

HỒI PHỤC

Ngày 18/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HCM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ô tô

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục nỗ lực hồi phục sau động thái hồi phục chưa thành vào cuối tuần trước. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá tốt, cho thấy nguồn cung chốt lời có động thái hạ nhiệt và giảm sức ép lên thị trường, đồng thời dòng tiền vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ thị trường.
- Tín hiệu nền hồi phục hiện tại đang khá tốt, giá đóng cửa cao hơn mức giá cao trong ngày 14/03/2025, tín hiệu này có thể giúp thị trường tiếp tục hồi phục trong thời gian gần tới và thêm lần nữa thử thách vùng cản 1.340 – 1.350 điểm. Dự kiến khả năng tranh chấp sẽ tiếp diễn nhưng diễn biến cung cầu tại vùng cản này sẽ có tác động 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 trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư vẫn nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng kháng cự hoặc đang gặp khó khăn tại vùng cản để gặt hái thành quả và dành nguồn lực cho cơ hội khác tốt hơn.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư có thể tiếp tục cân nhắc khai thác cơ hội mua ngắn hạn tại các cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ nền hỗ trợ tốt hoặc đang có mẫu hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG

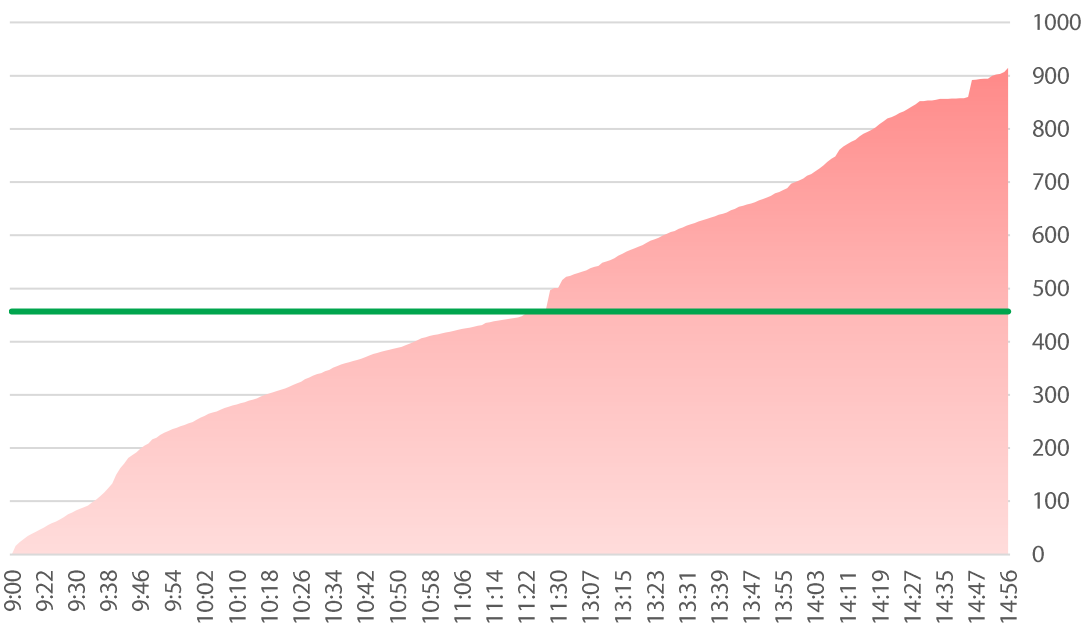


TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

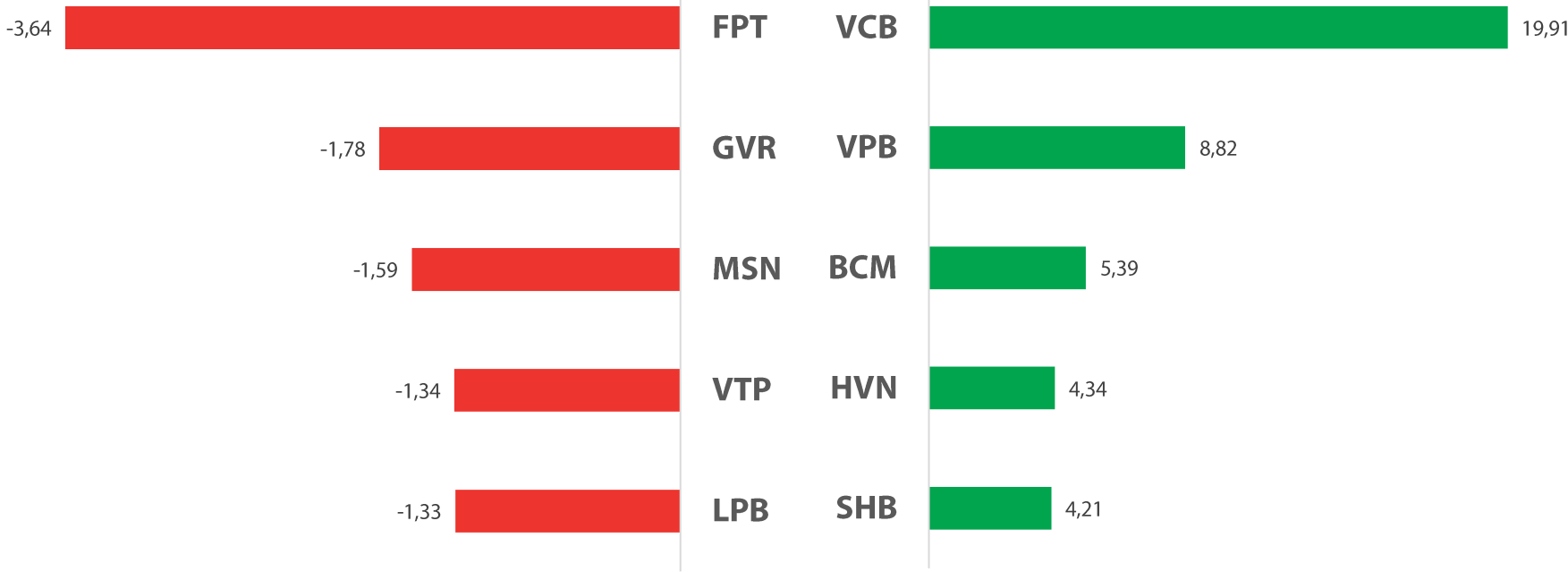
Ngày 17/03/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

