

HẠ NHIỆT

Ngày 16/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MBB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thương mại tháng 3/2025

BÁO CÁO TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG

THÁNG 4/2025



- 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

» ĐÃ PHÁT HÀNH «

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường bị cản và lùi bước với nền Star sau 3 phiên hồi phục liên tục. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung có chiều hướng gia tăng và tạo tranh chấp với dòng tiền.
- Mặc dù thị trường điều chỉnh nhưng diễn biến nhìn chung vẫn khá cân bằng và áp lực suy yếu chưa lớn. Đây là diễn biến chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu danh mục của nhà đầu tư sau nhịp hồi phục nhanh.
- Dự kiến thị trường sẽ cần thời gian thăm dò cung cầu tại vùng 1.210 – 1.250 điểm trong thời gian tới trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và 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 để đưa tỷ trọng danh mục về mức hợp lý.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần chậm lại để quan sát thị trường, suy xét kỹ trước khi mua và tránh rơi vào trạng thái quá mua.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

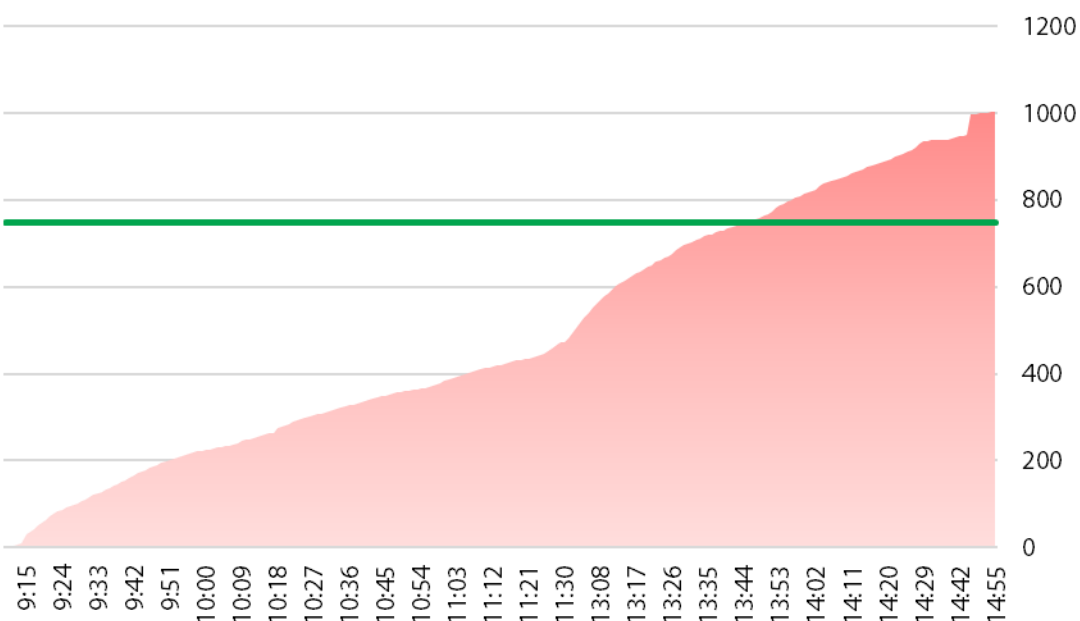
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

