

ÁP LỰC CHỐT LỜI

Ngày 22/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VPB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Phân bón



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm nhưng có trạng thái tranh chấp mạnh khi tiến vào vùng cản 1.320 – 1.340 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời gia tăng khi thị trường tăng nhanh, tuy nhiên dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ và hấp thu nguồn cung chốt lời.
- Trạng thái tranh chấp sẽ tiếp tục tiếp diễn trong thời gian tới và có thể gây xáo trộn giữa các nhóm cổ phiếu trên thị trường.
- Tuy nhiên, với động lực nâng đỡ của dòng tiền vẫn còn, dự kiến thị trường sẽ dẫn tiến đến và kiểm tra vùng cản 1.340 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng tăng điểm của thị trường nhưng cần thận trọng áp lực cung trong vùng cản 1.320 – 1.340 điểm.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt tăng giá để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần tránh mua đuổi theo giá đã tăng cao, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc nền tích lũy.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

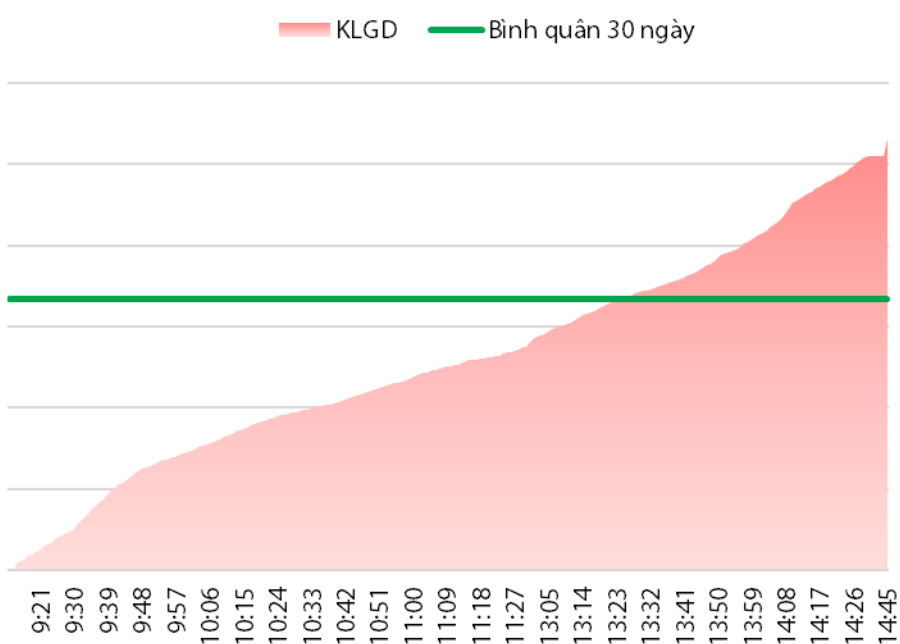
XU HƯỚNG: TĂNG



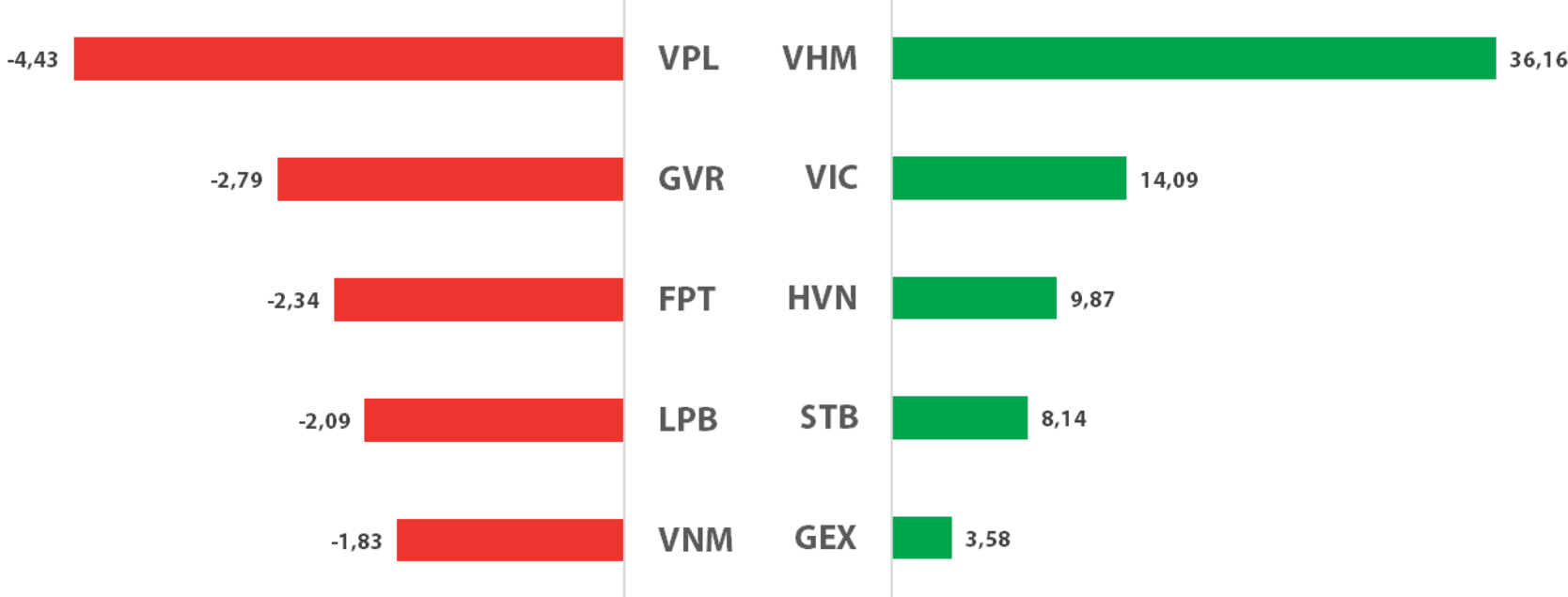
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 21/05/2025

