

HẠ NHIỆT

Ngày 07/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu POW

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VHC



- 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 tăng điểm nhưng có tín hiệu thận trọng với nền Shooting Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có chiều hướng gia tăng khi thị trường tăng điểm và gây áp lực cản lên thị trường.
- Mặc dù tác động hỗ trợ từ diễn biến tăng điểm trước đó vẫn còn nhưng thị trường đang có tín hiệu thận trọng khi tiến đến gần vùng MA(200). Tín hiệu thận trọng này tạm thời sẽ gây sức ép lùi bước lên thị trường và thị trường cần thêm thời gian để kiểm tra dòng tiền tại vùng 1.230 – 1.240 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư tiếp tục tận dụng khả năng hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư nên chậm lại và nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc nền tích lũy.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

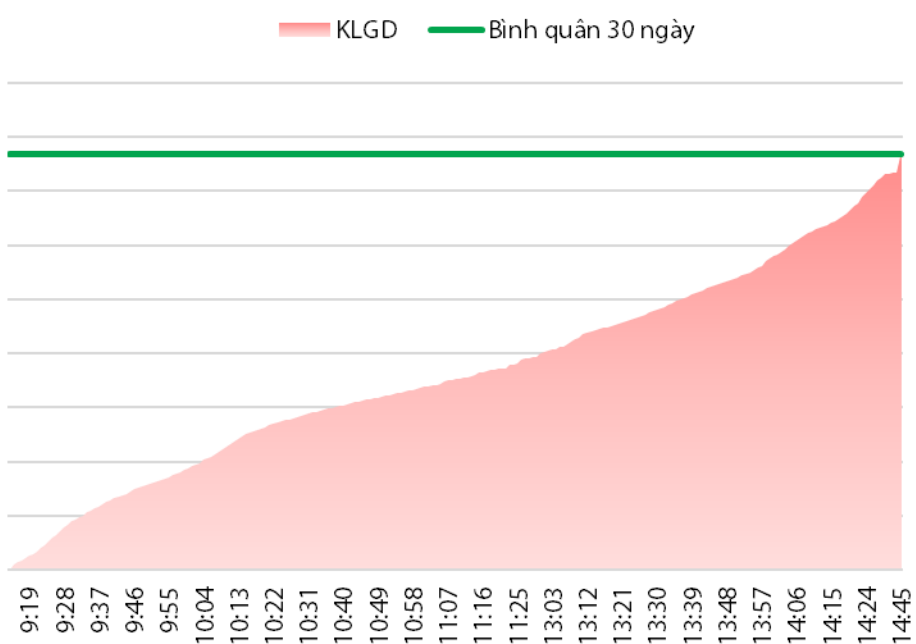
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



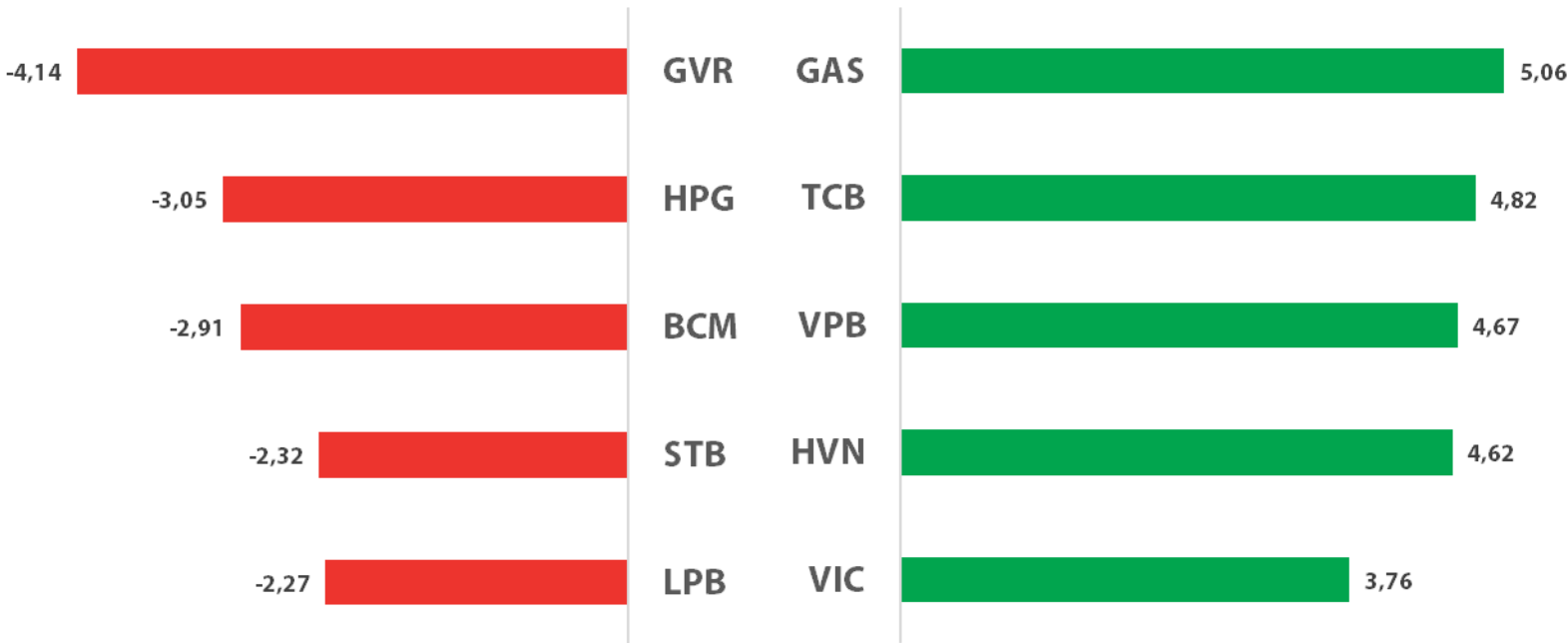
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 06/05/2025

