

DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 25/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MBB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô



- Thị trường chứng khoán tháng 3/2025
- Triển vọng thị trường tháng tới và khuyến nghị
- Cổ phiếu tiêu biểu trong tháng
- Phụ lục báo cáo

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường được hỗ trợ khi lùi bước và tiếp tục chiều hướng hồi phục sau tín hiệu nến hỗ trợ Dragonfly Doji trong ngày 22/04/2025. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung đang hạ nhiệt và dòng tiền vẫn đang duy trì khả năng hỗ trợ thị trường.
- Khả năng tranh chấp và rung lắc có thể xuất hiện do thị trường đang ở gần vùng MA(20), vùng 1.230 điểm. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục trong 2 phiên gần đây đang dần xác nhận nền hỗ trợ Dragonfly Doji. Tín hiệu này đang tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp thị trường mở rộng xu hướng hồi phục trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể cân nhắc khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

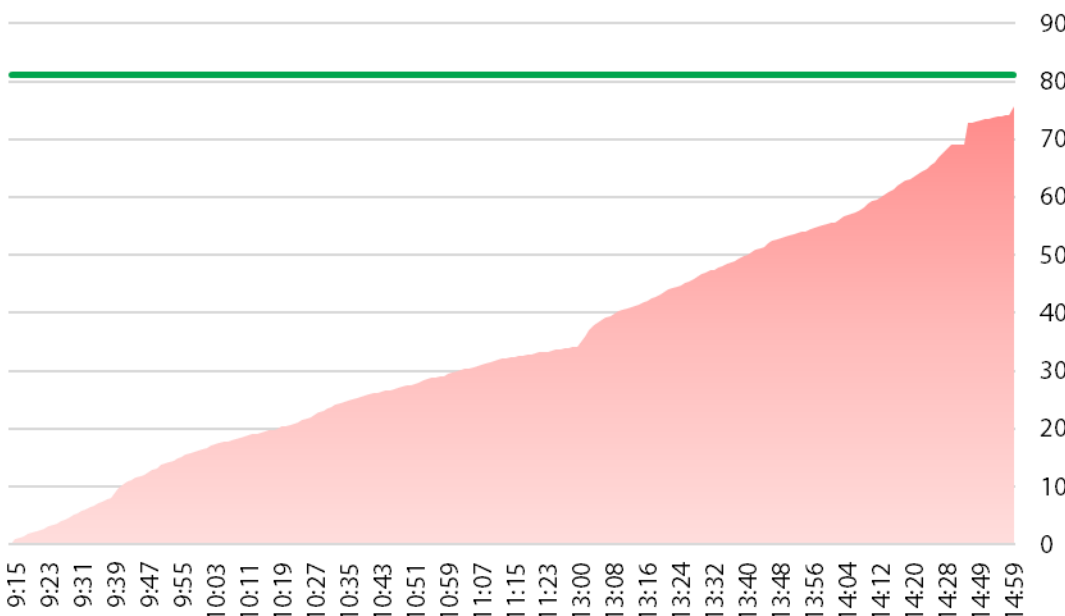
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD: Bình quân 30 ngày

