

ÁP LỰC TỪ KHỐI NGOẠI

Ngày 20/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MWG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Thủy sản

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục diễn biến điều chỉnh và đang được hỗ trợ tại vùng 1.320 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời đang gây sức ép lên thị trường, đặc biệt là trạng thái bán ròng mạnh của khối ngoại. Tuy nhiên, dòng tiền vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ và cân bằng thị trường, thể hiện qua bóng nến trên vùng 1.320 điểm.
- Diễn biến hiện tại thể hiện thị trường vẫn đang trong quá trình tái cân bằng, với vùng dao động 1.320 – 1.340 điểm, sau sóng tăng kéo dài nhiều phiên. Khả năng giằng co mạnh có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ quanh 1.320 điểm và hồi phục trở lại để duy trì vùng dao động 1.320 – 1.340 điểm.

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 gặt hái thành quả và 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 có mẫu hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

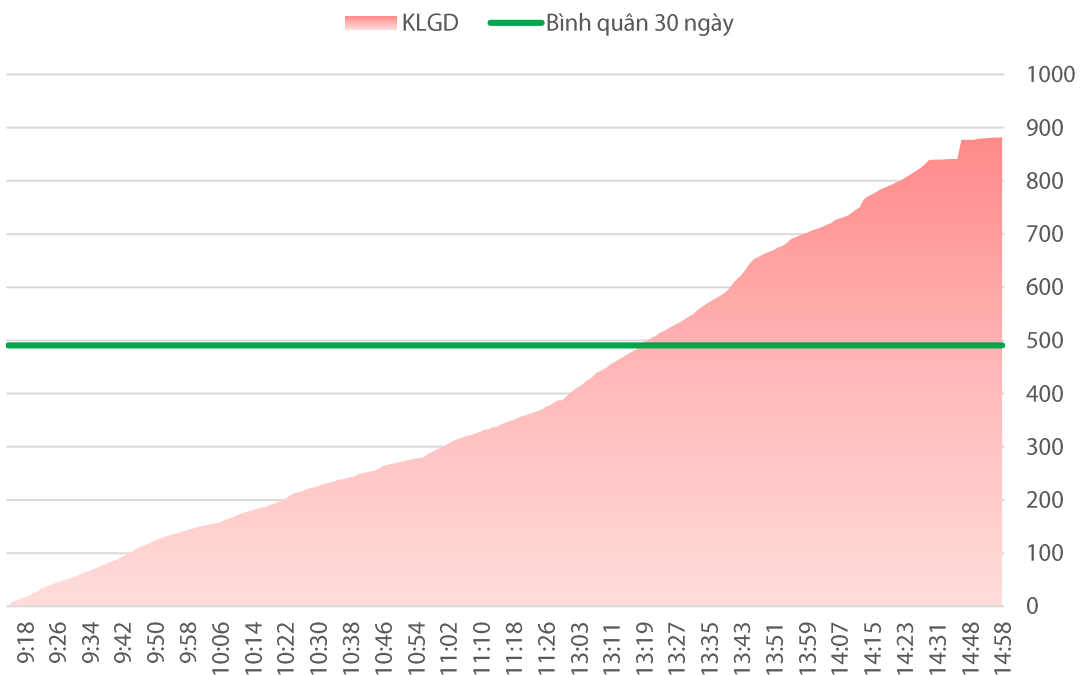
XU HƯỚNG: TĂNG



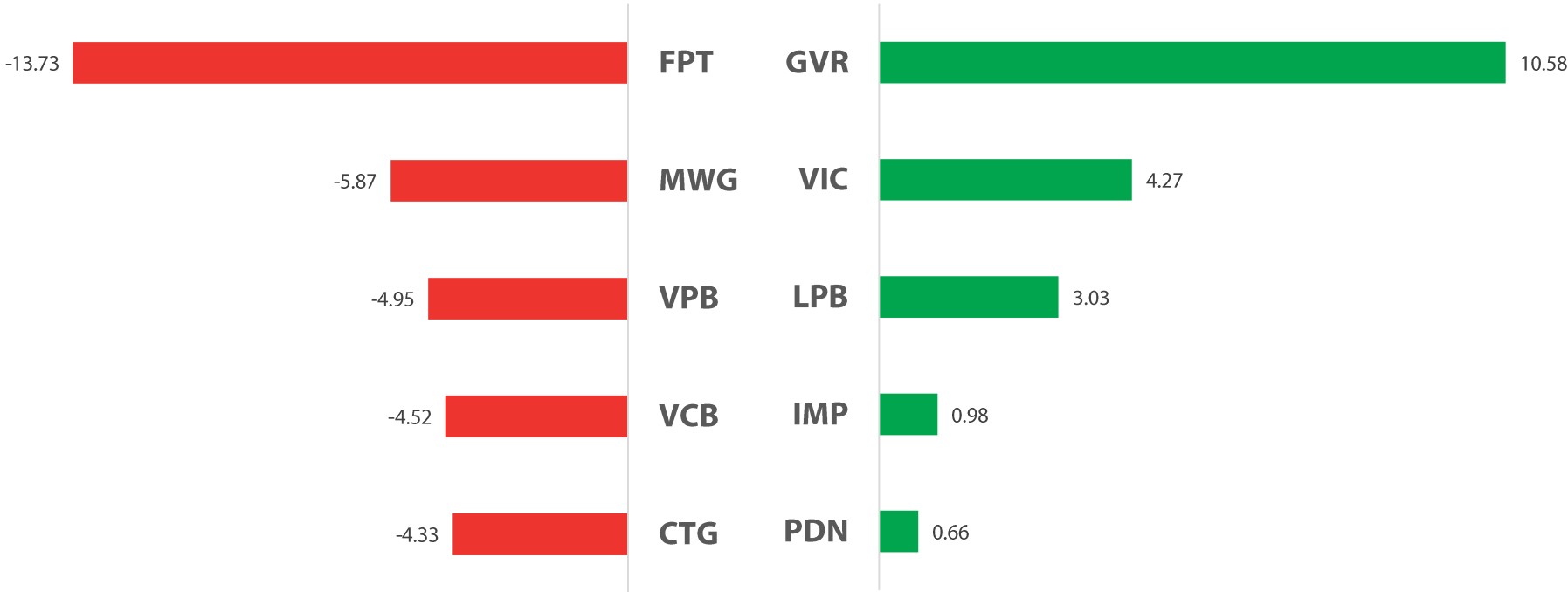
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 19/03/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Thế giới Di động

MWGHOSE

GIÁ MỤC TIÊU

67.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (20/03/2025) (*)

56.500 – 58.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

62.000

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

▲ 6% - 8,7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

67.000

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

▲ 14,5% - 18,6%

Giá cắt lỗ

55.300

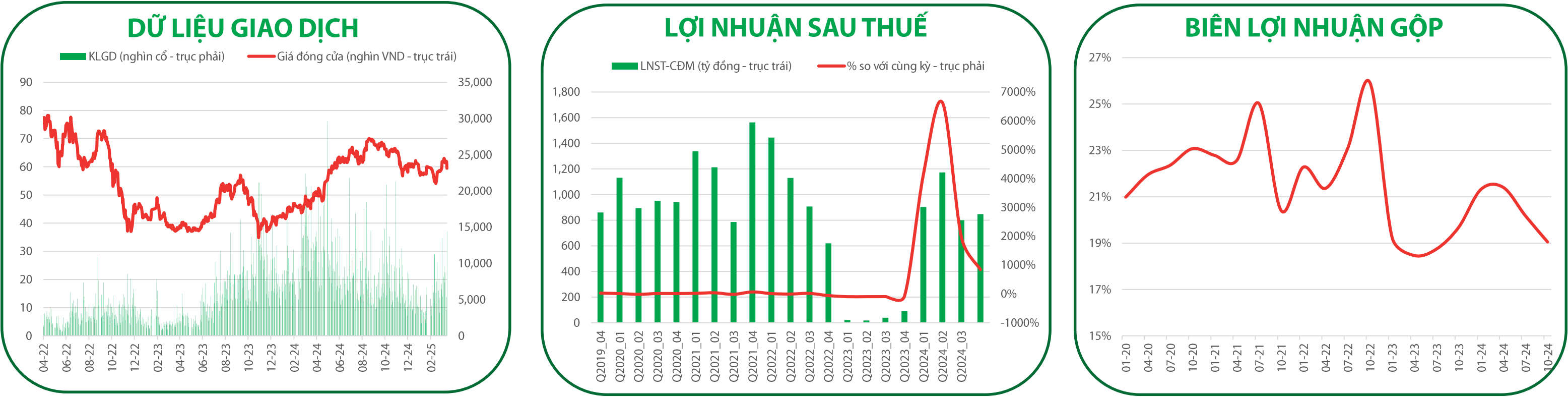
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	86.958
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.461
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.650
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	333
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	2,90%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	45,141-70,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

