

DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 10/02/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Hàng không

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 tiếp tục được hỗ trợ và tăng điểm bất chấp áp lực chốt lời ngắn hạn của Nhà đầu tư. Thanh khoản khá tương đồng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn hỗ trợ thị trường nhưng có động thái thận trọng khi điểm số tăng nhanh.
- Áp lực cản từ vùng 1.280 điểm vẫn đang hiện hữu, thể hiện qua bóng nến trên. Áp lực này có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến dòng tiền vẫn duy trì khả năng hỗ trợ cho thị trường. Điều này có thể dẫn đến trạng thái giằng co và thăm dò của thị trường trước ngưỡng 1.280 điểm trong thời gian gần tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng thị trường được hỗ trợ và duy trì khả năng tăng điểm trong thời gian tới.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng cản. Tuy nhiên, có thể tiếp tục cân nhắc khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ vùng hỗ trợ hoặc đã điều chỉnh về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

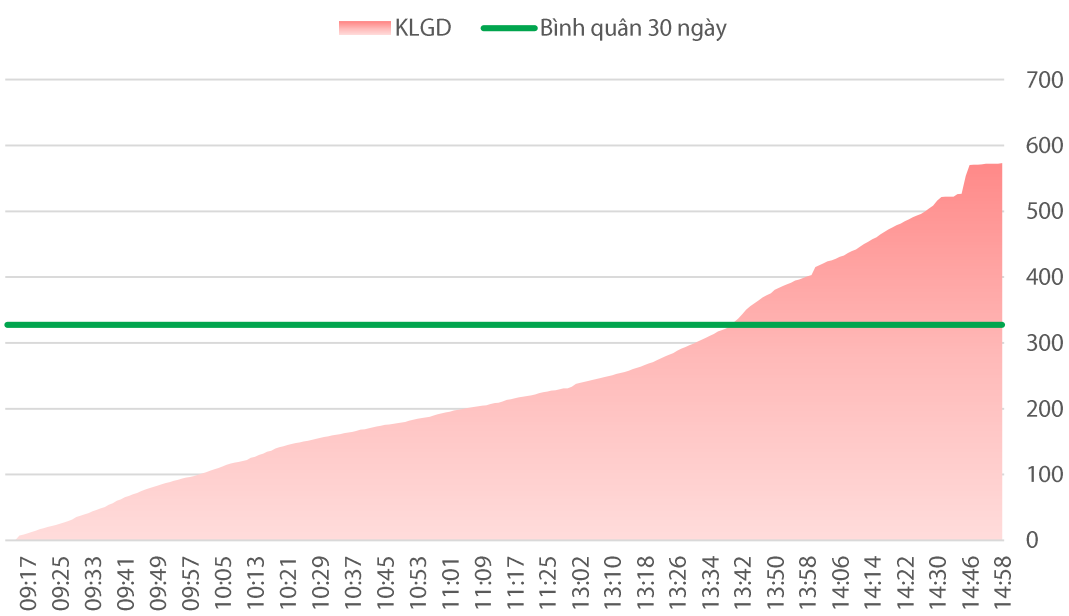
XU HƯỚNG: **SIDeways**



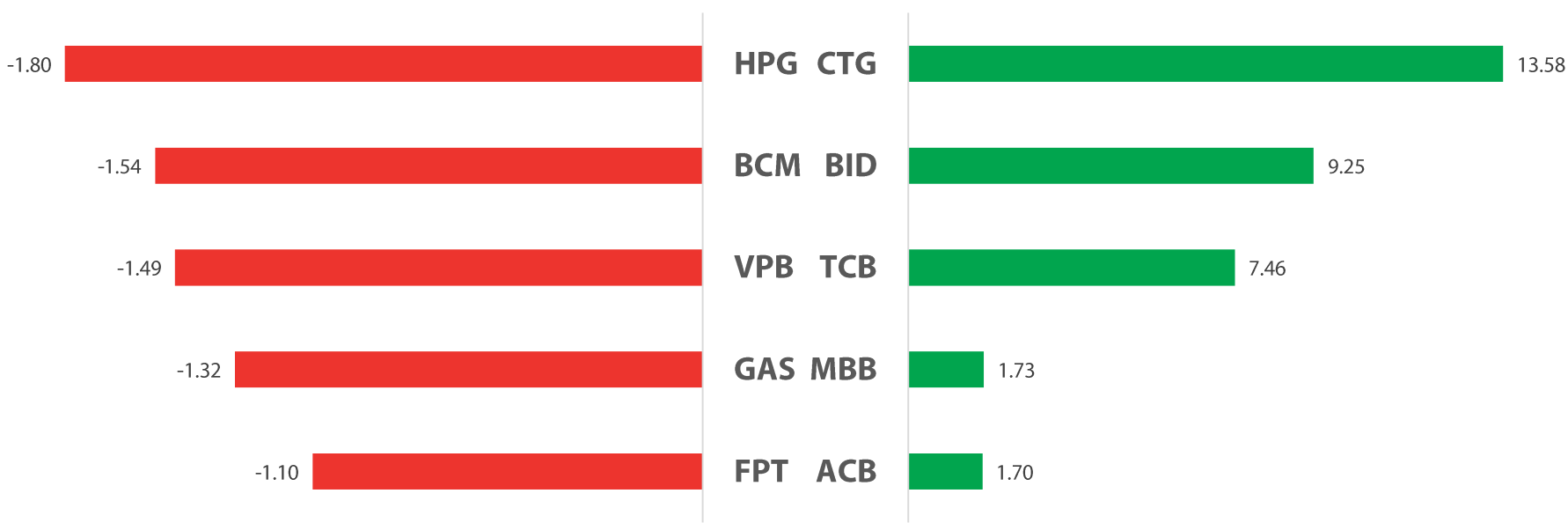
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 07/02/2025

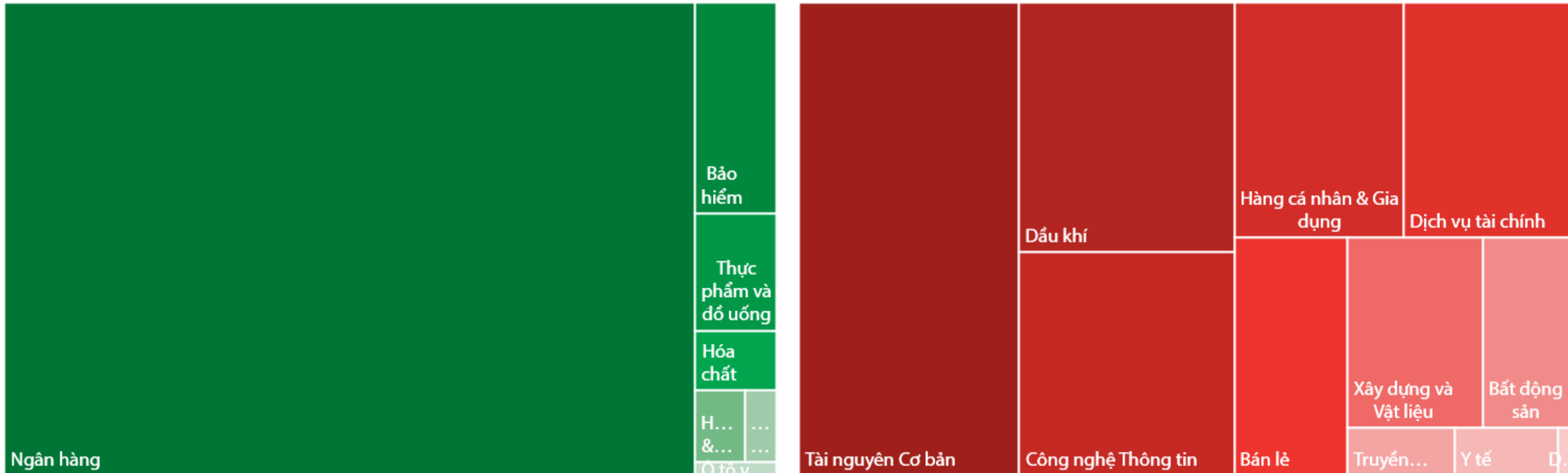
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam