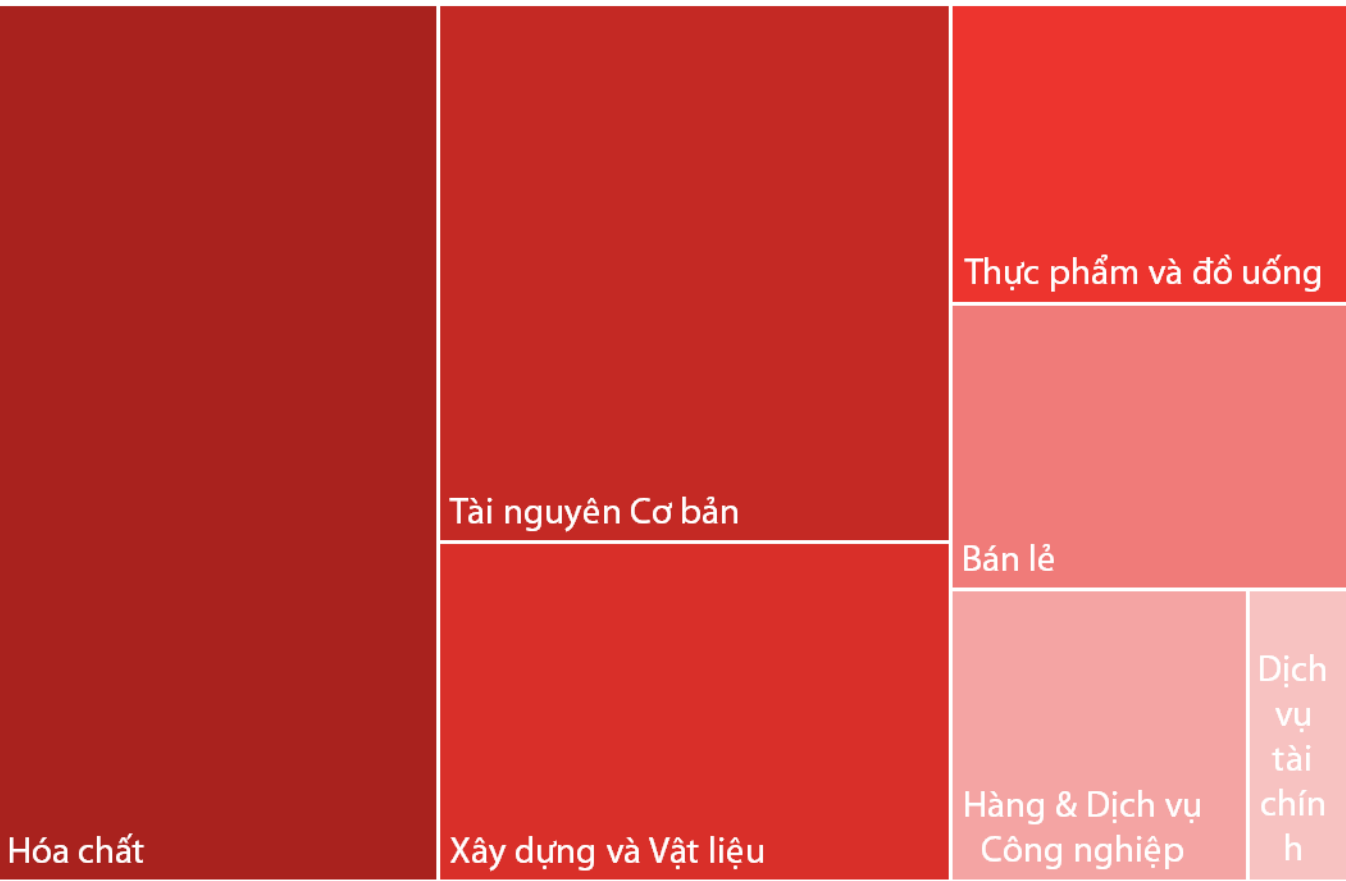
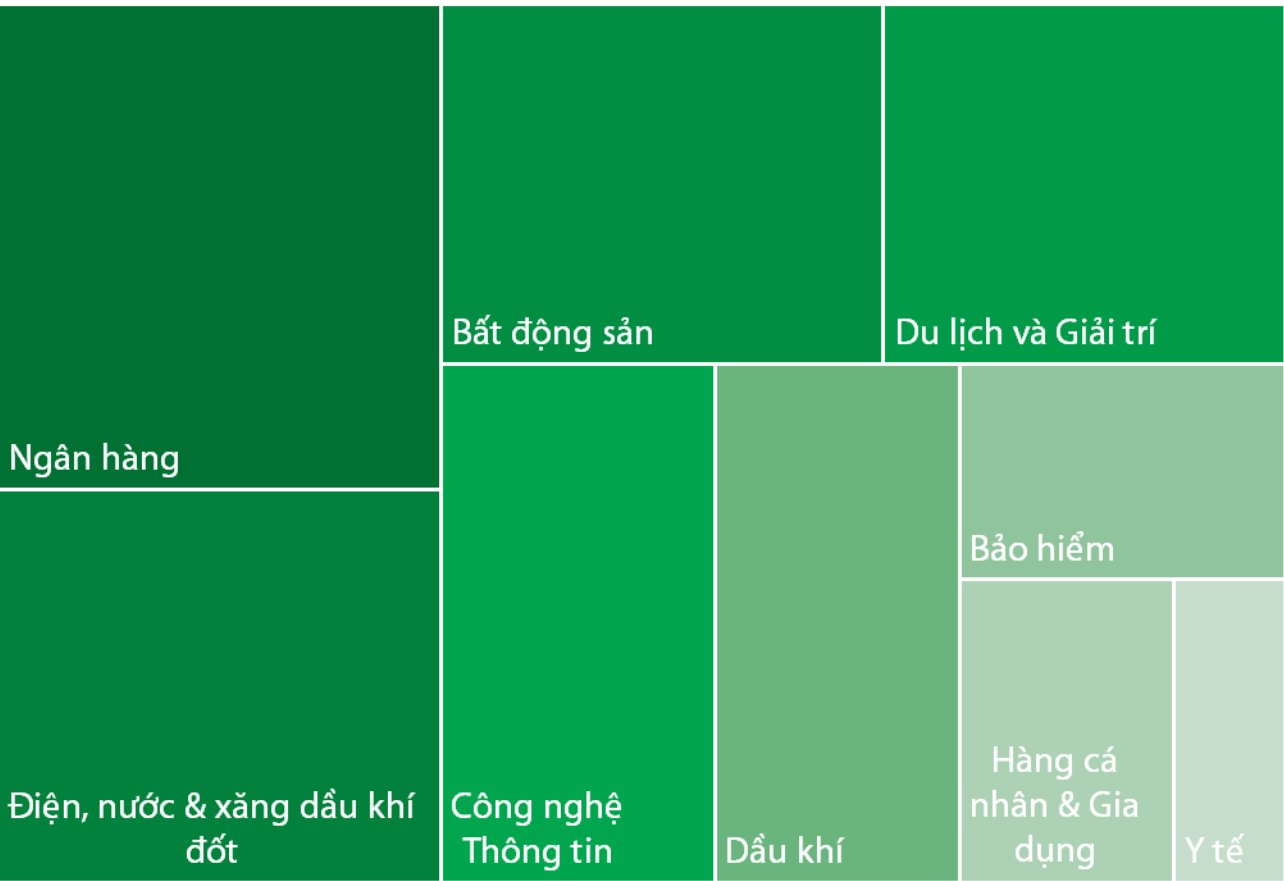
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP

POW

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

14.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (07/05/2025) (*)

11.900 – 12.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

13.000

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

▲ 6,6% - 9,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

14.000

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

▲ 14,8% - 17,6%

Giá cắt lỗ

11.600

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

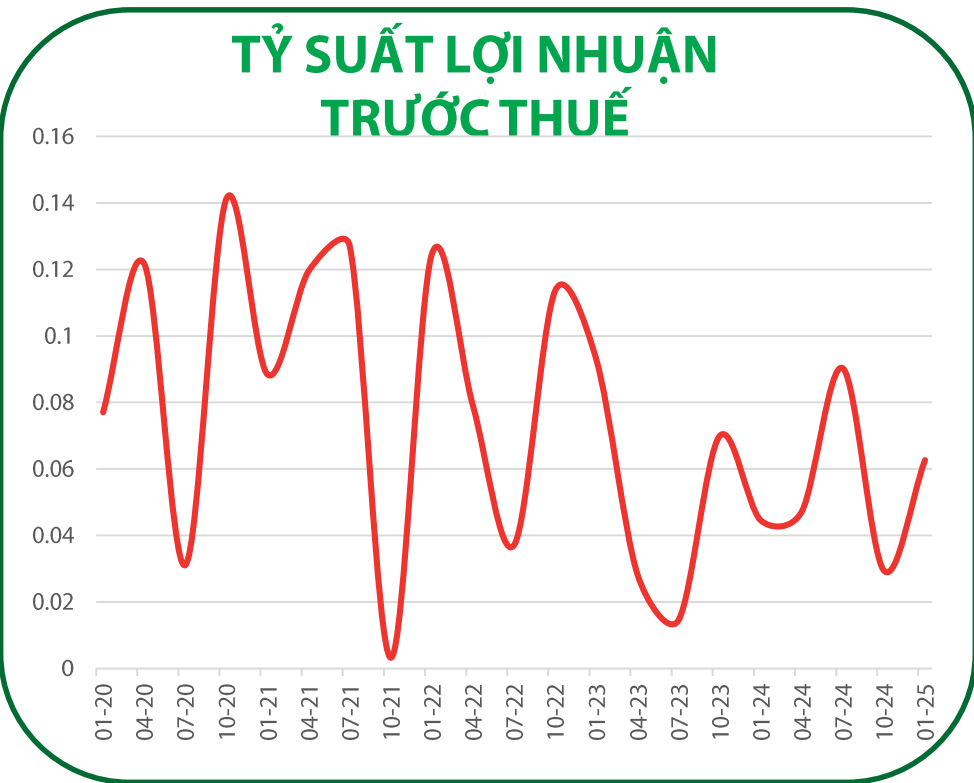
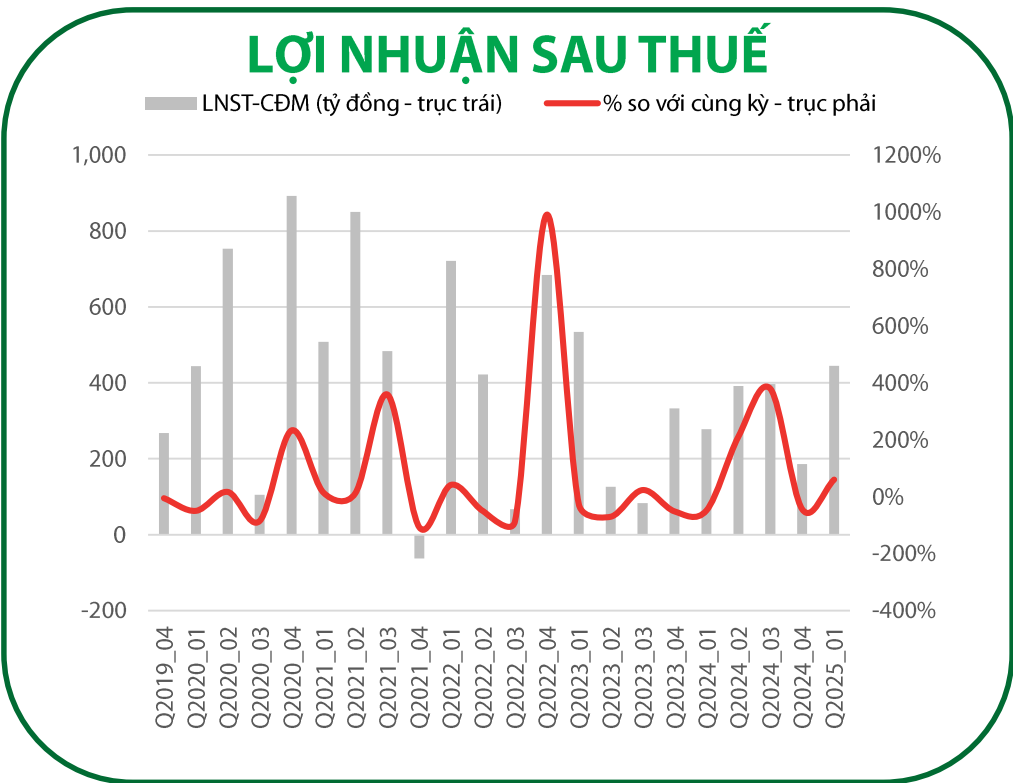
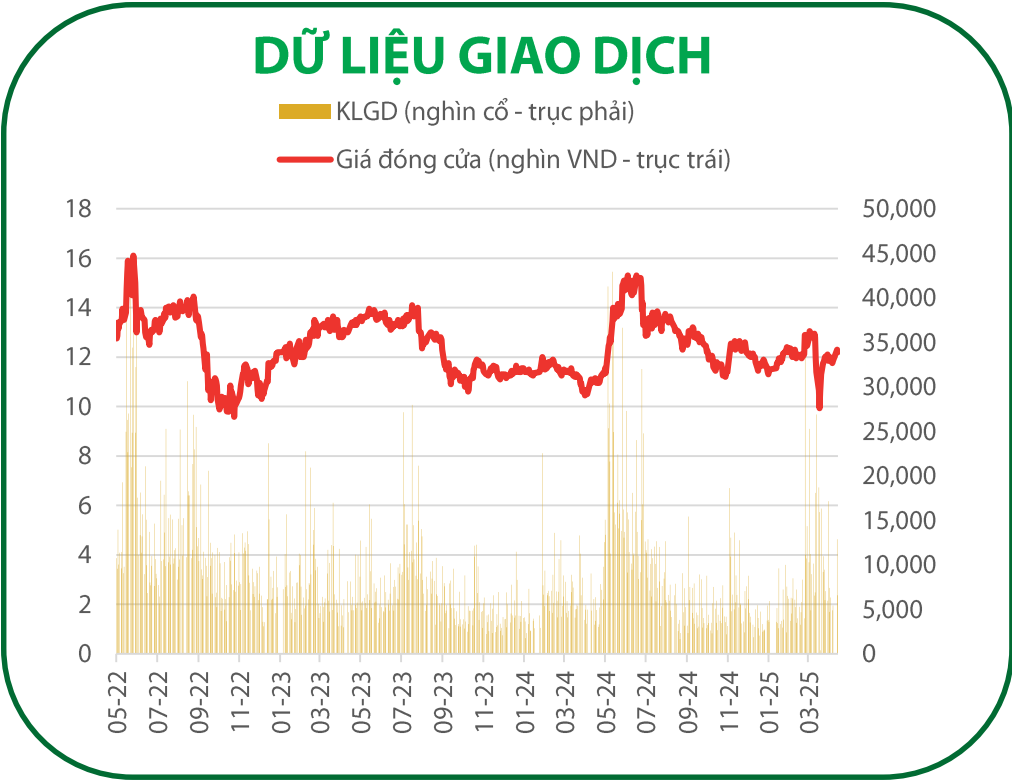
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Điện, nước & xăng dầu khí đốt
Vốn hoá (tỷ đồng)	28.805
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.342
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.464
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	103
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	45,33
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	9.930-15.300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong Quý 1/2025, Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW) ghi nhận doanh thu thuần đạt 8.200 tỷ đồng tăng 31% so với cùng kỳ, nhờ sản lượng điện đạt 4,3 tỷ kWh tăng 20% so với cùng kỳ và giá bán bình quân tăng 8% so với cùng kỳ. Kết quả Q1/2025 tích cực phần lớn đến từ việc Nhơn Trạch 1 và Nhơn Trạch 2 được huy động thay thế cho các tổ máy Phú Mỹ dừng hoạt động để bảo dưỡng.
- Trong ngắn hạn, tỷ lệ sản lượng điện hợp đồng Qc được cải thiện từ mức 70% lên 80% từ đó cải thiện kết quả kinh doanh của các nhà máy nhiệt điện hiện hữu. Bên cạnh đó, sản lượng huy động từ Nhơn Trạch 1 và 2 ghi nhận tăng thay thế cho các tổ máy Phú Mỹ dừng hoạt động bảo dưỡng. Tuy nhiên, vận hành Nhà máy Nhơn Trạch 3-4 trong năm 2025 có thể làm giảm biên gộp do chi phí LNG vận hành cao.