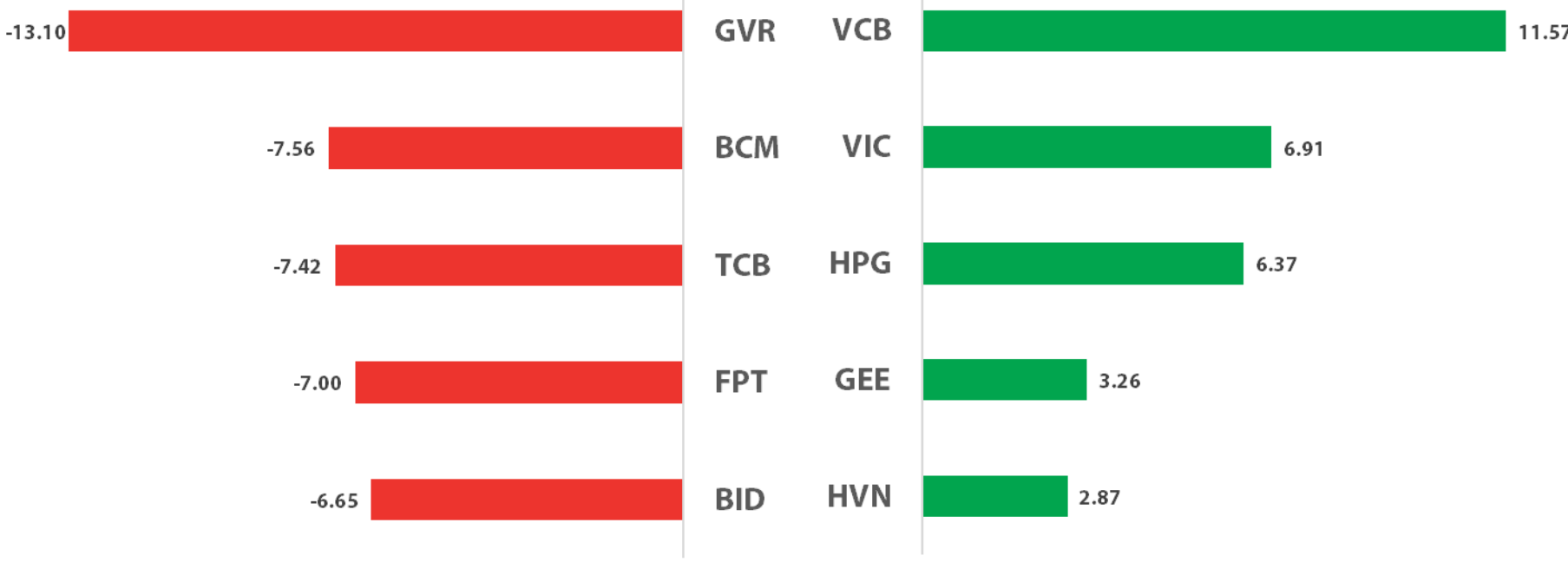
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

