

NỖ LỰC HỒI PHỤC

Ngày 12/02/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu REE

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật OCB

GIAO DỊCH 0đ PHÍ
MARGIN HẾT Ý

Đến hết 31/03/2025

Phí giao dịch

0đ
PHÍ

Margin chỉ

6.88%
/NĂM

Tải iDragon
mở tài khoản ngay!



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường nhanh chóng hồi phục trở lại sau phiên sụt giảm khá mạnh và nỗ lực hồi phục được duy trì đến cuối phiên giao dịch. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn duy trì ở mức khá tốt, cho thấy dòng tiền đang có nỗ lực hấp thu nguồn cung.
- Với nỗ lực vươn lên trên vùng 1.267 điểm, khả năng hỗ trợ sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và có thể giúp thị trường quay trở lại vùng 1.270 – 1.280 điểm để tiếp tục quá trình kiểm tra cung cầu. Tín hiệu cung cầu trong vùng này sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Hiện tại, Nhà đầu tư có thể tận dụng diễn biến hồi phục của thị trường để chốt lời đối với các cổ phiếu đã tăng/ hồi phục nhanh đến vùng cản hoặc cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.
- Ở chiều mua ngắn hạn, Nhà đầu tư nên ưu tiên một số cổ phiếu đã có diễn biến khởi sắc trong thời gian gần đây và đang gần vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

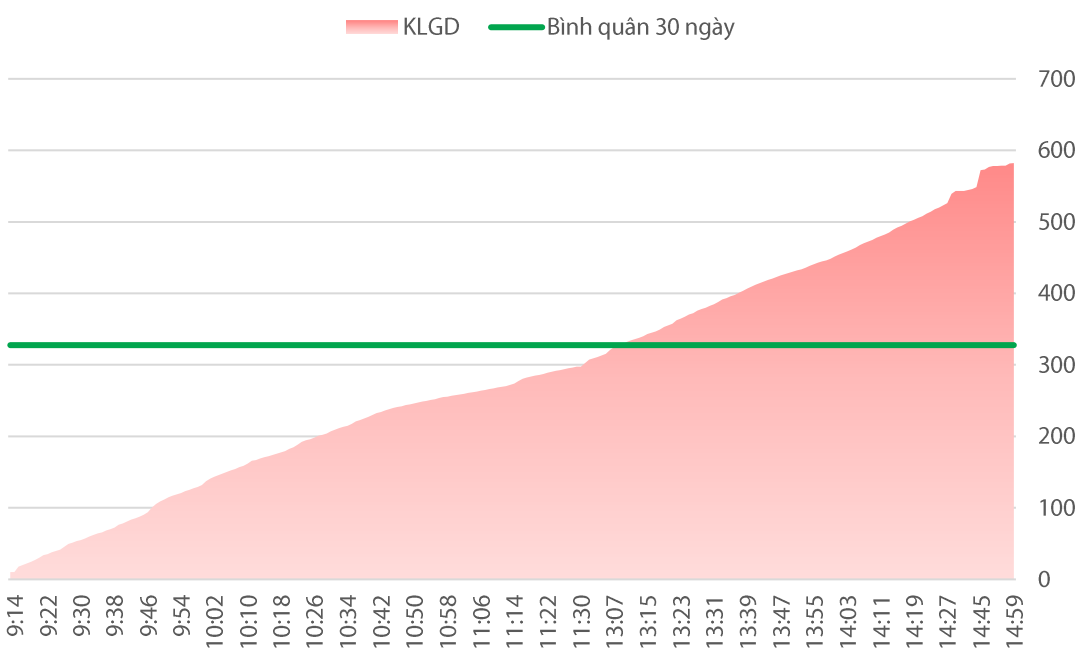
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 11/02/2025