- Về dài hạn, triển vọng kinh doanh của POW được kỳ vọng cải thiện nhờ sự đóng góp ổn định từ các nhà máy Nhơn Trạch 3 và 4 sau khi đi vào vận hành, trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ điện tăng trưởng ổn định. Điều này được hỗ trợ bởi định hướng tăng trưởng GDP đầy tham vọng của Chính phủ, qua đó thúc đẩy hoạt động sản xuất – công nghiệp và kéo theo nhu cầu điện năng gia tăng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt hồi phục nhanh từ vùng đáy 9,9, POW bị cản tại vùng 12,3 và có diễn biến thăm dò tại vùng 11,7 - 12,3. Nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền tại vùng 11,7 vẫn được duy trì khá tốt và theo chiều hướng tạo vùng cân bằng. Đồng thời POW cũng có tín hiệu khởi sắc trong phiên 05/05/2025, mặc dù chưa thể bứt phá qua vùng 12,3 nhưng tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ cho POW. Dự kiến POW sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội vượt qua vùng 12,3 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 11.700 VNĐ.
- Kháng cự : 14.200 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
PLC Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 24,0 25,7 27,0 ➤ PLC vẫn chưa thể bứt phá thành công khỏi vùng đỉnh liên kế quanh mốc 27. Việc hình thành bóng nến trên dài tại khu vực này, kèm theo thanh khoản tăng cao, cho thấy áp lực cung vẫn đang tập trung mạnh tại kháng cự. Do đó, cổ phiếu có thể cần thêm thời gian để hấp thụ lượng cung trước khi có cơ hội chinh phục lại ngưỡng cản quan trọng này.
TCB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 25,0 26,85 28,5 ➤ Nỗ lực tăng giá đã giúp TCB tạm thời vượt qua vùng kháng cự là đường MA50 ngày – ngưỡng cản đã kìm hãm đà phục hồi của cổ phiếu trong hơn hai tuần gần đây. Việc chinh phục thành công đường MA này cho thấy tín hiệu tích cực, góp phần khôi phục lại xu hướng tăng ngắn hạn của cổ phiếu. Kỳ vọng lực cầu sẽ tiếp tục được duy trì trong phiên kế tiếp, tạo tiền đề để TCB tiến dần về vùng đỉnh lịch sử quanh mốc 28,5.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VHC – KQKD tích cực trong Q1/2025