VCB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

109.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (10/02/2025) (*)

92.000 – 93.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

99.000

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

▲ 6,5% - 7,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

109.000

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

▲ 17,2% - 18,5%

Giá cắt lỗ

89.400

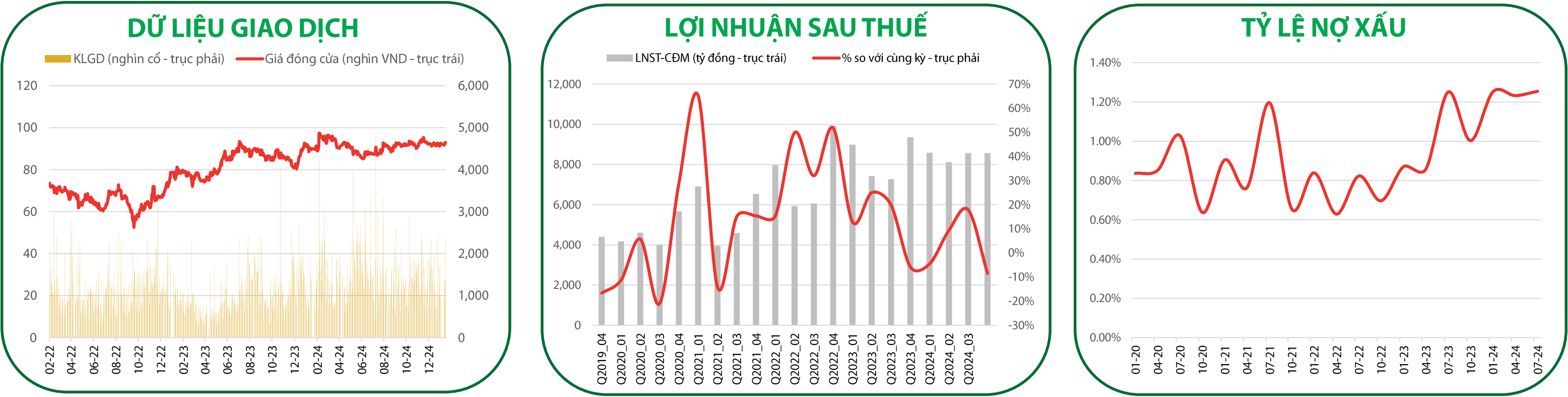
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	519.785
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.589
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.418
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	131
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	7,1%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	85.200-97.400