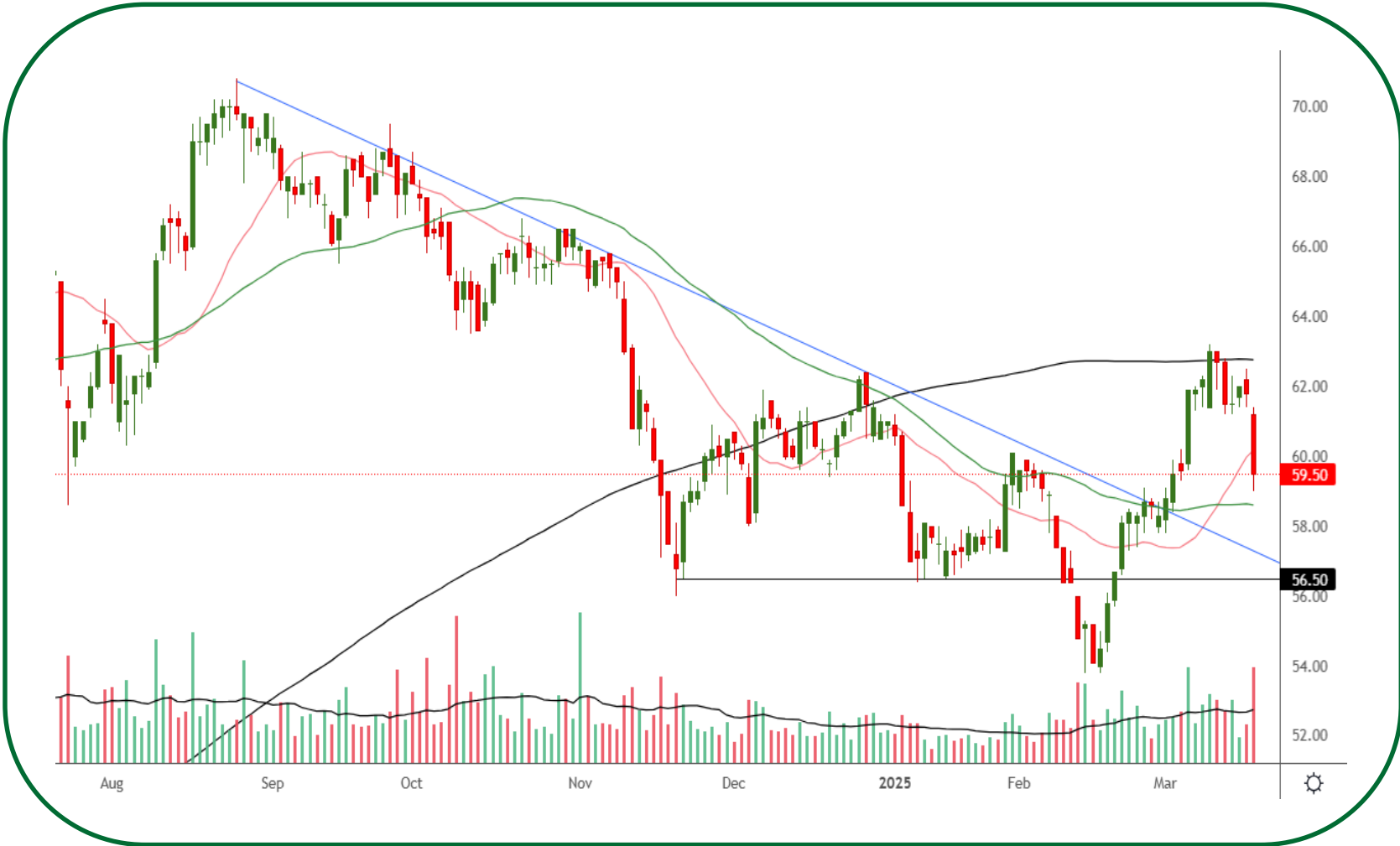
- KQKD 2024 ghi nhận sự phục hồi, với doanh thu đạt 134.341 tỷ đồng (+13,6% YoY) và lợi nhuận sau thuế 3.722 tỷ đồng (+2.119,8% YoY), nhờ tối ưu hóa chi phí vận hành và cải thiện hiệu quả hoạt động. Riêng Q4-FY24, doanh thu đạt 34.574 tỷ đồng (+10,0% YoY, +1,3% QoQ), cho thấy đà tăng trưởng ổn định.
- Thế Giới Di Động (TGDD) và Điện Máy Xanh (ĐMX) tiếp tục đóng góp chính, duy trì sự ổn định nhờ sức mua hồi phục và cải thiện danh mục sản phẩm. Bách Hóa Xanh (BHX) vẫn trong giai đoạn tối ưu vận hành, tập trung vào cải thiện hiệu quả cửa hàng và gia tăng biên lợi nhuận.
- Triển vọng năm 2025, MWG đặt mục tiêu doanh thu 150.000 tỷ đồng (+11,7% YoY) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 4.850 tỷ đồng (+30,3% YoY), với động lực từ mở rộng chuỗi cửa hàng, tối ưu mô hình kinh doanh tại BHX và duy trì tăng trưởng tại TGDD & ĐMX. Công ty tiếp tục kiểm soát chi phí chặt chẽ, gia tăng hiệu quả chuỗi cung ứng và tận dụng sự phục hồi tiêu dùng.
- Tổng hợp hai phương pháp định giá DCF trong dài hạn và SOTP trong ngắn hạn (tỷ trọng 50:50), giá cổ phiếu mục tiêu xác định cho một năm tới của MWG ở mức 63.700 đồng/cp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến tăng khá tốt từ vùng quá bán 54, MWG đã bị cản tại vùng 63, vùng MA(200), và chịu áp lực điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh đang diễn ra khá nhanh với trạng thái bán ròng mạnh của khối ngoại, và chưa có tín hiệu dừng lại cụ thể. Khả năng điều chỉnh có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến MWG sẽ nhanh chóng được hỗ trợ nếu lùi về vùng 56,5 - 58,5, vùng nền trước khi MWG vượt qua mô hình tam giác, và hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ: 56.500 VNĐ.
- Kháng cự: 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
GAS Sideway	Hỗ trợ 66,0 Giá hiện tại 68,8 Kháng cự 74,3 Đà tăng của GAS tiếp tục bị chặn đứng khi tiến về khu vực giá 70. Tuy vậy, khối lượng của phiên nay ở mức thấp và biên độ nén giảm chưa đủ nhận đi phiên bùng nổ trước đó cho thấy phe bán chưa quá quyết liệt. Vì vậy, GAS vẫn còn cơ hội bứt phá khỏi mốc 70 nếu như cổ phiếu có thể hấp thụ tốt lượng hàng về ở phiên tiếp theo.
GVR Tăng	Hỗ trợ 31,0 Giá hiện tại 34,8 Kháng cự 38,6 GVR ghi nhận phiên tăng điểm mạnh để thoát khỏi trạng thái tích lũy trên MA 200 kéo dài 2 tuần trở lại đây. Bên cạnh đó, nhịp tăng này đi kèm với thanh khoản bùng nổ cho thấy sự ủng hộ của dòng tiền về xu hướng tăng hướng về đỉnh 2024 (quanh 38,6).

