

HẠ NHỊỆT CUỐI PHIÊN

Ngày 21/04/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PNJ



- 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 có diễn biến hồi phục sau khi được hỗ trợ tại vùng 1.200 điểm nhưng vẫn thận trọng khi tăng điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nhà đầu tư đã gia tăng hoạt động chốt lời và cơ cấu danh mục khi thị trường tăng điểm, dẫn đến áp lực cung gia tăng.
- Tín hiệu hạ nhiệt hiện tại cho thấy thị trường đang trong vùng thăm dò để tìm điểm cân bằng sau những đợt dao động mạnh. Khả năng điều chỉnh có thể xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ nếu lùi về gần vùng 1.200 điểm và hồi phục trở lại để bảo toàn vùng thăm dò 1.200 – 1.250 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng thị trường được hỗ trợ 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

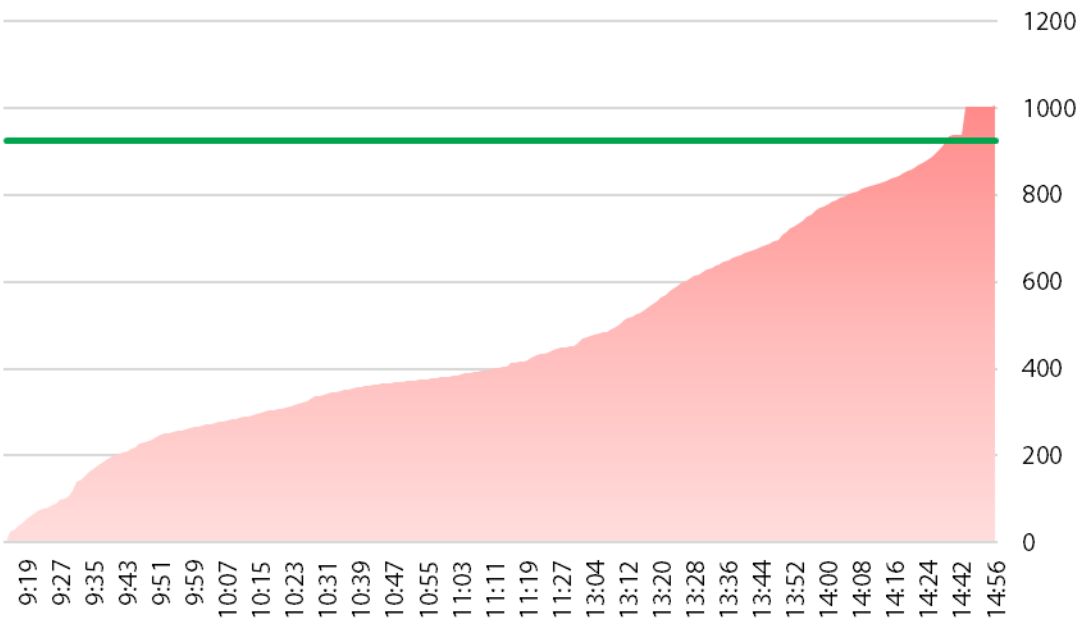
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

