

CHƯA THỂ BỨT PHÁ

Ngày 19/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PNJ

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường nới rộng nhịp tăng bất thành trước sức ép từ vùng cản 1.340 – 1.350 điểm và lùi bước. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá cao, cho thấy dòng tiền có động thái thận trọng khi thị trường tiến vào vùng cản, trong khi đó nguồn cung chốt lời vẫn đang tiếp diễn.
- 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 điều chỉnh có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi về gần vùng 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 đang có mẫu hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

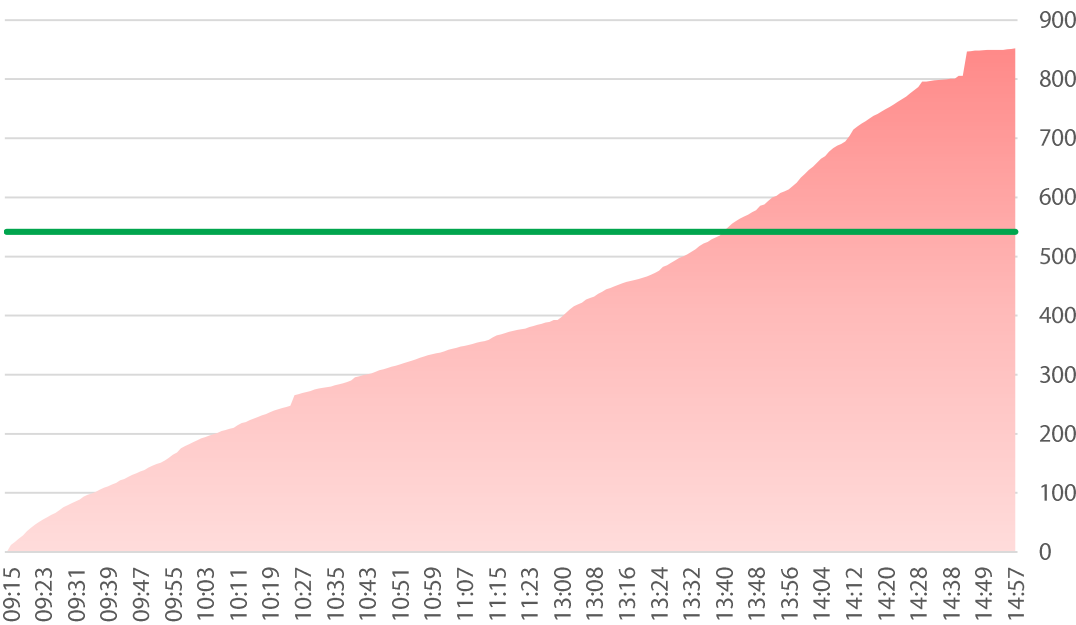
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

