

BỨT PHÁ BẤT THÀNH

Ngày 06/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu DBC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật MSB

Lãi suất ẩn tượng

DANH MỤC
CHẤT LƯỢNG

Chỉ

9.85%
Năm

*Xem chi tiết tại website

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường bứt phá thất bại và nhanh chóng lùi bước từ vùng 1.320 điểm, đồng thời đóng cửa dưới vùng đỉnh cũ 1.306 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có động thái thận trọng và hạ nhiệt khi thị trường ghi nhận mức cao mới, trong khi đó nguồn cung chốt lời vẫn đang duy trì áp lực.
- Tín hiệu đảo chiều hiện tại đang cảnh báo nhịp tăng của thị trường từ vùng 1.265 điểm tạm thời kết thúc và có thể gây áp lực điều chỉnh cho thị trường trong thời gian gần tới. Diễn biến điều chỉnh này đang mang tính chất tái cân bằng thị trường và tìm điểm hỗ trợ mới sau nhịp tăng vừa qua. Vùng hỗ trợ tiềm năng đang là vùng 1.290 điểm, vùng MA(20), dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi về vùng này.

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 nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn một số cổ phiếu để gặt hái thành quả và đưa tỷ trọng danh mục về mức hợp lý.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư có thể cân nhắc nhịp điều chỉnh của thị trường để tích lũy cổ phiếu với mức giá tốt, nên ưu tiên cổ phiếu đã có diễn biến khởi sắc trong thời gian gần đây và lùi về vùng hỗ trợ tốt.

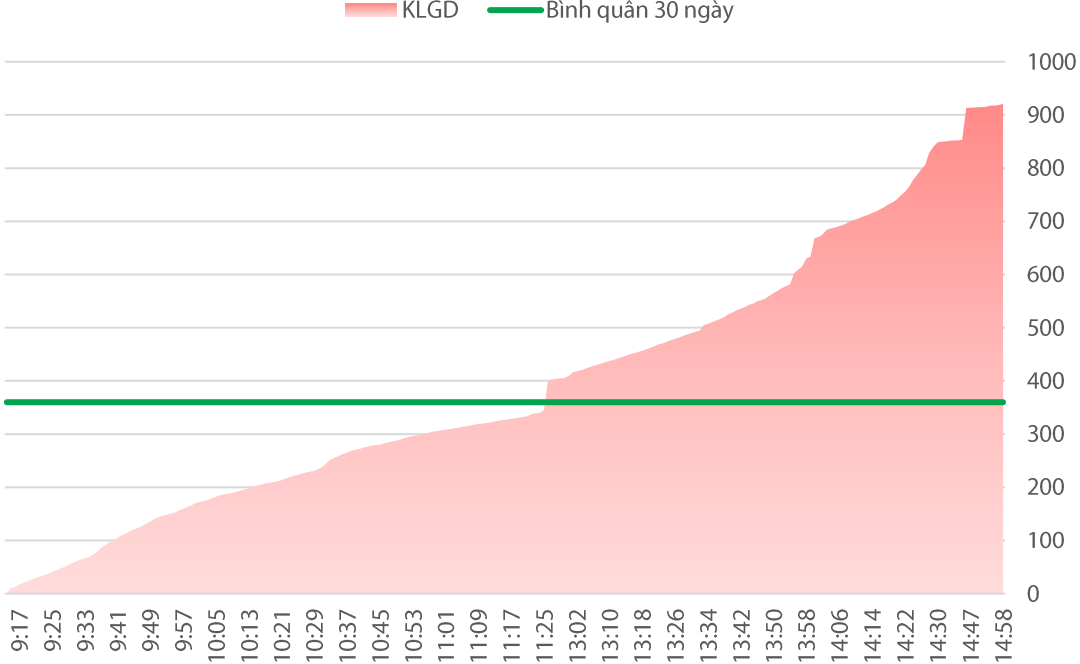
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