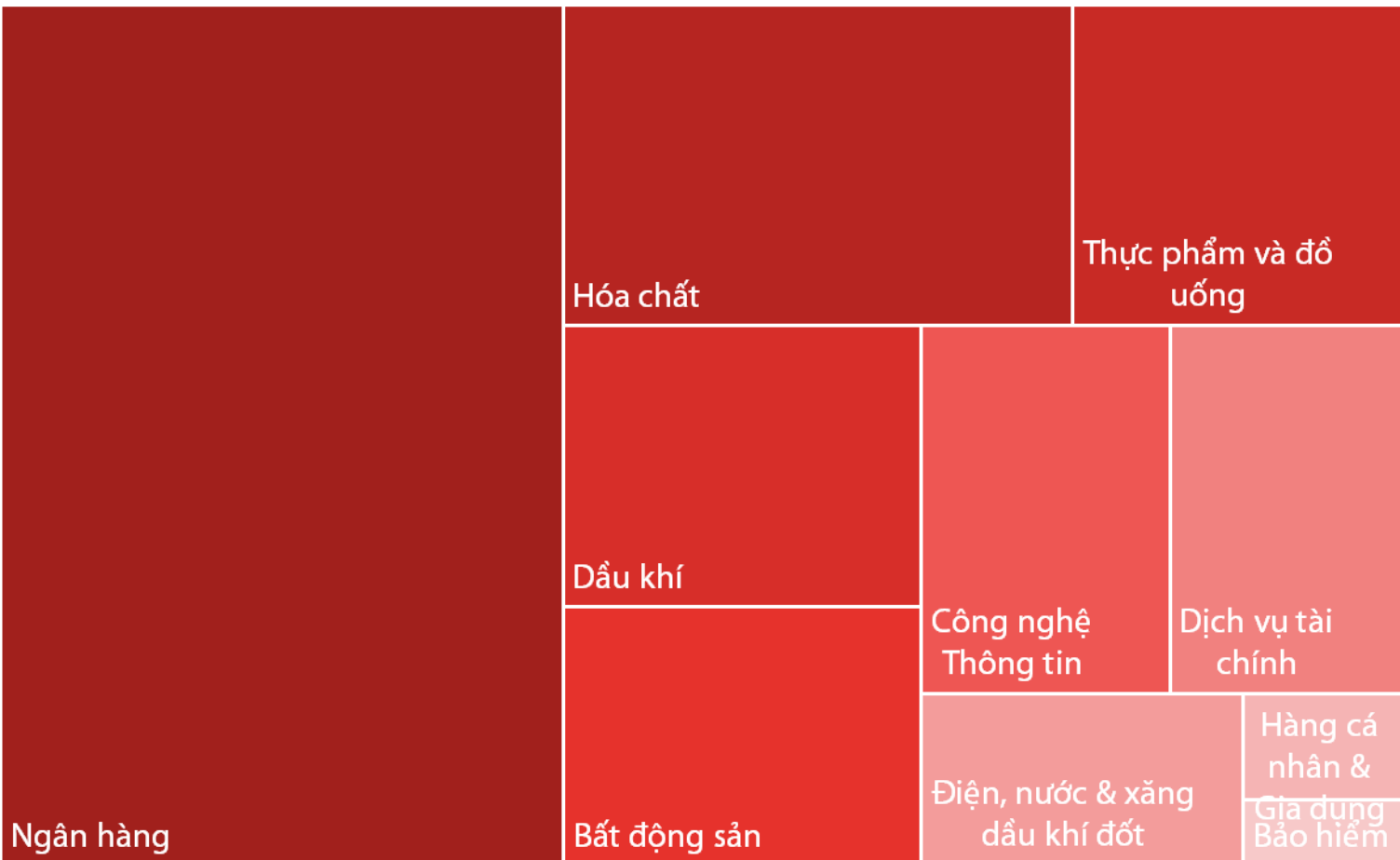


Ngày 15/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quân Đội

MBB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

25.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (16/04/2025) (*)