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCB ghi nhận LNTT Q4/2024 đạt 10,7 nghìn tỷ đồng (-9% YoY), cả năm đạt 42,2 nghìn tỷ đồng (+2% YoY), phù hợp dự phóng. Tổng thu nhập hoạt động đi ngang ở mức 66,8 nghìn tỷ đồng, trong khi thu nhập từ dịch vụ (-7% YoY) và kinh doanh ngoại tệ (-6% YoY) giảm do nhu cầu thị trường yếu. NIM cả năm giảm xuống 2,94% (giảm30-35 bps trong Q4/2024), chủ yếu do giảm lãi suất đầu ra.
- Chất lượng tài sản duy trì tích cực với tỷ lệ nợ xấu giảm còn 0,96% (Q3/2024: 1,22%) nhờ hoàn nhập nợ xấu, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 223%, mức cao nhất ngành. Chi phí dự phòng giảm mạnh 30% YoY, hỗ trợ lợi nhuận nhưng chưa tạo động lực tăng trưởng mạnh. ROAE giảm xuống 18,5% (2023: 22,0%), mức thấp nhất kể từ 2018, phản ánh lợi nhuận tăng trưởng chậm hơn vốn chủ sở hữu.
- Năm 2025, VCB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng tối thiểu 16,28%, LNTT tăng tối thiểu 5% và kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 1,5%. Tuy nhiên, với áp lực từ biên lợi nhuận thu hẹp và lợi nhuận tăng trưởng thấp, ROE có thể tiếp tục suy giảm. Dù triển vọng lợi nhuận không đột biến, ngân hàng vẫn giữ vị thế hàng đầu về chất lượng tài sản. Với định giá P/B 2,7x, cổ phiếu VCB có thể kém hấp dẫn hơn trong ngắn hạn nhưng vẫn phù hợp với nhà đầu tư dài hạn tìm kiếm sự ổn định. Duy trì khuyến nghị TÍCH LŨY với giá mục tiêu 108.100 VNĐ/cp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- VCB có diễn biến thăm dò tại vùng 91 - 93,5 trong thời gian gần đây. Sau 3 lần được hỗ trợ tại 91,2, diễn biến của VCB dần khởi sắc và áp sát vùng cản 93,5. Đồng thời dòng tiền vẫn duy trì khả năng hỗ trợ và có động thái hấp thu cung trong các phiên gần đây. Do vậy, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng vượt cản 93,5 và tạo đợt tăng giá của VCB trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 91.000 VNĐ.
- Kháng cự : 109.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HAG Tăng	Hỗ trợ 11,5 Giá hiện tại 12,3 Kháng cự 13,5 Sau 3 lần kiểm định để xác nhận đáy ngắn hạn tại khu vực quanh 11,5, HAG đã lấy lại xu hướng tăng khi thành công trở lại trên MA 50 ngày. Việc vượt cản với thanh khoản tốt kèm biên độ nén lớn so với thời gian gần đây đem đến độ tin cậy. Do đó, kỳ vọng HAG sẽ duy trì đà tăng hướng về mục tiêu ngắn hạn quanh 13,5. 
POW Sideway	Hỗ trợ 11,5 Giá hiện tại 11,95 Kháng cự 12,7 Một lần nữa, đà phục hồi của POW gặp khó khi cố gắng vượt cản 12 (nơi hội tụ MA 50 và 100 ngày). Hình ảnh bóng nến trên dài kèm thanh khoản lớn chứng tỏ áp lực cung tại đây đang cao. Do đó, để có thể lấy lại xu hướng tăng, POW cần sớm bứt phá khỏi kháng cự này. 