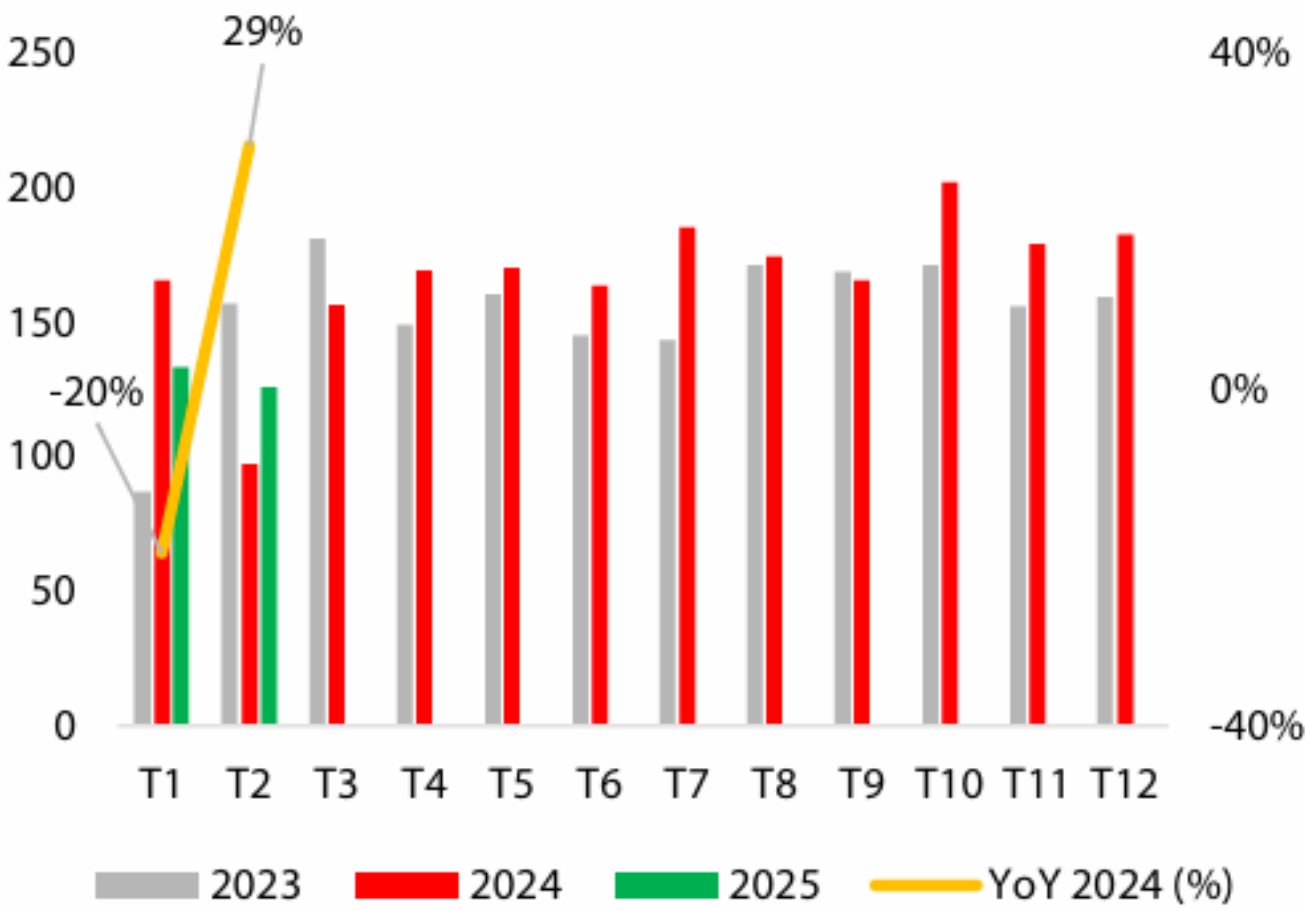
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ngành thủy sản – Xuất khẩu thủy sản 2 tháng đầu năm phân hóa giữa ngành tôm và cá tra