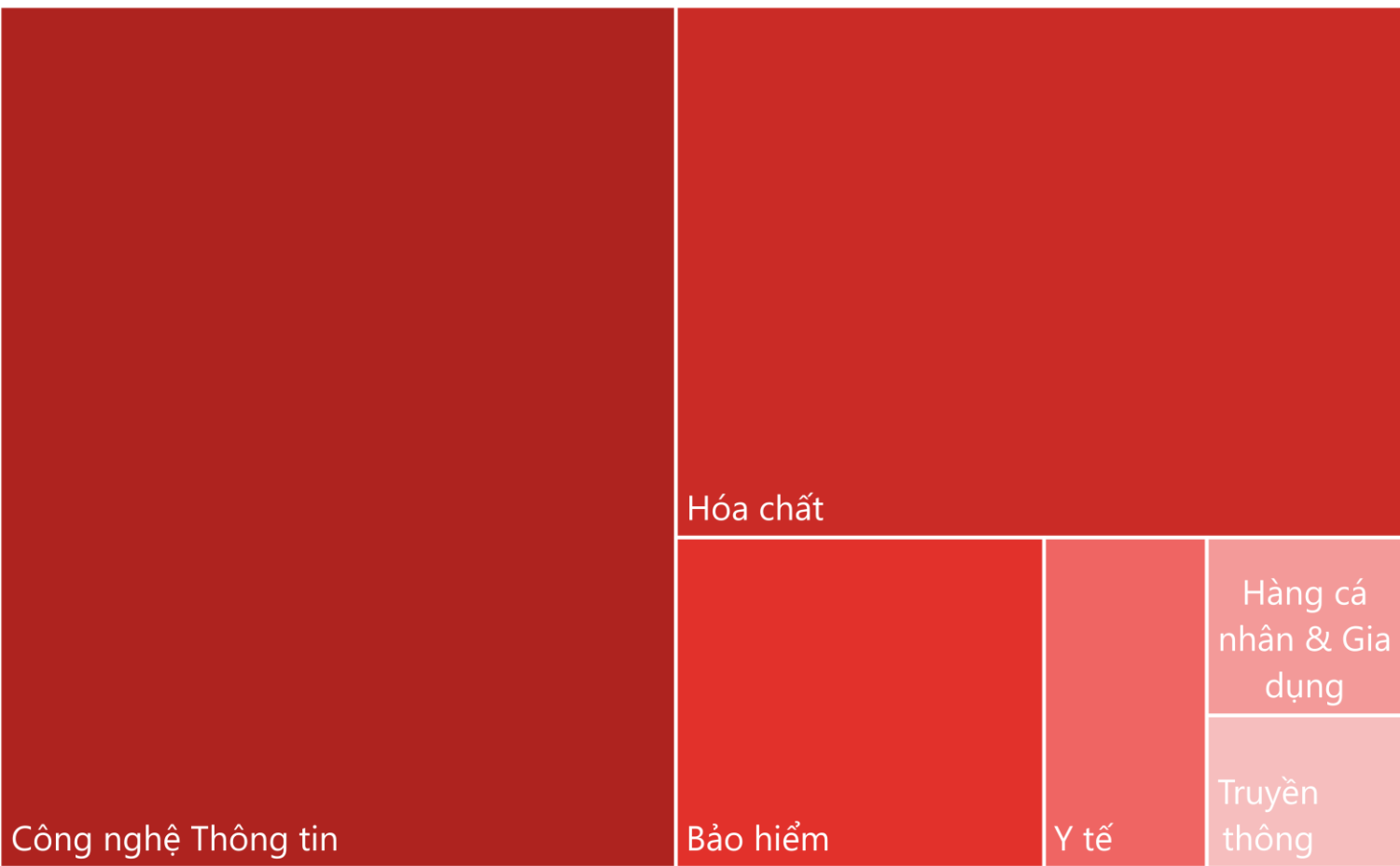