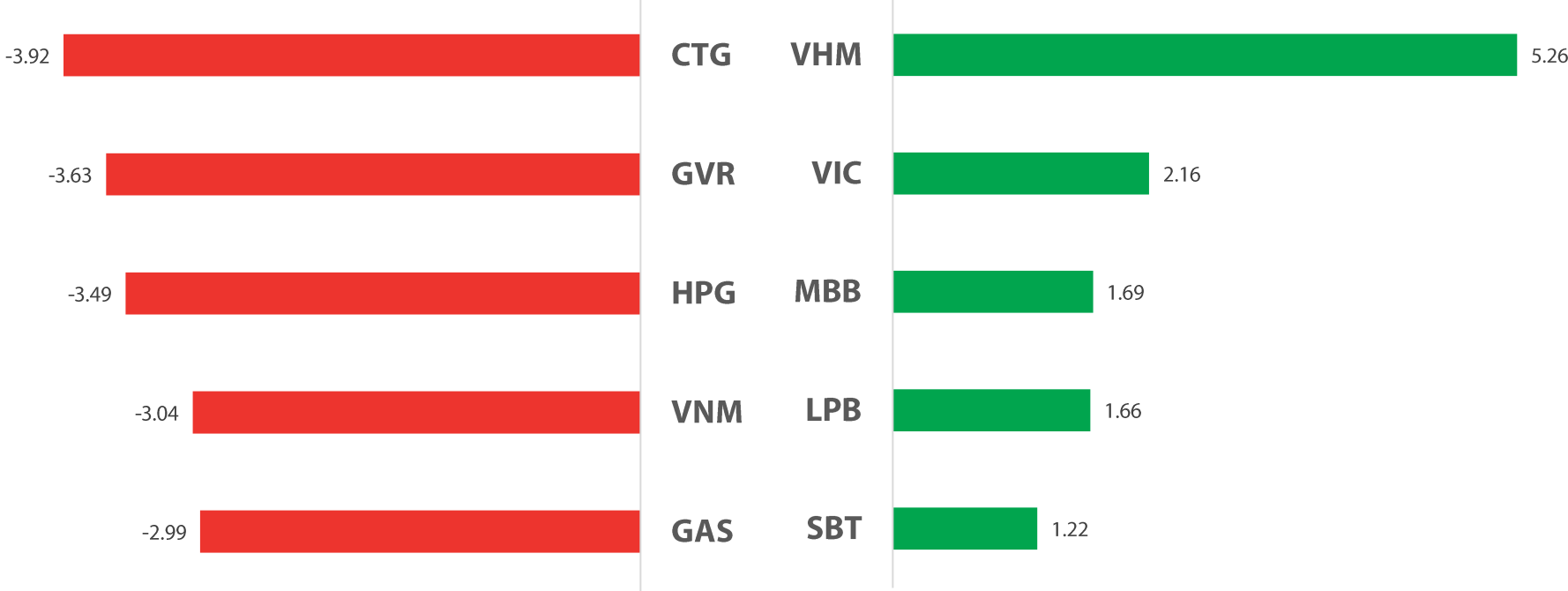
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

