

CÂN BẰNG

Ngày 05/05/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật OCB



- 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 trạng thái lưỡng lự trên vùng hỗ trợ 1.220 điểm với nền Star. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước, cho thấy cả cung và cầu đều hạ nhiệt và lưỡng lự trước kỳ nghỉ lễ.
- Mặc dù diễn biến khá trầm lắng nhưng nhìn chung thị trường vẫn được nâng đỡ khi lùi về gần vùng 1.220 điểm. Điều này thể hiện thị trường đang tạo vùng giá cân bằng và thăm dò cung cầu trước khi có tín hiệu rõ nét hơn.
- Dự kiến tín hiệu hỗ trợ trong ít phiên gần đây sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp thị trường nở rộng xu hướng hồi phục trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng thị trường được hỗ trợ nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể cân nhắc 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

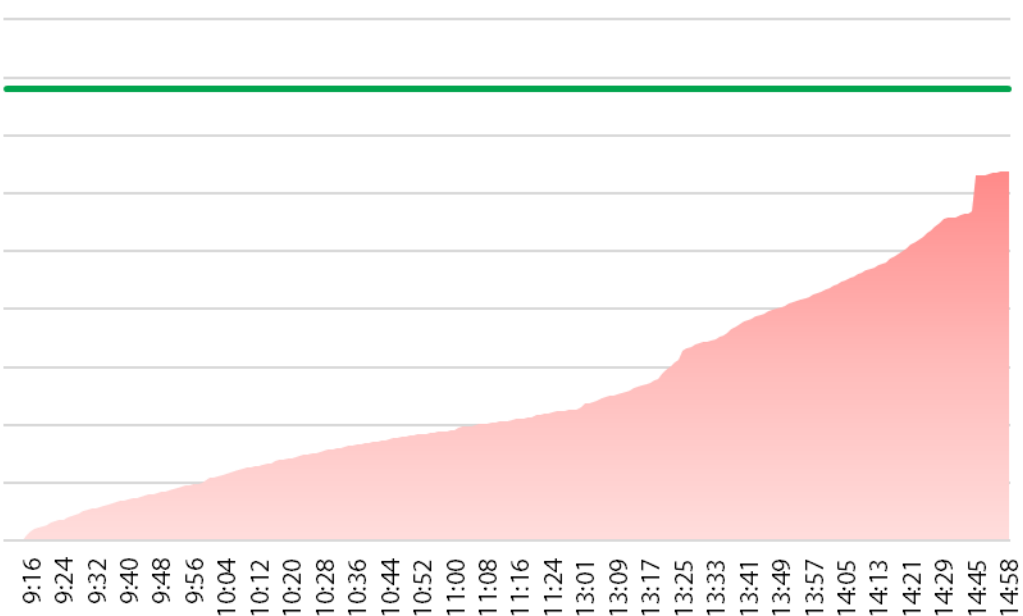
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