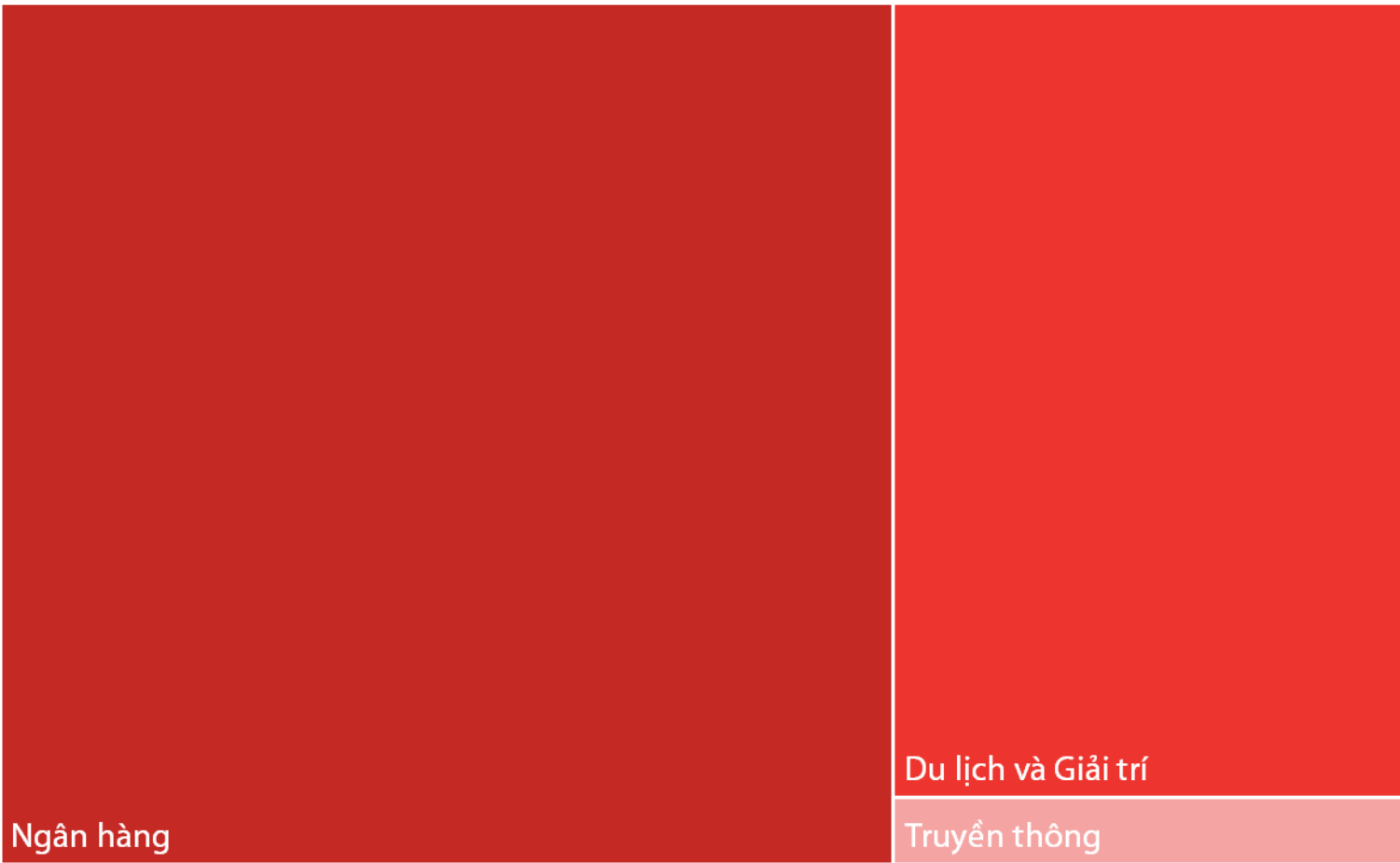