21.800 – 22.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

23.800

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

▲ 5,8% - 9,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

25.000

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

▲ 11,1% - 14,7%

Giá cắt lỗ

20,9

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

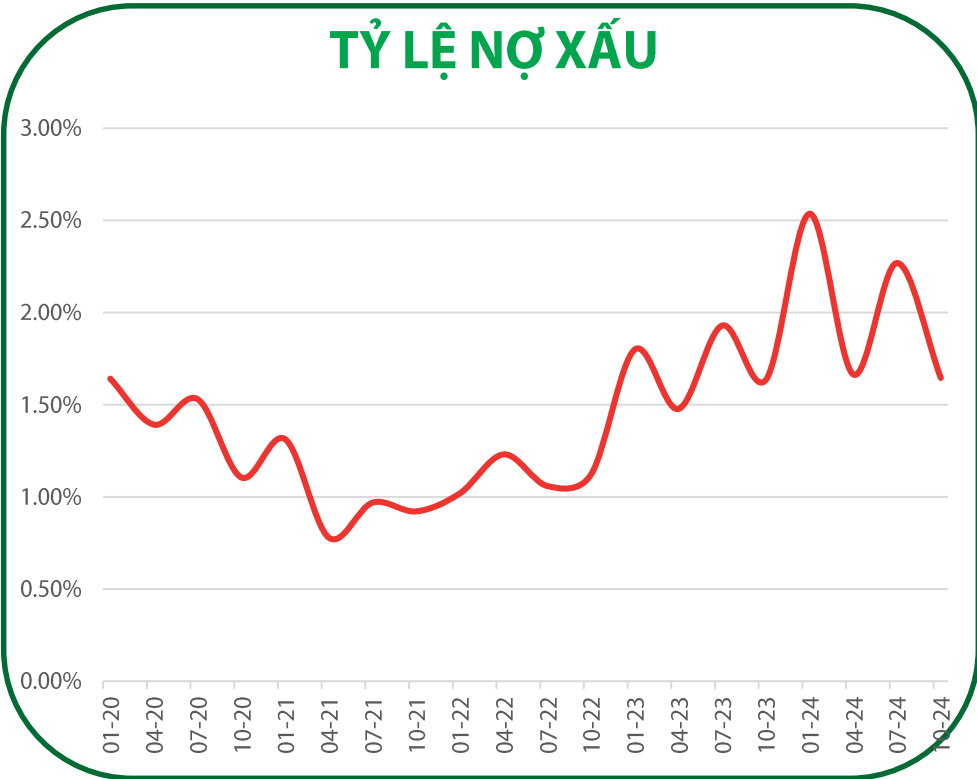
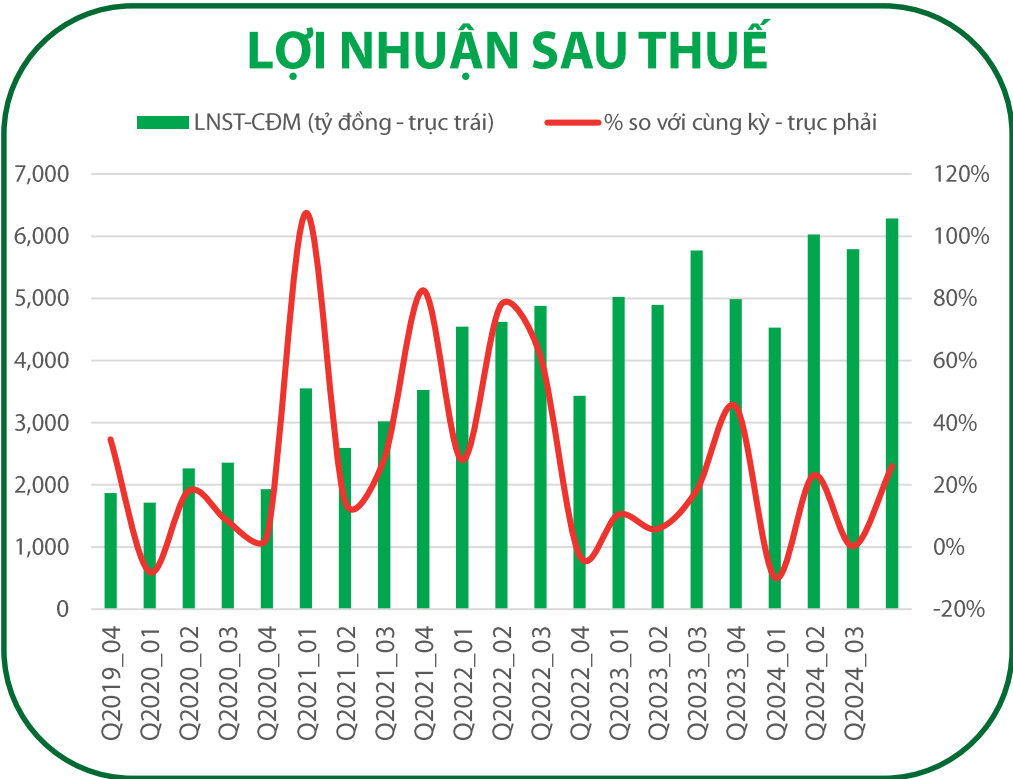
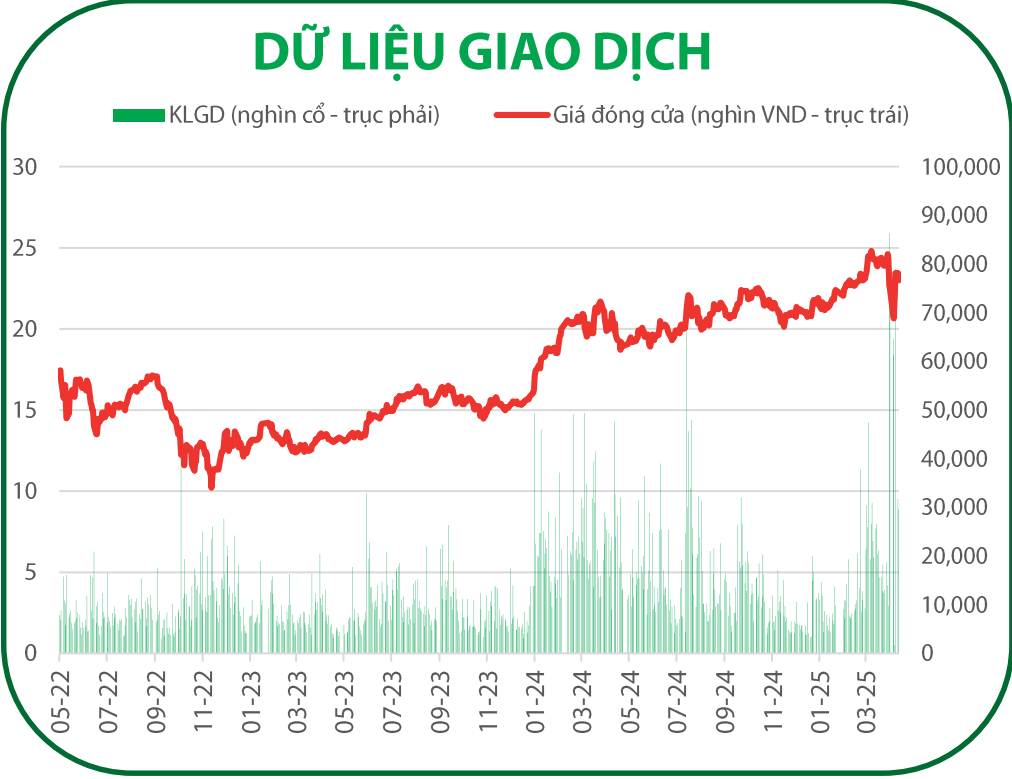
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	140.352
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 (%)	1,0%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	18,718-24,800