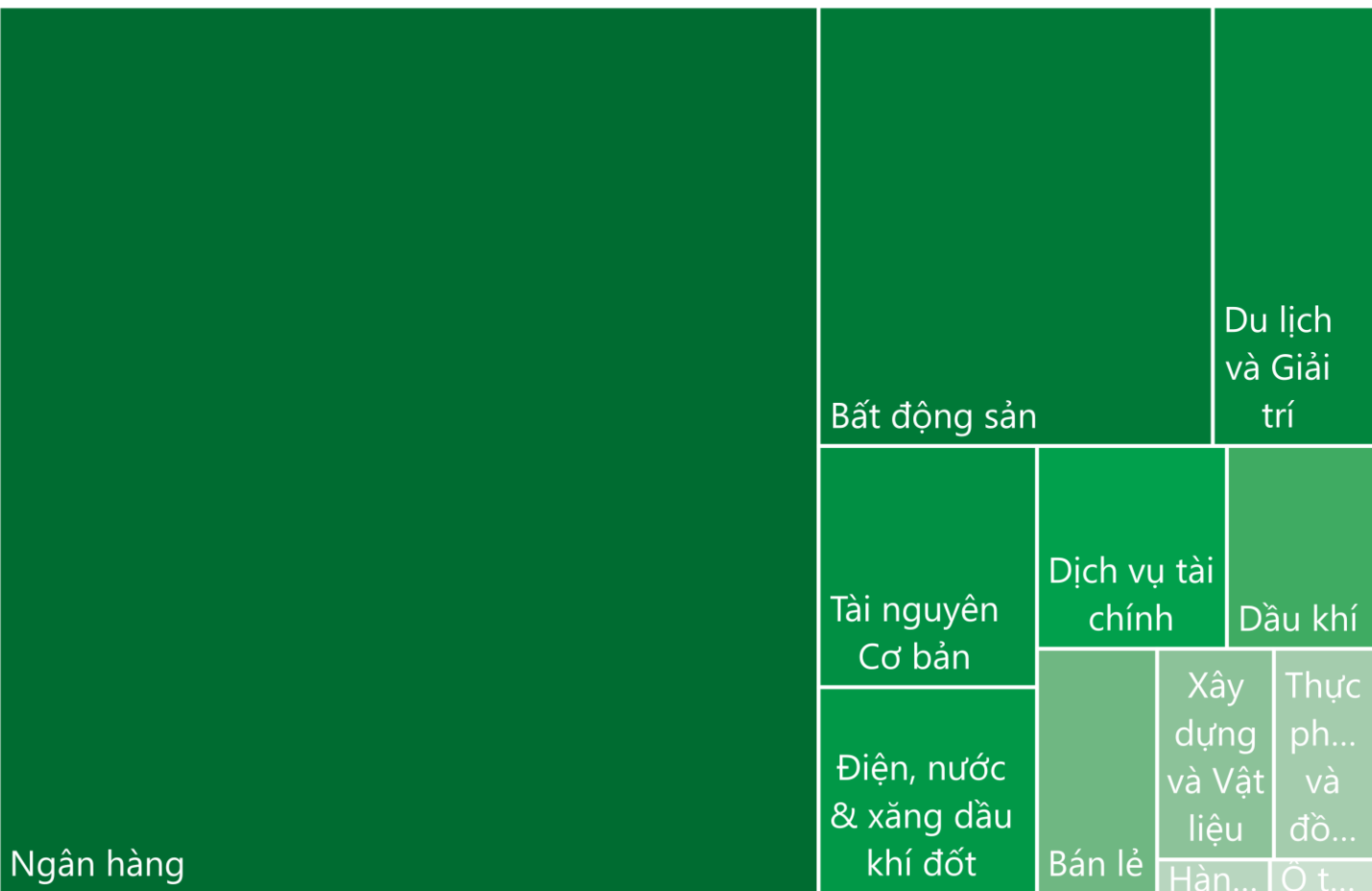
KLGD - Bình quân 30 ngày