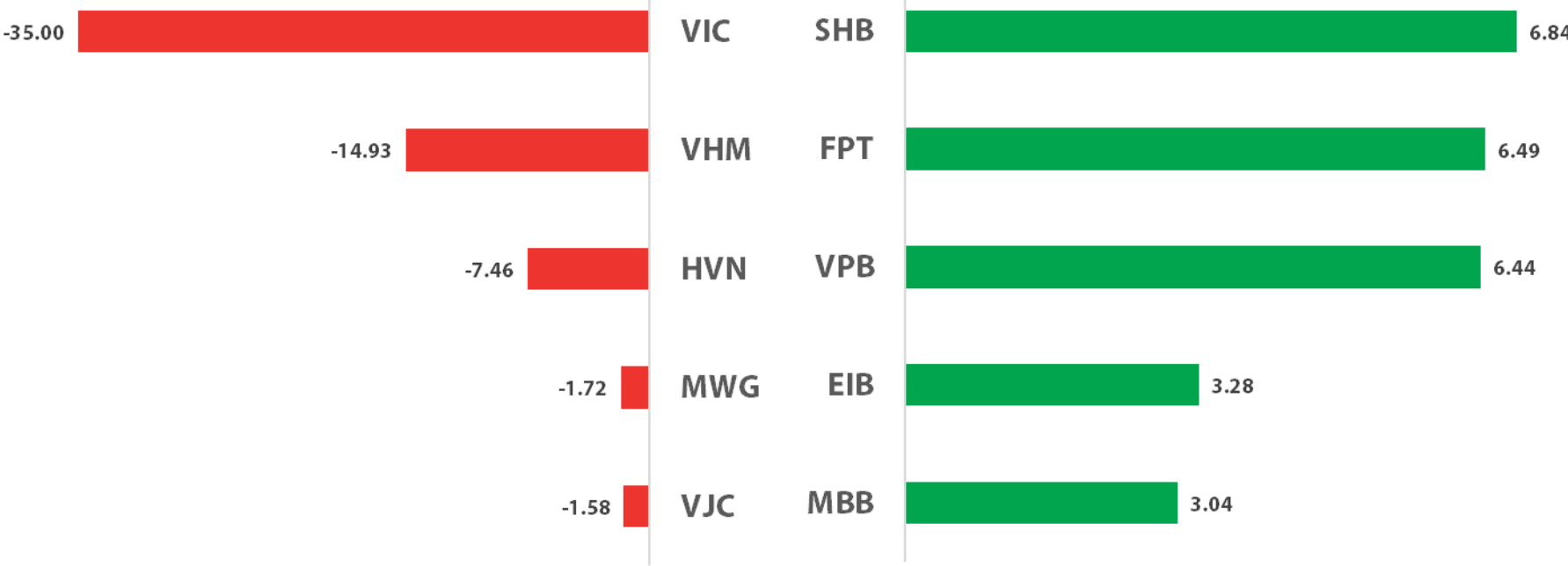
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