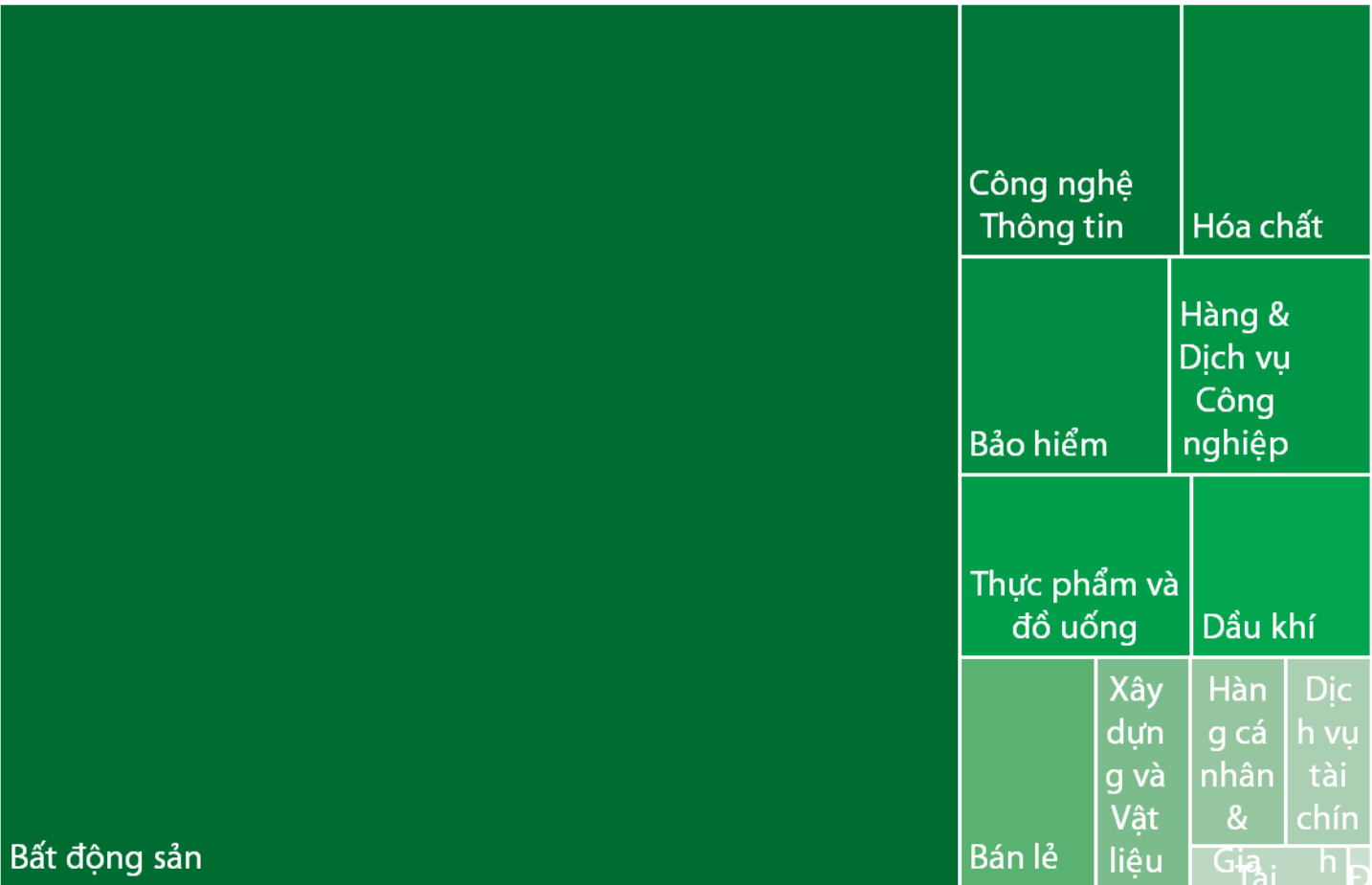