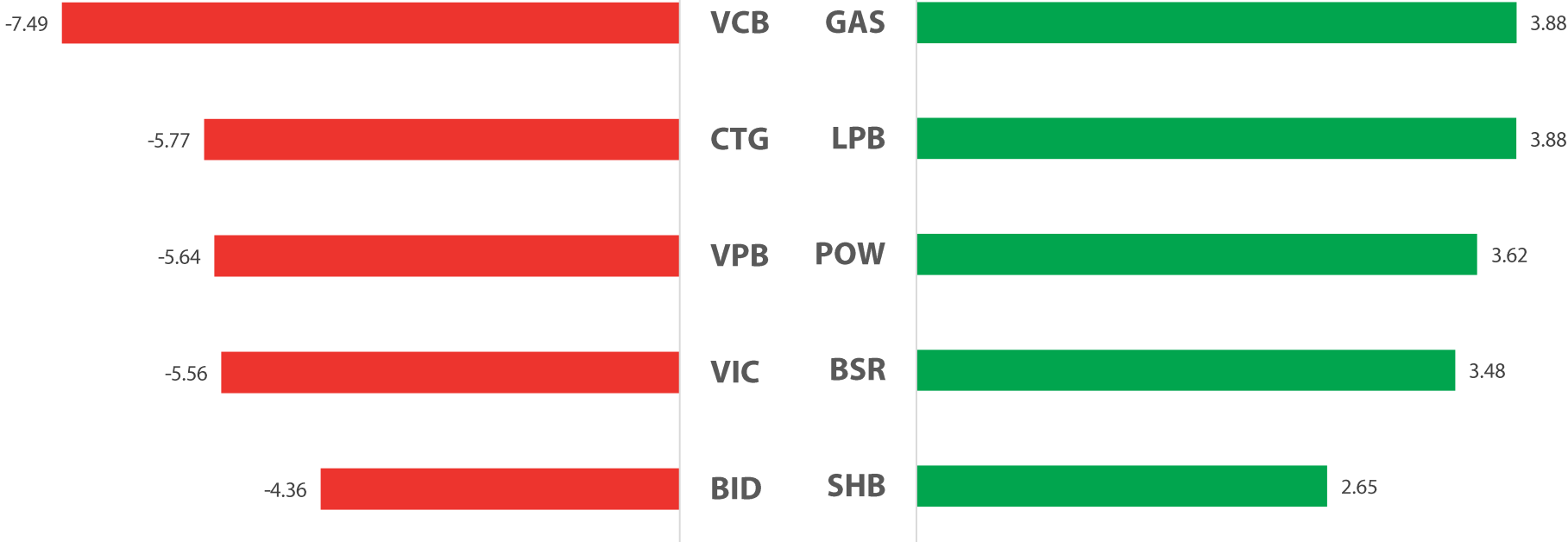
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD - Bình quân 30 ngày

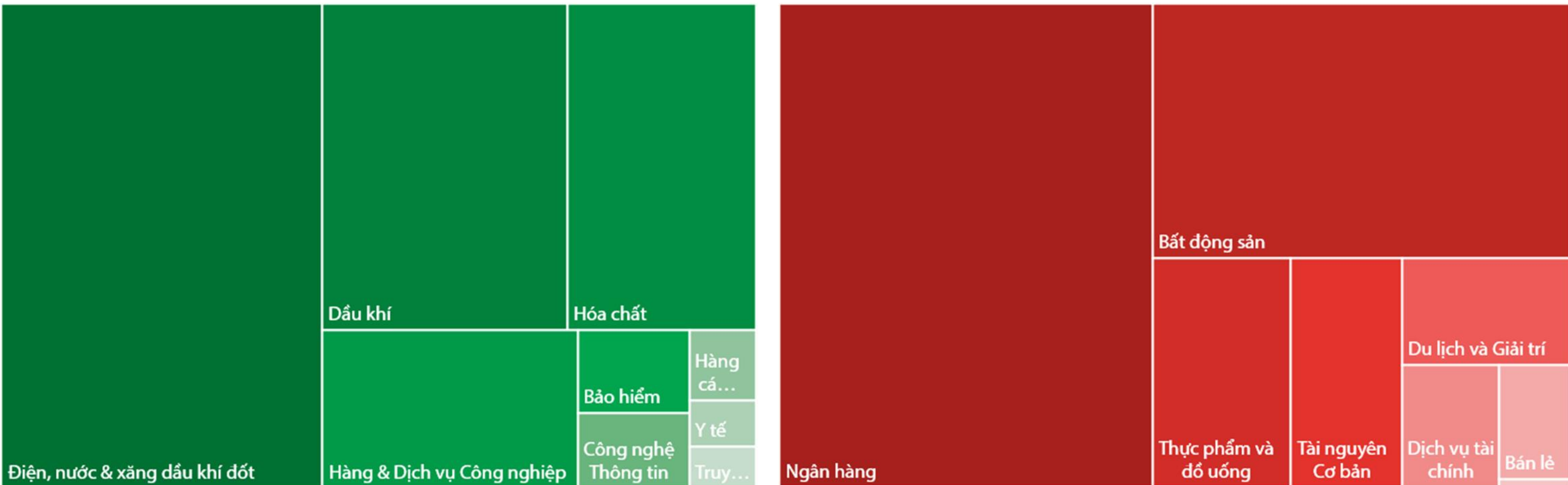


Ngày 18/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam

VCG

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

25.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (19/03/2025) (*)