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

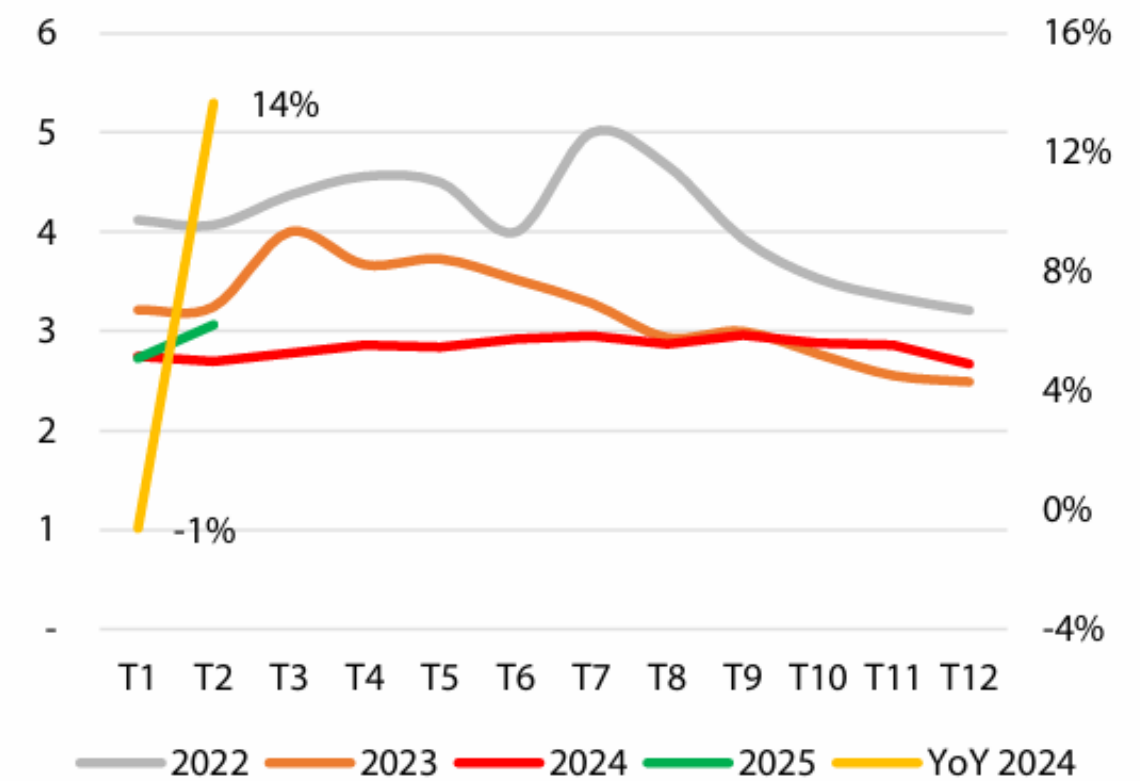
- Doanh thu thuần Q1-2025 đạt 2.648 tỷ đồng (-7% YoY; -17% QoQ) do doanh thu từ mảng cá tra giảm 7% YoY chủ yếu do sản lượng giảm trong khi giá bán quy đổi theo VND trung bình ước tính tăng 9% YoY (tỷ giá USD/VND ước tăng 3% YoY).
- Biên lợi nhuận góp cải thiện trên mức nền thấp của Q1-2024, đạt 12,7% (+340 bps YoY) chủ yếu nhờ giá bán quy đổi theo VND trung bình ước tính tăng 9% YoY (tỷ giá USD/VND ước tăng 3% YoY) và giá vốn tăng nhẹ khi giá bán cá nguyên liệu ước tính tăng 12% YoY và doanh thu từ sản phẩm có biên gộp cao như mảng C&G giảm.
- Giá mục tiêu gần nhất của chúng tôi là **73.300 đồng/cp**, tương đương **khuyến nghị MUA** sau khi giá cổ phiếu giảm mạnh giai đoạn gần đây trước thông tin thuế quan. Chúng tôi sẽ cập nhật lại KQKD và duy trì **khuyến nghị MUA** với giá mục tiêu ước tính không thấp hơn **62.500 đồng/cp** do chúng tôi vẫn duy trì khả năng bán hàng của VHC tại thị trường Mỹ.