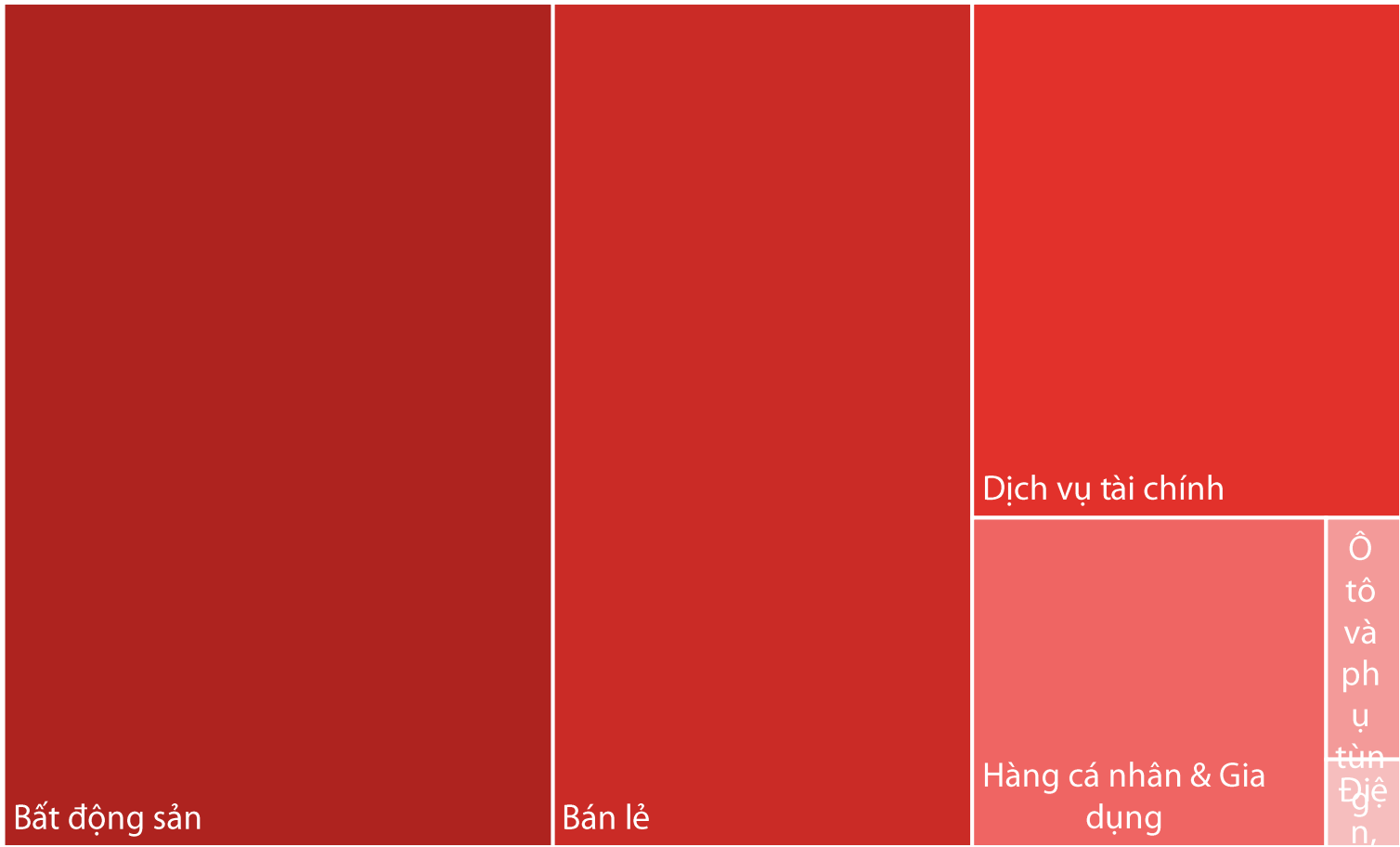
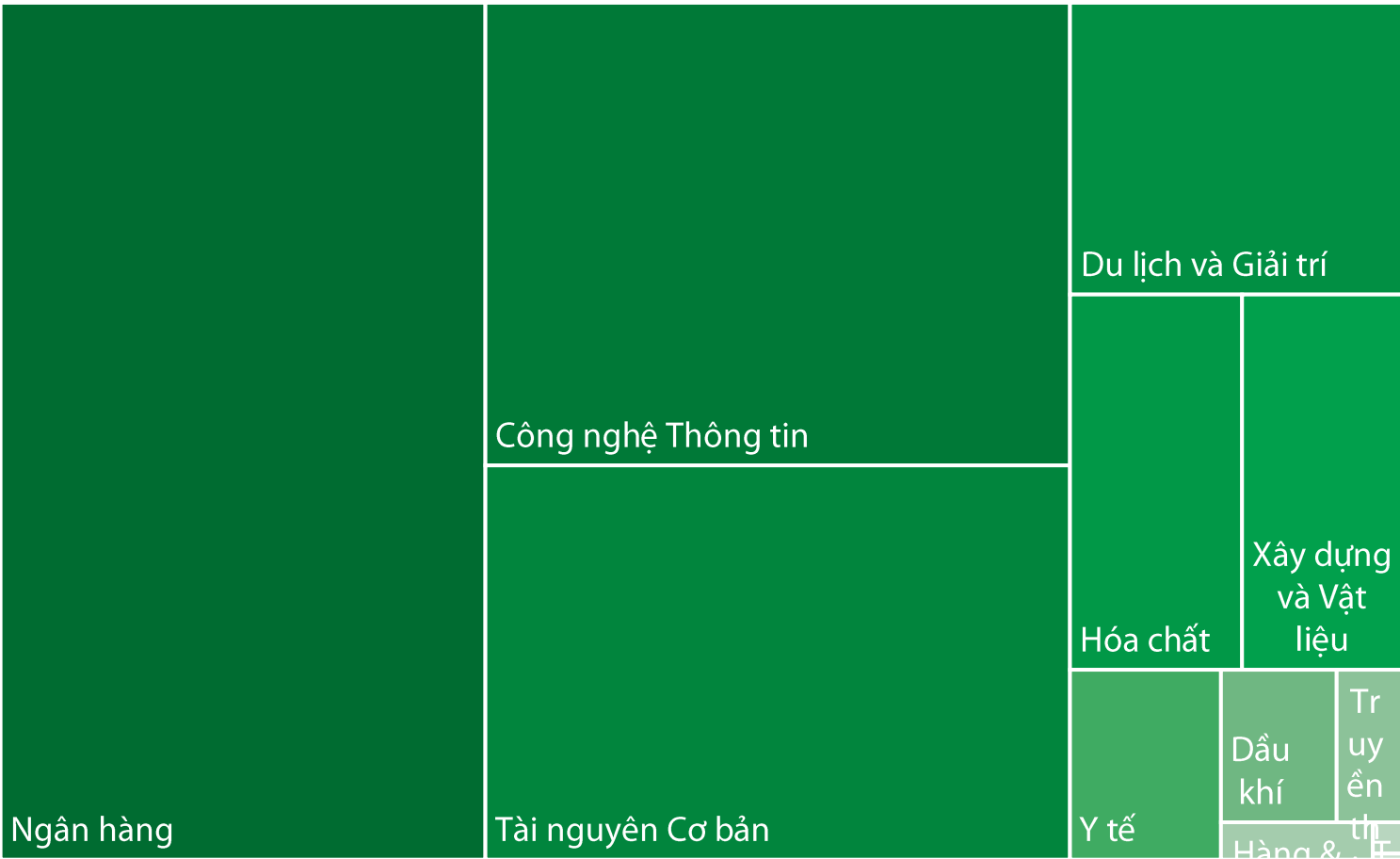
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-3,16	VCB	FPT	9,64
-2,72	MWG	HPG	8,71
-1,55	BCM	CTG	4,11
-1,44	SAB	HVN	3,90
-1,32	GAS	LPB	2,58

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cơ Điện Lạnh

REE

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

75.700 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (12/02/2025) (*)

66.700 – 67.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

72.000

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

▲ 6,7% - 7,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

75.700

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

▲ 12,1% - 13,5%

Giá cắt lỗ

64.400

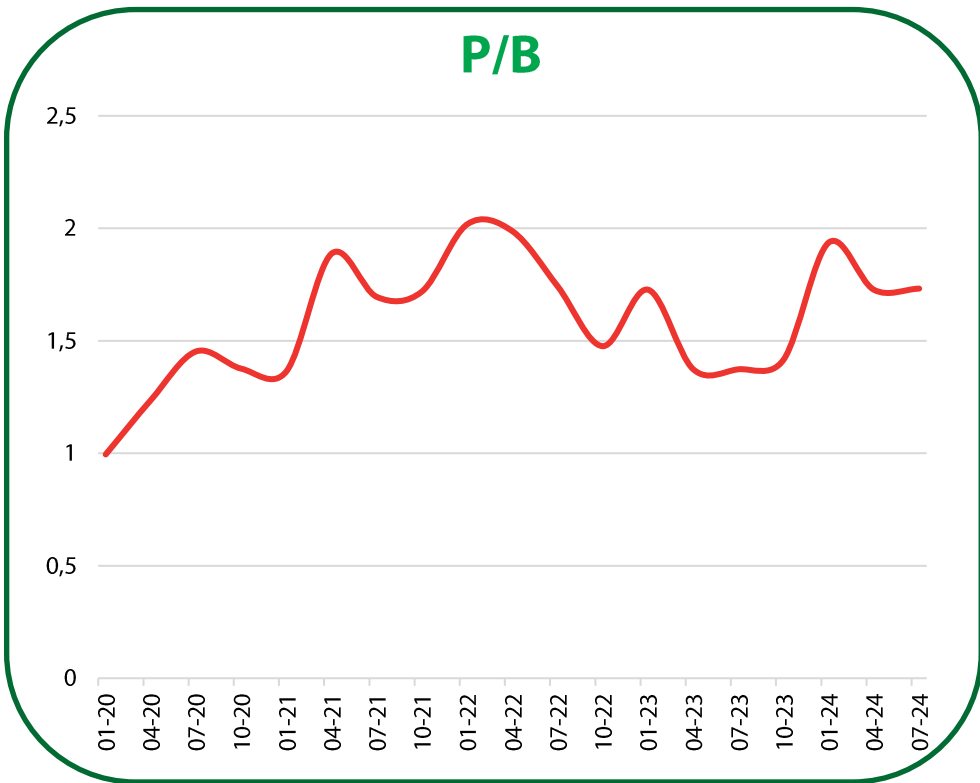
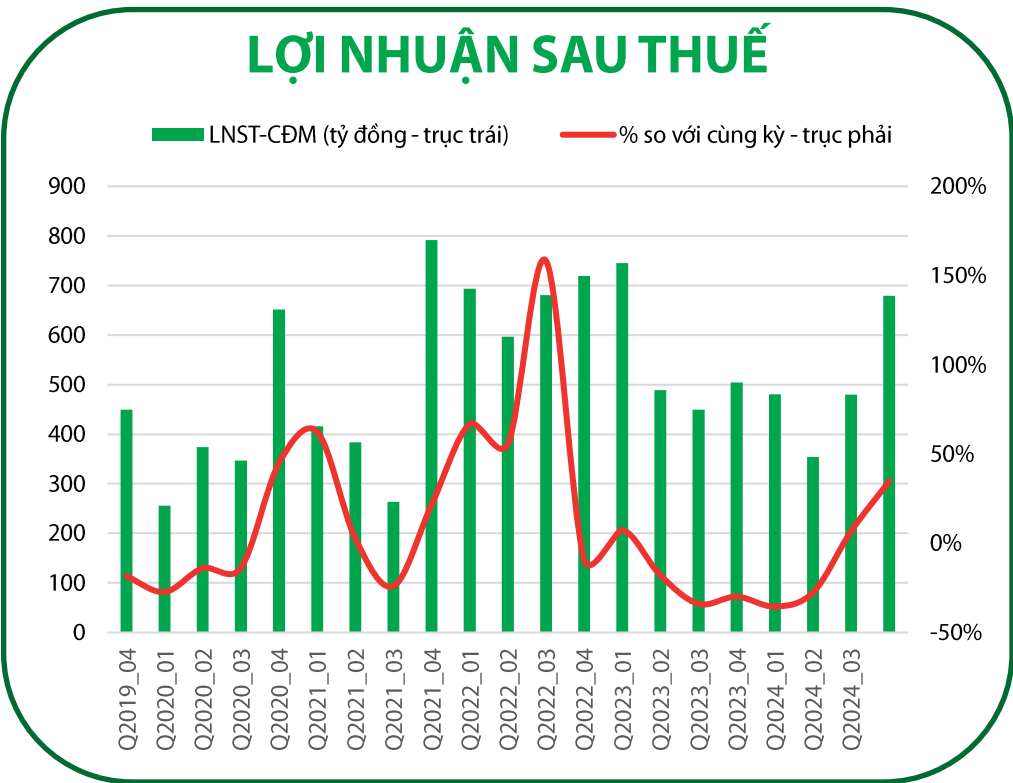
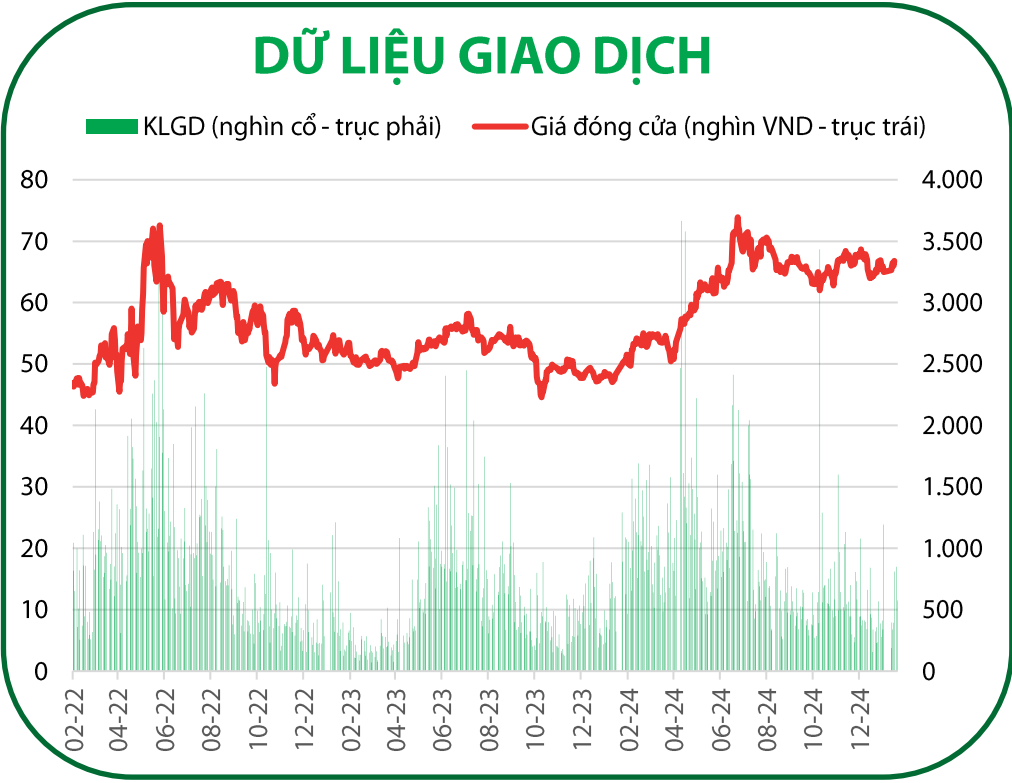
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Điện
Vốn hoá (tỷ đồng)	31.464
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	471
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.472
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	31,2
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	49,0
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	58,000-73,900