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 hồi phục nhanh và trở lại trên đường MA(200), MBB bị cản tại vùng 23,5, vùng MA(20), và lùi bước. Khả năng lùi bước có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến MBB sẽ sớm được hỗ trợ (vùng hỗ trợ đang là vùng 21,8 - 22,5) và hồi phục trở lại nhờ tác động từ diễn biến hồi phục nhanh trước đó.
- Hỗ trợ: 21.800 VNĐ.
- Kháng cự: 25.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTD Sideway	Hỗ trợ 65,8 Giá hiện tại 77,6 Kháng cự 86,0 ➤ Tiếp đà tăng sau khi lấy lại MA 200, CTD đã nhanh chóng trở lại khu vực giá quan trọng quanh 76, nơi xuất hiện 02 đỉnh năm 2024 mà cổ phiếu đã mất nhiều thời gian để vượt qua. Việc biên độ nén tăng kèm thanh khoản lớn ngay tại cản cho thấy sự dứt khoát của phe mua. Phản ứng tích cực này kỳ vọng sẽ giúp CTD sớm trở lại trên MA 50 ngày (quanh 86), qua đó lấy lại xu hướng tăng. 
VCG Tăng	Hỗ trợ 21,0 Giá hiện tại 22,3 Kháng cự 24,0 ➤ Nổi dài sự hưng phấn, VCG ghi nhận phiên tăng tốt kèm thanh khoản bùng nổ ngay tại cản mạnh (quanh 22,3), nơi đã nhiều lần từ chối đà tăng của cổ phiếu trong suốt tháng 02 và 03/2025. Mặc dù chưa thể bứt phá hoàn toàn nhưng áp lực đẩy lùi của phe bán không ảnh hưởng quá đáng kể đến biên độ nén tăng. Do đó, kỳ vọng xu hướng sẽ được củng cố hơn ở phiên kế tiếp, nhờ đó giúp VCG chính thức vượt cản và mở ra cơ hội hướng về mục tiêu cao hơn. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