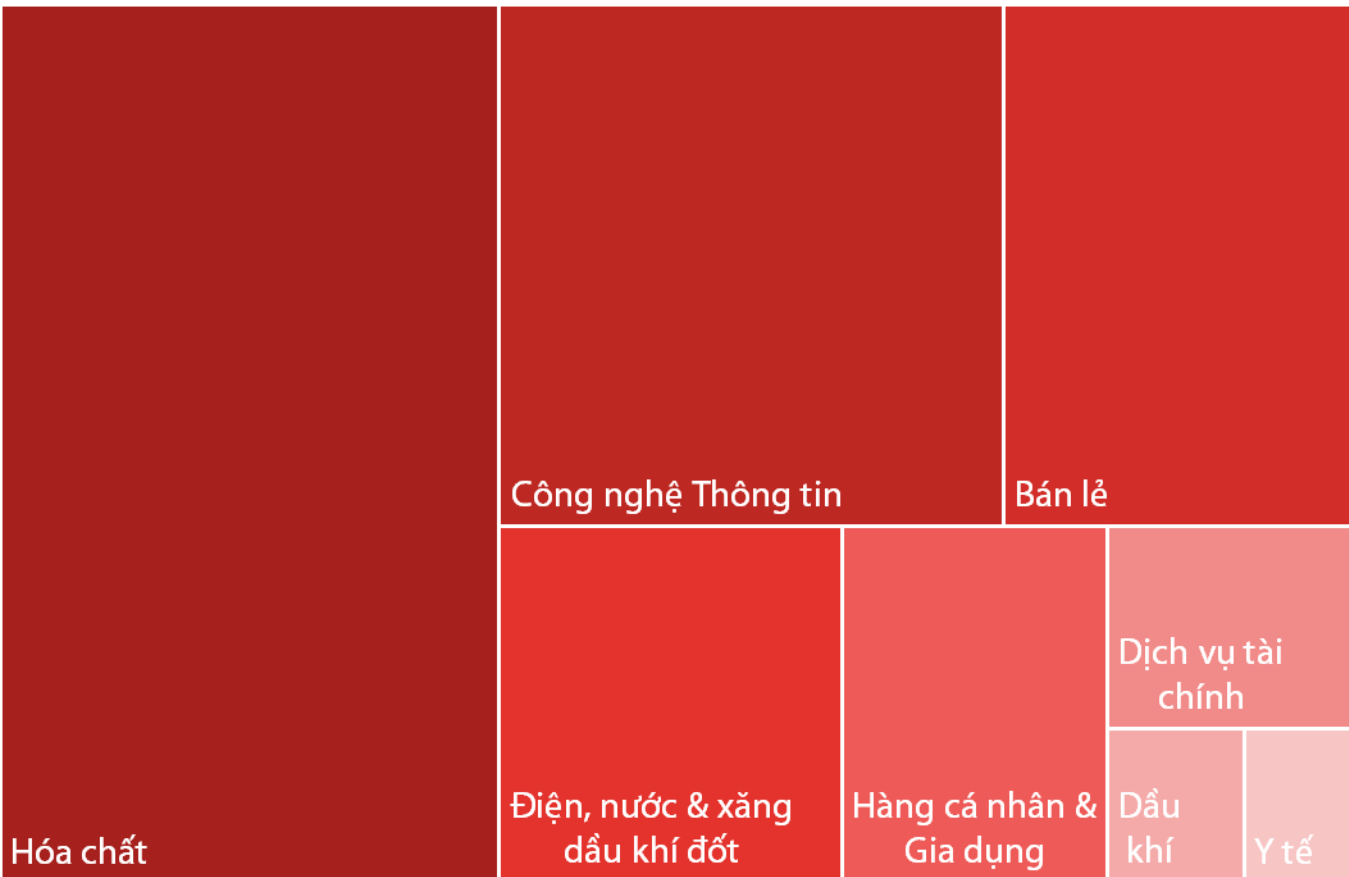
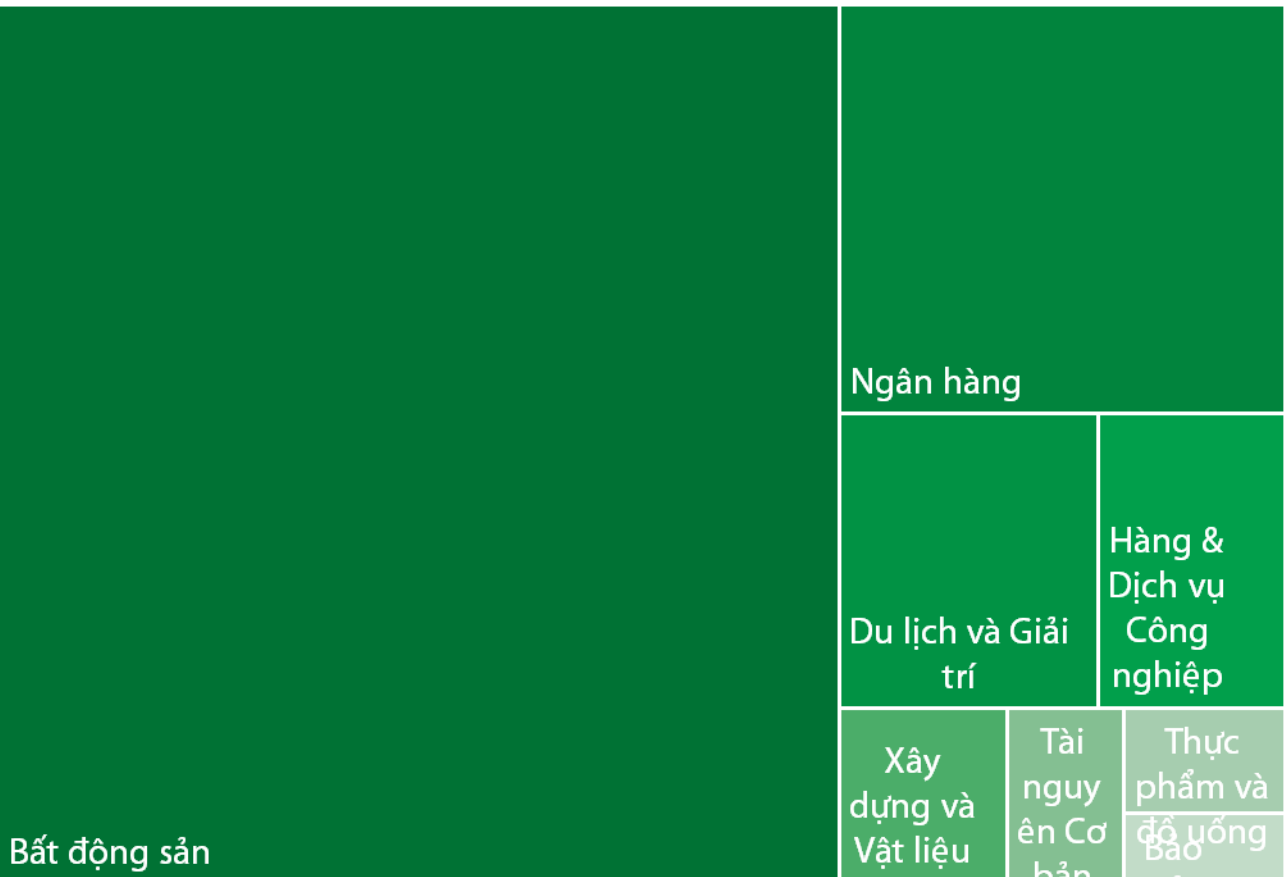
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng

VPB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

22.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (22/05/2025) (*)

18.200 – 18.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

20.000

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

▲ 8,1% - 9,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

22.500

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

▲ 21,6% - 23,6%

Giá cắt lỗ

17.400

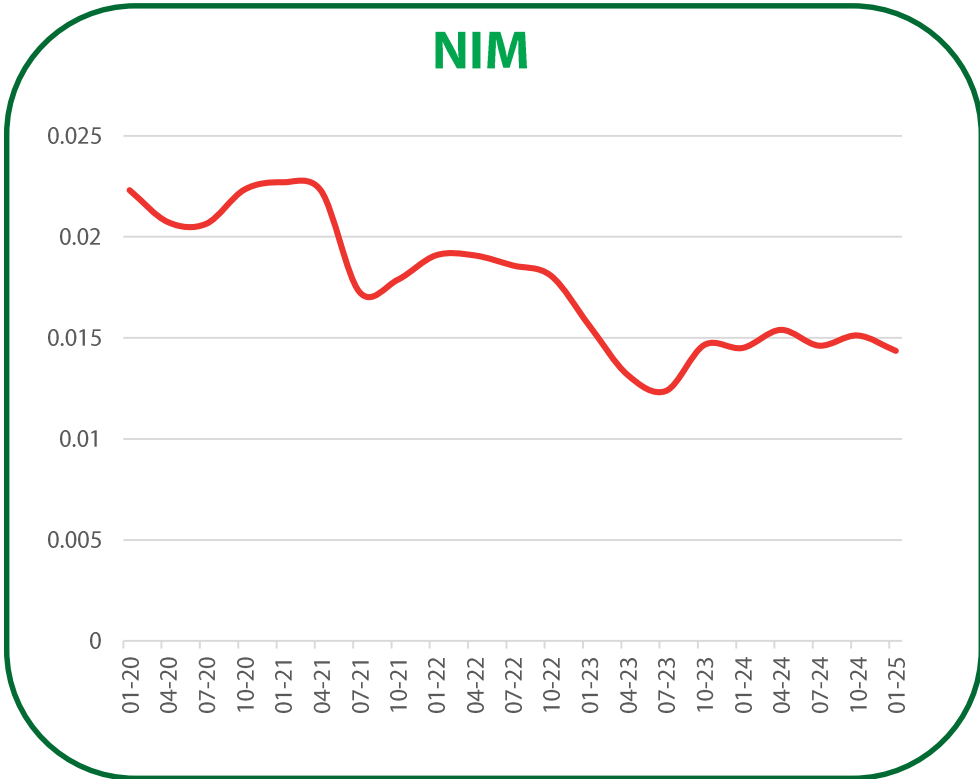