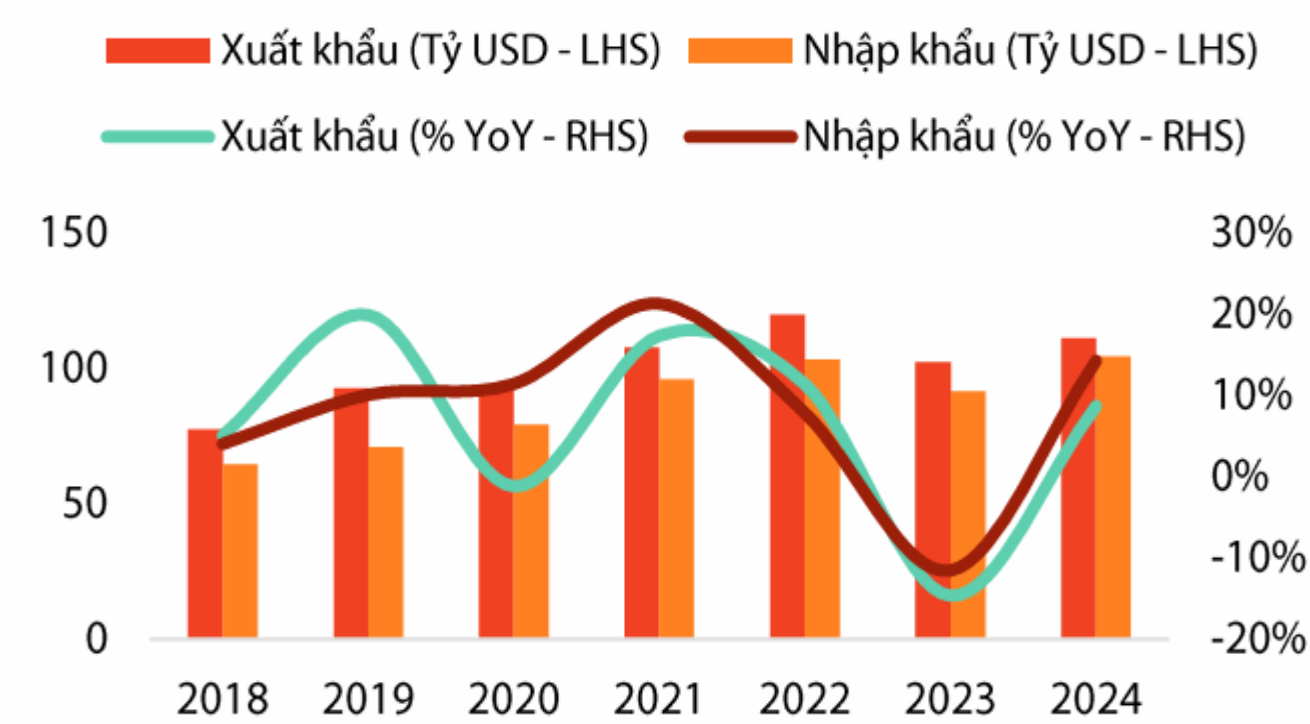
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Hàng không – Sản lượng hàng hóa hàng không toàn cầu được dự báo giảm tốc trong năm 2025

(Quân Cao – quan.cn@vdsc.com.vn)