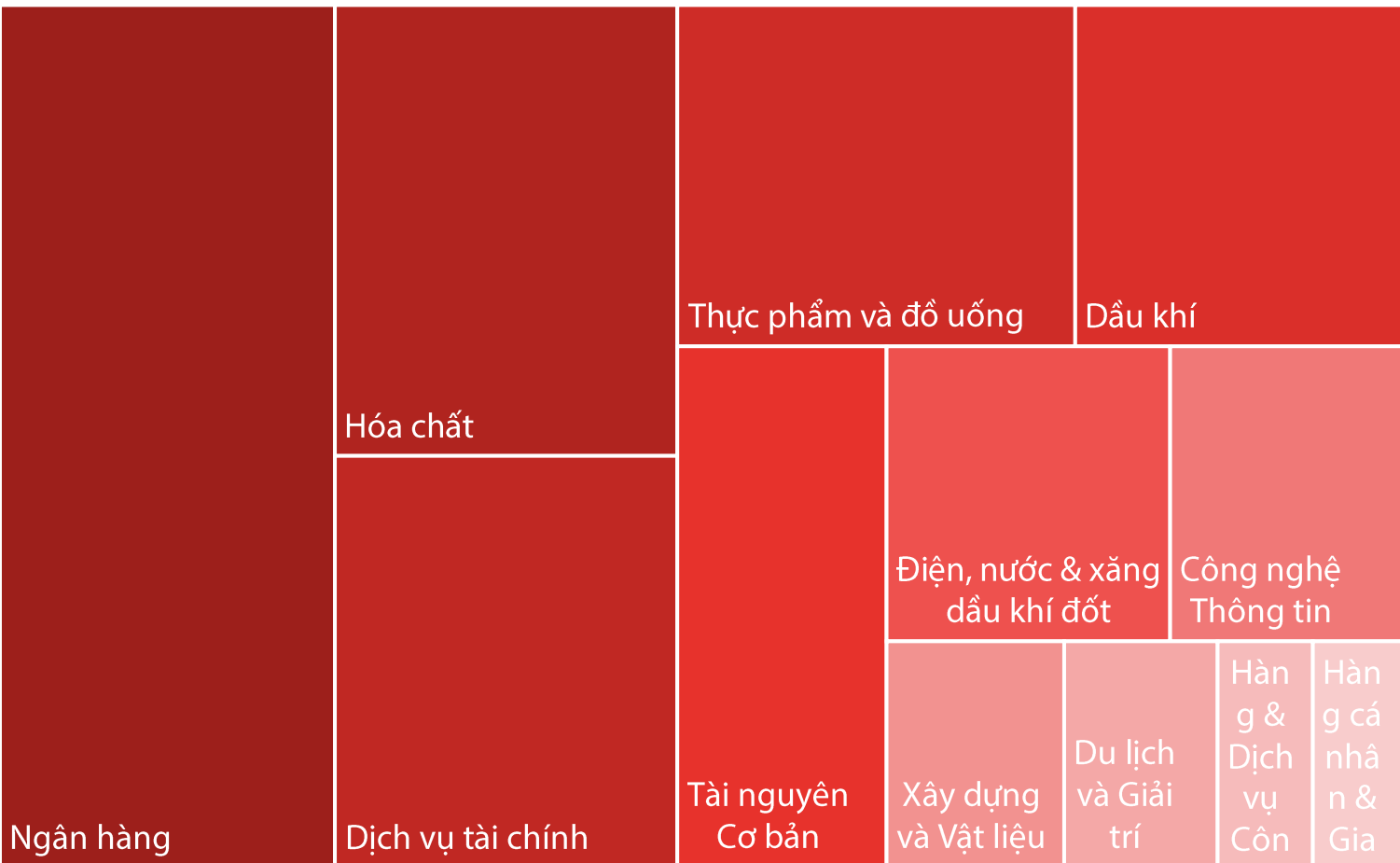
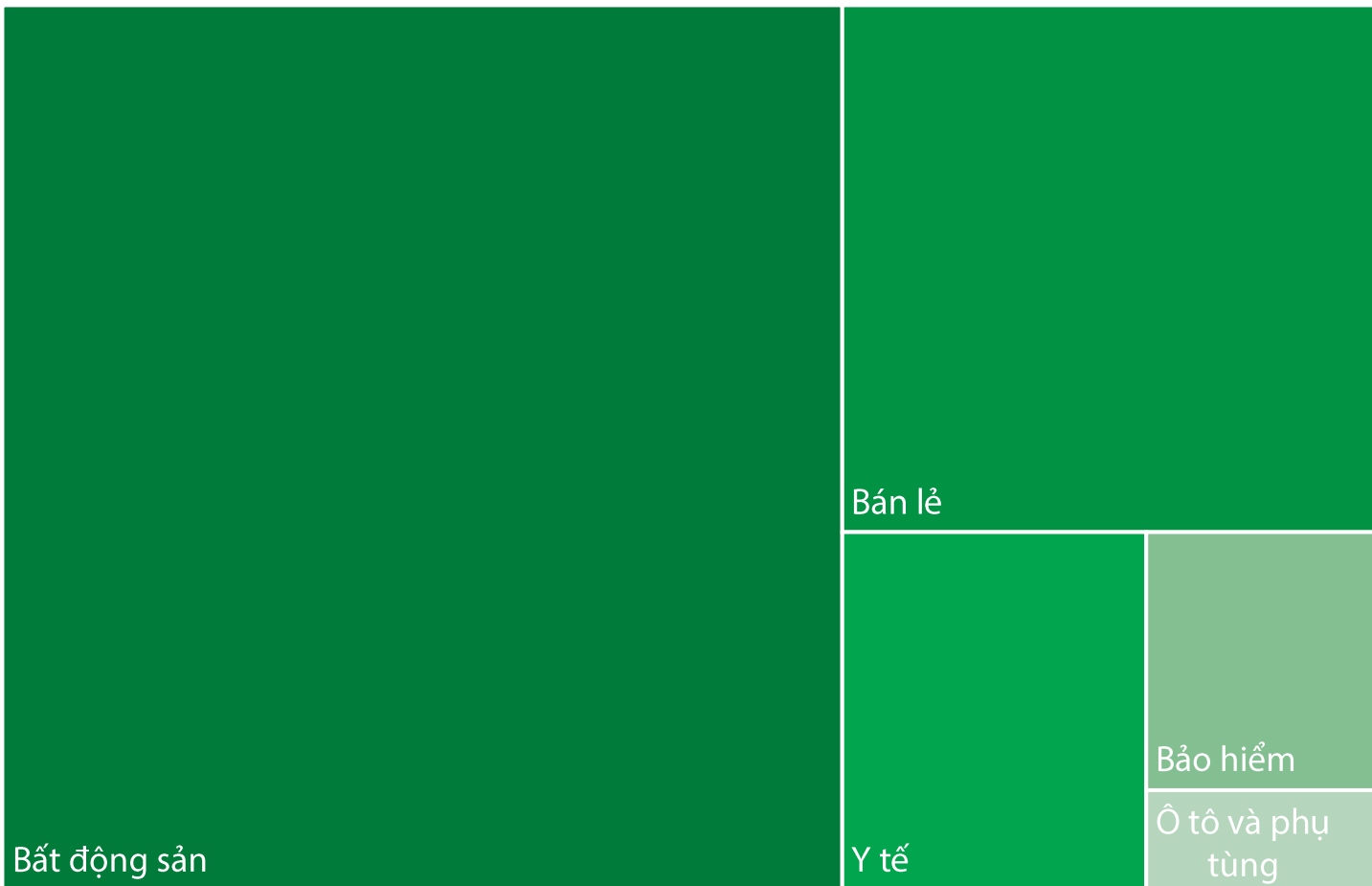


Ngày 04/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Dabaco Group

DBC

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

35.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (06/03/2025) (*)