KQKD Q1-2025 duy trì tăng trưởng nhờ giá bán cải thiện và mức nền thấp trong Q1-2024

Doanh thu thuần Q1-2025 đạt 2.648 tỷ đồng (-7% YoY; -17% QoQ) với sự tăng trưởng ở mảng Sa Giang và sản phẩm khác trong khi mảng cá tra fillet giảm 7% YoY và mảng Collagen- Gelatin giảm mạnh 32% YoY. Lý do như sau:

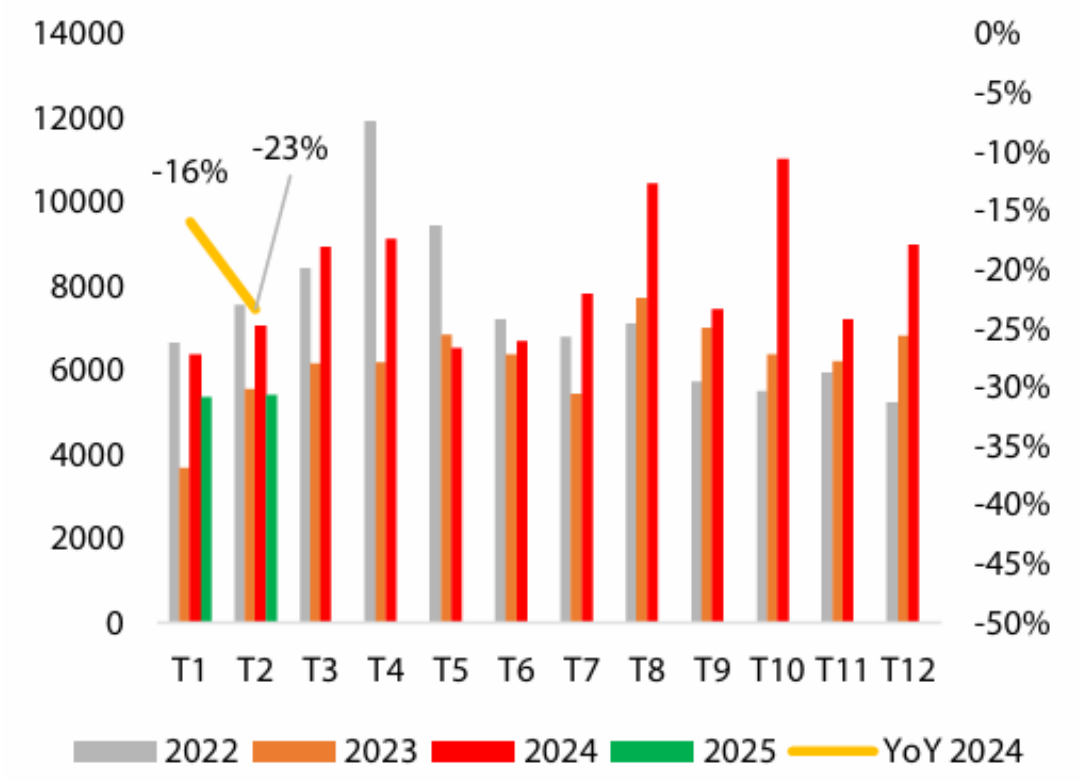
- Mảng cá tra giảm chủ yếu đến từ sản lượng giảm trong khi giá bán quy đổi theo VND trung bình ước tính tăng 9% YoY (tỷ giá USD/VND ước tăng 3% YoY) (hình 1). Sản lượng giảm do Mỹ ưu tiên tích trữ sản phẩm cá rô phi thay vì cá tra trong Q1/2025 trước khi có quyết định cuối cùng về thuế đối ứng khi mức thuế áp lên Trung Quốc dự kiến cao hơn Việt Nam.
- Mảng Collagen- Gelatin giảm chủ yếu từ sụt giảm 39% sản lượng ở thị trường Singapore khi các nhà cung cấp lo sợ việc áp thuế của Mỹ sẽ làm giảm nhu cầu tiêu dùng sản phẩm không thiết yếu như sản phẩm C&G.