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh

HCM

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

38.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (18/03/2025) (*)

31.800 – 32.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

35.000

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

▲ 7,7% - 10,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

38.000

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

▲ 16,9% - 19,5%

Giá cắt lỗ

30.700

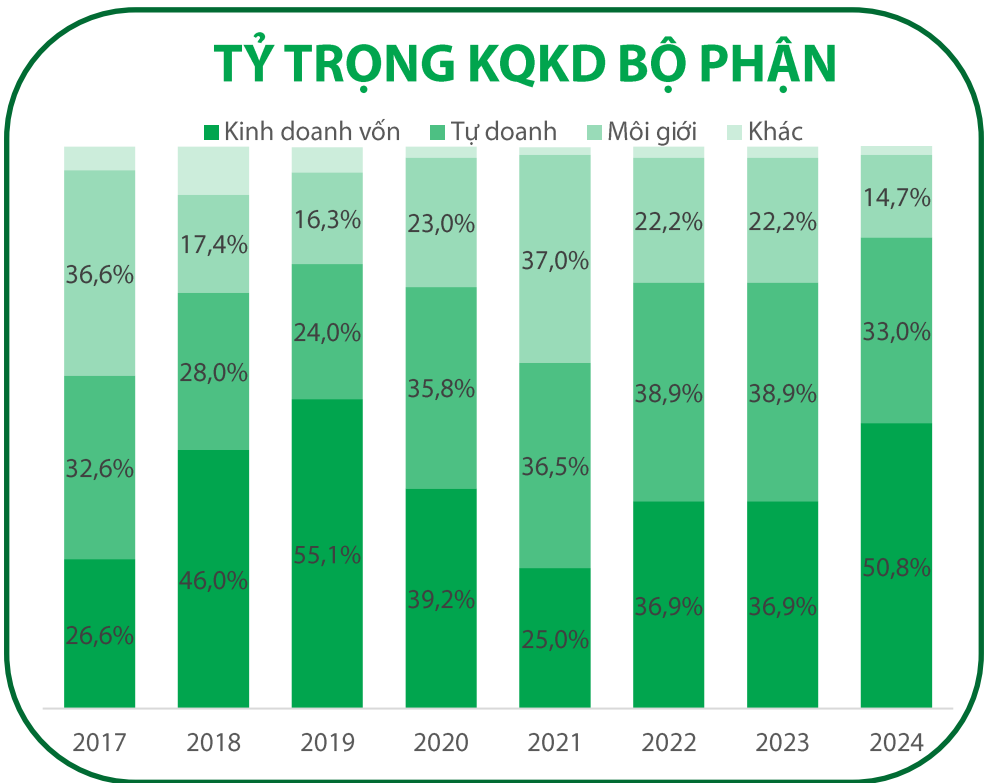
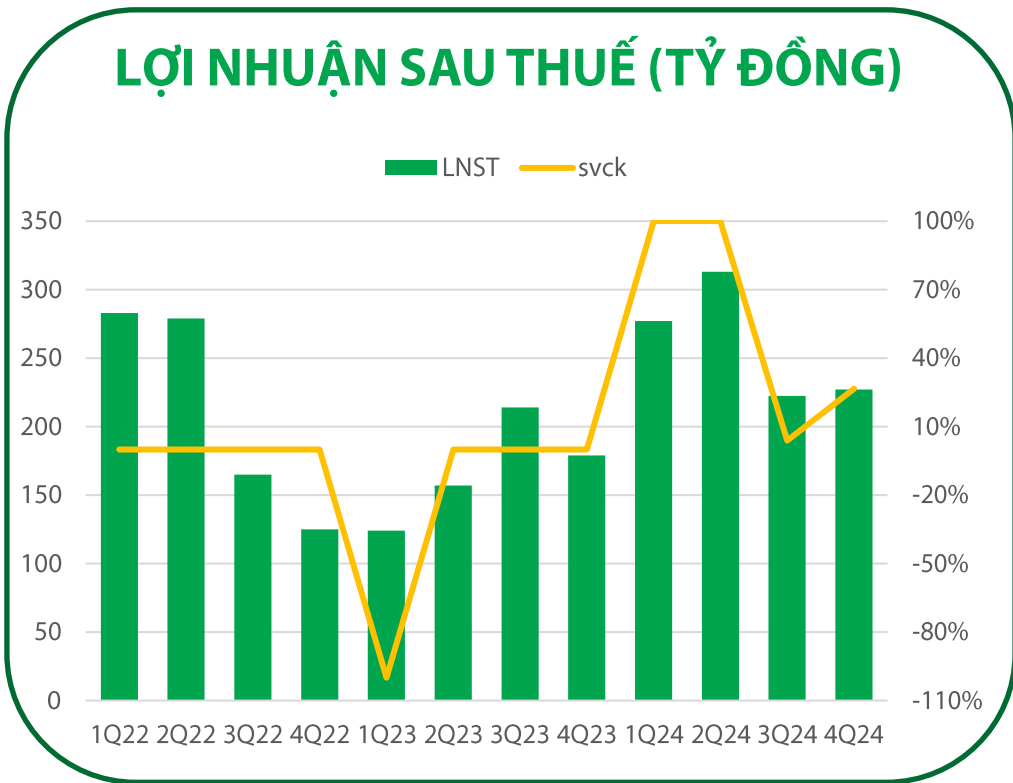
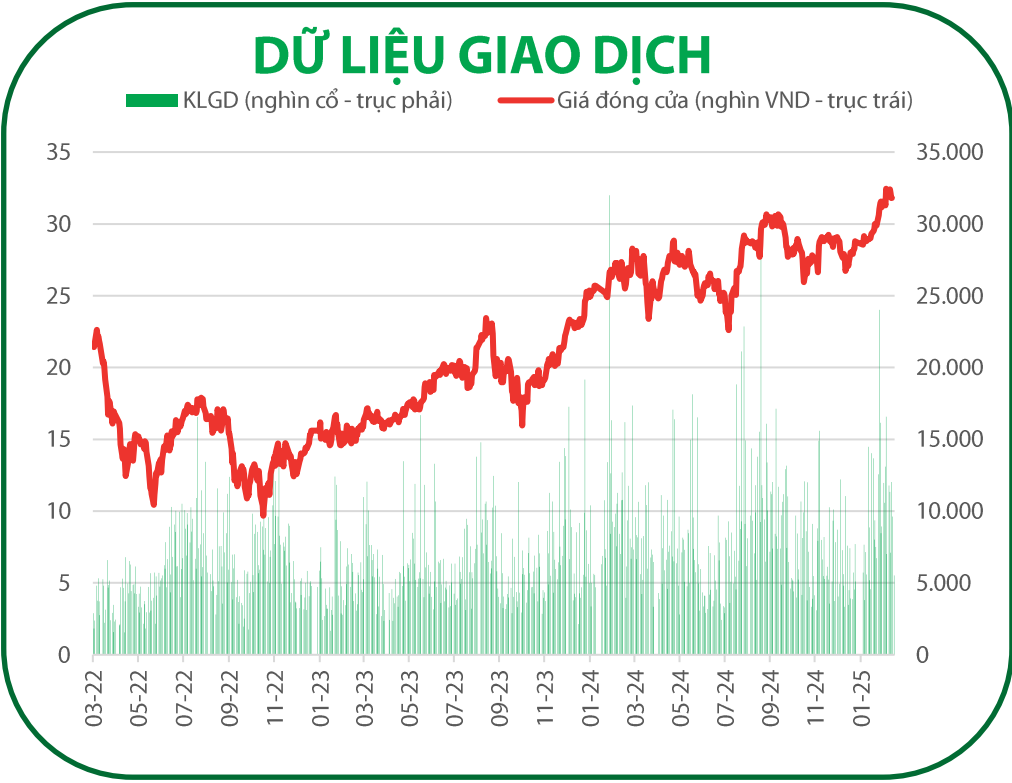
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	23.255
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	720
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.227
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	247
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,50%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	22,604-32,450