19.500 – 20.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

22.500

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

▲ 11,4% - 15,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

25.000

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

▲ 23,8% - 28,2%

Giá cắt lỗ

18.900

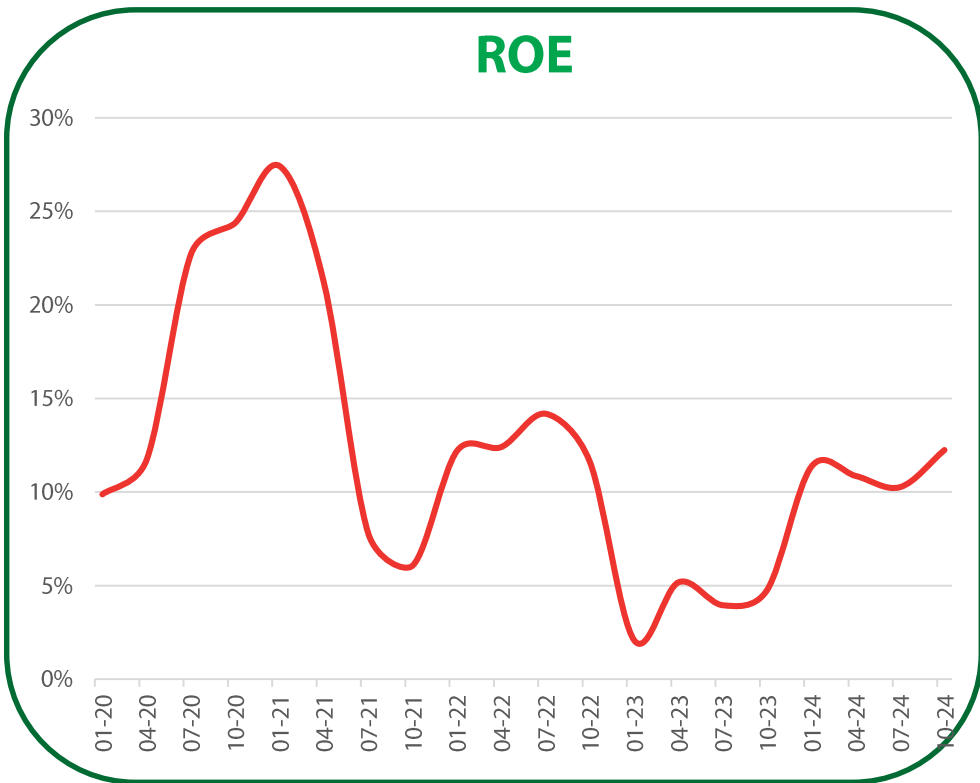
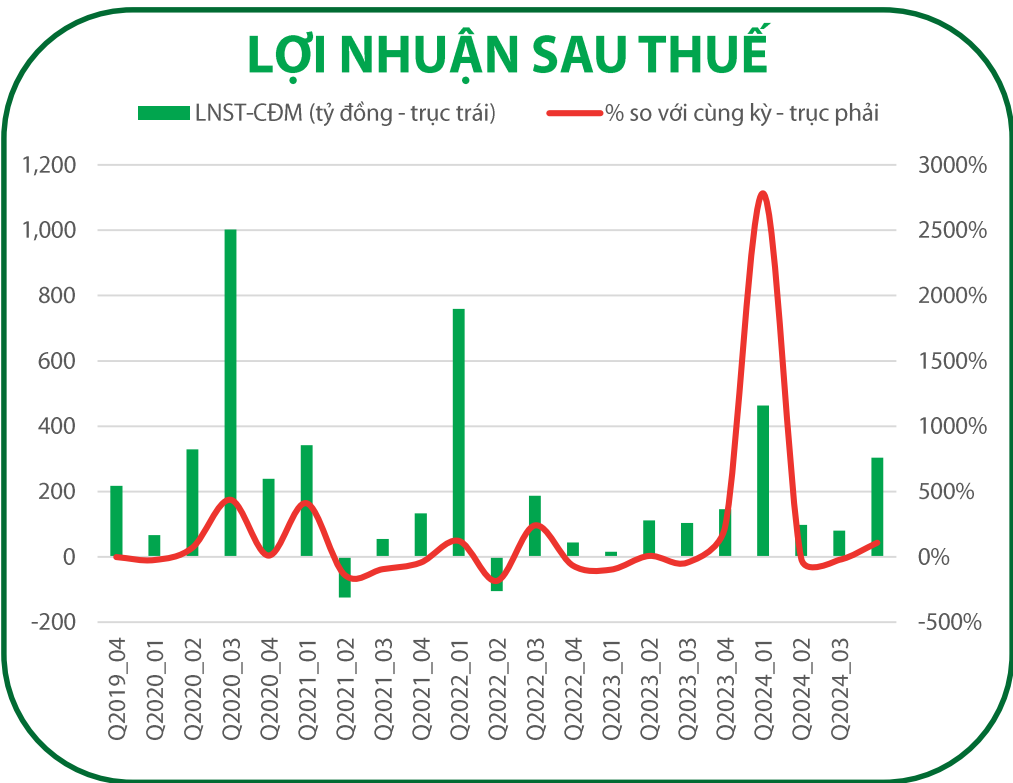
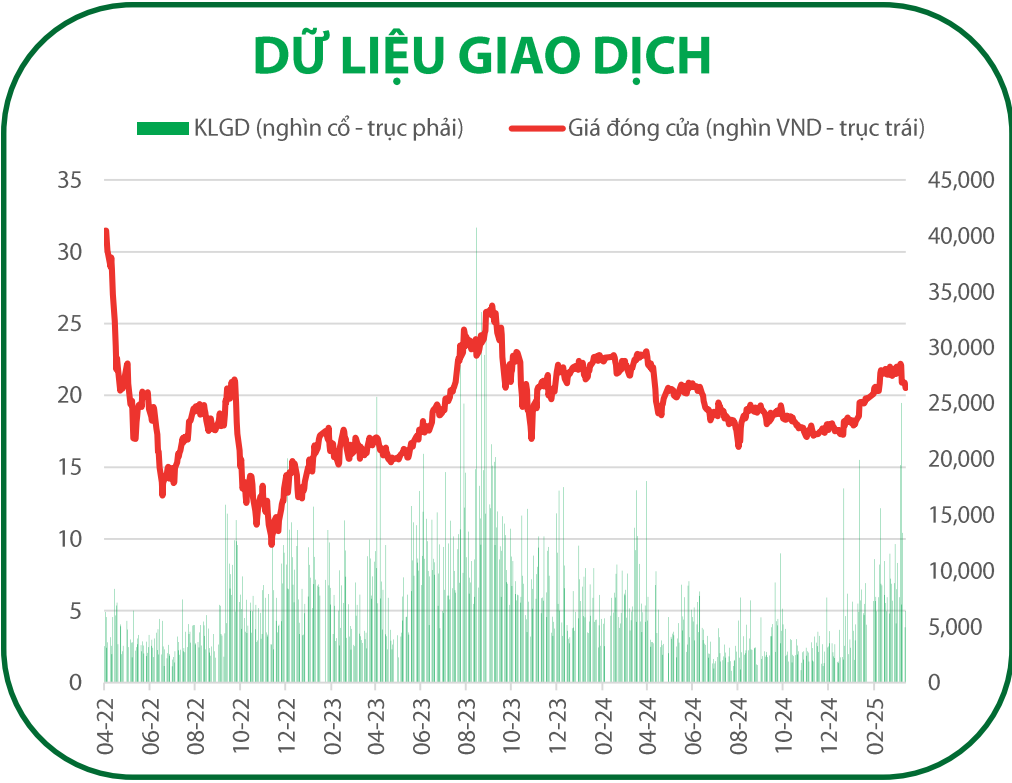
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Xây dựng
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.271
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	599
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.821
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	160
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	42,80%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16,400-23,080