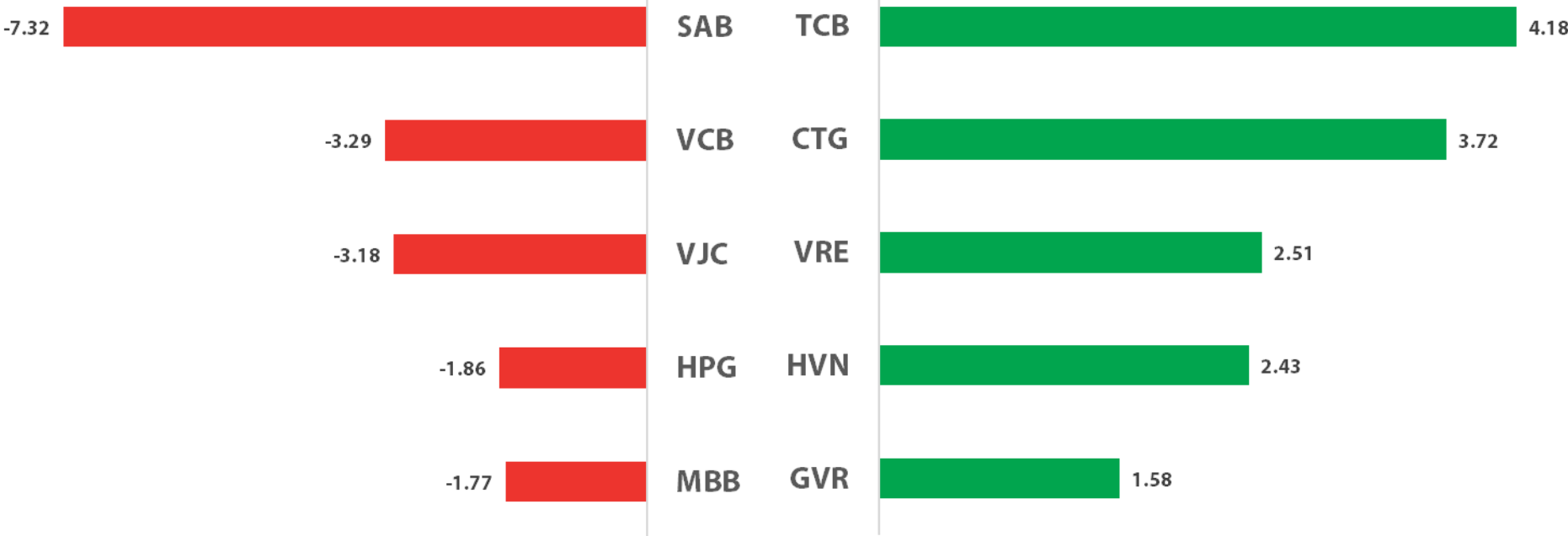
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD ———— Bình quân 30 ngày