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

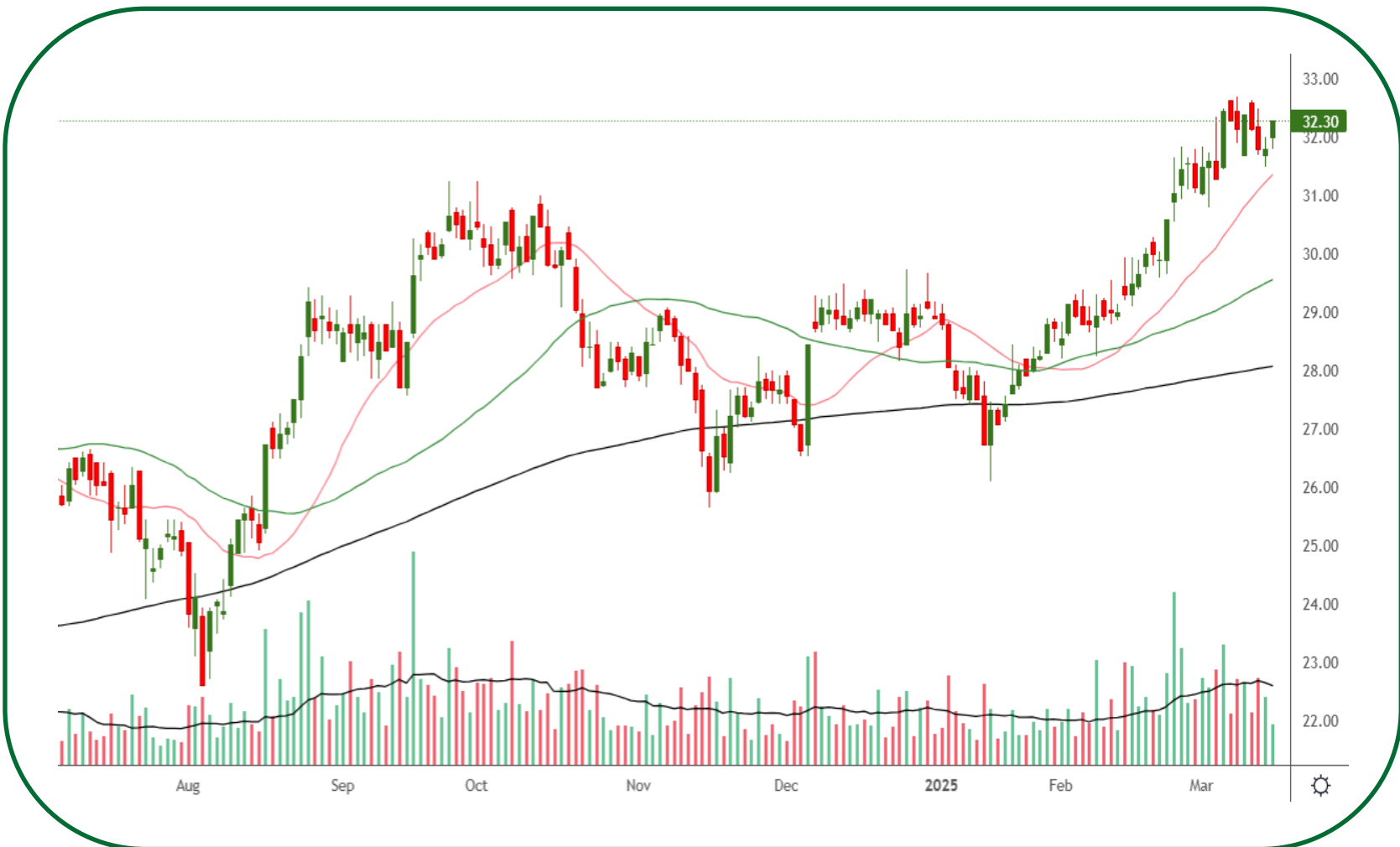
- KQKD Q4/2024 của HCM tích cực với LNST đạt 227 tỷ đồng, tăng 26,6% svck và tăng 2,1% QoQ. Lợi nhuận tăng chủ yếu được đẩy mạnh nhờ cho vay ký quỹ (doanh thu đạt 510 tỷ đồng, tăng 59,4% svck) và lợi nhuận hoạt động đầu tư FVTPL (đạt 108 tỷ đồng, tăng 111,5% svck). Trong kỳ, thị phần của HCM tiếp tục tăng lên 6,75% so với 6,65% của quý trước và 5,35% của cùng kỳ. LNST cả năm 2024 đạt 1.040 tỷ đồng, tăng 54,2% svck và tăng nhẹ 1,6% so với dự báo cả năm của chúng tôi.
- Sau hơn 3 năm chậm mở rộng quy mô vốn và tập trung vào nhóm khách hàng tổ chức nước ngoài, thị phần của HCM đã giảm đi đáng kể trước sự gia tăng mạnh mẽ của nhóm NĐT cá nhân và diễn biến liên tục tăng vốn của công ty đối thủ. Với nguồn vốn huy động mới trong Q2/2024, cùng kế hoạch tăng vốn mạnh trong năm 2025 (ước tính vốn điều lệ của HCM tăng lên 10.808 tỷ đồng trong năm 2025 so với 7.208 tỷ đồng của 2024) và sự quay trở lại mua ròng của khối ngoại trước thời điểm nâng hạng là động lực lớn cho HCM duy trì đà tăng trưởng cao và lấy lại thị phần trong thời gian tới.
- Chúng tôi ước tính, LNST của HCM sẽ tăng trưởng +41,6% trong năm 2025 và tiếp tục tăng trưởng 21,1% trong năm 2026 nhờ động lực chính đến từ mảng cho vay ký quỹ với lợi nhuận hoạt động lần lượt tăng trưởng +39,7% và 31,1% trong năm 2025 và 2026. Ngoài ra, nhờ nguồn vốn chủ tăng lên, lợi nhuận hoạt động mảng môi giới chứng khoán cũng kỳ vọng tăng trưởng 34,5% và 21,2% trong 2 năm tới.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù có diễn biến điều chỉnh trong thời gian gần đây nhưng nhìn chung HCM vẫn trong xu thế tăng. Diễn biến điều chỉnh này có thể chi mang tính chất tái cân bằng giá với động lực hỗ trợ từ đường MA(20). Đồng thời HCM đã ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khi lùi về gần đường MA(20) và hồi phục với trạng thái nguồn cung thấp. Những tín hiệu này có thể giúp HCM trở lại xu thế tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 31.500 VNĐ.
- Kháng cự : 38.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CEO Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 14,0 15,6 17,0 CEO đã thành công trở lại trên MA 200 lần đầu tiên kể từ khi tạo đỉnh vào tháng 04/2024. Bên cạnh đó, thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao (trên trung bình 20 phiên) cho thấy sự bứt phá này được ủng hộ bởi dòng tiền. Đồng thời, tín hiệu vượt cản đánh dấu sự đảo chiều xu hướng, qua đó kỳ vọng CEO sẽ duy trì đà tăng hướng đến mục tiêu quanh 17.
PDR Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 19,2 20,8 23,5 Duy trì kênh tăng (bắt đầu từ tháng 01/2025), PDR đang tiến gần cản mạnh quanh 21 (nơi hội tụ MA 200 và trendline giảm bắt đầu từ tháng 09/2024). Cùng với sự đi lên về giá, thanh khoản đang có mức tăng tốt và duy trì trên trung bình 20 phiên, qua đó cho thấy cổ phiếu đang thu hút được dòng tiền tìm tới. Do đó, kỳ vọng PDR sẽ sớm có sự bứt phá khỏi mốc 21, qua đó đảo chiều xu hướng sang tăng và hướng đến các mục tiêu cao hơn.