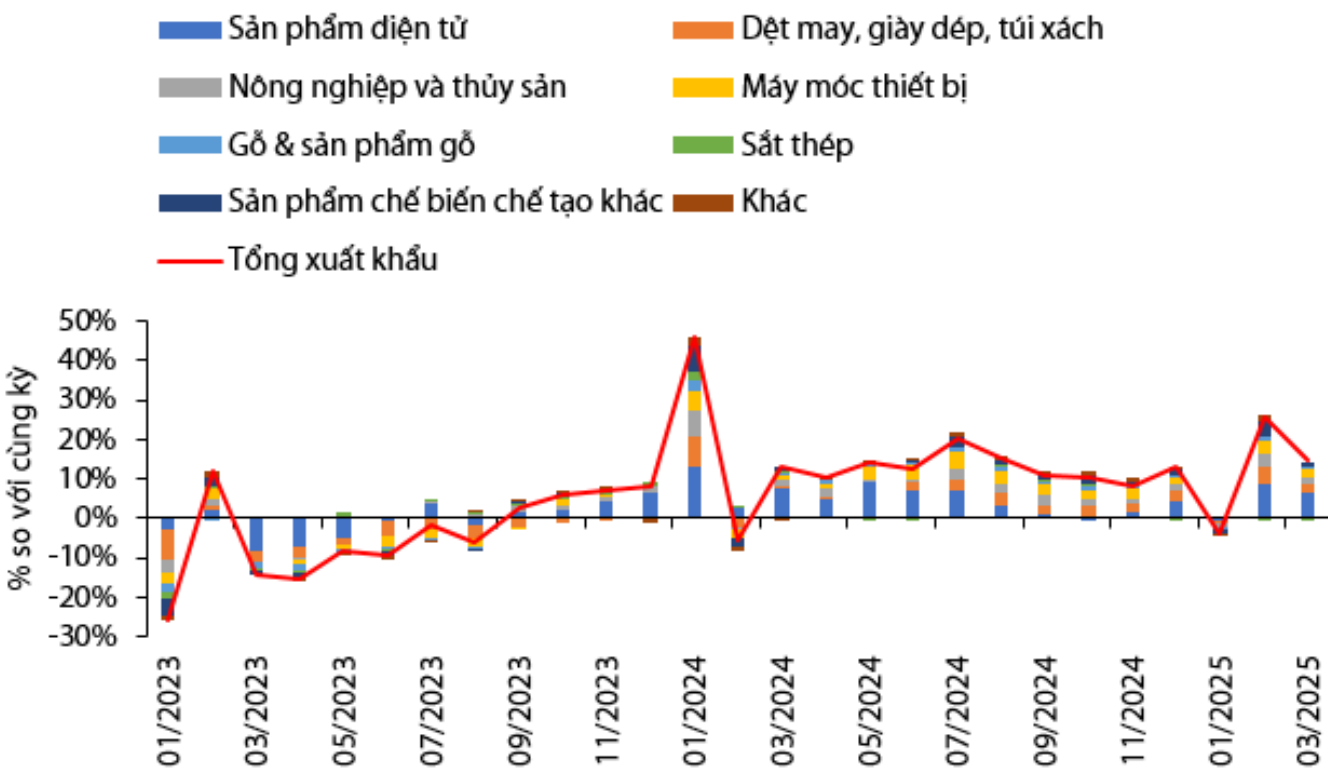
CẬP NHẬT THƯƠNG MẠI THÁNG 03/2025 – TÁC ĐỘNG CỦA CÚ SỐC THUẾ QUAN ĐỐI VỚI THƯƠNG MẠI VIỆT NAM

(Hà My Trần – my.tth@vdsc.com.vn)

- Tăng trưởng thương mại Q1/2025 ổn định nhưng thặng dư thương mại đã thu hẹp đáng kể.
- Hầu hết các mặt hàng xuất khẩu đều có mức tăng tương đối đồng đều trong Q1. Hoạt động nhập khẩu có thể tiếp tục tăng trong ngắn hạn để có đủ hàng lưu kho phục vụ cho việc tích trữ hàng tồn kho tại Mỹ trong thời gian tạm hoãn thuế quan 90 ngày.
- Sự phụ thuộc của thương mại Việt Nam vào Mỹ - Trung dẫn đến khả năng thích ứng kém với thương chiến trong ngắn hạn.