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- REE ghi nhận doanh thu Q4/2024 đạt 2.336 tỷ đồng (+13% YoY), LNST 599 tỷ đồng (+9% YoY). Cả năm 2024, doanh thu đạt 8.395 tỷ đồng (-2% YoY), LNST đạt 1.994 tỷ đồng (-9% YoY), hoàn thành 79% kế hoạch doanh thu và 83% kế hoạch lợi nhuận. KQKD giảm do (1) thời tiết bất lợi ảnh hưởng đến thủy điện, (2) chi phí vận hành, khấu hao gia tăng và (3) tiến độ bàn giao The Light Square chậm hơn kỳ vọng.
- Năm 2025, REE dự kiến doanh thu có thể đạt 9.951 tỷ đồng (+19% YoY), LNST đạt 3.055 tỷ đồng (+27% YoY) nhờ: (1) Mảng điện: Doanh thu 4.878 tỷ VNĐ (+17% YoY), lợi nhuận gộp 2.603 tỷ VNĐ (+33% YoY) nhờ sản lượng thủy điện phục hồi (+13% YoY) và giá điện cải thiện. REE tiếp tục mở rộng công suất với Trà Khúc 2 (30MW), Thác Bà 2 (19MW) và điện gió Duyên Hải 2 (48MW), tăng tổng công suất thêm 8% vào 2026. (2) Mảng BĐS và cho thuê văn phòng tăng trưởng nhờ tỷ lệ lấp đầy tại E.town 6 tầng dần và bàn giao dự án The Light Square trong 2025. (3) Mảng M&E ghi nhận tăng trưởng nhờ backlog tăng mạnh, đặc biệt từ dự án sân bay Long Thành (Backlog cuối năm 2024 đạt 4.447 tỷ đồng, +330% YoY).
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **TÍCH LŨY** với giá mục tiêu 84.300 VNĐ/cp, nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tích cực và chiến lược mở rộng bền vững.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau 2 lần hỗ trợ tại vùng MA(200) trong thời gian gần đây, REE đã thử thách vùng cản 67 và đang có nỗ lực vượt vùng cản này. Đồng thời, dòng tiền cũng đang có chiều hướng dần tăng và hấp thu cung, thể hiện qua thanh khoản dần tăng theo chiều hướng tăng giá của REE. Dự kiến REE sẽ được hỗ trợ tại vùng 67 và có cơ hội tạo nhịp tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 66.000 VNĐ.
- Kháng cự : 76.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTR Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 112,0 123,0 126,0 Mặc dù đà giảm đã chứng lại nhưng phiên phục hồi này chưa đủ để giúp CTR phủ nhận xu hướng giảm được hình thành bởi khoảng trống giảm trước đó. Tuy vậy, việc thanh khoản thấp trong phiên nay cho thấy áp lực bán đã có sự hạ nhiệt, nhờ đó có thể mở ra cơ hội phục hồi của cổ phiếu trong phiên tới nhằm kiểm định lại khoảng trống giá quanh mốc 126. Nhà đầu tư có thể tận dụng cơ hội phục hồi ngắn hạn này để đóng vị thế nhằm giảm thiểu rủi ro khi cổ phiếu mất đi xu hướng tăng.
MWG Giảm	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 52,0 56,4 61,0 Sau khi biên độ phục hồi của MWG thu hẹp dần ở những lần kiểm định khu vực quanh 57 thì hỗ trợ này đã không còn duy trì được độ tin cậy. Do đó, đà giảm trong phiên nay đã khiến cổ phiếu phá vỡ điểm tựa trên. Việc đóng nền thấp nhất ngày kèm thanh khoản duy trì trên trung bình 20 phiên cho thấy phe bán đang chiếm được ưu thế để khiến sắc đỏ mở rộng về hỗ trợ tiếp theo quanh 52.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