Hình 1: Giá bán cá tra của VHC (USD/kg) theo tháng và tăng trưởng



Nguồn: Agromonitor, CTCK Rông Việt

Hình 2: Sản lượng xuất khẩu của VHC (tấn, trái) theo tháng và tăng trưởng



Nguồn: Agromonitor, CTCK Rông 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 (*)
06/05	DGC	93,30	93,30	100,00	106,00	89,40		0,0%		0,2%
28/04	TCH	17,20	17,25	19,00	20,90	16,40		-0,3%		1,0%
25/04	MBB	23,55	23,30	24,70	26,50	21,80		1,1%		1,5%
24/04	REE	69,70	68,40	73,50	82,00	65,40		1,9%		2,6%
23/04	VCG	21,45	21,65	23,40	25,00	20,40		-0,9%		3,7%
22/04	VNM	56,90	55,10	60,00	64,00	53,40		3,3%		2,9%
15/04	KBC	23,50	22,15	25,00	27,30	20,90		6,1%		0,0%
27/03	MWG	60,50	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	23,15	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	25,50	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	27,55	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	80,10	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,2%		-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
06/05/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
13/05/2025	MSCI công bố danh mục mới
15/05/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (VN30F2505)
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
08/05/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
08/05/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
15/05/2025	Anh	GDP tại Anh
15/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
15/05/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
19/05/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/05/2025	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/05/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
22/05/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
23/05/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/05/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)



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
DCM – Lực đẩy từ giá bán chưa đủ lớn	22/04/2025	Tích lũy	34.500
SCS – Đứng trước ngã rẽ sinh mệnh	17/04/2025	Quan sát	N/A
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
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

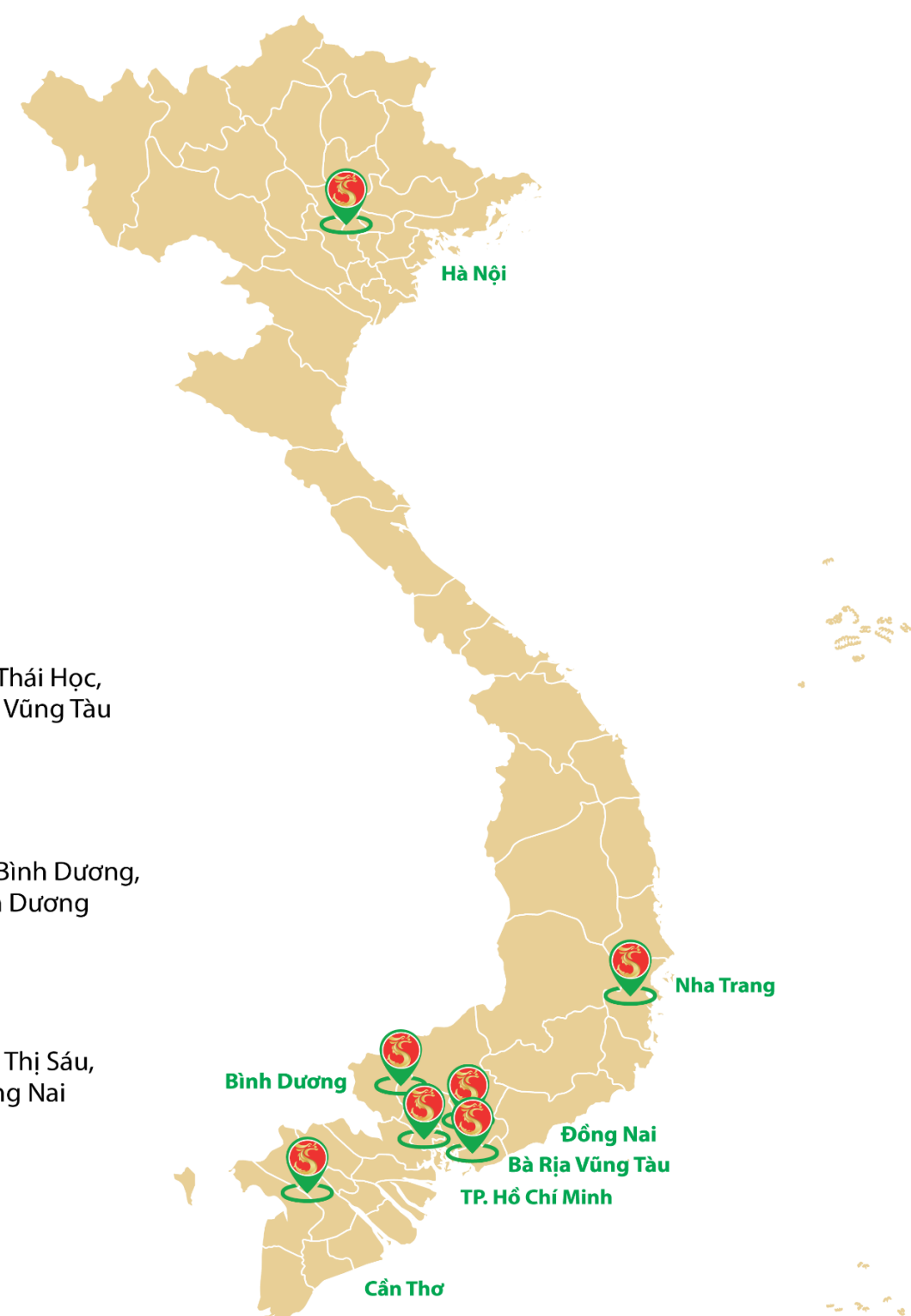
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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