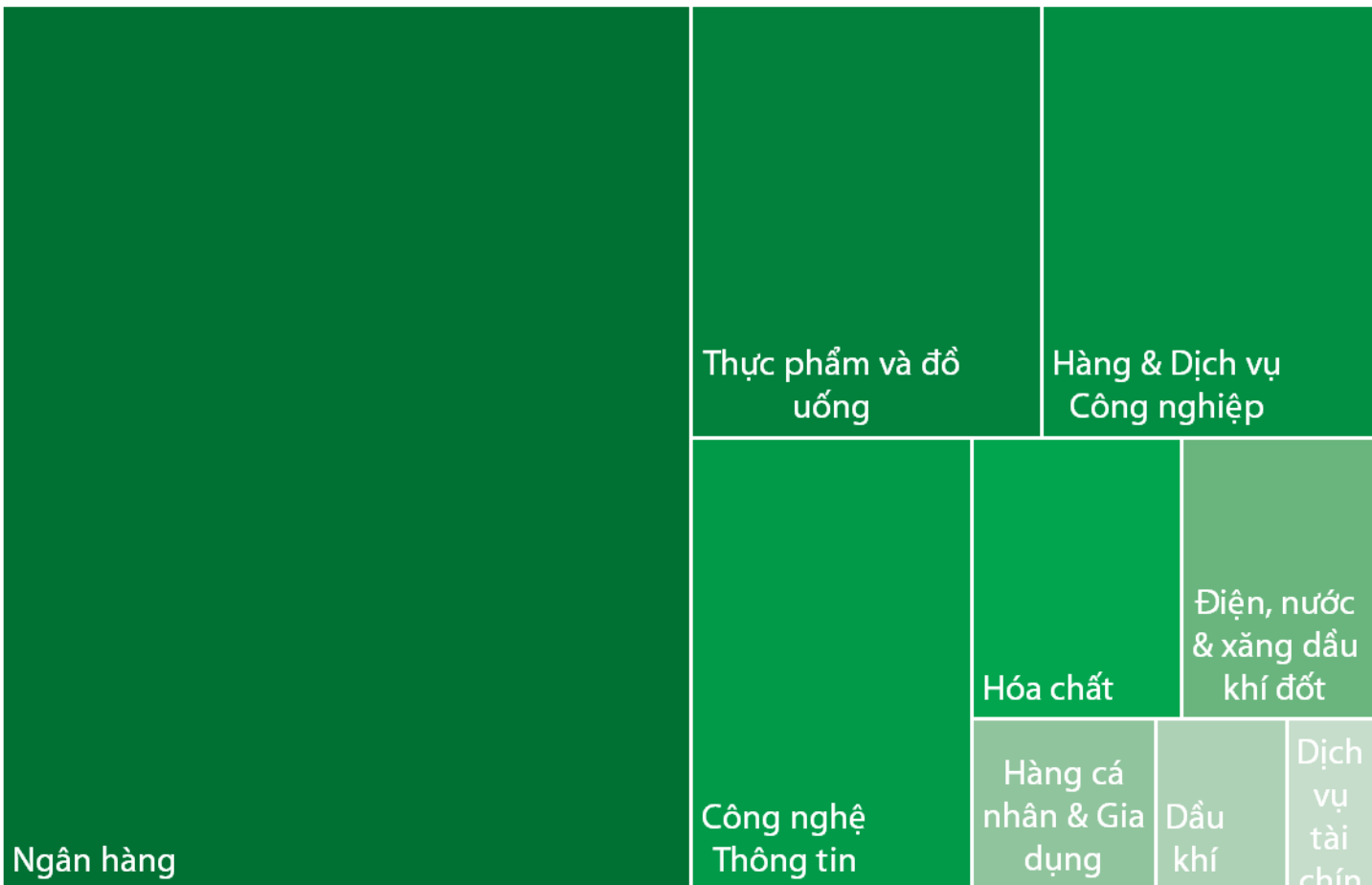


Ngày 18/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
EIB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 18,5 18,95 23 Sau ít phiên thận trọng và lưỡng lự dưới đường MA(200), vùng 18,5, EIB đã khởi sắc và tiếp tục chiều hướng hồi phục với thanh khoản tốt. Tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ cho EIB trong thời gian tới. Tuy nhiên, tạm thời EIB đang có diễn biến tranh chấp do nguồn cung gia tăng nên có khả năng EIB sẽ có rung lắc mạnh với vùng hỗ trợ là 18,5 trước khi tiếp tục diễn biến hồi phục.
MSN Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 55 58 70 Sau diễn hồi phục nhanh và trở lại trên vùng 56, vùng đáy trong tháng 10/2023, MSN bị cản tại vùng 60 - 61 và lùi bước. Hiện tại khả năng hồi phục của MSN còn kém nhưng nguồn cung cũng đã hạ nhiệt đáng kể, thể hiện qua thanh khoản giảm dần. Dự kiến MSN sẽ cần thêm thời gian để kiểm định vùng hỗ trợ 56 trước khi tiếp tục diễn biến hồi phục.

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
LPB Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 30,4 33,9 38,0 ➤ LPB đang duy trì tín hiệu tích lũy tốt trên nền là MA 100 ngày sau khi tạo đáy ngày 04/04/2025. Với điểm tựa trên, biên độ nển được thu hẹp và thanh khoản duy trì mức thấp trong những nhịp cổ phiếu cố gắng tiếp cận cản là MA 50 ngày (quanh 35) trong phiên chứng tỏ áp lực cung đang cạn dần. Do đó, kỳ vọng LPB sẽ sớm có tín hiệu bứt phá trong thời gian tới, qua đó tiến tới đỉnh liền kề (quanh 38).
SHS Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 13,0 14,7 17,0 ➤ Sau 05 phiên công phá cản quanh 14,1 (nơi có sự hội tụ của MA 20 và 50 ngày) với biên độ nển hẹp và thanh khoản giảm dần báo hiệu áp lực cung suy yếu, SHS đã có phiên bứt phá để vượt cản này lần MA 200. Biên độ nển tăng tốt kèm thanh khoản bùng nổ cho thấy sự áp đảo của phe mua tại những khu vực cản với quyết tâm lấy lại xu hướng tăng cho SHS. Với phản ứng trên, cổ phiếu được kỳ vọng sẽ sớm hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 17.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PNJ - Khuyến nghị QUAN SÁT ở tất cả kịch bản thuế đối ứng

(Quyên Nguyễn – quyen.nt@vdsc.com.vn)