OCB – Lợi nhuận Q4/2024 vượt xa kỳ vọng đến từ tăng trưởng tín dụng tích cực và NIM mở rộng bất ngờ

(Trang Tô – trang.th@vds.com.vn)

- LNTT Q4/24 hơn 1,4 nghìn tỷ đồng tăng trưởng mạnh mẽ dựa trên mức nền thấp của quý trước và cùng kỳ năm 2023 (+230% QoQ và 550% YoY) nhờ các động lực (1) Thu nhập lãi thuần: Tăng trưởng tín dụng bứt phá trong Q4 đạt 19,5% YTD (Q3/24: 13,5% YTD) và NIM (Q) được mở rộng đáng kể 60 bps QoQ lên 4,0%; (2) Thu nhập phí tăng 133% QoQ và 37% YoY; (3) Chi phí dự phòng giảm -25% QoQ và -17% YoY.
- LNTT cả năm 2024 đạt 4 nghìn tỷ đồng vẫn giảm 3% YoY do OCB đẩy mạnh trích lập dự phòng rủi ro cùng với chi phí hoạt động tăng cao svck, lần lượt tăng 39% và 20%. Bên cạnh đó, hoạt động kinh doanh chứng khoán đầu tư vốn mang lại nguồn thu nhập đáng kể cho OCB trong giai đoạn trước, lại gặp nhiều thách thức trong năm 2024 (giảm 130% YoY) khi diễn biến lợi suất trái phiếu chính phủ có xu hướng tăng trong năm 2024.
- So với dự phóng cả năm 2024 trước đó của chúng tôi, tăng trưởng tín dụng tích cực 19,5% (2024F: 18%) và NIM tăng đột biến lên 3,5% (2024F: 3,1%) là những yếu tố chính đưa LNTT vượt kỳ vọng (+26% so với 2024F). Ngoài ra, thu nhập phí tư vấn doanh nghiệp tăng mạnh trong Q4/24 (+133% QoQ và +37% YoY) cũng là yếu tố bất ngờ, khiến thu nhập HĐDV cả năm tăng mạnh hơn dự kiến.
- Chất lượng tài sản chưa có chuyển biến tích cực, nợ xấu hình thành ròng Q4/24 đi ngang so với quý trước (1,1 nghìn tỷ đồng), dư nợ chờ xử lý TSBĐ gần như không thay đổi và tỷ lệ NPL (gồm nợ chờ xử lý TSBĐ) ở mức 4,0%, giảm 10 bps QoQ. Tỷ lệ chi phí tín dụng Q4/24 là 0,4% giảm so với Q3/24 (0,6%), và vẫn thấp hơn tỷ lệ nợ xấu hình thành ròng nên tỷ lệ bao phủ nợ xấu tiếp tục giảm về mức 38%.
- Chúng tôi ước tính giá thị trường hiện tại của OCB (11.400 VNĐ tại ngày 11/02/2024) đang tương ứng với mức P/B điều chỉnh (chiết khấu cho phần dư nợ xấu nội bảng và nợ chờ xử lý TSBĐ chưa được trích lập dự phòng) là 1,0x, hàm ý mức giá hiện tại đang cơ bản phản ánh rủi ro về chất lượng tài sản của OCB và hạn chế rủi ro giảm giá. Dự phóng 2025 và giá mục tiêu cho OCB đang được đánh giá lại và sẽ được cập nhật trong báo cáo tới.

