

HỒI PHỤC BẤT THÀNH

Ngày 23/01/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật TCB

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 hồi phục bất thành, tiếp tục chịu sức ép lùi bước và quay trở lại vùng 1.243 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời có động thái gia tăng. Nến giảm điểm hiện tại thể hiện thị trường vẫn đang thận trọng trước sức ép từ vùng MA(20).
- Hiện tại, khả năng giảm điểm có thể tiếp diễn khi bước vào phiên giao dịch tiếp theo và đưa thị trường vào vùng quá bán ngắn hạn, dưới ngưỡng 1.243 điểm. Tuy nhiên, dự kiến thị trường sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và quay trở lại vùng 1.243 – 1.253 điểm để tiếp tục quá trình thăm dò cung cầu trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng đến vùng cản hoặc đang bị kháng cự. Tuy nhiên, có thể 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 mạnh.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDeways**

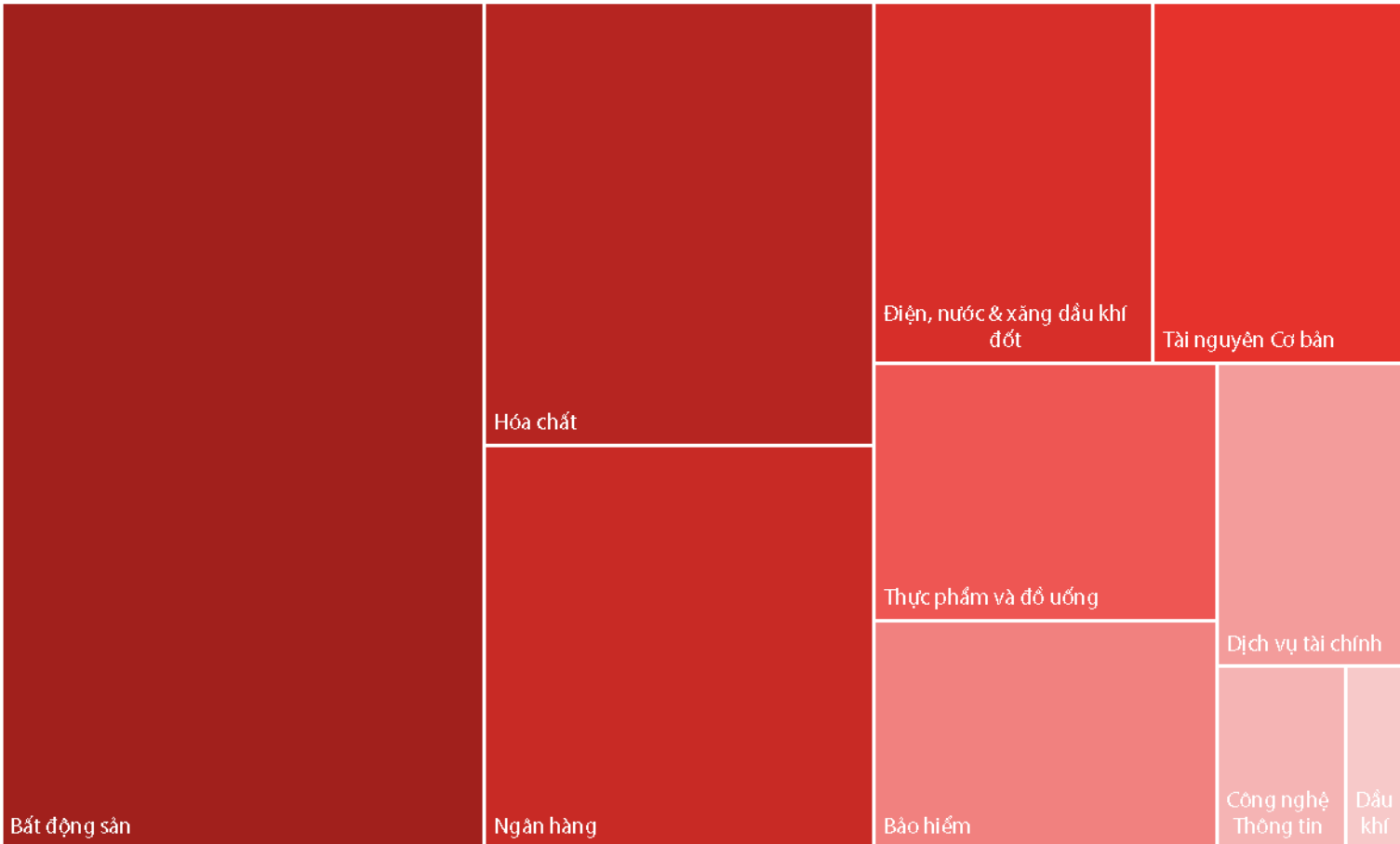
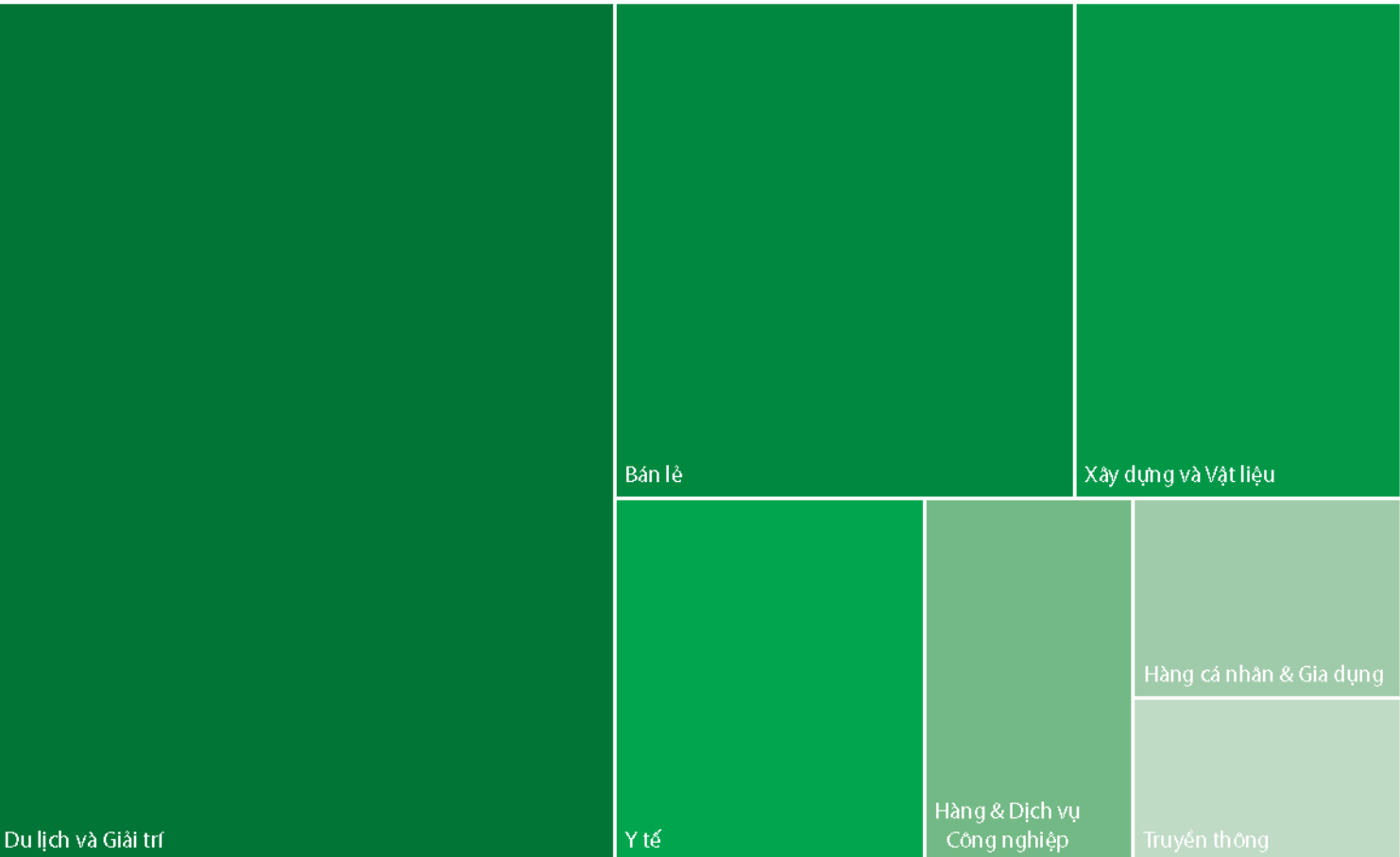
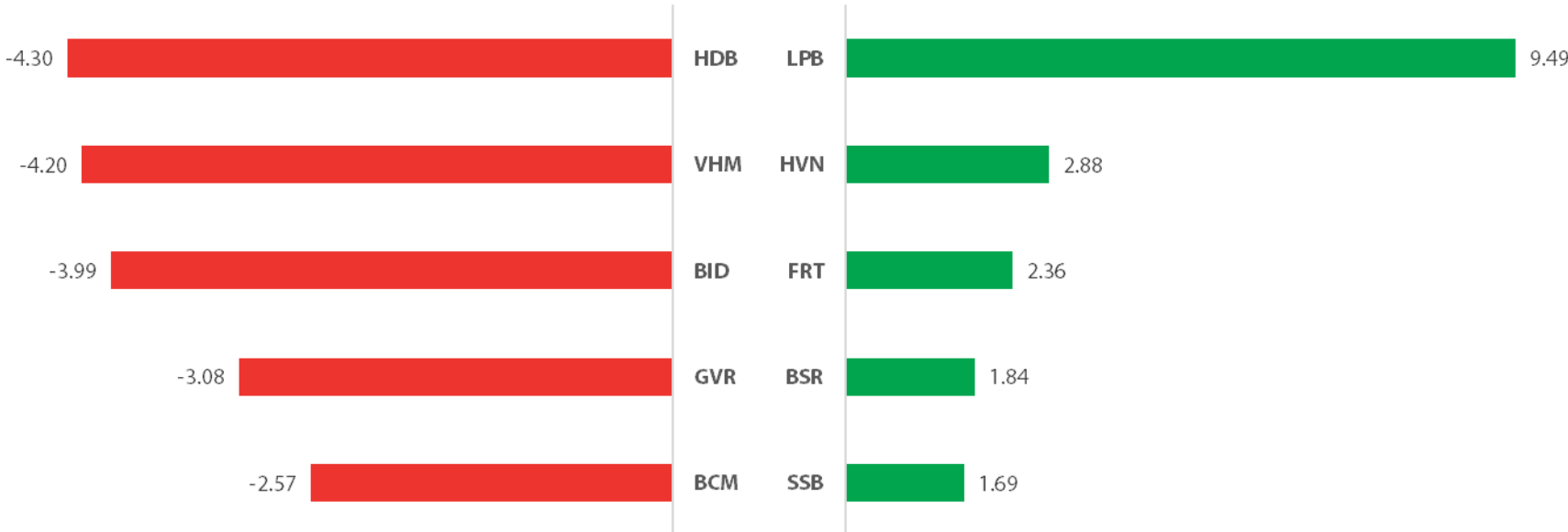
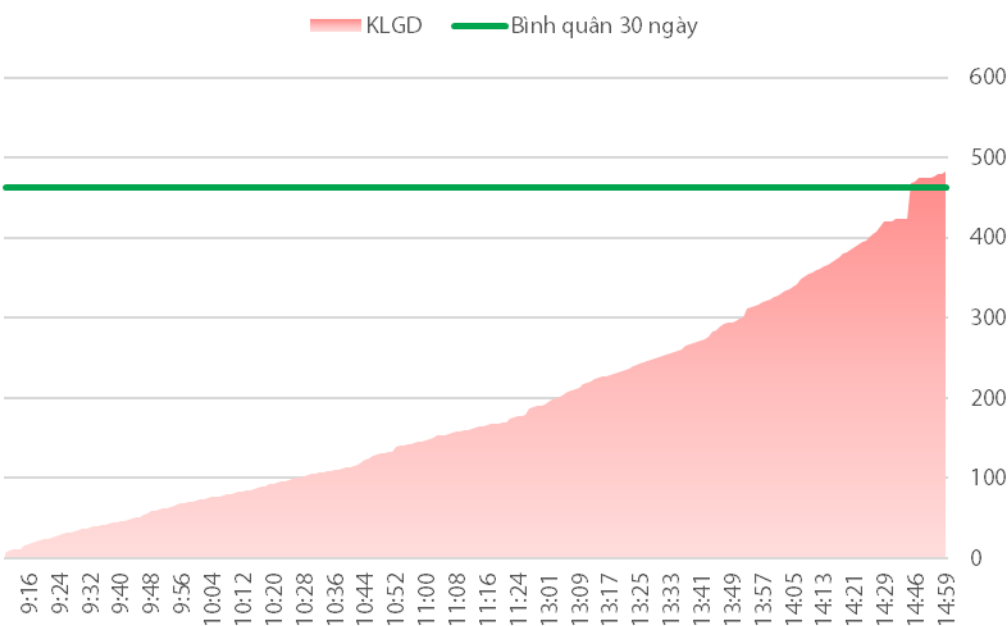


TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 22/01/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HHV Tăng	Hỗ trợ 11,8 Giá hiện tại 12,3 Kháng cự 15,0 ➤ HHV có diễn biến điều chỉnh trong 3 phiên gần đây sau nhịp tăng đến vùng cản 12,7. Hiện tại, HHV vẫn đang chịu áp lực chốt lời ngắn hạn, thể hiện qua giá giảm kèm thanh khoản cao, và diễn biến điều chỉnh có thể còn tiếp diễn. Tuy nhiên, thanh khoản cao cũng thể hiện dòng tiền đang có nỗ lực hấp thu cung và duy trì xu hướng tăng. Dự kiến HHV sẽ được hỗ trợ khi lùi về gần vùng 11,9, vùng MA(200) và cũng là vùng cản mà HHV đã vượt qua trong ngày 15/01/2025. 
VCG Tăng	Hỗ trợ 18,8 Giá hiện tại 19,5 Kháng cự 23,0 ➤ VCG đang trong trạng thái tranh chấp quanh 19,5 sau khi tăng mạnh trong ngày 15/01/2025. Khả năng tranh chấp có thể còn tiếp diễn và có thể gây sức ép lùi bước cho VCG. Tuy nhiên, nhìn chung xu thế tăng của VCG vẫn đang khá ổn định nên có khả năng VCG sẽ nhanh chóng được hỗ trợ gần vùng 18,8, vùng MA(200) và cũng là vùng cản mà VCG đã vượt qua trong ngày 15/01/2025. 