- Chúng tôi đề xuất ba kịch bản cơ bản nhằm có cái nhìn tương đối toàn diện về triển vọng kinh doanh của PNJ trong tương quan cục diện vĩ mô Việt Nam khi Mỹ áp thuế đối ứng lên hàng hóa Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ. Ba kịch bản này lần lượt tương ứng với ba mức thuế đối ứng, đi kèm với bảng độ nhạy tham khảo định giá của PNJ ở các kịch bản tương ứng:
 - Kịch bản tích cực: 10% thuế đối ứng. Theo đó, tăng trưởng tiêu dùng trang sức sẽ không thay đổi đáng kể và ở mức trung bình 4,1%/năm cho giai đoạn 2025-2029. Trong kịch bản này, chúng tôi duy trì dự phóng trước đó của mình mặc dù việc duy trì dự phóng này được chúng tôi đánh giá là khả quan hơn so với thực tế có thể diễn ra.
 - Kịch bản tiêu cực: 46% thuế đối ứng. chúng tôi cho rằng vì trang sức là mặt hàng không thiết yếu, mức giảm tăng trưởng tiêu dùng trang sức trong thực tế sẽ cao hơn mức giảm tăng trưởng doanh thu bán lẻ hàng hóa nói chung. Chúng tôi đặt giả định nhu cầu tiêu dùng trang sức giảm bình quân 2%/năm.
 - Kịch bản cơ sở: mức thuế đối ứng ở khoảng giữa hai mức này. Chúng tôi không thực hiện dự phóng chi tiết cho kịch bản cơ sở.
- Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên tiếp tục thận trọng QUAN SÁT đối với cổ phiếu PNJ trong bất kỳ kịch bản thuế đối ứng nào. Tuy nhiên, chúng tôi cũng nhìn thấy khả năng trong ngắn hạn, cổ phiếu PNJ có thể được giao dịch theo tâm lý đầu tư và tình hình vĩ mô thế giới. Do đó, thị giá có thể không phản ánh được giá trị nội tại của doanh nghiệp.

Bảng 1: Ba kịch bản cơ bản dành cho PNJ liên quan đến thuế đối ứng của Mỹ

Kịch bản	Mức thuế đối ứng	+/- tăng trưởng bán lẻ hàng hóa	+/- tăng trưởng tiêu dùng trang sức*
Tốt nhất	10%	0%	0%
Cơ sở	Nằm giữa hai mức thuế ở trên và dưới	-1%	-1%
Xấu nhất	46%	-2%	-2%

* Mức thay đổi tăng trưởng tiêu dùng trang sức trình bày trong bảng trên là mức được nhắc đến trong bài viết này, không đồng nghĩa với mức thay đổi thực tế mà chúng tôi dự phóng cho từng kịch bản.

Nguồn: CTCK Rồng Việt

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Date	Ticker	Current Price	Entry Price	Short-term Target Price 1	Short-term Target Price 2	Stop-loss	Exit Price	Gain/ Loss	Status	Change of VN-Index (*)
15/04	KBC	21.80	22.15	25.00	27.30	20.90		-1.6%		-1.8%
27/03	MWG	56.20	60.00	63.00	67.00	55.90	55.10	-8.2%	Closed (03/04)	-7.3%
25/03	SSI	23.35	27.00	29.00	32.50	25.40	25.20	-6.7%	Closed (03/04)	-7.6%
18/03	HCM	26.05	32.00	35.00	38.00	30.70	30.70	-4.1%	Closed (27/03)	-0.9%
17/03	DBC	26.80	29.35	32.00	35.50	27.80	27.80	-5.3%	Closed (03/04)	-7.3%
13/03	CTD	76.40	84.90	93.00	100.00	79.80	79.80	-6.0%	Closed (03/04)	-7.8%
13/03	FMC	35.50	48.05	52.50	55.00	46.20	43.85	-8.7%	Closed (03/04)	-7.8%
10/03	ACB	24.50	26.50	28.50	31.00	24.40	24.40	-7.9%	Closed (03/04)	-7.3%
07/03	KBC	21.80	30.40	33.30	36.30	28.80	27.45	-9.7%	Closed (03/04)	-6.7%
04/03	MWG	56.20	58.70	62.00	66.00	55.30	55.10	-6.1%	Closed (03/04)	-6.1%
04/03	VHC	48.00	71.30	78.00	88.00	68.70	68.70	-3.6%	Closed (12/03)	1.9%
28/02	IJC	11.65	14.80	17.00	19.00	14.20	14.20	-4.1%	Closed (05/03)	-0.2%
Average performance (QTD)								-1.8%		-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
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
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
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