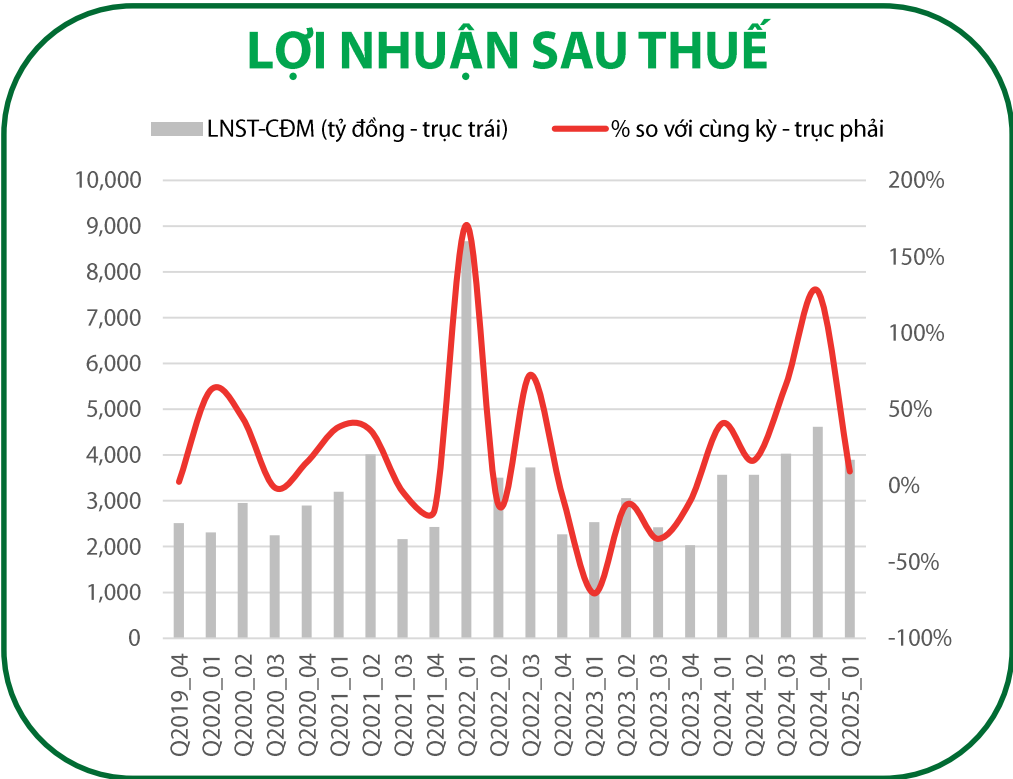
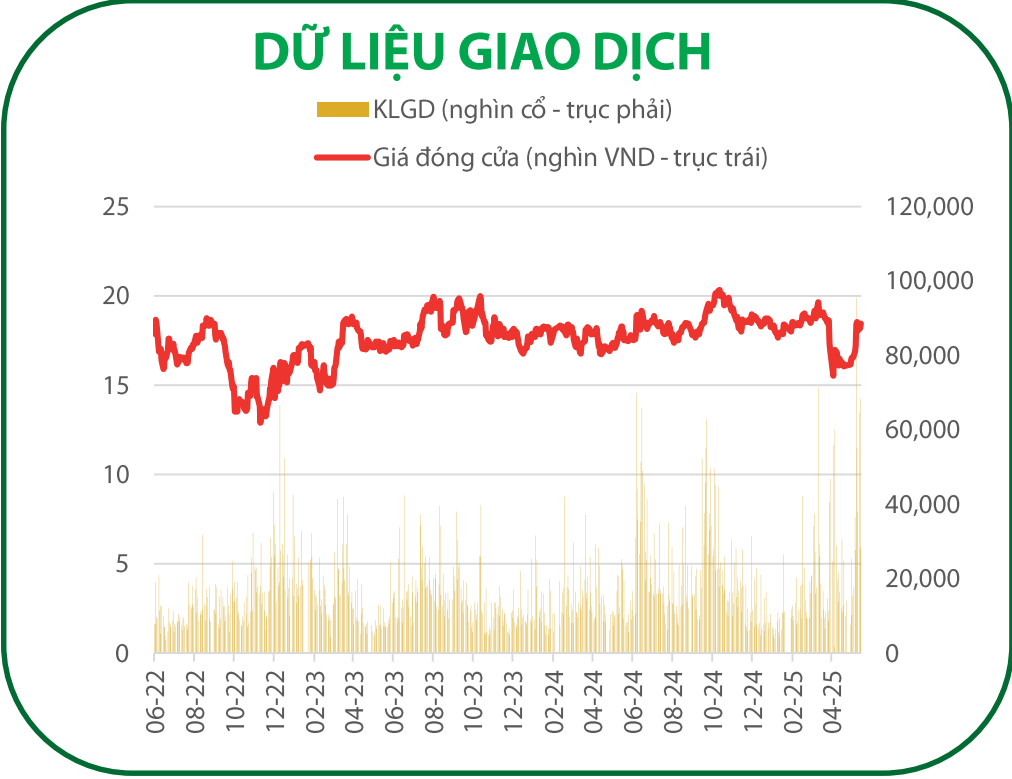
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	144.397
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.934
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	24.031
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	438
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,46
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,527-20,346