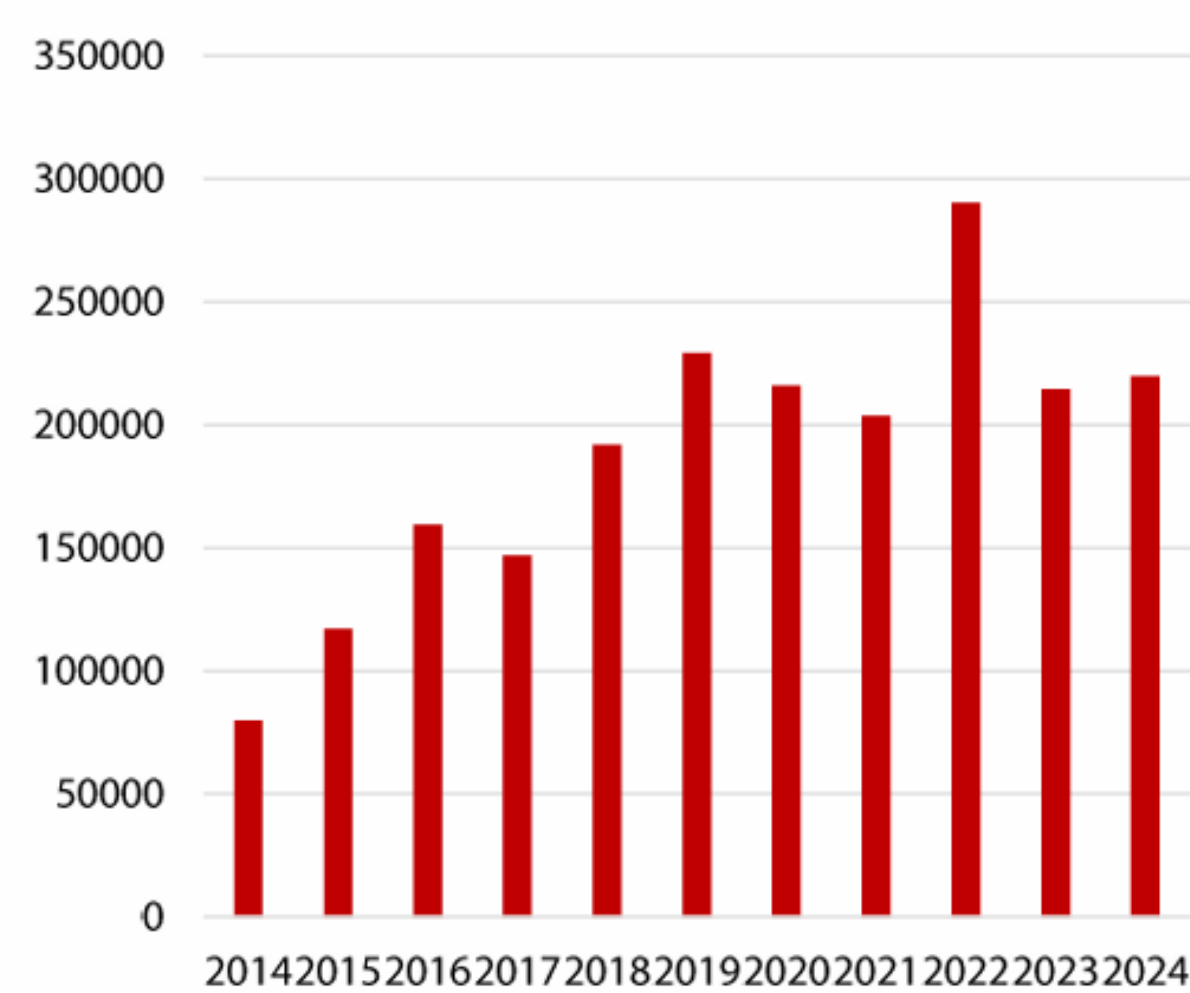
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Xe Mercedes – Đẳng sau sự chứng lại từ thành công lớn ở thập niên 2010-20