29.000 – 30.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

32.300

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

▲ 7,7% - 11,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

35.500

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

▲ 18,3% - 22,4%

Giá cắt lỗ

27.900

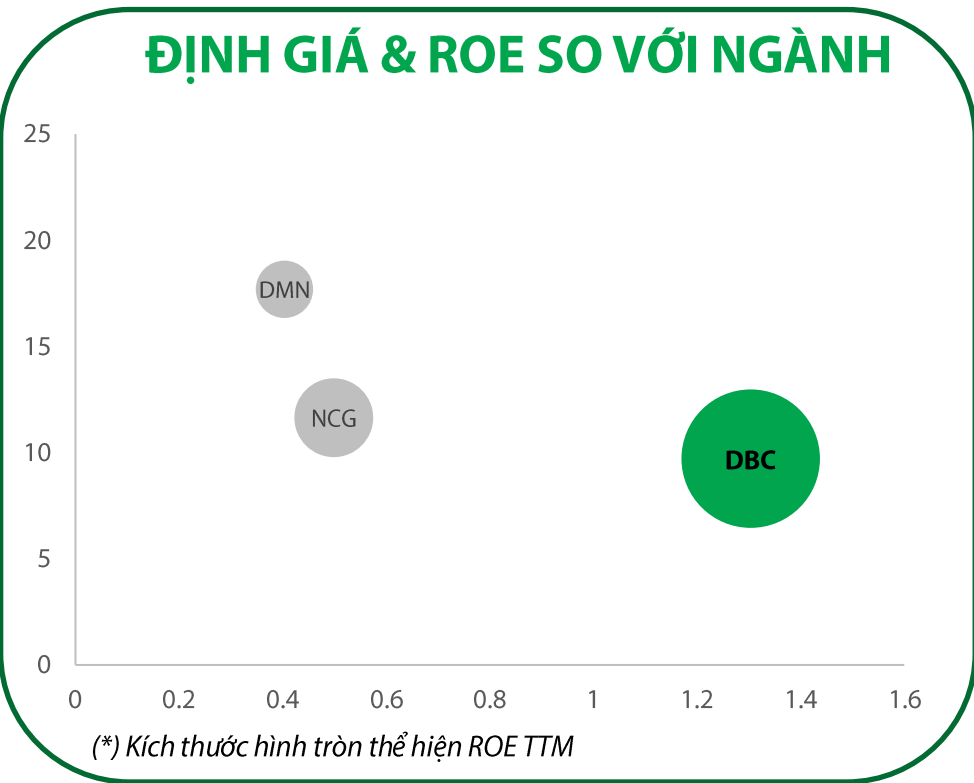
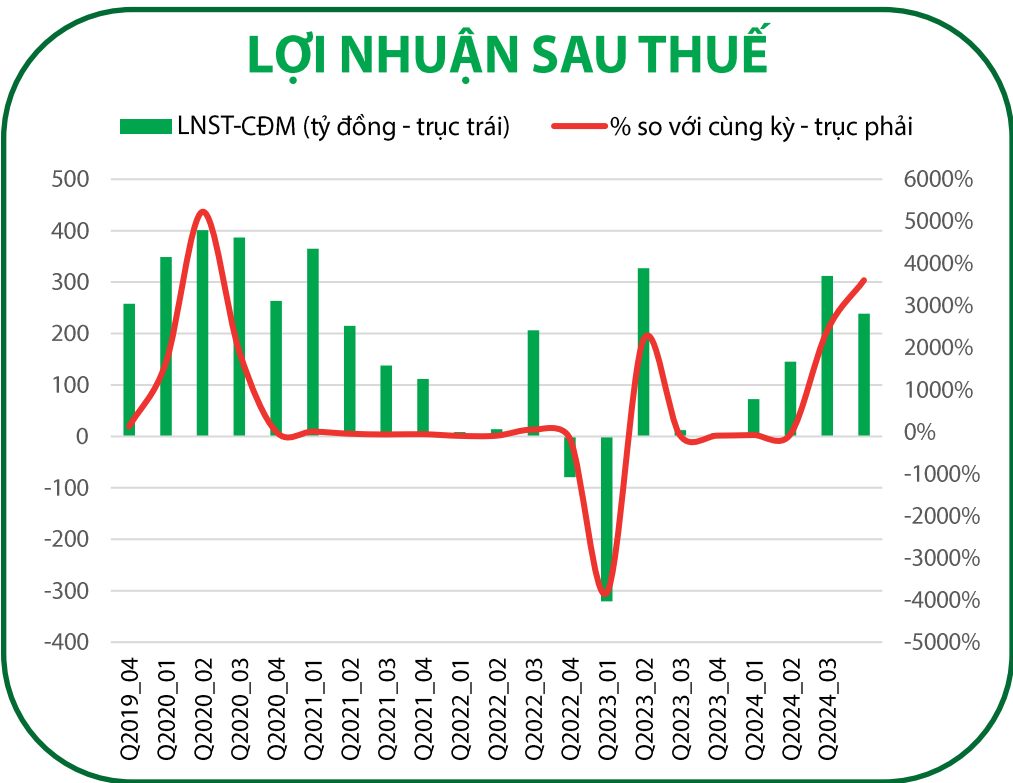
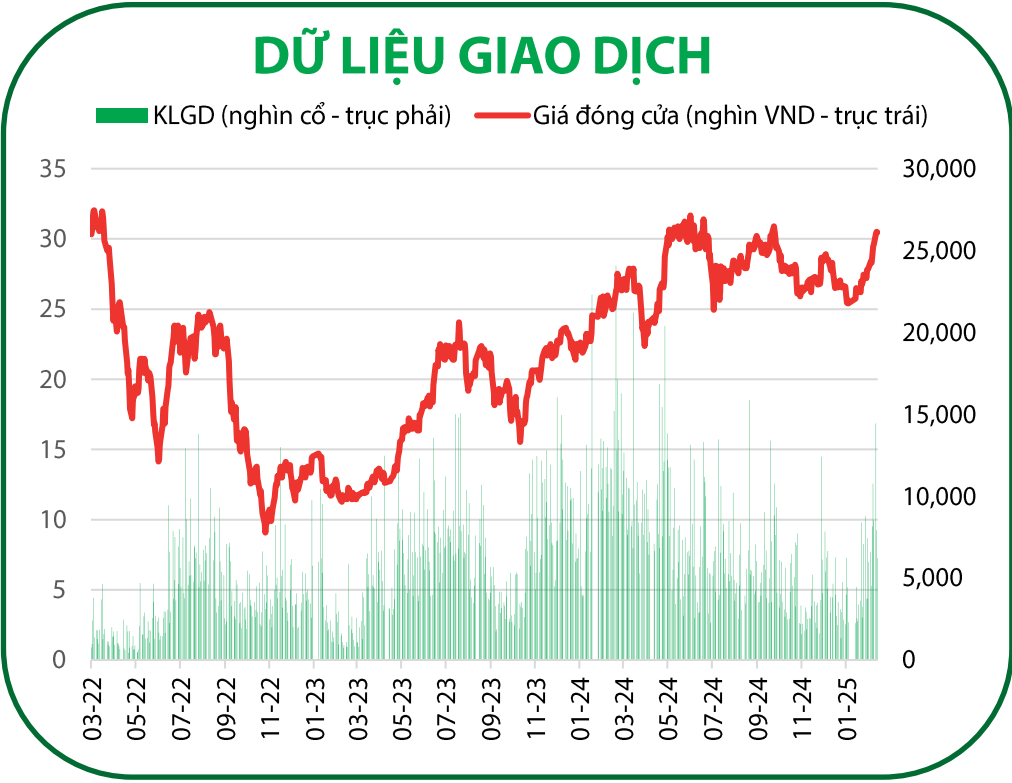
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Thực phẩm
Vốn hoá (tỷ đồng)	10.191
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	335
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.812
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	134
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	39,5%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	22,368-31,659