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCG là doanh nghiệp hoạt động trong nhiều lĩnh vực. Trong đó trọng tâm chính là tập trung vào lĩnh vực xây dựng, với điểm mạnh là xây dựng các dự án cơ sở hạ tầng (liên quan đến khu vực công - năm 2023 doanh thu mảng xây dựng chiếm 65% tổng doanh thu của VCG). Ngoài ra, BĐS và hoạt động đầu tư tài chính (năng lượng, nước sạch và giáo dục) là hai mảng tiềm năng với dư địa tăng trưởng lớn. Đặc biệt là lĩnh vực BĐS, hiện VCG đang sở hữu quỹ đất tập trung chính ở khu vực phía Bắc, có diện tích lên tới hơn 2.000 ha gồm BĐS dân cư và khu công nghiệp.
- KQKD Q4/2024 của VCG tích cực với doanh thu tăng 24,9% svck lên 4.734 tỷ đồng, nhờ sự dẫn dắt bởi mảng xây lắp với doanh thu +27,9% svck đạt 3.676 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên 11,2% so với 7,7% cùng kỳ đã giúp LNST Q4/2024 của công ty tăng 108,2% svck.
- Chúng tôi kỳ vọng, KQKD của VCG sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2025 nhờ mảng xây lắp bùng nổ (doanh thu +25% svck) và mảng BĐS tiếp tục tăng trưởng khi ghi nhận doanh thu từ dự án TTTM chợ Mơ - Hà Nội và dự án Đại Lộ Hòa Bình - Quảng Ninh.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhiều nỗ lực nới rộng xu thế tăng nhưng chưa thành, VCG đã chịu sức ép từ vùng 22,5 và chuyển hướng điều chỉnh trong phiên 13/03/2025. Diễn biến điều chỉnh diễn ra khá nhanh và hiện tại vẫn chưa có dấu hiệu dừng lại. Tuy nhiên, nhịp điều chỉnh này có thể chỉ mang tính chất tái cân bằng giá và thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ sau đợt tăng giá kéo dài. Dự kiến VCG sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội hồi phục trở lại nhờ tác động từ xu thế tích cực trước đó.
- Hỗ trợ: 19.500 VNĐ.
- Kháng cự: 25.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
GEG Tăng	Hỗ trợ 12,7 Giá hiện tại 14,35 Kháng cự 15,3 ➤ GEG tiếp tục thiết lập mức cao mới với biến độ nền tăng tốt và khối lượng duy trì trên trung bình 20 phiên. Phản ứng tăng giá này giúp cổ phiếu thành công vượt cản ngắn hạn (quanh 14), qua đó mở ra dư địa hướng đến các mục tiêu cao hơn quanh 15,3. 
HAG Tăng	Hỗ trợ 11,4 Giá hiện tại 12,5 Kháng cự 13,5 ➤ Mặc dù chưa thể bứt phá trở lại nhưng xu hướng điều chỉnh của HAG đã bị chặn đứng tại MA 50 ngày (quanh 12,3). Bên cạnh đó, biên độ nền thu hẹp đáng kể và thanh khoản suy giảm mạnh tại hỗ trợ này chứng tỏ áp lực cung đang được triệt tiêu tại đây. Do đó, kỳ vọng với điểm tựa từ MA này, HAG sẽ sớm bứt tốc trở lại để hướng đến mục tiêu ngắn hạn quanh 13,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PNJ - theo dõi để nắm bắt cơ hội

