



TIẾN BƯỚC

Ngày 20/01/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CỔ PHIẾU VIB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG CỦA HDB

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có nỗ lực vượt qua vùng tranh chấp 1,243 điểm và nới rộng diễn biến hồi phục. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực nguồn cung hiện tại chưa lớn. Mặc dù thanh khoản còn thấp nhưng khả năng tăng điểm của thị trường vẫn được duy trì khá tốt.
- Với các tín hiệu hỗ trợ gần đây, thị trường có khả năng sẽ tiếp tục được nâng đỡ và hướng đến vùng 1,253 – 1,260 điểm trong thời gian tới. Vùng điểm này khá quan trọng, diễn biến cung cầu trong vùng này có thể sẽ tác động đến hướng đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp hồi phục nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng diễn biến tăng giá hiện tại để chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng đến vùng cản. 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.

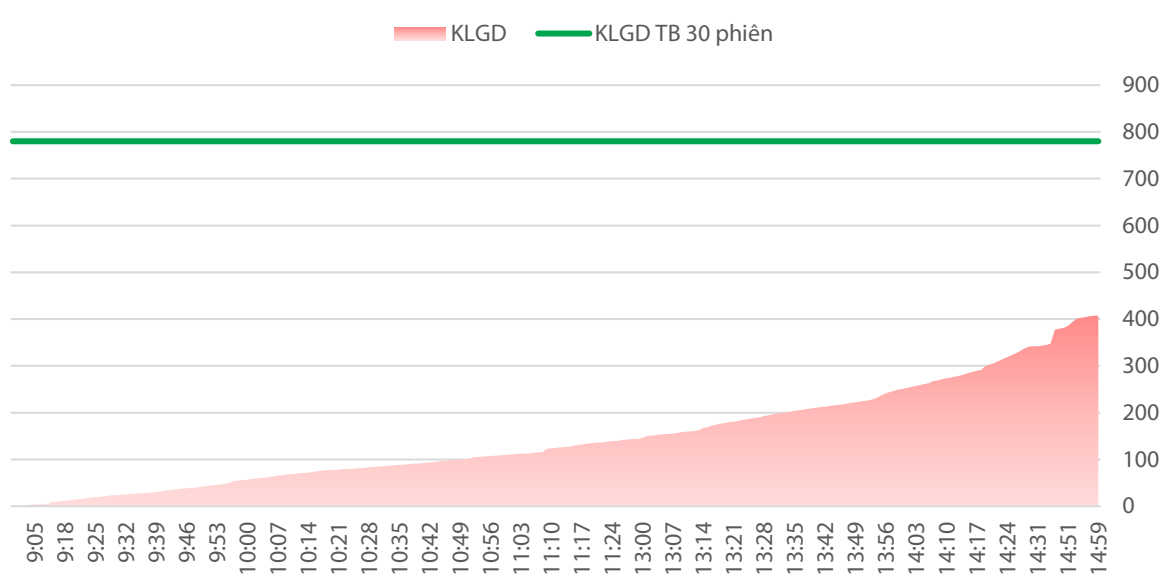
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: SIDEWAY



