc biệt là TP.HCM.
 - Cơ sở hạ tầng công nghiệp và logistics tiên tiến
 - Chính sách thu hút đầu tư hấp dẫn và môi trường kinh doanh thuận lợi
- Với những lợi thế cạnh tranh này tiếp tục được phát huy trong tương lai, chúng tôi tin rằng Bình Dương sẽ tiếp tục tăng trưởng kinh tế cao và nằm trong top những địa phương thu hút FDI.
- Tuy nhiên, việc sáp nhập các tỉnh và xã theo kế hoạch thực hiện trong năm 2025 có thể dẫn đến những thay đổi trong cạnh tranh về phát triển kinh tế và xã hội của Bình Dương. Chúng tôi vẫn đang theo dõi sát sao và sẽ cập nhật các diễn biến liên quan trong thời gian tới khi có thông tin trọng yếu.

Hình 1: Bình Dương nằm ở khu vực trung tâm của vùng kinh tế trọng điểm phía Nam



Nguồn: CTCK Rống Việt tổng hợp

[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 (*)
25/03	SSI	26,50	27,00	29,00	32,50	25,70		-1,9%		-0,3%
18/03	HCM	31,20	32,00	35,00	38,00	30,70		-2,5%		-0,8%
17/03	DBC	29,40	29,35	32,00	35,50	27,80		0,2%		0,0%
13/03	CTD	86,50	84,90	93,00	100,00	79,80		1,9%		-0,6%
13/03	FMC	47,05	48,05	52,50	55,00	46,20		-2,1%		-0,6%
10/03	ACB	26,15	26,50	28,50	31,00	24,40		-1,3%		0,0%
07/03	KBC	29,45	30,40	33,30	36,30	28,80		-3,1%		0,6%
04/03	MWG	60,80	58,70	62,00	66,00	55,30		3,6%		1,3%
04/03	VHC	65,40	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	14,10	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	17,65	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	18,20	17,00	20,00	22,80	15,80		7,1%		1,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,1%		2,3%

(*) 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
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
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 RÔNG 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

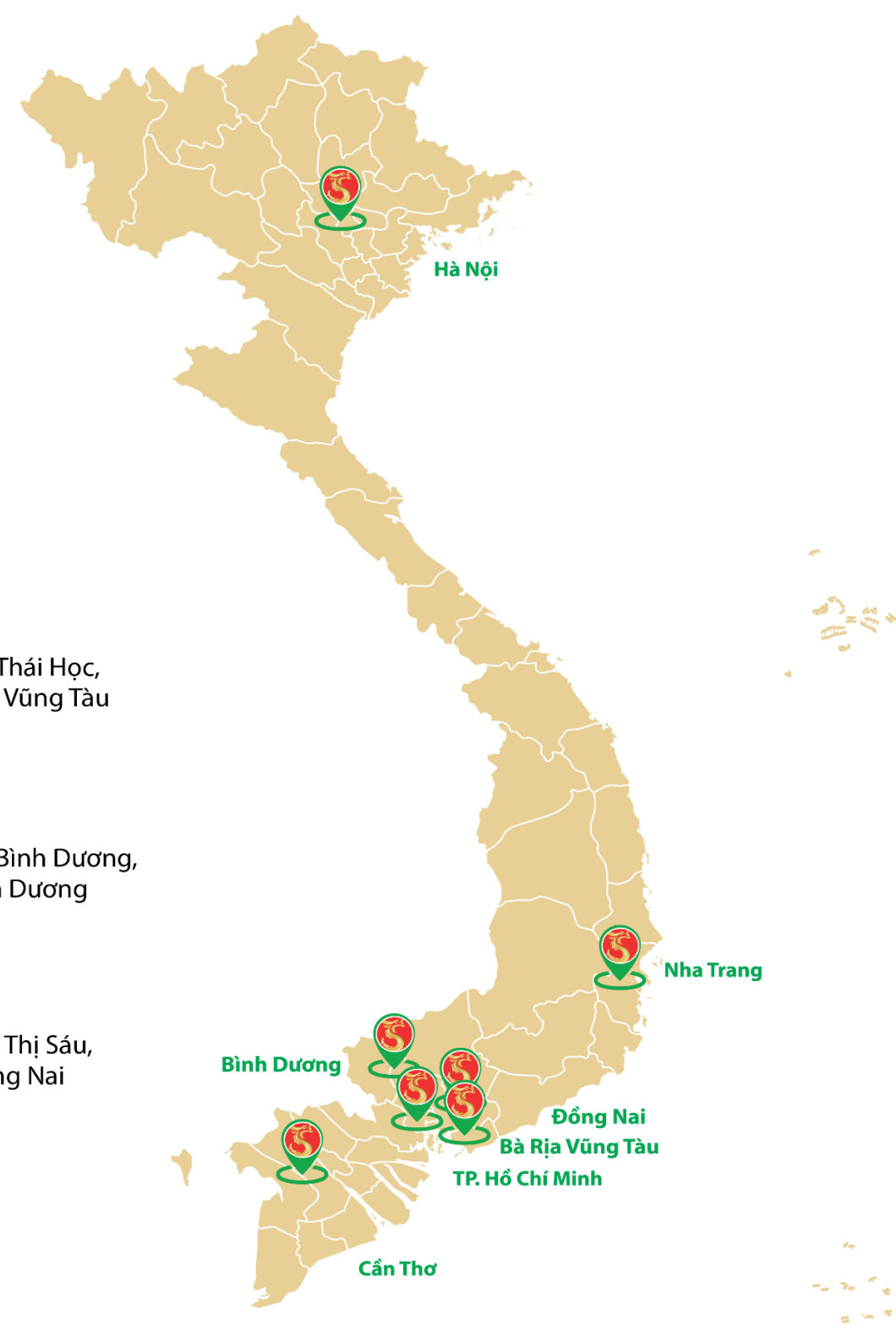
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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 RÔNG VIỆT

Tầng 1- 8, Toà 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