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD năm 2024 của DBC tích cực với doanh thu cả năm tăng trưởng 22% svck, đạt hơn 13,5k tỷ đồng, trong đó riêng mảng 3F (TACN + chăn nuôi và thực phẩm) đạt hơn 12,6k tỷ đồng +29,8% svck. Dù năm 2024 không có doanh thu từ BĐS (mảng có biên lợi nhuận cao) nhưng nhờ giá bán heo hơi trung bình năm cao hơn ~14,7% svck và giá bán heo giống trung bình tăng trên 30% svck vẫn giúp các chỉ số biên lợi nhuận của DBC tiếp tục cải thiện. Qua đó, đưa EBIT của cty đạt 1.071 tỷ +229,2% yoy. LNST DBC cả năm đạt 769 tỷ đồng so với cùng kỳ chỉ là 25 tỷ đồng tức tăng 2.975,4% svck.
- Chúng tôi kỳ vọng giá heo hơi sẽ duy trì ở mức cao tại ngưỡng trên 72.000 đồng/kg tới giữa tháng 4/2025 khi (1) dịch bệnh tại một số địa phương ở miền Bắc tiếp tục diễn biến phức tạp khiến nguồn cung còn suy giảm, (2) nguồn cung tại phía Nam tiếp tục thiếu hụt cho tới tháng 5/2025 do lượng đàn bổ sung sau quãng thời gian bùng dịch mạnh trong nửa cuối năm ngoái chưa đến giai đoạn thu hoạch và (3) nguồn cung heo bổ sung qua các đường biên giới bị thật chặt. Tất cả điều này giúp KQKD của DBC sẽ tăng trưởng mạnh trong nửa đầu năm.
- Ngoài ra, việc nhập khẩu lượng lớn đàn heo nái trong năm 2023, giúp DBC hưởng lợi từ giá bán heo cai sữa đang tăng cao (hiện tăng 50-80% so với cuối năm 2023). Hơn nữa, với việc kỳ vọng vaccine của công ty sớm được cấp phép sản xuất thương mại trong cuối Q1/2025 hoặc đầu Q2/2025 là nguồn thu nhập tiềm năng mới của công ty trong tương lai.