Ngày 24/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-4.78	TCB	VIC	33.47
-3.88	ACB	VHM	24.06
-1.78	MBB	HDB	6.43
-1.74	LPB	FPT	4.68
-0.79	SHB	VRE	3.94

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quân Đội

MBB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

26.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/04/2025) (*)

22.800 – 23.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

24.700

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

▲ 6% - 8,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

26.500

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

▲ 13,7% - 16,2%

Giá cắt lỗ

21.800

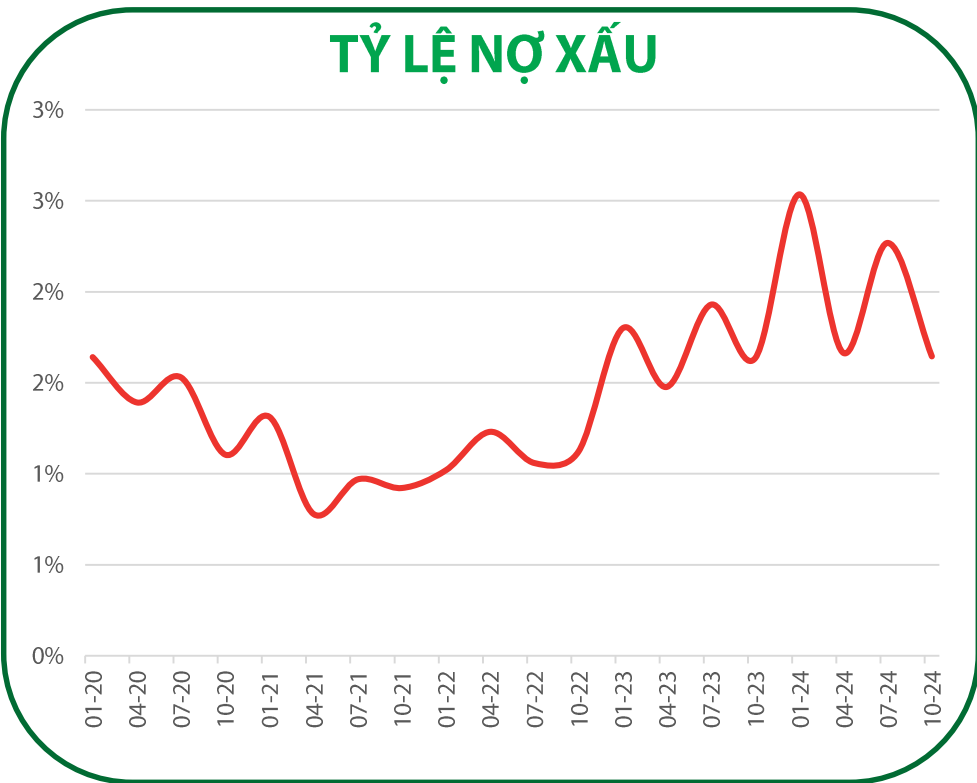
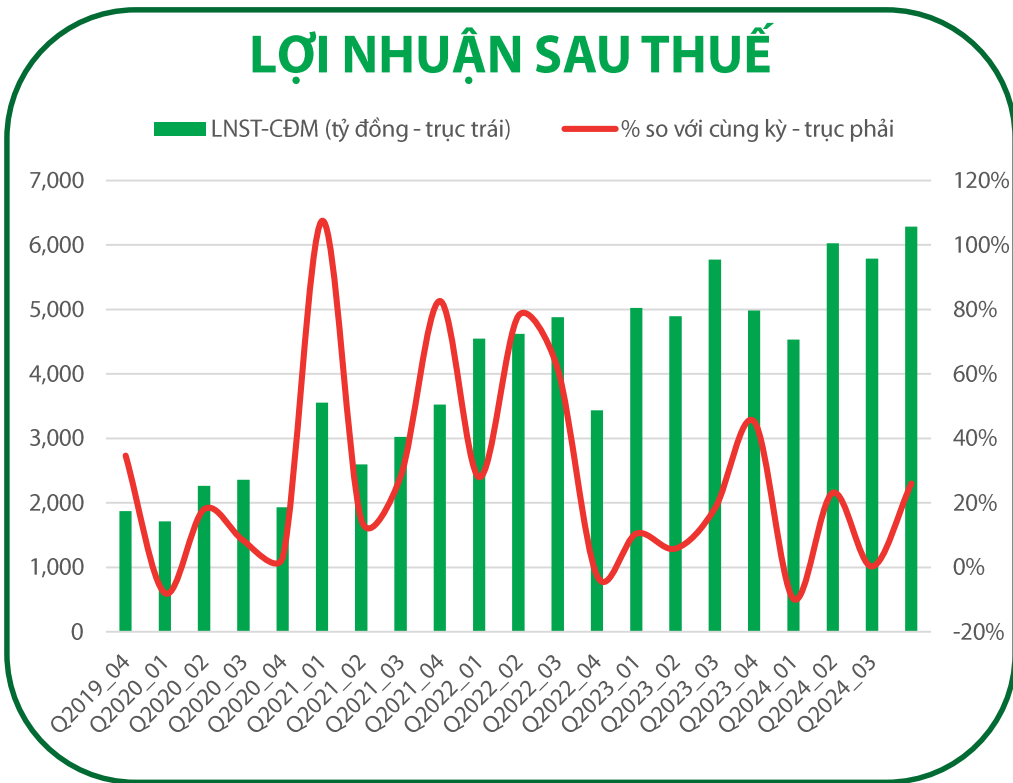
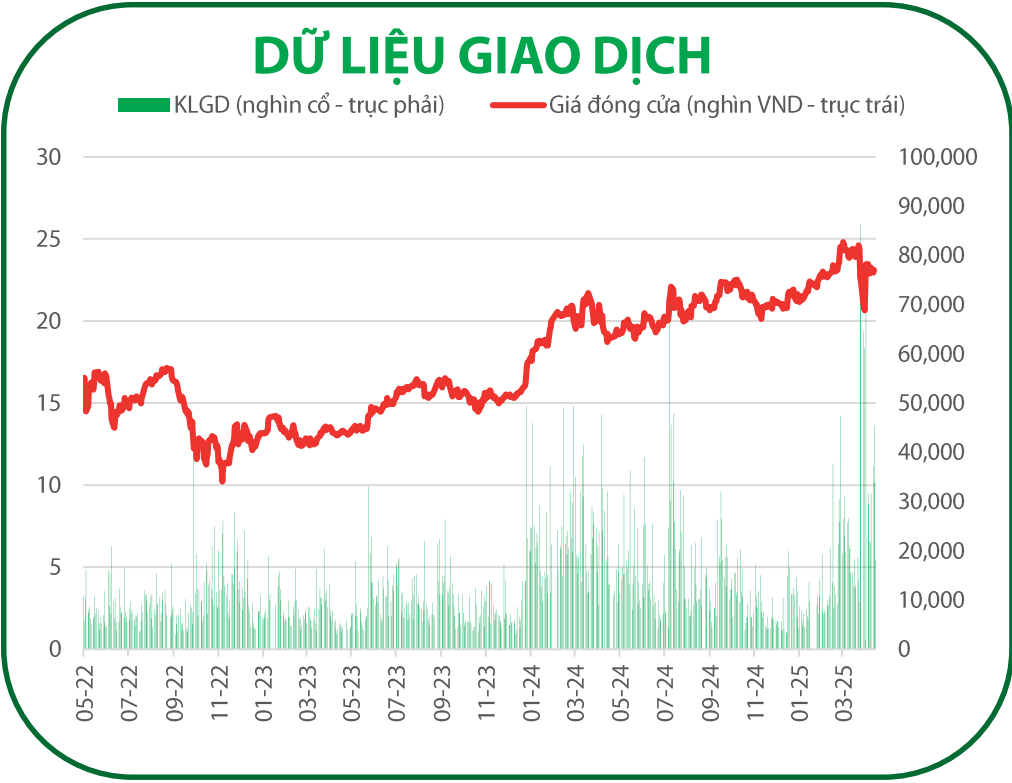
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	141.267
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	6.102
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	20.115
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	464
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,96%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,900-24,800