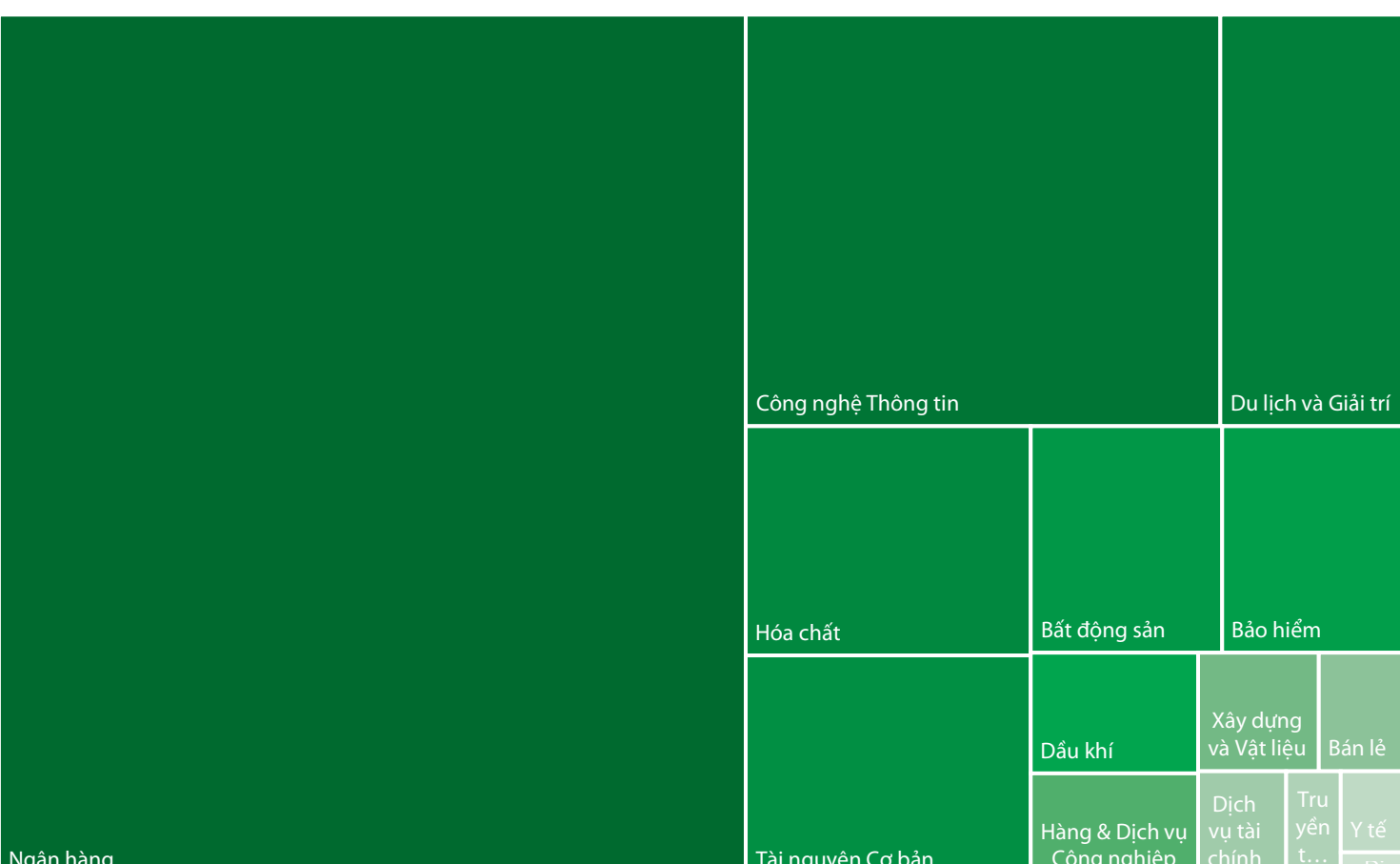
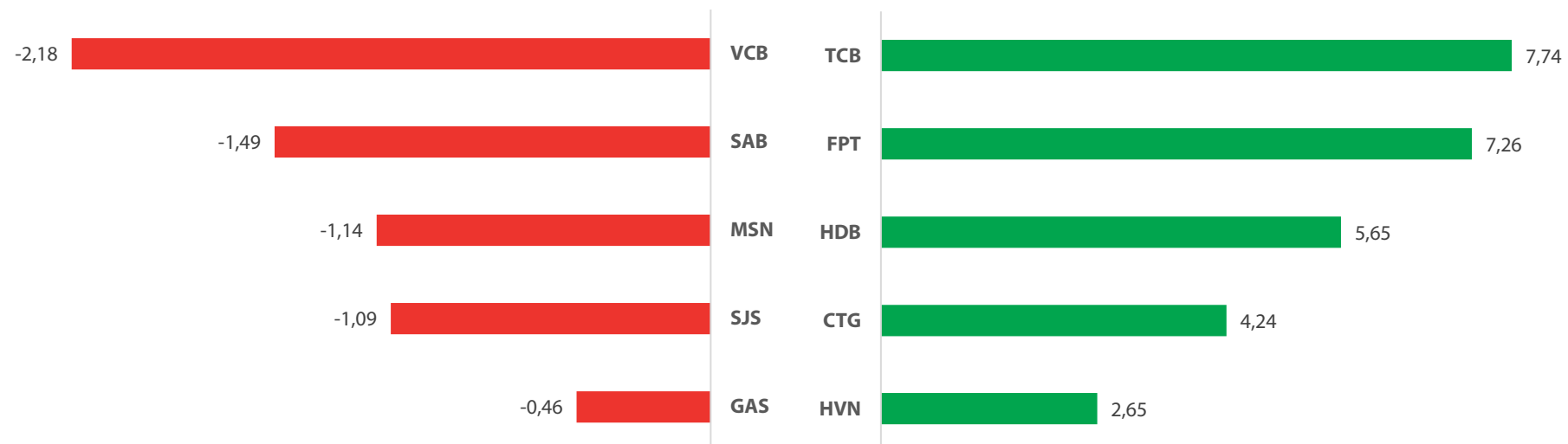
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