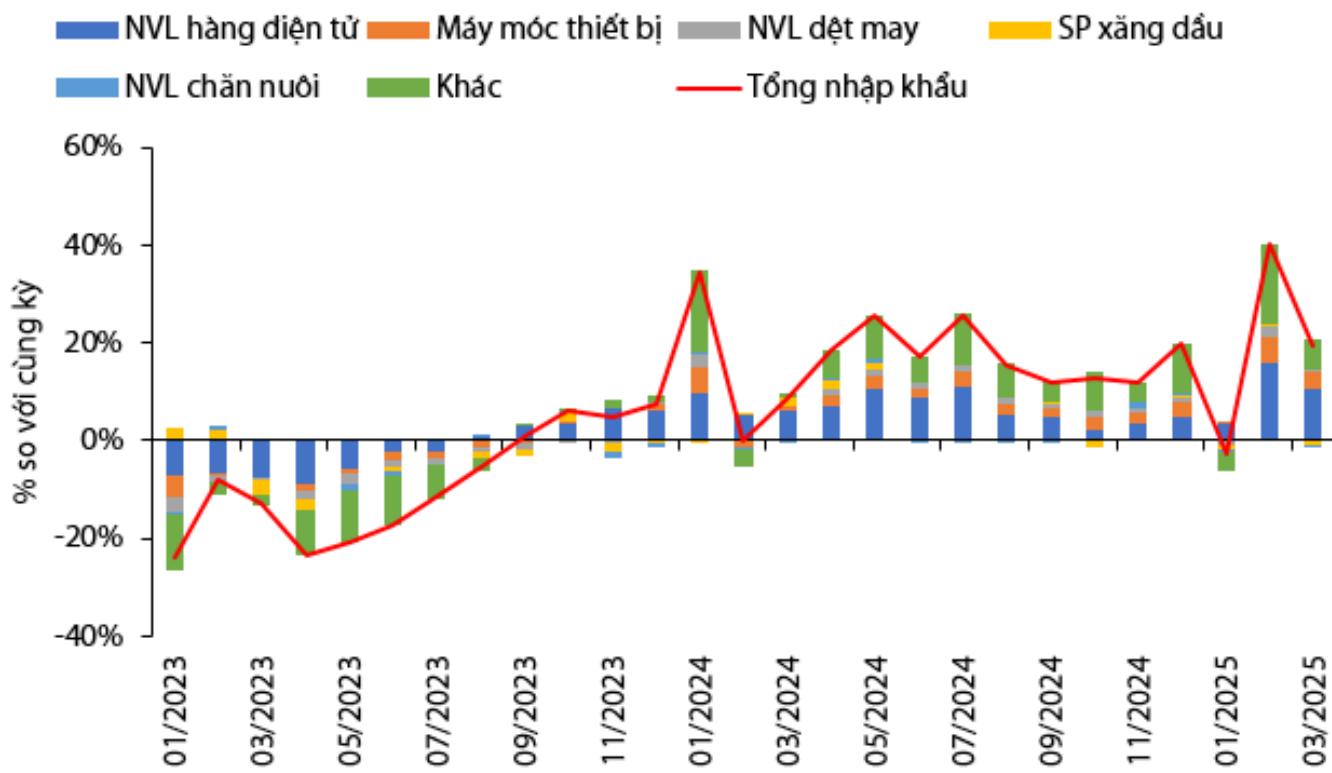
Trong Q1/2025, 30% xuất khẩu Việt Nam đến từ thị trường Mỹ và 38% nhập khẩu Việt Nam đến từ Trung Quốc. Đây cũng là hai thị trường ghi nhận mức tăng trưởng mạnh nhất về xuất khẩu và nhập khẩu trong Q1/2025.
- Với việc là một nền kinh tế phụ thuộc nhiều vào hoạt động thương mại quốc tế (tổng kim ngạch XNK/GDP là 165% trong năm 2024), đặc biệt là sự phụ thuộc của Việt Nam vào Mỹ ở khía cạnh xuất khẩu và Trung Quốc ở khía cạnh nhập khẩu, **các tác động về cú sốc thuế quan đối với thương mại toàn cầu đều gây tổn hại đối với Việt Nam.**

Đóng góp vào tăng trưởng xuất khẩu theo mặt hàng



Nguồn: TCHQ, CTCK Rống Việt

Đóng góp vào tăng trưởng nhập khẩu theo mặt hàng



Nguồn: TCHQ, CTCK Rống 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 (*)
15/04	KBC	22,10	22,15	25,00	27,30	21,80		-0,2%		-1,1%
27/03	MWG	57,10	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	23,30	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	26,60	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	25,90	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	77,60	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	36,00	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,10	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	22,10	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
04/03	MWG	57,10	58,70	62,00	66,00	55,30	55,10	-6,1%	Đóng (03/04)	-6,1%
04/03	VHC	49,80	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	11,50	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,7%		-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
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
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
16/04/2025	Trung Quốc	GDP tại Trung Quốc
16/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
16/04/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
16/04/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/04/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
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)