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 (*)
10/02	VCB	91,90	92,20	99,00	109,00	89,40		-0,3%		-0,5%
10/02	DDV	18,70	18,20	20,70	22,50	16,90		2,7%		-0,5%
06/02	DPM	34,70	35,20	38,50	43,00	32,90		-1,4%		-0,1%
05/02	BID	40,45	39,60	42,50	45,50	37,30		2,1%		0,3%
04/02	LCG	10,75	10,50	11,80	13,00	9,80		2,4%		1,2%
22/01	CTG	40,70	37,30	40,00	43,50	35,40		9,1%		1,8%
20/01	CTR	123,00	128,00	137,00	147,00	120,70		-3,9%		1,7%
15/01	BCM	70,10	69,20	73,00	84,00	62,80		1,3%		2,6%
09/01	VCG	20,85	18,00	21,00	23,00	17,30		15,8%		1,4%
03/01	VIB	20,65	19,50	21,30	23,50	18,40		5,9%		-0,1%
02/01	VCB	91,90	91,50	99,00	109,00	87,80		0,4%		0,1%
26/12	HT1	12,30	11,90	13,00	14,50	11,20		3,4%		-0,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,0%		-0,2%

(*) 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
06/02/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 1
11/02/2025	MSCI công bố danh mục mới
13/02/2025	Công bố chỉ số sản xuất (PPI)
20/02/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (VN30F2502)
28/02/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI thực hiện tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
04/02/2025	Mỹ	Công bố báo cáo việc làm (JOLTs) Mỹ tháng 12
06/02/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
06/02/2025	Châu Âu	Công bố doanh số bán lẻ châu Âu tháng 1
07/02/2025	Mỹ	Công bố báo cáo Nonfarm Payroll tháng 1 tại Mỹ
12/02/2025	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Mỹ tháng 1
13/02/2025	Mỹ	Chỉ Số Giá Sản Xuất (PPI) Mỹ tháng 1
13/02/2025	Anh	Công bố GDP của Anh
14/02/2025	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ Mỹ tháng 1
19/02/2025	Anh	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Anh tháng 1
19/02/2025	Trung Quốc	Công bố Chỉ số giá nhà tháng 1 tại Trung Quốc
20/02/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/02/2025	Anh	Công bố doanh số bán lẻ Anh tháng 1
20/02/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
24/02/2025	Châu Âu	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) châu Âu tháng 1
27/02/2025	Châu Âu	ECB công bố báo cáo cuộc họp chính sách tiền tệ
28/02/2025	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE Mỹ tháng 1
28/02/2025	Mỹ	Công bố GDP sơ bộ (Prelim GDP) tại Mỹ



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

hiiep.nd@vdsc.com.vn

KHOİ MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Lê Vương Hùng – Giám đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext : 1214

hung.lv@vdsc.com.vn

Phạm Phong Thành – Giám Đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext : 1225

thanh.pp@vdsc.com.vn

Trần Thị Quý – Giám Đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext : 1227

quy.tt@vdsc.com.vn

KHOİ MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC

Nguyễn Thị Mỹ Nương - Giám đốc

+84 28 6299 2006 Ext : 1216

nuong.ntm@vdsc.com.vn

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

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 Tần, 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



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 RÔNG 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