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
KBC Tăng	Hỗ trợ 28,0 Giá hiện tại 28,95 Kháng cự 32,5 Mặc dù ghi nhận phiên điều chỉnh thứ 4 liên tiếp nhưng lực cầu nâng đỡ đã có dấu hiệu trở lại ngay khi KBC lùi về hỗ trợ quanh 28,3 (nơi hội tụ MA 20 và MA 200 ngày). Hình ảnh bóng nến dưới dài kèm thanh khoản gia tăng thể hiện rõ sự tham gia của phe mua. Với phản ứng này, mốc 28,3 được kỳ vọng sẽ là điểm tựa cho nỗ lực duy trì xu hướng tăng hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 32,5.
VSC Sideway	Hỗ trợ 15,5 Giá hiện tại 16,7 Kháng cự 18,0 VSC vẫn đang giữ vững thành quả vượt cản là MA 100 mặc dù liên tục bị phe bán gia tăng sức ép. Hình ảnh thân nến thu hẹp và thanh khoản suy giảm dần cho thấy lực cung đang được hấp thụ tốt. Với điểm tựa là MA 100, VSC được kỳ vọng sẽ mở rộng xu hướng phục hồi tiến đến mục tiêu mà MA 200 (quanh 18).

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

TCB - KQKD Q4-2024 vượt kỳ vọng nhờ CP tín dụng giảm mạnh sau khi chất lượng bất ngờ cải thiện

(Tô Hạnh Trang – trang.th@vpsc.com.vn)

- LNTT hợp nhất Q4-2024 đạt 4,7 nghìn tỷ đồng (-19% YoY), chủ yếu do ghi nhận 1.800 tỷ đồng chi phí từ việc kết thúc hợp tác với Manulife trong lĩnh vực phân phối các sản phẩm banca như đã thông báo trước đây. KQKD này vượt kỳ vọng nhờ ghi nhận hoàn nhập đáng chi phí tín dụng sau khi chất lượng tài sản cải thiện bất ngờ. Lũy kế cả năm 2024, LNTT hợp nhất đạt 27,5 nghìn tỷ đồng (+20% YoY), hoàn thành kế hoạch cả năm và cao hơn 3% so với dự phóng.
- NIM Q4-2024 tiếp tục giảm mạnh gần 30bps QoQ xuống 3,9%, sau khi đã giảm 50 bps trong quý trước do lợi suất tài sản giảm 40 bps so với quý trước xuống 6,8% trước sức ép cạnh tranh trên thị trường và duy trì chính sách giá linh hoạt hỗ trợ các chủ đầu tư BĐS, trong khi CP vốn không giảm so với quý trước và giữ ở mức 3,4%.
- CP dự phòng rủi ro tín dụng là 118 tỷ đồng, giảm 93% YoY tương ứng tỷ lệ CP tín dụng chỉ là 0,03%, nhờ hoàn nhập dự phòng sau khi thu hồi được các khoản nợ nhóm 2 cũng như nợ xấu, phù hợp với kỳ vọng trước đó của Ban lãnh đạo về nợ xấu và nợ nhóm 2 đã tạo đỉnh trong Q3-2024. Tỷ lệ CP tín dụng cả năm đạt 0,7%.
- Về định hướng năm 2025, TCB đặt mục tiêu TN lãi thuần tăng trưởng trên 20%, dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng từ 20-25%, và TN từ hoạt động dịch vụ tăng trưởng 10%-20%, trong khi kiểm soát tỷ lệ CP tín dụng ở dưới ngưỡng 1%.
- Nhìn chung, KQKD Q4-2024 của TCB là tích cực trên các khía cạnh về tăng trưởng CASA mạnh mẽ, kiểm soát chất lượng tài sản và chi phí tín dụng, ngoại trừ yếu tố NIM bị sụt giảm mạnh. Chúng tôi đang tiến hành cập nhật lại dự phóng năm 2025 và đánh giá chi tiết hơn trong báo cáo tới.