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
KDH – Quỹ đất tiềm năng – tăng trưởng bền vững trong dài hạn	10/04/2025	Mua – 1 năm	42.700
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

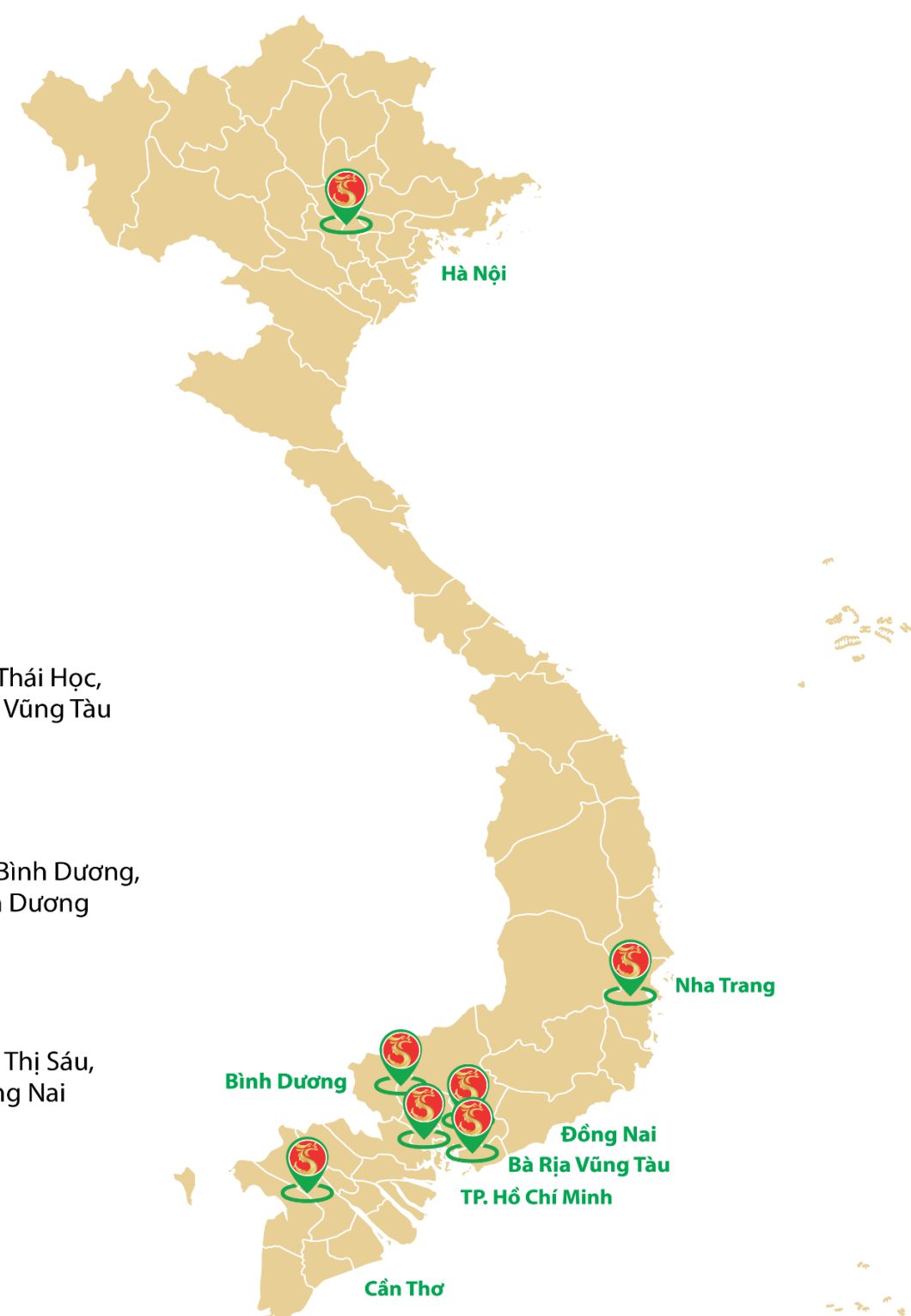
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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