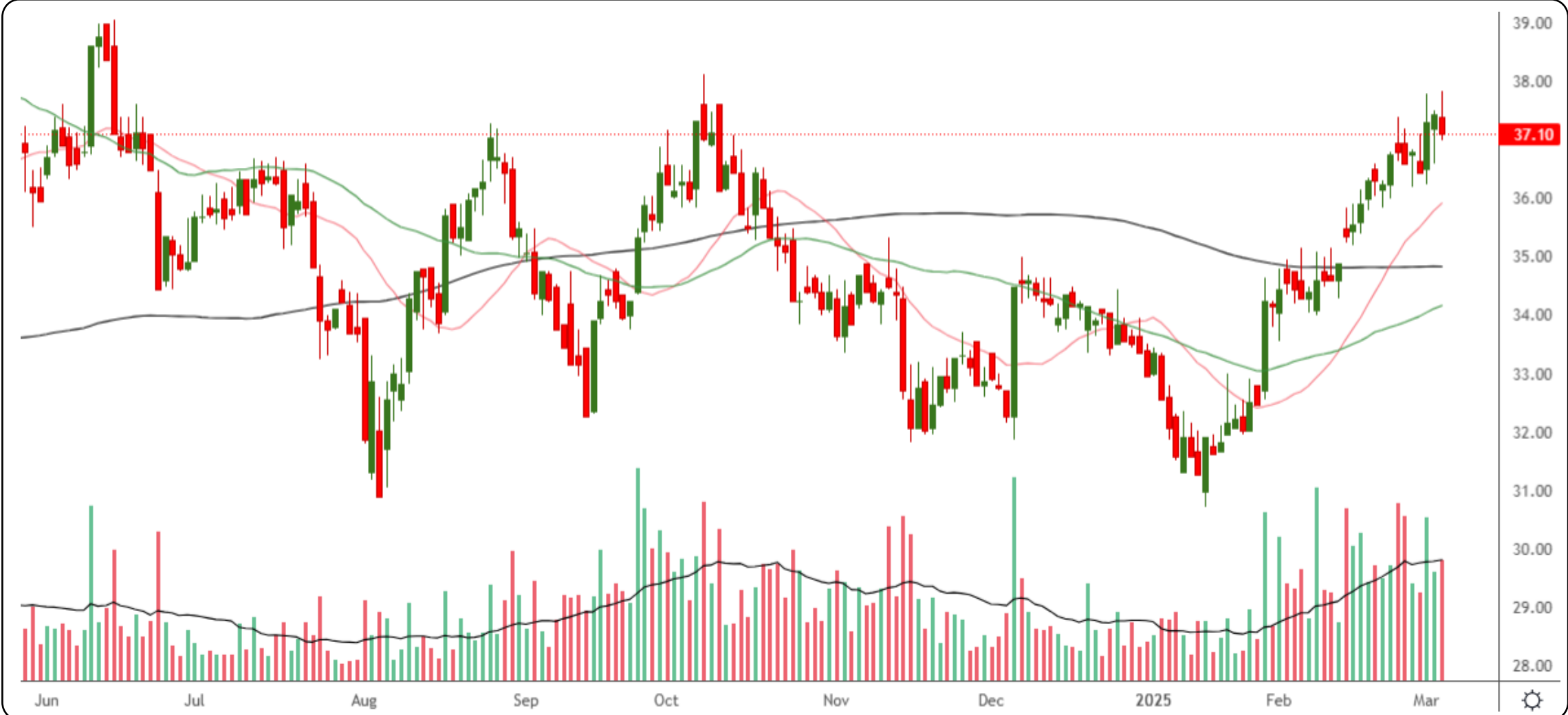
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt giảm giá dưới ngưỡng hỗ trợ 26 với thanh khoản thấp trong tháng 1/2025, DBC đã nhanh chóng hồi phục trở lại trên ngưỡng này và bắt đầu xu thế tăng. Diễn biến tăng giá đã giúp DBC lần lượt vượt qua các ngưỡng cản 27, 28, 29 và hiện tại DBC đang thử thách ngưỡng cản 31. DBC đang gặp khó khăn tại vùng cản này do diễn biến tăng giá diễn ra nhanh nên nguồn cung chốt lời khá lớn. Áp lực cản này có thể gây sức ép rung lắc và lùi bước cho DBC nhưng dự kiến DBC sẽ nhanh chóng được hỗ trợ tại vùng 29 - 30 và hồi phục trở lại nhờ xu thế chung vẫn theo hướng tích cực.
- Hỗ trợ : 29.000 VNĐ.
- Kháng cự : 36.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
AGG Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 14,8 16,9 17,3 ➤ MA 20 ngày đang đóng vai trò điểm tựa tin cậy cho nỗ lực bứt phá MA 200 ngày (quanh 17,1). Bên cạnh đó, những phiên tăng giá gần đây đi kèm với sự cải thiện về thanh khoản. Do đó, kỳ vọng AGG sẽ duy trì phong độ này để thành công vượt MA 200 trong thời gian gần. 
VCI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34,8 37,1 37,5 ➤ Một lần nữa, VCI vẫn chưa thể thành công vượt khu vực cản mạnh 37,5 mặc cho đã có 02 tuần giằng co tại đây. Hình ảnh bóng nến trên dài liên tục hình thành cho thấy áp lực cung vẫn còn mạnh. Với những phản ứng gần đây, nhiều khả năng cổ phiếu sẽ cần nổi dài nhịp tích lũy trước khi hoàn toàn bứt phá khỏi cản 37,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

MSB – KQKD Q4/2024 tích cực với NIM mở rộng và thu nhập từ thu hồi nợ xấu gia tăng đáng kể

(Tô Hạnh Trang – trang.th@vds.com.vn)