Ngày 17/01/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

VIB

▶ HSX

GIÁ MỤC TIÊU

23.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (20/01/2025) (*)	19.500 – 19.800
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	21.300
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,6% - 9,2%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	23.500
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 18,7% - 20,5%
<i>Giá cắt lỗ</i>	18.400

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

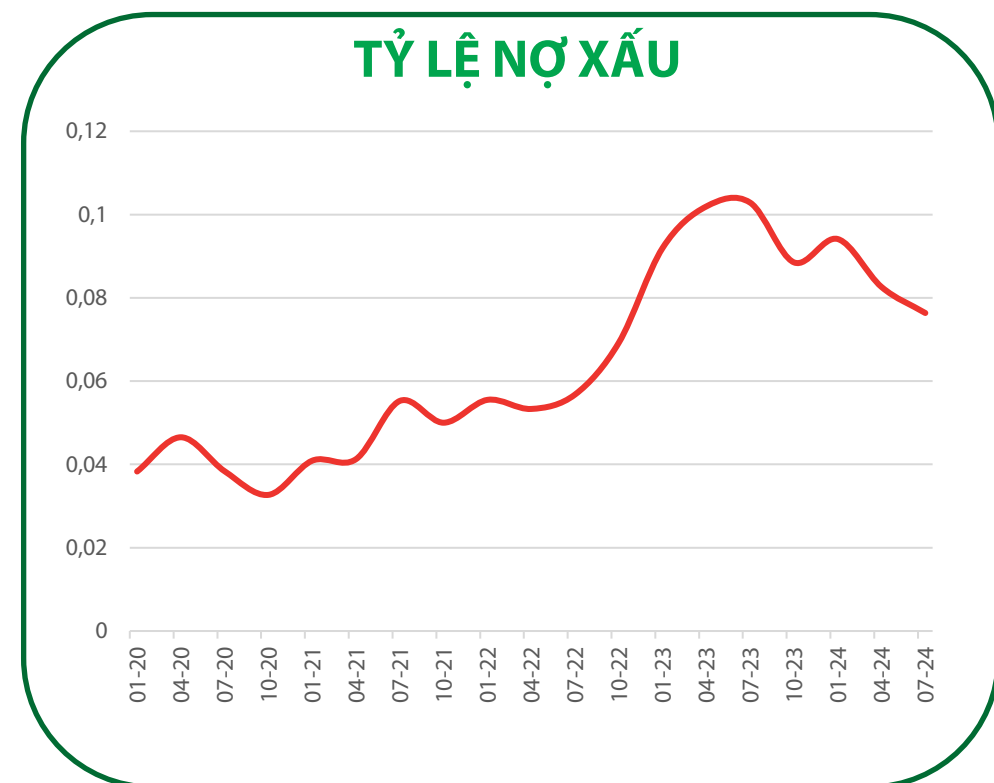
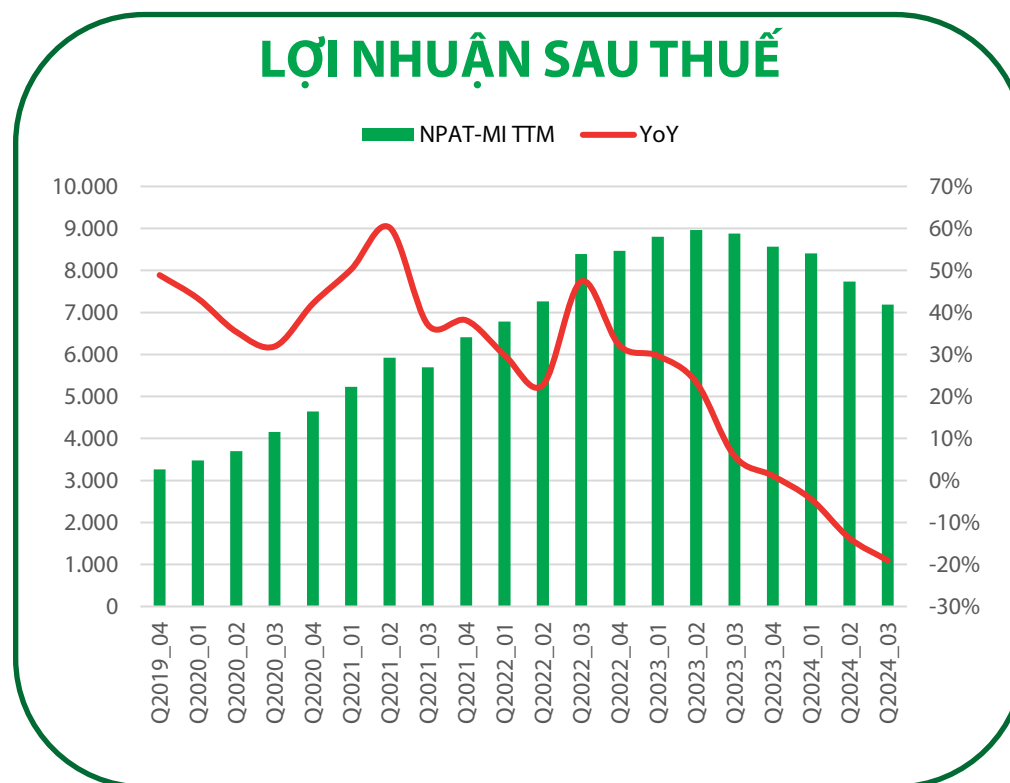
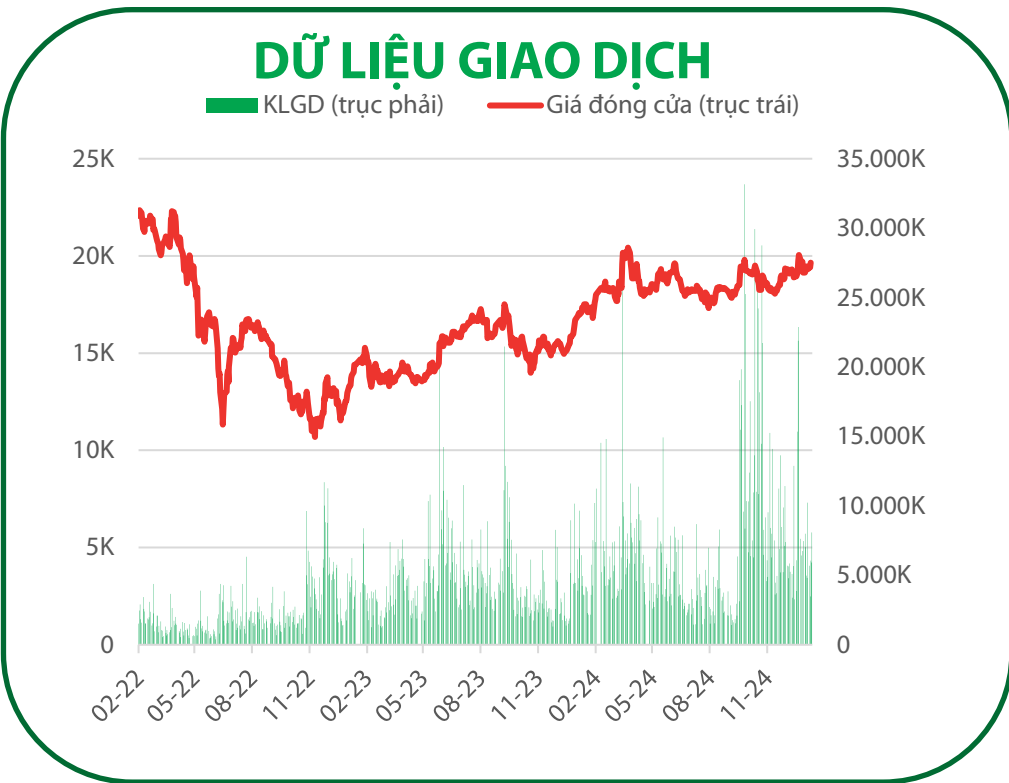
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	59,136
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2,979
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	9,520
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	180
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0.0%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16.809-20.420