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Quý 1/2025, VPBank tiếp tục tăng trưởng dẫn đầu nhóm ngân hàng tư nhân. Tín dụng và huy động đều tăng cao, lần lượt đạt hơn 747.000 tỷ đồng (+5,2%) và tăng 14,2% so với đầu năm, cho thấy ngân hàng có nền tảng tài chính vững và dòng tiền dồi dào. Nhờ kiểm soát tốt chi phí vốn ở mức 4,4%, VPBank vẫn đảm bảo lợi nhuận ổn định, đạt 5.015 tỷ đồng (+20% so với cùng kỳ). Tỷ lệ nợ xấu được giữ dưới 3% nhờ thu hồi nợ hiệu quả, với 850 tỷ đồng thu về trong quý. Bên cạnh đó, ngân hàng cũng mở rộng hệ sinh thái tài chính khi sáp nhập thêm GPBank, hướng tới phục vụ hơn 30 triệu khách hàng với đầy đủ dịch vụ.
- Trong nửa đầu năm 2025, VPBank đặt mục tiêu hoàn thành 40–45% kế hoạch lợi nhuận cả năm, tương đương 10.000–11.400 tỷ đồng. Tuy nhiên, ngân hàng cũng đối mặt với thách thức ngắn hạn đến từ nợ xấu – đặc biệt là các khoản vay bất động sản hết thời gian cơ cấu, dự kiến sẽ bộc lộ rõ trong quý 2.
- VPBank đang định hình mô hình tập đoàn tài chính toàn diện với hệ sinh thái gồm ngân hàng, công ty tài chính tiêu dùng, chứng khoán, bảo hiểm phi nhân thọ và sắp tới là bảo hiểm nhân thọ và công ty quản lý quỹ. Chiến lược tăng trưởng quy mô nhanh, kết hợp chuyển đổi số và đa dạng hóa nguồn thu, hướng tới mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận bình quân 30–35% giai đoạn 2026–2029. Với mức định giá hấp dẫn (P/B 0,9 lần), VPB là một lựa chọn tiềm năng cho nhà đầu tư dài hạn, nhưng cần theo dõi sát rủi ro vĩ mô và chất lượng tài sản trong ngắn hạn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt tăng nhanh từ vùng 16 - 16,7, VPB bị cản tại vùng 18,8 và có diễn biến thăm dò tại vùng 17,8 - 18,8, quanh đường MA(200). Mặc dù có biến động khá mạnh do áp lực chốt lời lớn nhưng nhìn chung dòng tiền vẫn đang nâng đỡ VPB và hấp thu nguồn cung chốt lời, đặc biệt là diễn biến tăng giá trong 3 phiên gần đây. Khả năng tranh chấp và rung lắc có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến VPB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và dần nới rộng nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 17.500 VNĐ.
- Kháng cự : 23.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
TCH Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 17,5 18,2 22,2 Mặc dù TCH vẫn đang trong trạng thái tích lũy dưới cận trên của Bollinger Bands (quanh mốc 18,5), nhưng biên độ nển trong những phiên gần đây đã thu hẹp, trong bối cảnh cổ phiếu liên tục tiếp cận vùng kháng cự và thanh khoản có dấu hiệu suy giảm. Diễn biến này cho thấy ưu thế đang dần chuyển từ bên bán sang bên mua tại khu vực giá hiện tại. Với tín hiệu tích cực kể trên, TCH được kỳ vọng sẽ sớm bứt phá khỏi vùng cản 18,5 để hướng đến các mục tiêu cao hơn trong thời gian tới. 
VCG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22,5 23,35 24,5 Với mức tăng trần, VCG lần đầu tiên vượt trở lại ngưỡng kháng cự 23 kể từ tháng 09 năm 2023. Cây nến tăng hết biên độ đi kèm với sự bùng nổ về thanh khoản. Mức thanh khoản này đạt cao nhất kể từ đỉnh năm 2023, cho thấy quyết tâm vượt cản rõ rệt từ bên mua. Nhờ phản ứng kỹ thuật tích cực này, VCG đang đứng trước cơ hội mở rộng đà tăng, hướng đến vùng mục tiêu tiếp theo quanh mốc 24,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Tổng quan KQKD Q1/2025 của ngành phân bón và góc nhìn về giá phân bón ngắn hạn