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- MBB đạt LNTT hợp nhất 2024 là 28.829 tỷ đồng (+9,6% YoY), nhờ tăng trưởng tín dụng bứt phá 26% trong quý cuối năm. Tuy nhiên, biên lãi ròng (NIM) tiếp tục chịu áp lực, giảm về 3,6% so với 4,3% năm 2023, do chi phí vốn tăng và thoái lãi phải thu. Ngân hàng đã trích lập dự phòng mạnh tay (+118% YoY), giúp tỷ lệ bao phủ nợ xấu vượt 100% trước CIC.
- Năm 2025, MBB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng và huy động lần lượt 26% và 25%, tập trung đẩy mạnh cho vay cá nhân và SME. LNTT mục tiêu đạt 32.000 tỷ đồng (+10% YoY). Ngân hàng kỳ vọng giữ vững NIM nhờ nhu cầu tín dụng tốt, trong khi tiếp tục duy trì chính sách cổ tức ổn định: 5% tiền mặt và 15% cổ phiếu.
- Việc nhận chuyển giao bắt buộc OceanBank (nay là MBV) mang lại lợi thế lớn: hạn mức tín dụng cao nhất hệ thống (25%), được giảm 50% tỷ lệ dự trữ bắt buộc và không hợp nhất BCTC. MB đã triển khai bán nợ gần 6.000 tỷ sang MBV để hỗ trợ tái cấu trúc, qua đó giảm áp lực nợ xấu trong ngân hàng mẹ.
- Giá mục tiêu cơ bản hiện tại là 24.150 đồng/cp, tương đương P/B 2025F là 1,1x và suất sinh lời hiện tại là 6,3% bao gồm cổ tức tiền mặt. Rủi ro chính cần theo dõi là khả năng CIC tiếp tục ảnh hưởng đến chất lượng tài sản và việc tháo gỡ pháp lý các khoản vay lớn như NVL và Trung Nam.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến hồi phục nhanh từ vùng đáy 19,5, MBB có dao động thăm dò tại vùng 22,5 - 23,5. Diễn biến trong vùng này khá ổn định với trạng thái tạo nền cân bằng. Đồng thời MBB cũng ghi nhận động thái hỗ trợ khá tốt của dòng tiền khi lùi bước và liên tục thử thách vùng cản 23,5. Hiện tại, MBB đang dần vượt qua đường MA(20) và sức ép nguồn cung cũng hạ nhiệt đáng kể. Dự kiến MBB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và có cơ hội nở rộng xu hướng hồi phục trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 22.500 VNĐ.
- Kháng cự: 26.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DXG Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 13,5 14,95 17,0 Sau khi xuất hiện 02 đáy tại vùng giá 13,5 – 14, DXG đang duy trì đà phục hồi. Hiện tại, cổ phiếu đang tiến sát mức cản quanh 15,5, nơi hội tụ MA 50, 100 và 200 ngày. Nếu thành công vượt cản này trong thời gian tới, DXG sẽ có cơ hội đảo chiều xu hướng tiến về mục tiêu tại mức 17. 
HDB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 19,5 21,25 23,5 Sau nhiều phiên tích lũy dưới ngưỡng cản là MA 20 ngày, HDB đã có tín hiệu bứt phá hoàn toàn khỏi khu vực cản với mức giá cao nhất ngày kèm biên độ bùng nổ, qua đó cho thấy xu hướng phục hồi đang được ủng hộ. Với diễn biến tích cực, kỳ vọng HDB sẽ nối dài đà tăng hướng về mục tiêu gần quanh 23,5. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Con đường kém bền vững của nợ công nước Mỹ