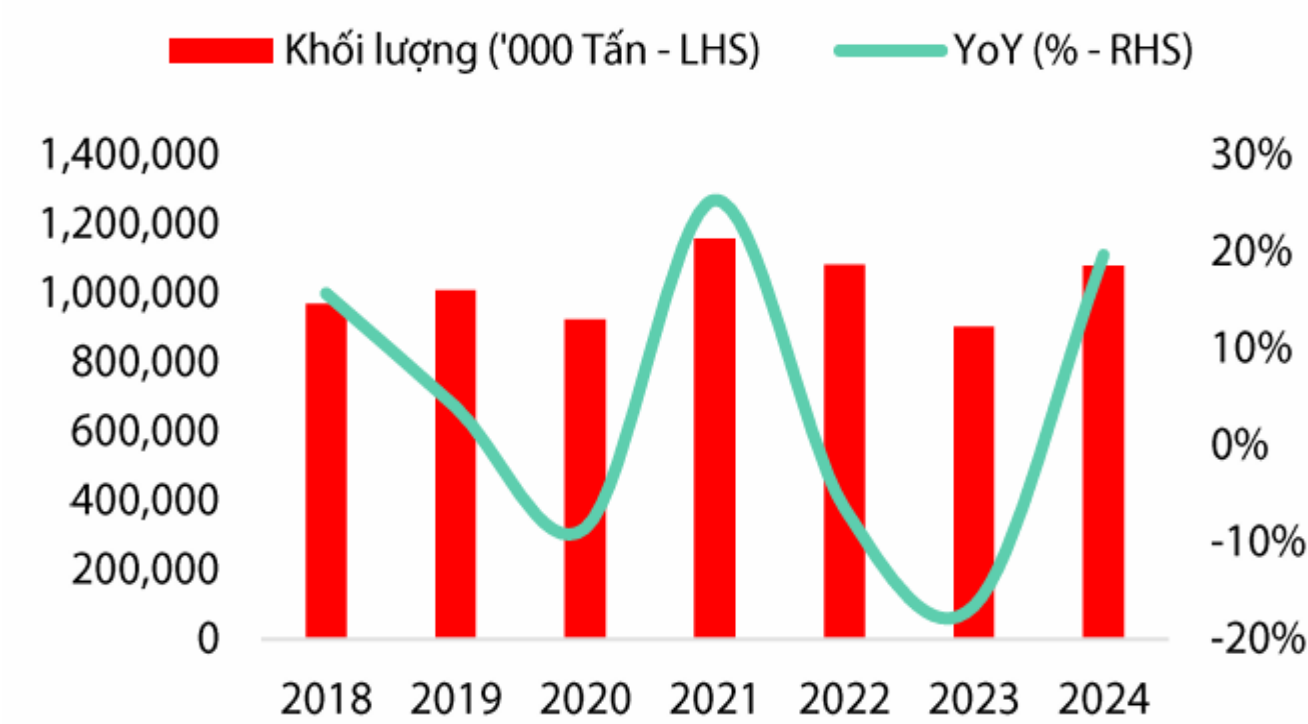
- Trong năm 2024, ước tính tổng kim ngạch và khối lượng hàng hóa XNK qua đường hàng không của Việt Nam lần lượt đạt 215 tỷ USD (+11% YoY) và 1,1 triệu tấn (+20% YoY). Hai chỉ tiêu đều tăng trưởng tốt nhờ sự phát triển mạnh mẽ của thương mại điện tử (TMĐT) xuyên biên giới và các hạn chế đối với vận tải biển trong giai đoạn mùa cao điểm.
- Cho năm 2025, sản lượng hàng hóa toàn cầu được dự báo tăng trưởng 3,6% YoY dựa trên kỳ vọng đầu tư mạnh mẽ vào công nghệ tiếp tục thúc đẩy sự phát triển của TMĐT và các hãng hàng không tăng cường mua máy bay mới để đáp ứng nhu cầu vận tải.
- Tốc độ tăng trưởng đã chậm lại đáng kể so với năm 2024 bởi những chính sách khó đoán định trong nhiệm kỳ thứ 2 của Tổng thống Donald Trump. Đó là: sự quay trở lại vận chuyển theo đường biển thay vì đường hàng không khi giá cước vận tải biển giảm sau lệnh ngừng bắn tại Trung Đông vào tháng 01/2025 và nhu cầu tiêu dùng toàn cầu suy yếu nếu chính quyền Trump áp dụng các chính sách thuế quan lên Canada, Mexico và Trung Quốc.

Hình 1: Kim ngạch XNK hàng hóa qua đường hàng không



Nguồn: TCHQ, CTCK Rông Việt

Hình 2: Khối lượng hàng hóa XNK bằng đường hàng không



Nguồn: ACV, 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 (*)
06/02	DPM	34,90	35,20	38,50	43,00	32,90		-0,9%		0,4%
05/02	BID	40,50	39,60	42,50	45,50	37,30		2,3%		0,8%
04/02	LCG	10,65	10,50	11,80	13,00	9,80		1,4%		1,8%
22/01	CTG	40,80	37,30	40,00	43,50	35,40		9,4%		2,3%
20/01	CTR	126,00	128,00	137,00	147,00	121,40		-1,6%		2,3%
15/01	BCM	70,00	69,20	73,00	84,00	62,80		1,2%		3,2%
09/01	VCG	20,30	18,00	21,00	23,00	17,30		12,8%		1,9%
03/01	VIB	20,50	19,50	21,30	23,50	18,40		5,1%		0,4%
02/01	VCB	93,00	91,50	99,00	109,00	87,80		1,6%		0,7%
26/12	HT1	12,45	11,90	13,00	14,50	11,20		4,6%		0,1%
25/12	DPR	41,50	38,70	42,00	45,50	36,40		7,2%		1,2%
19/12	CTD	81,90	64,80	72,00	83,00	61,80	83,00	28,1%	Đóng (06/02)	0,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,2%		0,0%

(*) 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
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