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

- Trong năm 2024, PNJ ghi nhận doanh thu thuần đạt 37.823 tỷ, +14,1% svck và LN ròng đạt 2.115 tỷ, +7,3% svck. Mảng bán lẻ trang sức và bán sỉ tiếp tục tăng trưởng tốt svck khi nhu cầu tiêu dùng trang sức dần quay lại và PNJ gia tăng thị phần. Mảng vàng 24K ghi nhận nhu cầu tăng đột biến trong nửa đầu năm do giá vàng tăng, tuy nhiên đến nửa sau năm 2024 giảm do thiếu hụt nguồn cung do việc siết chặt hoạt động kinh doanh vàng của cơ quan chức năng. Việc thiếu hụt nguồn cung cũng làm ảnh hưởng đến biên LN gộp mảng bán lẻ trang sức (giảm 1,2 ppts svck, theo ước tính của chúng tôi) khi chi phí nguyên liệu tăng cao hơn.
- Trong tháng 3/2025, PNJ đã chính thức cho ra mắt thương hiệu trang sức tập trung cho nam giới mang tên Mancode by PNJ và concept của hàng mới chuyên các sản phẩm trang sức kim cương – Diamond Lounge.
- Từ đầu năm đến nay, giá vàng diễn biến theo xu hướng tăng, lần lượt phá vỡ các kỷ lục trước đó. Tuy giá vàng nhẫn và vàng miếng đạt kỷ lục, nhu cầu mua vàng nhẫn, vàng miếng của người dân không hề suy giảm (theo ghi nhận từ các phương tiện thông tin báo đài). Nhu cầu mua vẫn cao hơn nhu cầu bán.
- Với PNJ, trong các quý từ đầu năm 2023 đến hết năm 2024, chúng tôi nhận thấy hàng tồn kho nguyên liệu của PNJ vẫn được giữ ở mức ổn định. Do đó, trong kịch bản cơ sở, chúng tôi dự phóng mảng trang sức bán lẻ của PNJ sẽ không bị ảnh hưởng bởi việc thiếu hụt nguồn cung vàng.
- Giá mục tiêu cho PNJ là 96.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng 9,3% tiềm năng tăng giá so với thời giá ngày 18/03/2025

Bảng 1: Chi tiết doanh thu của PNJ

DOANH THU THUẦN	Q4/2023	Q4/2024	% tăng trưởng svck	FY2023	FY2024	% tăng trưởng svck
Tổng doanh thu	9,760	8,581	-12.1%	33,137	37,823	14.1%
Bán lẻ trang sức	5,381	5,949	10.6%	19,153	21,911	14.4%
Bán sỉ	675	1,003	48.6%	2,819	3,795	34.6%
Kinh doanh vàng miếng	3,146	1,184	-62.4%	10,276	11,458	11.5%
Khác	558	445	-20.2%	889	660	-25.7%

Nguồn: PNJ, 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 (*)
18/03	HCM	31,75	32,00	35,00	38,00	30,70		-0,8%		-0,4%
17/03	DBC	29,40	29,35	32,00	35,50	27,80		0,2%		0,4%
13/03	CTD	83,20	84,90	93,00	100,00	79,80		-2,0%		-0,3%
13/03	FMC	47,80	48,05	52,50	55,00	46,20		-0,5%		-0,3%
10/03	ACB	26,30	26,50	28,50	31,00	24,40		-0,8%		0,4%
07/03	KBC	29,45	30,40	33,30	36,30	28,80		-3,1%		1,0%
04/03	MWG	61,80	58,70	62,00	66,00	55,80		5,3%		1,6%
04/03	VHC	68,10	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	15,20	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	17,75	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,65	17,00	20,00	22,80	15,80		3,8%		2,1%
25/02	MBB	23,90	23,10	24,80	27,50	21,70		3,5%		2,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,8%		2,2%

(*) 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 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 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