KQKD Q4-2024 vượt kỳ vọng nhờ CP tín dụng giảm mạnh sau khi chất lượng bất ngờ cải thiện

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

Đơn vị: Tỷ VNĐ	Q4-2024	QoQ %	YoY %	2024	YoY %	2024 E	Chênh lệch
Thu nhập lãi thuần (NII)	8.602	-4%	13%	35.508	28%	34.660	2%
Thu nhập phí dịch vụ (NFI)	1.463	-25%	-41%	8.042	-8%	8.447	-5%
Thu nhập khác	-510	-158%	-155%	3.440	-6%	4.967	-31%
Tổng thu nhập hoạt động	9.555	-19%	-13%	46.990	17%	48.074	-2%
CP hoạt động	-4.741	38%	31%	-15.370	16%	-15.362	0%
LN trước dự phòng	4.814	-42%	-35%	31.621	18%	32.711	-3%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-118	-89%	-93%	-4.082	4%	-5.933	-31%
LNTT	4.696	-35%	-19%	27.538	20%	26.778	3%
Tăng trưởng tín dụng*	20,8%			20,8%		20,5%	
NIM	3,9%			4,2%		4,3%	
Lợi suất tài sản bq	6,8%			7,2%		7,8%	
Chi phí vốn bq bq	3,3%			3,2%		3,6%	
CIR (Q)	49,6%			32,7%		32,0%	
NPL (%)	1,2%			1,2%		1,3%	
Chi phí tín dụng (Q)	0,0%			0,7%		1,0%	

Nguồn: TCB, CTCK Rồng Việt *Số liệu riêng ngân hàng

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 (*)
22/01	CTG	37,30	37,30	40,00	43,50	35,40		0,0%		-0,3%
20/01	CTR	13,80	12,00	13,00	14,00	12,40		4,5%		-0,4%
15/01	BCM	67,40	69,20	73,00	84,00	62,80		-2,6%		0,5%
09/01	VCG	19,50	18,00	19,40	21,00	17,30		8,3%		-0,7%
03/01	VIB	19,95	19,50	21,30	23,50	18,40		2,3%		-2,1%
02/01	VCB	91,20	91,50	99,00	10,00	87,80		-0,3%		-1,9%
27/12	DBC	25,45	28,50	30,50	32,00	27,40	27,40	-3,9%	Đóng (06/01)	-2,4%
26/12	HT1	12,35	11,90	13,00	14,50	11,20		3,8%		-2,5%
25/12	DPR	38,85	38,70	42,00	45,50	36,40		0,4%		-1,4%
24/12	LAS	18,10	22,20	24,80	27,30	20,80	20,80	-6,3%	Đóng (06/01)	-1,6%
24/12	IJC	13,45	13,85	14,80	16,00	13,30	13,30	-4,0%	Đóng (10/01)	-2,6%
20/12	HCM	28,75	29,30	31,80	35,00	27,70	27,70	-5,5%	Đóng (10/01)	-1,9%

(*) 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
02/01/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/01/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 12
16/01/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 1 (VN30F2501)
20/01/2025	Công bố thành phần cổ phiếu mới trong VN30

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
08/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
09/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
14/01/2025	Mỹ	Công bố ngân sách Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed)
14/01/2025	Mỹ	Chỉ Số Giá PPI tháng 12
15/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
15/01/2025	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/01/2025	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ tháng 12
16/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
16/01/2025	Anh	Công bố GDP tháng 12
17/01/2025	Trung Quốc	Công bố GDP quý 4/2024
23/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
23/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
29/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
30/01/2025	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
30/01/2025	Châu Âu	BOJ tuyên bố chính sách tiền tệ
30/01/2025	Mỹ	FED công bố lãi suất điều hành
30/01/2025	Mỹ	Công bố số sơ bộ GDP Quý 4/24
30/01/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
31/01/2025	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE tháng 12



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

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