- LNTT Q4/24 hơn 2 nghìn tỷ, tăng trưởng vượt trội (+65% QoQ và +230% YoY) trên mức nền thấp của Q3/24 và cùng kỳ năm trước, với động lực đến từ **(1)** NIM (Q) mở rộng đáng kể lên 4,2% (+84 bps QoQ, +26 bps YoY), **(2)** tín dụng trong Q4/24 đạt 18,9% YTD (Q3/24: 14,2% YTD) với sự đóng góp chính từ cho vay bán lẻ, **(3)** các nguồn thu nhập ngoài lãi, ngoại trừ thu nhập phí giảm 15%, đều ghi nhận kết quả tích cực hơn quý trước.
- LNTT cả năm 2024 đạt 6,9 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 18% YoY và hoàn thành kế hoạch đã đề ra trước đó (6,8 nghìn tỷ đồng) nhờ **(1)** NIM mở rộng 45 bps YoY, tăng trưởng tín dụng tích cực 18,9% và **(2)** thu nhập từ hoạt động thu hồi nợ xấu hơn 1,3 nghìn tỷ đồng (gấp 8 lần svck).
- Chất lượng tài sản có cải thiện khi quy mô nợ xấu hình thành ròng chỉ hơn 200 tỷ đồng (mức thấp nhất kể từ Q3/22), trong khi đó dư nợ nhóm 2 giảm 1,1 nghìn tỷ, cho thấy nhiều khả năng một phần nợ nhóm 2 đã được chuyển về nhóm nợ đủ tiêu chuẩn. Nợ xấu nội bảng giảm 200 tỷ đồng so với quý trước, đưa tỷ lệ NPL (cho vay KH) giảm 30 bps QoQ về 2,6%.
- Cho năm 2025, MSB đưa ra kế hoạch LNTT mục tiêu 8 nghìn tỷ đồng (+16% YoY), mức tăng trưởng thấp hơn 2024 (+18% YoY) nhiều khả năng do tăng chi phí đầu tư cho chuyển đổi số, trong khi các nguồn thu nhập dự kiến tăng trưởng tích cực.

Bảng 1: KQKD Q4-2024 và cả năm 2024 của MSB

Đv: Tỷ đồng	Q4-2024	%QoQ	%YoY	2024	%YoY
Thu nhập lãi thuần	3.139	31%	32%	10.243	11%
Thu nhập phí	313	-15%	11%	1.354	-15%
TN từ kinh doanh ngoại hối	210	-	411%	1.056	-2%
TN từ mua bán chứng khoán đầu tư	120	86%	-57%	273	-47%
TN khác	471	105%	-277%	1.292	-
Tổng thu nhập HĐ	4.254	45%	56%	14.218	16%
Chi phí hoạt động	-1.891	63%	6%	-5.230	9%
LN trước DPRR	2.363	34%	153%	8.988	20%
CP dự phòng	-361	-35%	10%	-2.084	27%
LNTT	2.002	65%	230%	6.904	18%
Tăng trưởng tín dụng	18,9%	4,1%		18,9%	
NIM	4,2%	+84 bps	+26 bps	3,6%	+45 bps
Lợi suất tài sản bq	7,3%	+80 bps	-30 bps	6,6%	-180 bps
Chi phí vốn bq	3,4%	0 bps	+60 bps	3,4%	-140 bps
CIR (TTM)	37%	-360 bps	-240 bps	37%	-240 bps
Tỷ lệ NPL (%)	2,6%	-30 bps	-30 bps	2,6%	-30 bps
CP tín dụng	0,2%	-10 bps	0 bps	1,3%	+10 bps

Nguồn: MSB, CTCK Rồng 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 (*)
04/03	MWG	59,60	58,70	62,00	66,00	55,80		1,5%		-0,4%
04/03	VHC	70,70	71,30	78,00	88,00	68,70		-0,8%		-0,4%
28/02	IJC	14,15	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	18,30	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,10	17,00	20,00	22,80	15,80		0,6%		0,1%
25/02	MBB	23,55	23,10	24,80	27,50	21,70		1,9%		0,0%
25/02	HDB	22,90	23,30	25,00	27,00	22,30		-1,7%		0,0%
21/02	VPB	19,00	19,10	20,80	22,80	17,90		-0,5%		0,9%
20/02	HPG	27,55	26,50	28,30	29,80	25,20		4,0%		1,3%
19/02	REE	73,10	67,50	72,00	75,70	64,40	75,70	12,1%	Đóng (24/02)	2,1%
10/02	VCB	93,00	92,20	99,00	109,00	89,40		0,9%		2,3%
10/02	DDV	19,40	18,20	20,70	22,50	16,90		6,6%		2,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,8%		1,0%

(*) 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
03/03/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
07/03/2025	FTSE ETF công bố danh mục mới
14/03/2025	VNM ETF công bố danh mục mới
20/03/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2025	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2025	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
03/03/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/03/2025	Anh	Công bố ngân sách
06/03/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/03/2025	Châu Âu	Doanh số bán lẻ
07/03/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
11/03/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTS)
12/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
13/03/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
14/03/2025	Anh	GDP tại Anh
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 và GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ



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
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
ACV - Nhiều dư địa tăng trưởng nhưng bị che mờ bởi rủi ro nợ xấu	14/10/2024	Tích lũy – 1 năm	113.400
PNJ – Mặc dù vẫn tăng trưởng tốt, tiềm năng đã phản ánh vào giá	04/09/2024	Giảm tỷ trọng – 1 năm	92.100
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
DFVN-CAF	17/11/2020	0% - 0,20%	0% - 0,20%	10.773	10.738	0,33%
ENF	19/11/2020	0% - 3%	0%	21.868	21.433	2,03%
MBBF	10/02/2020	0%- 0,5%	0%-1%	11.567	11.462	0,92%
MBVF	12/11/2020	0%	0%-1,4%	16.483	16.326	0,96%
VF1	25/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	46.218	46.303	-0,18%
VF4	25/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	18.901	18.945	-0,23%
VFB	19/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	20.557	20.529	0,13%

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

 + 84 28 6299 2006  info@vdsc.com.vn  MST 0304734965

 + 84 28 6291 7986  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

 +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

 +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

 +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

 +84 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

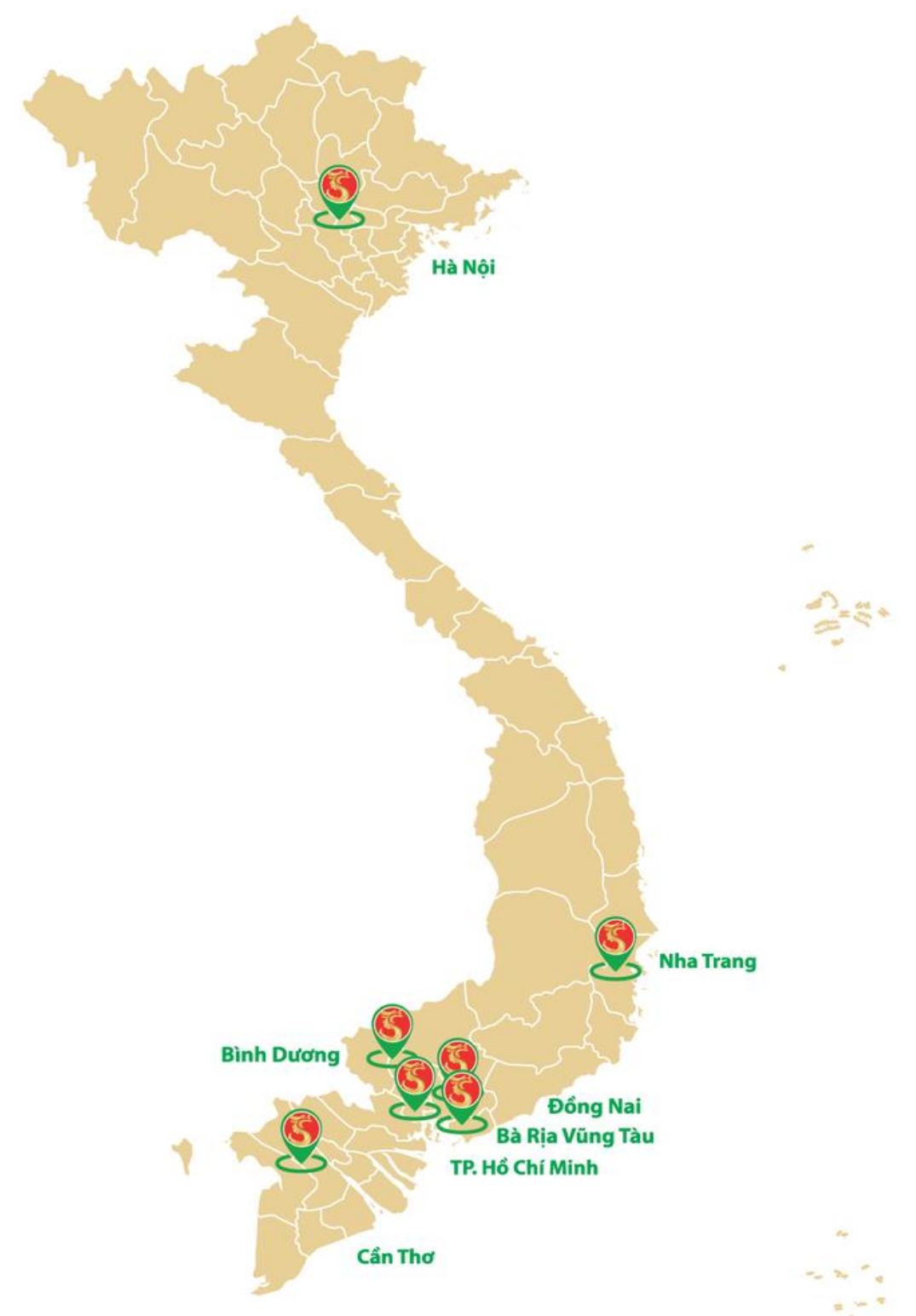
Tầng 3, Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

 +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

 +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

 + 84 28 6299 2006

 (+ 84) 28 6291 7986

 www.vdsc.com.vn