(Hiển Lê – hien.ln@vdsc.com.vn)

- Doanh thu Q1/2025 ngành phân ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ với hầu hết các loại phân. Tuy nhiên, sự tăng trưởng chủ yếu từ các loại phân NPK, DAP và Lân trong khi phân Ure ổn định. Đáng chú ý là ngành phân DAP ghi nhận sự bứt phá nhờ sản lượng và giá bán đều tăng trưởng cao nhờ Trung Quốc hạn chế xuất khẩu kể từ Tháng 12/2024.
- Giá bán Ure cũng tăng mạnh gần đây khi mức thuế của Mỹ ảnh hưởng gián tiếp lên giá phân Ure các khu vực khác. Tuy nhiên, giá bán Ure dự kiến sẽ khó tăng trong giai đoạn sắp tới khi Trung Quốc dự kiến xuất khẩu trở lại. Ngoài ra, giá phân gốc Phosphate dự kiến khó giảm khi Trung Quốc hạn chế xuất khẩu sản phẩm từ quặng Apatit.
- Ngành phân bón trong Q2-2025 được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh mẽ nhờ biên gộp cải thiện khi giá bán tăng trưởng. Ngoài ra, ngành phân Ure hưởng lợi kép nhờ giá khí đầu vào giảm mạnh YoY theo giá dầu Brent khi giá dầu Brent có mức nền cao năm ngoái.

KQKD Q1-2025 của mảng phân DAP ghi nhận tăng trưởng mạnh hơn mảng khác

Tổng doanh thu của 6 doanh nghiệp ngành phân ghi nhận sự tăng trưởng 25% YoY. Tuy nhiên, mảng phân Ure và Lân tăng trưởng ít hơn mảng phân NPK và DAP do sự tăng trưởng phân DAP đến từ yếu tố giá và sản lượng trong khi các mảng khác chủ yếu là tăng trưởng sản lượng

Bảng 1: Doanh thu Q1/2025 của các doanh nghiệp tiêu biểu ngành phân bón đều tăng trưởng

MẢNG PHÂN CHỦ LỰC	URE			NPK	DAP	LÂN	Tăng trưởng của 6 doanh nghiệp ngành phân
Doanh nghiệp chính	DCM	DPM	DHB	BFC	DDV	LAS	
Doanh thu thuần	24%	25%	15%	32%	49%	10%	25%
Lợi nhuận gộp	25%	9%	471%	42%	177%	63%	37%
LNST CTM	19%	-22%	-59%	43%	362%	37%	16%
Tăng trưởng chỉ số (điểm %)							
Biên gộp	0%	-2%	10%	1%	8%	5%	2%
SG&A	-1%	1%	1%	1%	-2%	4%	
Biên LNST CTM	-1%	-3%	-2%	0%	7%	1%	0%
Chỉ số Q1/2025 (%)							
Biên gộp Q1/2025	26%	16%	13%	15%	16%	15%	
Biên LNST CTM Q1/2025	12%	5%	1%	4%	11%	5%	

Nguồn: BCTC các công ty, 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 (*)
21/05	HDB	22,40	22,30	23,80	26,00	21,30		0,4%		0,6%
16/05	VCG	23,35	21,90	24,00	26,50	20,90		6,6%		0,8%
15/05	HPG	25,75	26,00	28,00	30,00	24,90		-1,0%		1,0%
14/05	CTD	78,80	81,00	88,00	96,00	76,80		-2,7%		2,3%
13/05	ACB	25,65	24,50	26,00	28,00	23,30		4,7%		3,1%
09/05	FPT	118,30	114,00	122,00	130,00	106,80		3,8%		4,2%
08/05	TCB	30,90	27,00	29,00	31,00	25,40	31,00	14,8%	Đóng (20/05)	5,2%
07/05	POW	13,15	12,20	13,00	14,00	11,60		7,8%		6,5%
06/05	DGC	88,80	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	18,20	17,25	19,00	20,90	16,40		5,5%		7,6%
25/04	MBB	25,05	23,30	24,70	26,50	21,80		7,5%		8,1%
24/04	REE	71,80	68,40	73,50	82,00	65,40		5,0%		9,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,5%		0,4%