(Toàn Võ – toan.vnv@vpsc.com.vn)

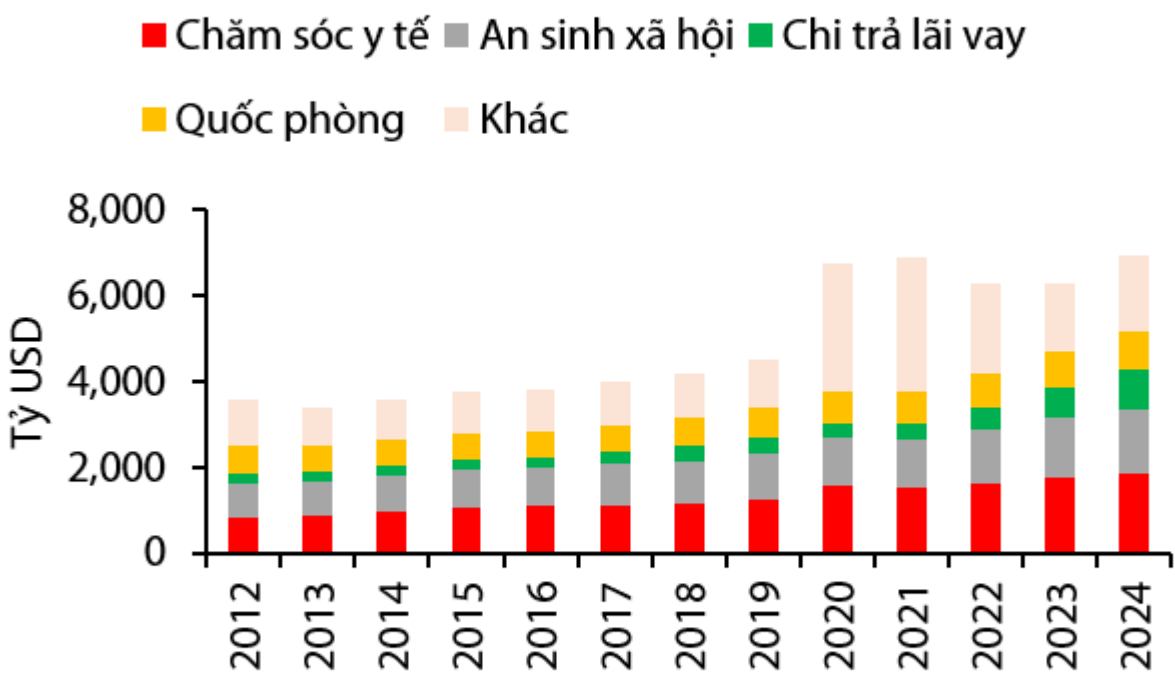
- Thâm hụt ngân sách Mỹ tăng cao trong năm 2024 do nhu cầu chi tiêu ngày càng tăng của Chính phủ.
- Nỗ lực cắt giảm chi phí của DOGE không làm giảm đáng kể tình trạng thâm hụt ngân sách liên bang năm 2025.
- Nợ công của Mỹ được dự báo sẽ tăng cao kỷ lục trong 30 năm tới.

Thâm hụt ngân sách Mỹ tăng cao trong năm 2024 do nhu cầu chi tiêu ngày càng tăng của Chính phủ

Trong năm tài chính 2024, tổng doanh thu của ngân sách liên bang Mỹ đạt khoảng 4,9 nghìn tỷ USD, chủ yếu từ thuế thu nhập cá nhân, bảo hiểm xã hội, lương hưu và các nguồn thu nhập khác. Tuy nhiên, tổng chi tiêu liên bang trong cùng kỳ đã lên tới 6,9 nghìn tỷ USD, chiếm khoảng 24,6% GDP, dẫn đến mức thâm hụt ngân sách 2 nghìn tỷ USD, tương đương 6,3% GDP. Mức thâm hụt này tiếp tục phản ánh sự mất cân đối sâu sắc giữa nguồn thu và nhu cầu chi tiêu ngày càng tăng của Chính phủ.