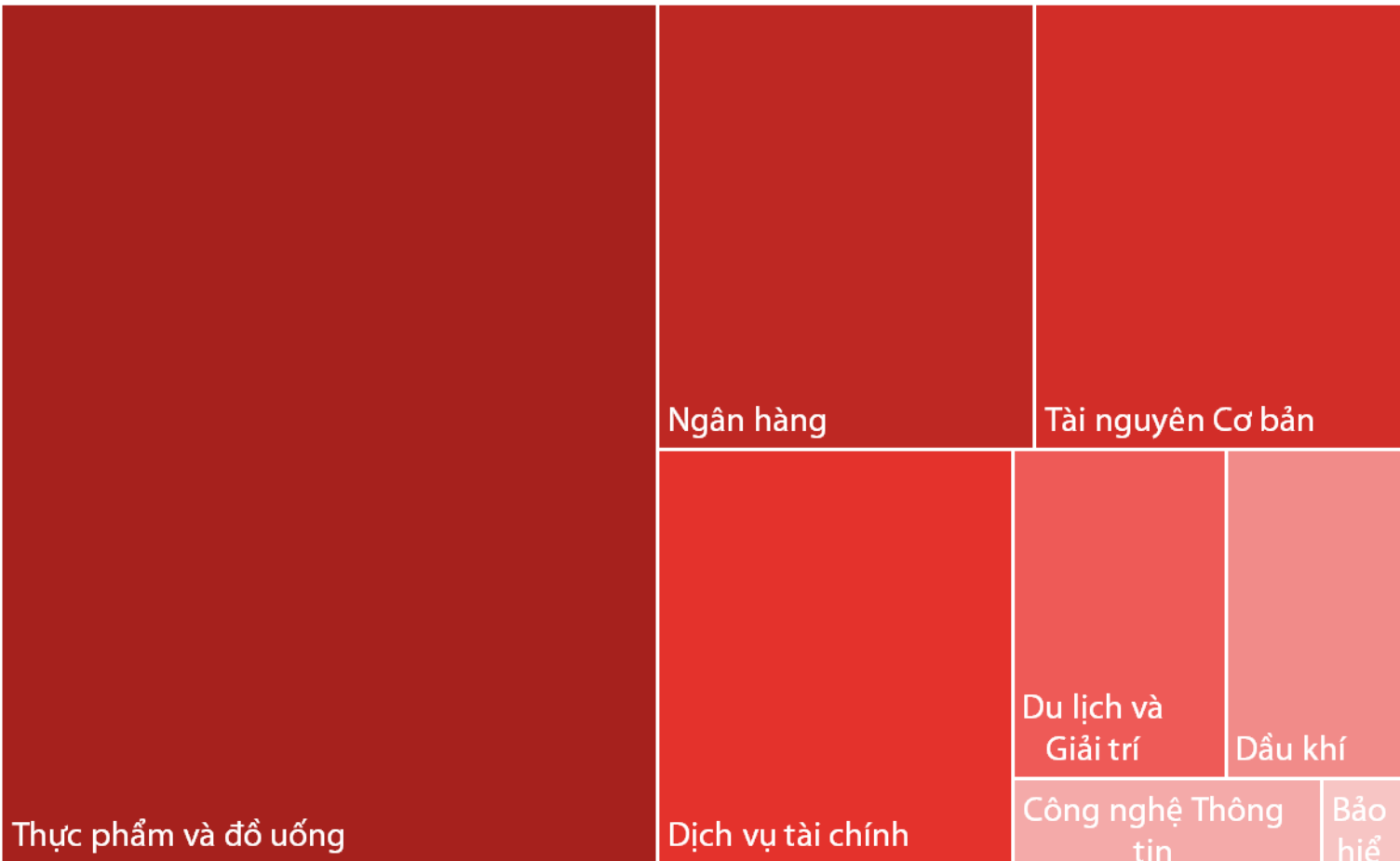
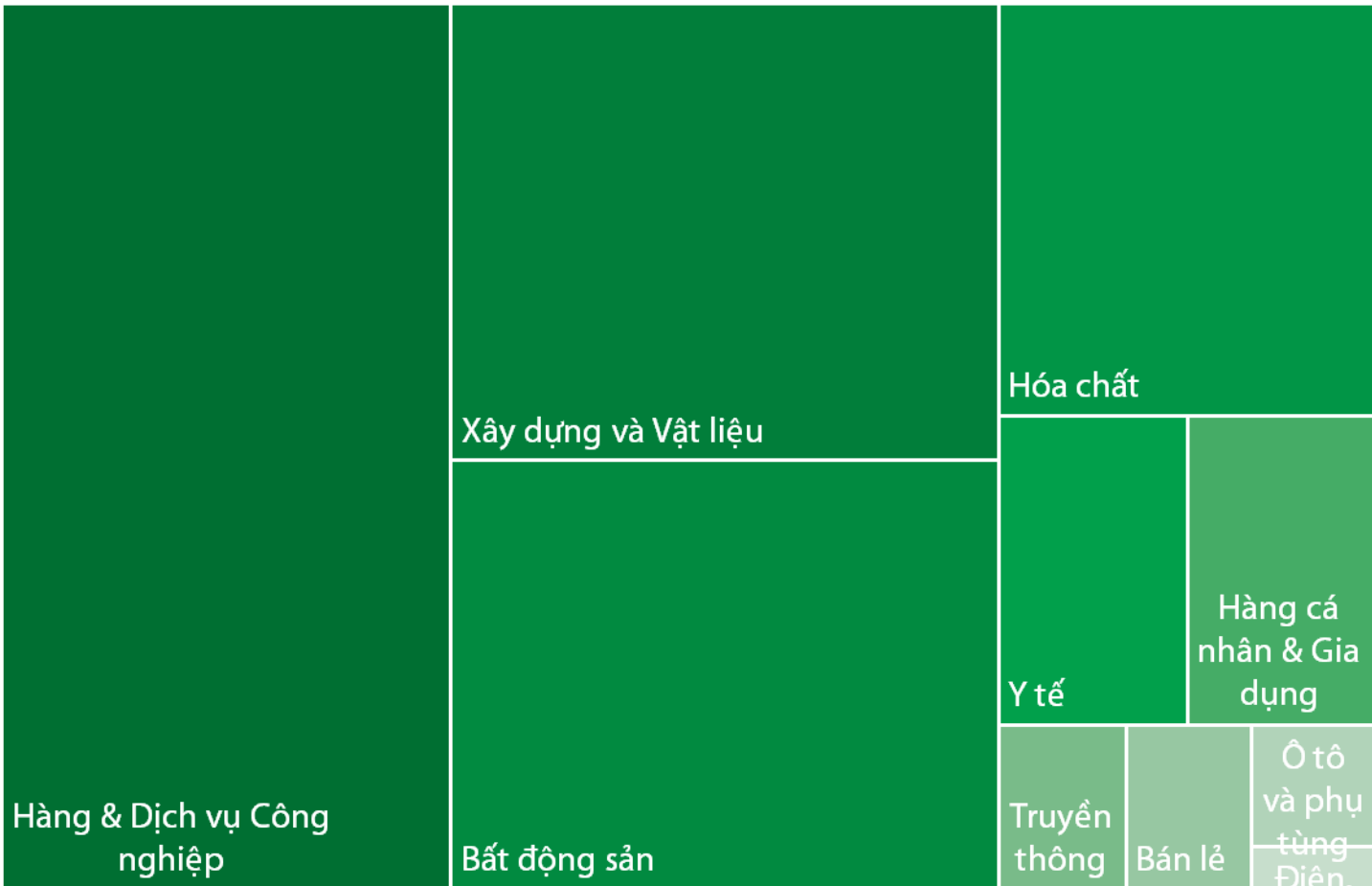