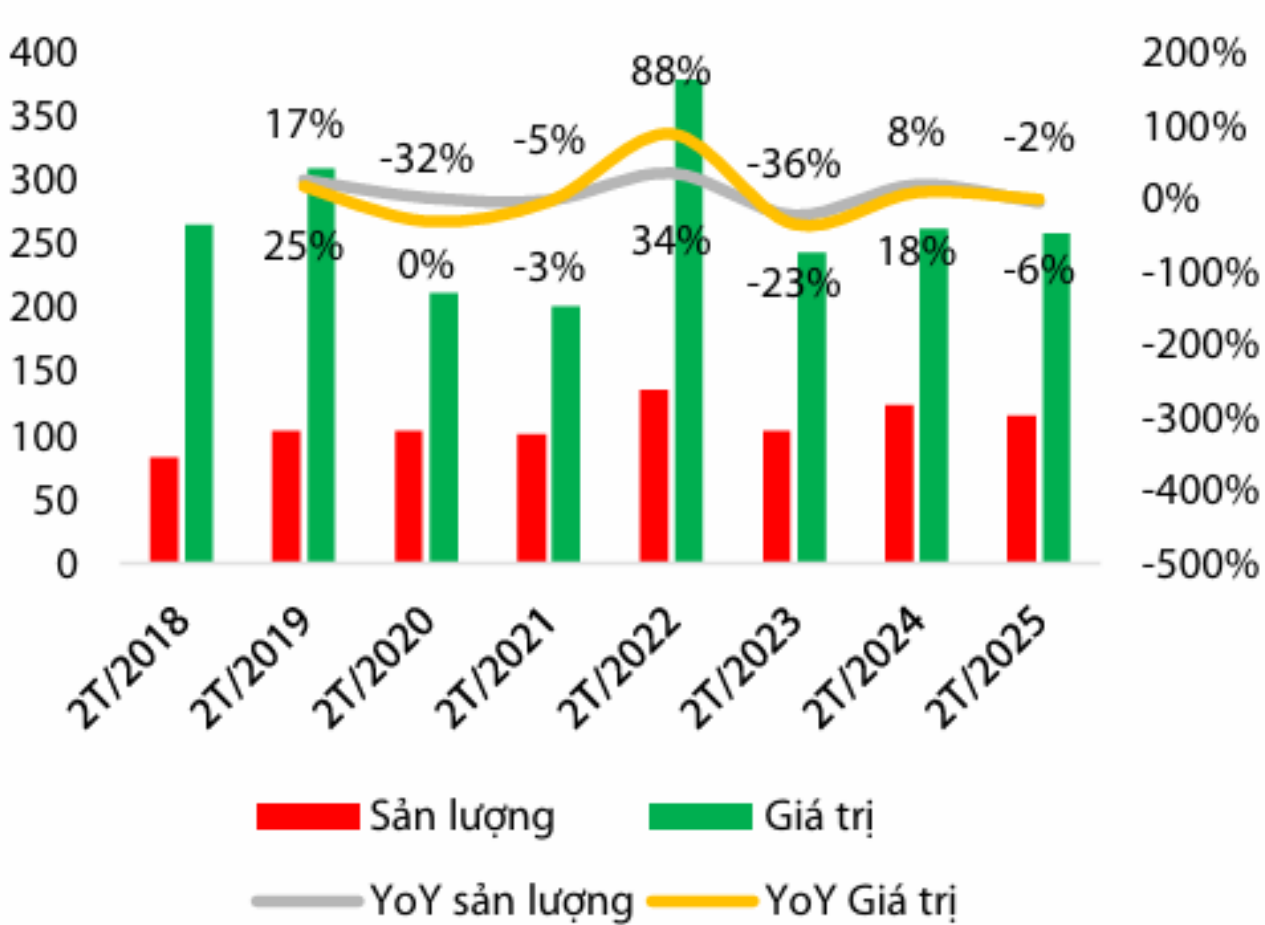
(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Giá trị xuất khẩu ngành cá tra 2T2025 ghi nhận sự sụt giảm nhẹ 2% YoY**, đạt 258 triệu USD do sản lượng tiêu thụ giảm 6% YoY trong khi giá bán trung bình chỉ tăng trưởng nhẹ 3% YoY. Sự sụt giảm sản lượng xuất khẩu chủ yếu do thị trường Trung Quốc giảm 27% trong khi thị trường Mỹ và EU đều tăng trưởng 6%. Giá bán trung bình 2T2025 có sự tăng trưởng mạnh mẽ 8% tại Mỹ trong khi tại các thị trường Trung Quốc và EU tương đương cùng kỳ.
- Về doanh nghiệp, giá trị xuất khẩu của VHC trong 2T2025** ghi nhận sự sụt giảm 15% YoY do sản lượng giảm đáng kể 20% YoY dù giá bán trung bình 2T2025 đã có sự tăng trưởng 7% đạt 3,06 USD (+12% MoM, +14% YoY). So với VHC, ANV thể hiện hiệu suất kém hơn khi giá trị xuất khẩu sụt giảm 20% YoY do sản lượng giảm 22% YoY. Tuy nhiên, biên gộp của toàn ngành cá kỳ vọng cải thiện dần theo tháng nhờ giá bán cá tra tăng dần theo tháng và giá cá nguyên liệu giảm khi nguồn cung cá nguyên liệu tăng lên.
- Trái ngược với ngành cá tra**, giá trị xuất khẩu toàn ngành tôm 2T2025 đạt mức tăng trưởng ấn tượng 33% YoY. Động lực chính đến từ tôm khác (tôm hùm) tăng mạnh, trong khi tôm thẻ tăng nhẹ 12% YoY và tôm sú giảm 12% YoY. Tôm thẻ ghi nhận tăng trưởng đồng đều từ cả sản lượng (+6% YoY) và giá bán (+5% YoY). Trong khi đó, tôm sú ghi nhận sự sụt giảm cả về sản lượng và giá bán lần lượt 8%/5% YoY.
- Biên gộp ngành tôm và cá tra trong Q1/2025 kỳ vọng có sự tăng trưởng QoQ** nhờ giá bán cá tra/tôm đã có sự tăng trưởng MoM. Đồng thời, giá cá tra/tôm nguyên liệu kỳ vọng giảm dần MoM khi hộ nông dân thả nuôi nhiều khi mức lãi hiện cao.