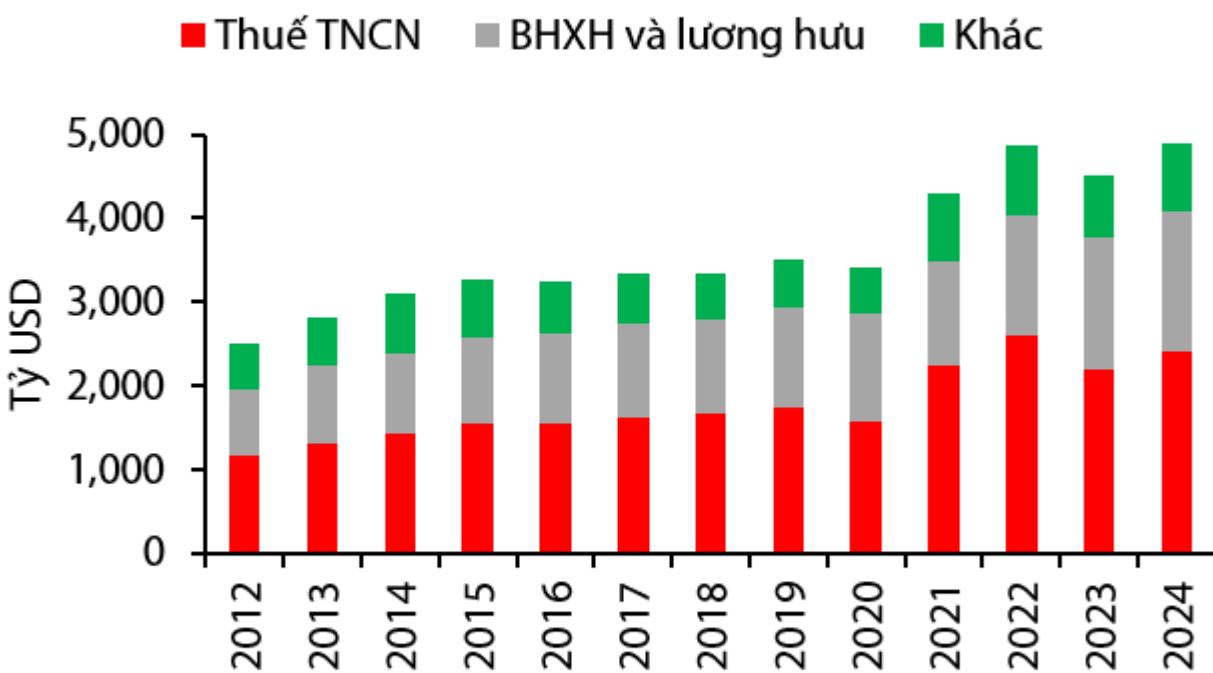
Trong cơ cấu chi tiêu ngân sách, ba lĩnh vực chính chiếm 61,5% tổng chi tiêu liên bang gồm chăm sóc y tế, an sinh xã hội và chi phí trả lãi, tăng đáng kể so với mức 52% vào năm 2012. Riêng chi tiêu cho bảo hiểm y tế trong năm 2024 đã đạt gần 1,9 nghìn tỷ USD (chiếm 27% ngân sách), bao gồm các chương trình như Medicare, Medicaid, Chương trình bảo hiểm y tế trẻ em (CHIP) và trợ cấp bảo hiểm theo Đạo luật ACA. An sinh xã hội cũng chiếm một phần lớn trong cơ cấu chi tiêu ngân sách, đạt khoảng 1,5 nghìn tỷ USD (chiếm 21,4% ngân sách) trong năm 2024. Chương trình này cung cấp trợ cấp hưu trí trung bình 1.922 USD/tháng cho khoảng 51,5 triệu người đã nghỉ hưu, cùng các khoản trợ cấp dành cho hơn 16 triệu người là thân nhân, người khuyết tật và người phụ thuộc khác.

Hình 1: Phân bổ chi tiêu chính Phủ Mỹ 2012 - 2024



Nguồn: U.S Treasury, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Thu nhập của chính phủ Mỹ 2012 -2024



Nguồn: US Treasury, 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 (*)
24/04	REE	68,40	68,40	73,50	82,00	65,40		0,0%		1,0%
23/04	VCG	21,50	21,65	23,40	25,00	20,40		-0,7%		2,2%
22/04	VNM	56,30	55,10	60,00	64,00	53,40		2,2%		1,3%
15/04	KBC	22,75	22,15	25,00	27,30	20,90		2,7%		-1,5%
27/03	MWG	59,70	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	23,00	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	24,80	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	27,95	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	81,50	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	35,50	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,15	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	22,75	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,9%		-2,6%

(*) 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
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
28/04/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
02/05/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/05/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
13/05/2025	MSCI công bố danh mục mới
15/05/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (VN30F2505)
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
17/04/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
21/04/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/04/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
29/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
30/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2025	Mỹ	GDP sơ bộ
30/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
08/05/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
08/05/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc



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
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
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
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, 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