Ngày 29/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MWG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 58 60,8 66 Sau những đợt hồi phục nhanh từ vùng đáy 46. MWG bị cản tại vùng MA(200), vùng 62, và có diễn biến chậm lại. Tuy nhiên, áp lực bán tại vùng cản này không lớn, thể hiện qua 2 nến Star với thanh khoản giảm dần. Do vậy, MWG vẫn có cơ hội vượt qua vùng MA(200) và hướng đến vùng cản tiếp theo, vùng 66, trong thời gian tới. 
KBC Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22 22,8 27 Sau những đợt hỗ trợ tại vùng 22 và vùng 20,5, đà giảm mạnh của KBC đã được kìm hãm và KBC bắt đầu có chuyển động hồi phục. Hiện tại, diễn biến của KBC vẫn còn thận trọng trước đường MA(20), do tác động từ diễn biến kém trước đó. Tuy nhiên, với những nỗ lực cân bằng trong ít phiên gần đây, đồng thời nguồn cung cũng có dấu hiệu hạ nhiệt, có thể kỳ vọng khả năng nới rộng diễn biến hồi phục của KBC trong thời gian tới. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTG Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34,5 37,2 40,0 Một lần nữa., CTG có sự phản ứng khi lùi sát về hỗ trợ quan trọng là MA200 ngày. Tuy vậy, phiên phục hồi này chưa đủ để xu hướng tăng trở lại vì CTG vẫn đang nằm dưới MA20 ngày kèm thanh khoản chưa có sự đột phá nếu so với những phiên điều chỉnh gần đây. Do đó, để mở ra xu hướng tăng, CTG cần sớm vượt MA20 trong thời gian tới.
DDV Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 19,0 21,9 24,0 DDV đang có phản ứng tốt với kháng cự vừa bị vượt qua (quanh 21), nơi xuất hiện 2 đỉnh liên kế trước đó. Sự tăng giá trở lại với biên độ nển và thanh khoản áp đảo so với những phiên giằng co gần hỗ trợ trên cho thấy phe mua vẫn đang chiếm ưu thế tại vùng giá quan trọng này. Với điểm tự từ mốc 21, kỳ vọng DDV sẽ sớm vượt đỉnh 2024 (quanh 24) trong thời gian tới.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

OCB – Nguồn thu nhập ngoài lãi thu hẹp và chất lượng tài sản suy giảm

(Trang Tô – trang.th@vdsc.com.vn)