Hình 1: Giá trị xuất khẩu của ngành cá tra theo tháng (triệu USD, trái) và tăng trưởng (% ,phải)



Hình 2: Sản lượng và giá trị xuất khẩu của ngành cá tra 2 tháng đầu năm (nghìn tấn, phải)



Nguồn: Agromonitor, CTCK Rông Việt

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 (*)
18/03	HCM	31,95	32,00	35,00	38,00	30,70		-0,2%		-0,9%
17/03	DBC	29,55	29,35	32,00	35,50	27,80		0,7%		-0,1%
13/03	CTD	84,20	84,90	93,00	100,00	79,80		-0,8%		-0,7%
13/03	FMC	47,75	48,05	52,50	55,00	46,20		-0,6%		-0,7%
10/03	ACB	26,20	26,50	28,50	31,00	24,40		-1,1%		-0,1%
07/03	KBC	29,80	30,40	33,30	36,30	28,80		-2,0%		0,5%
04/03	MWG	59,50	58,70	62,00	66,00	55,80		1,4%		1,2%
04/03	VHC	68,20	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	15,35	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	17,95	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,40	17,00	20,00	22,80	15,80		2,4%		1,6%
25/02	MBB	23,85	23,10	24,80	27,50	21,70		3,2%		1,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,2%		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
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 RÔNG 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 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