(*) 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
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
02/06/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/06/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
06/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
13/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
19/06/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 6 (VN30F2506)
20/06/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
20/05/2025	Trung Quốc	Cổng 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)
02/06/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/06/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/06/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/06/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp



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
CTG – Triển vọng tăng trưởng tích cực khi áp lực dự phòng giảm	15/05/2025	Mua – 1 năm	45.200
HPG – Người khổng lồ chuyển mình	09/05/2025	Mua – 1 năm	33.800
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
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

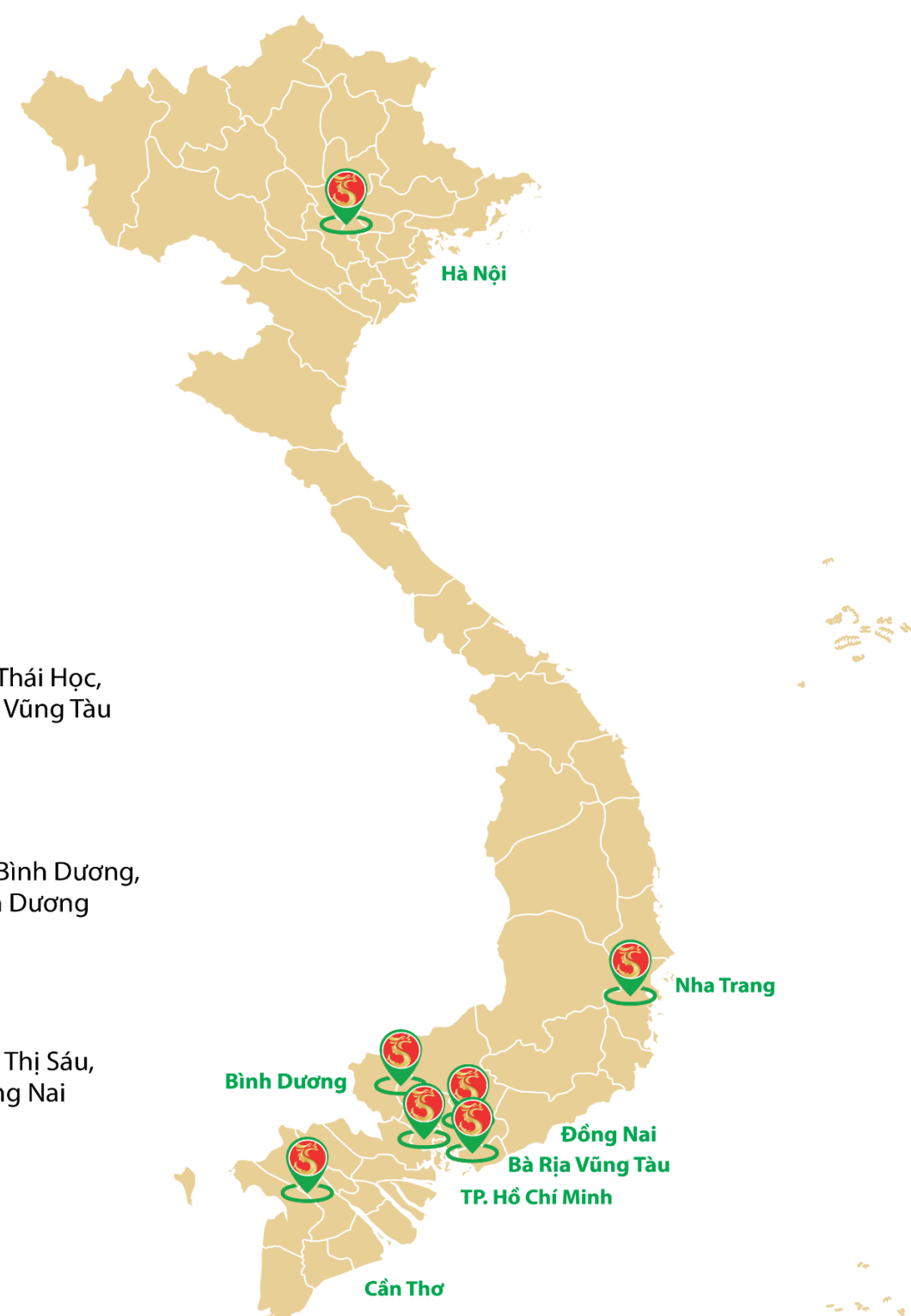
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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