- LNTT Q1/25 ghi nhận 893 tỷ đồng, giảm mạnh so với quý trước và cùng kỳ 2024 (-39% QoQ, -26% YoY), mới đạt 17% kế hoạch cả năm (hơn 5,3 nghìn tỷ đồng), nguyên nhân chính đến từ sự thu hẹp của các nguồn thu nhập ngoài lãi bao gồm thu nhập từ kinh doanh ngoại tệ (7 tỷ đồng, giảm 94% YoY) và mua bán TPCP (-100 tỷ đồng, Q1/24 lãi 15 tỷ đồng).
- Tăng trưởng tín dụng đạt 2,2% YTD (Q1/24: 2,5% YTD) với danh mục cho vay doanh nghiệp tăng trưởng giảm tốc, đạt 2,2% YTD (Q1/24: 5,3% YTD), trong khi đó tín dụng bán lẻ lại ghi nhận kết quả tích cực hơn đáng kể svck, tăng trưởng 2,3% YTD (Q1/24: -2,4% YTD). NIM quý này đạt 3,2%, chịu áp lực thu hẹp 80 bps QoQ từ (1) lợi suất tài sản giảm 60 bps QoQ khi giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ KH, (2) chi phí vốn tăng 30 bps QoQ khi ngân hàng tăng cường huy động từ quý đầu năm, (3) nợ xấu hình thành ròng tăng mạnh.
- Diễn biến chất lượng tài sản suy giảm khi nợ xấu hình thành ròng tăng mạnh trở lại (1,6 nghìn tỷ đồng). Kết hợp với mức trích lập dự phòng thấp trong quý này (tỷ lệ chi phí tín dụng giảm còn 0,2%) khiến bộ đệm dự phòng bao nợ xấu điều chỉnh (bao gồm Nợ chờ xử lý TSBD) giảm xuống mức thấp nhất kể từ 2019, chỉ đạt 30,5%.
- Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNTT 2025F đạt 5.030 tỷ đồng (+26% YoY) trong đó tăng trưởng tín dụng kỳ vọng 20,4% và NIM 3,4%. Định giá của cổ phiếu OCB ở mức 12.600 VNĐ với P/B hiện tại 0,82 lần tại giá đóng cửa ngày 29/04/2024.

Bảng 1: Cập nhật KQKD Q1/25 của OCB

Đv: Tỷ đồng	Q1/25	%QoQ	%YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	2.164	-18%	14%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	131	-72%	9%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	7	-121%	-94%
Thu nhập từ mua/bán CK đầu tư	-100	-29%	-
Thu nhập khác	-21	-6%	-108%
Tổng thu nhập hoạt động	2.273	-29%	-1%
CP hoạt động	-1.002	-6%	15%
LN trước dự phòng	1.271	-41%	-10%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-378	-46%	85%
LNTT	893	-39%	-26%
Tăng trưởng tín dụng (%)	2,2	2,2	19,1
Tăng trưởng huy động (%)	8,3	8,3	8,3
NIM (%)	3,2	-80 bps	-18 bps
Lợi suất tài sản bq (%)	7,2	-64 bps	-38 bps
Chi phí vốn bq (%)	4,5	27 bps	31 bps
CIR (%)	44,1	1,109 bps	610 bps
NPL điều chỉnh* (%)	4,6	54 bps	69 bps
CP tín dụng (%)	0,2	-19 bps	8 bps
ROAE (%)	9,5	-107 bps	-302 bps

Nguồn: OCB, CTCK Rồng Việt *Gồm nợ chờ xử lý TSBD

[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 (*)
28/04	TCH	17,20	17,25	19,00	20,90	16,40		-0,3%		-0,2%
25/04	MBB	23,55	23,30	24,70	26,50	21,80		1,1%		0,2%
24/04	REE	68,50	68,40	73,50	82,00	65,40		0,1%		1,3%
23/04	VCG	21,30	21,65	23,40	25,00	20,40		-1,6%		2,4%
22/04	VNM	57,60	55,10	60,00	64,00	53,40		4,5%		1,6%
15/04	KBC	22,80	22,15	25,00	27,30	20,90		2,9%		-1,2%
27/03	MWG	60,80	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	22,95	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	25,15	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	27,45	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	80,90	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	35,90	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,7%		-2,4%