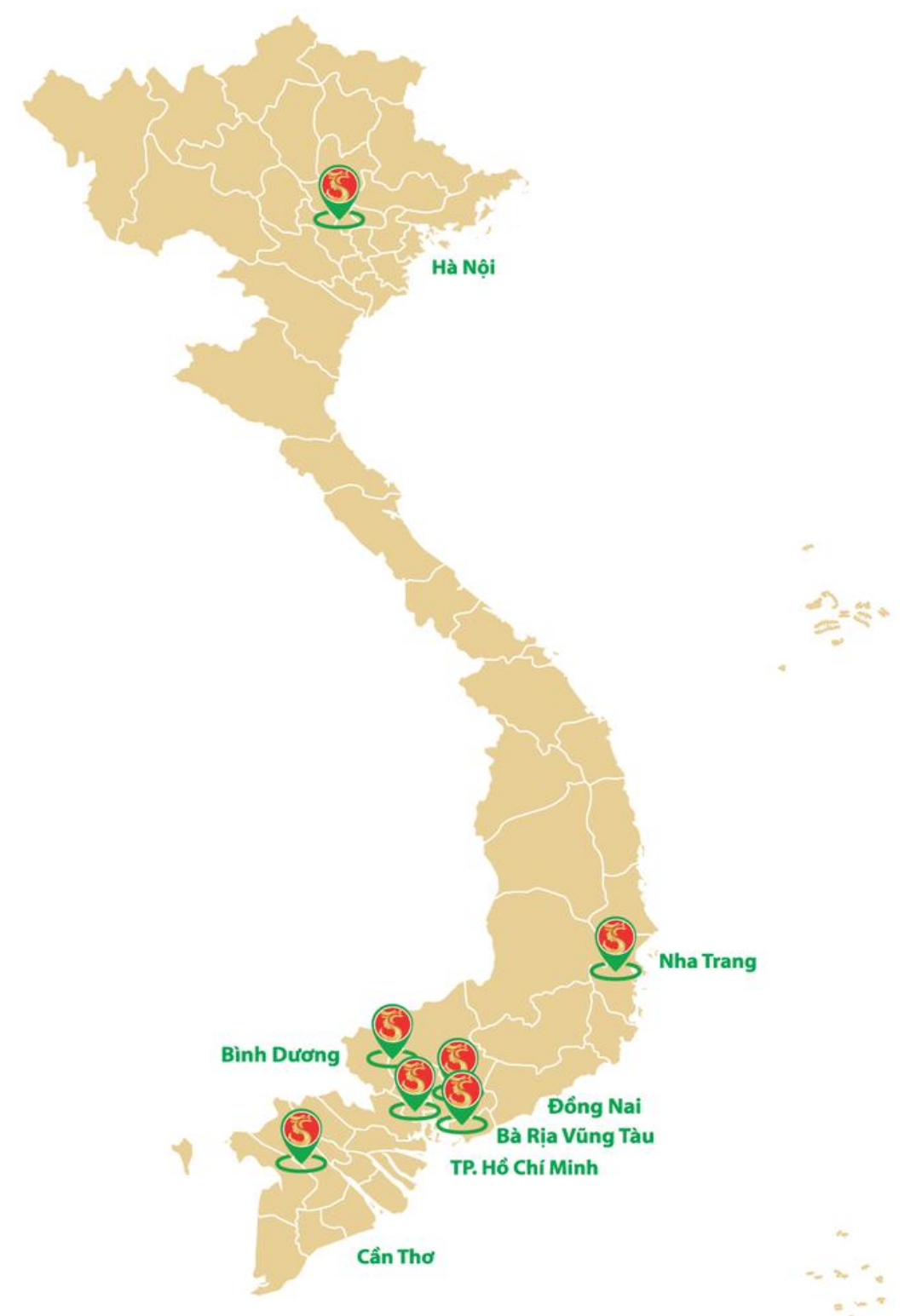
Tầng 3, Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

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