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

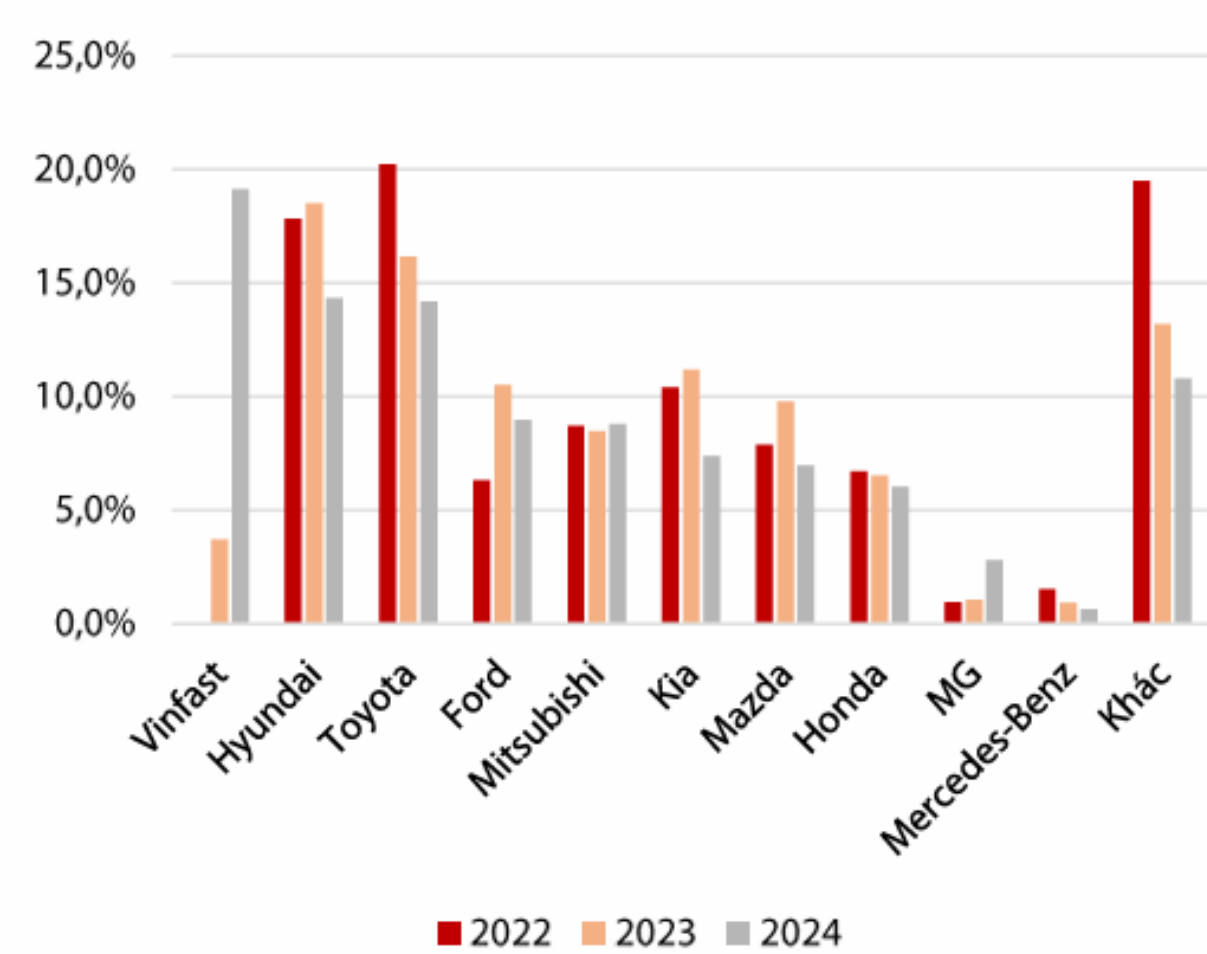
- Mercedes-Benz (MBZ) trải qua một năm 2024 “mây mờ” với doanh số bán xe tăng trưởng -8,8% YoY, đạt 2.977 xe, thậm chí dưới mức tăng trưởng chung của ngành ô tô, +2,5% YoY theo VAMA, vốn đang trong thời kỳ ảm đạm suốt 5 năm qua. Nhìn rộng ra, MBZ đã có năm thứ hai liên tiếp chứng khiến tốc độ tăng trưởng bán hàng âm.
- Khả năng cạnh tranh giảm sút trước các đối thủ mới như BMW trong miếng bánh xe sang dần nhạt vị, công hưởng cùng rắc rối pháp lý ở nhà máy và chính sách với nhà phân phối, giải thích cho bức tranh kinh doanh tối màu của MBZ như trên.
- Chúng tôi cho rằng doanh số xe Mercedes-Benz sẽ tăng trưởng 1-5% YoY, mức thấp tương tự tăng trưởng ngành ô tô nói chung do tâm lý tiêu dùng chưa được khởi sắc và các chính sách hỗ trợ lệ phí trước bạ 50% như các năm trước còn bỏ ngỏ. Đây là kịch bản cơ sở với giả định thị phần Mercedes-Benz vẫn giữ nguyên.
- Về HAX - cổ phiếu trong danh sách theo dõi của chúng tôi liên quan đến câu chuyện xe MBZ. Chúng tôi cho rằng HAX cũng sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng mảng phân phối xe MBZ cho năm 2025 tương đương tăng trưởng doanh số của toàn hãng do thị phần đạt mức giới hạn của nhà phân phối này (~32%).
- Ngoài ra, chúng tôi cũng giữ nguyên mức biên lợi nhuận ròng dự phóng 2025 cho phân phối xe MBZ ở mức tương tự trung bình ngành như HAX đang nhận được ở năm 2024 (2,0%). Tựu chung lại, tăng trưởng của HAX nhìn chung đã xoay trục mạnh sang mảng phân phối xe MG và cũng là câu chuyện chính dẫn dắt triển vọng kinh doanh và cổ phiếu HAX ở trung hạn.

Hình 1: Doanh số bán xe PC của các thành viên thuộc VAMA (chiếc)



Nguồn: VAMA, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Thị phần giữa các hãng ô tô tại Việt Nam (%)



Nguồn: VAMA, TC Motor, Mercedes-Benz, CTCK Rồng Việt ước tính

[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 (*)
17/03	DBC	29,40	29,35	32,00	35,50	27,80		0,2%		0,8%
13/03	CTD	84,00	84,90	93,00	100,00	79,80		-1,1%		0,1%
13/03	FMC	48,00	48,05	52,50	55,00	46,20		-0,1%		0,1%
10/03	ACB	26,20	26,50	28,50	31,00	24,40		-1,1%		0,8%
07/03	KBC	29,75	30,40	33,30	36,30	28,80		-2,1%		1,4%
04/03	MWG	62,00	58,70	62,00	66,00	55,80		5,6%		2,1%
04/03	VHC	67,40	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	15,80	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	17,55	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	18,00	17,00	20,00	22,80	15,80		5,9%		2,5%
25/02	MBB	24,30	23,10	24,80	27,50	21,70		5,2%		2,4%
25/02	HDB	23,40	23,30	25,00	27,00	22,30		0,4%		2,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,1%		2,3%

(*) 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
20/03/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/04/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/04/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 3
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
------------	--

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
17/03/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
19/03/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/03/2025	Mỹ	FED công bố lãi suất điều hành và biểu đồ Dot Plot
20/03/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
20/03/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
26/03/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
28/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
28/03/2025	Mỹ	GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
01/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
04/04/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
10/04/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
11/04/2025	Anh	GDP tại Anh



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
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
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
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

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, 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 Tấn, 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



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG 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