(*) 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
28/04/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
02/05/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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
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)
01/05/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
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



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RÔNG 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

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, 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

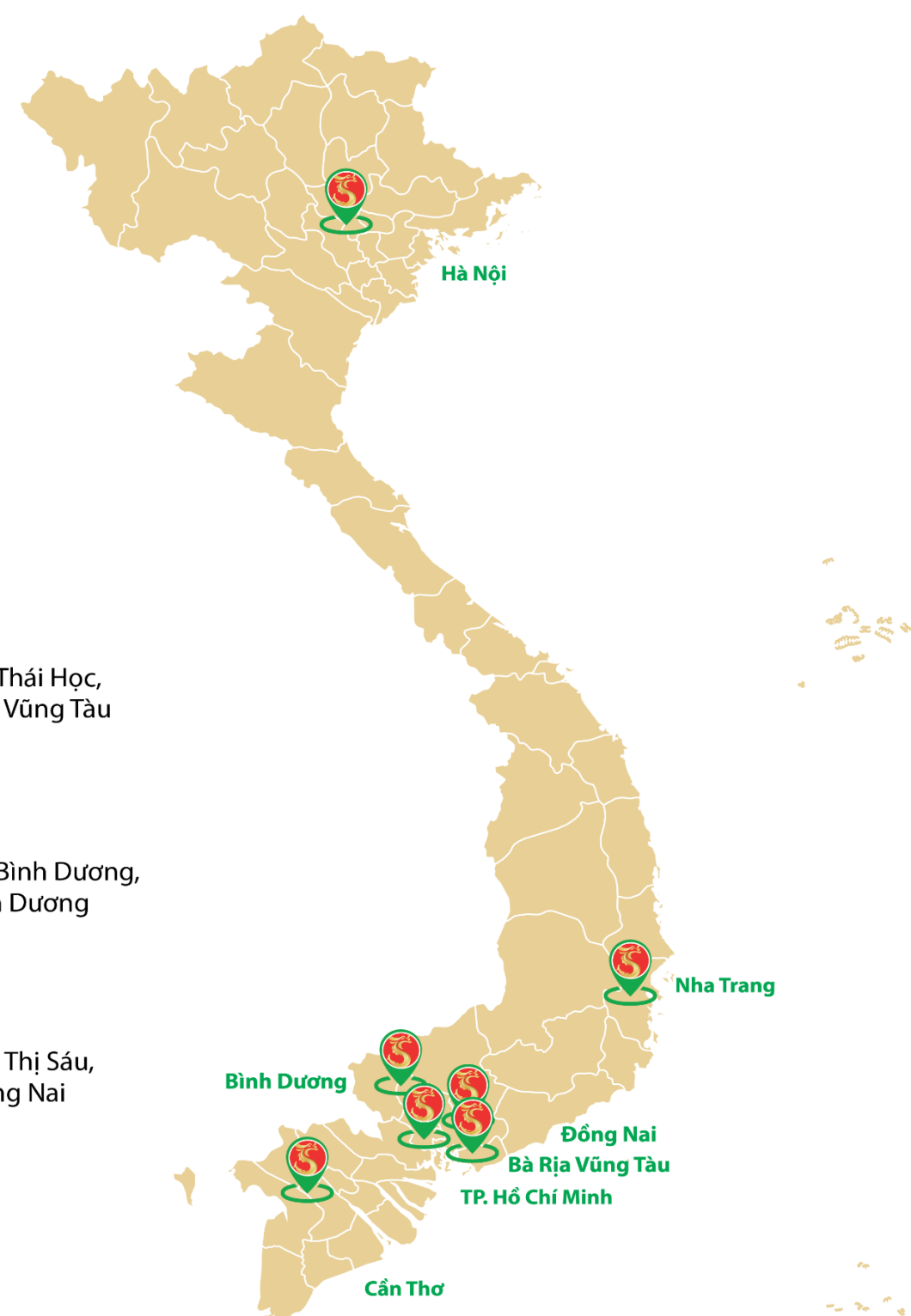
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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