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD Q3/2024 của VIB kém tích cực với tổng thu nhập hoạt động giảm 18% svck đạt 4.936 tỷ đồng khi NIM thu hẹp và thu nhập dịch vụ giảm mạnh. LNTT của VIB giảm 26% svck đạt 1.998 tỷ đồng. Trong đó, NIM bị thu hẹp do áp lực cạnh tranh, thanh khoản thị trường dồi dào và lãi suất huy động điều chỉnh theo lãi suất điều hành giảm 100 bps so với cuối năm 2023 còn 3,73%. Thu nhập lãi thuần hoạt động banca giảm mạnh và sự suy yếu của các loại hình dịch vụ khác khiến thu nhập ngoài lãi của VIB giảm 42% svck trong Q3.
- Tỷ lệ NPL (cho vay KH) tăng lên 3.9% trong Q3-2024, chúng tôi kỳ vọng chất lượng tài sản và chi phí tín dụng có thể sớm cải thiện khi: (1) nợ nhóm 2 có xu hướng giảm trong ba quý gần nhất, (2) nợ xấu tăng chủ yếu ở nhóm 5 (trích lập dự phòng đầy đủ), trong khi nợ nhóm 3 và nhóm 4 giảm trong hai quý gần nhất.
- Chúng tôi điều chỉnh LNTT 2024F giảm 17% so với dự phóng trước đó về mức 9,6 nghìn tỷ đồng, giảm 11% YoY. LNTT 2025F tăng trưởng 18% lên 11,3 nghìn tỷ đồng nhờ tăng trưởng tín dụng 17,2% được dẫn dắt bởi sự hồi phục của tín dụng bán lẻ và thu nhập ngoài lãi khác +25% dựa vào mục tiêu đẩy mạnh thu hồi nợ xấu đã xử lý rủi ro.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau trạng thái quá bán dưới MA(20), vùng 19.3, VIB đã được hỗ trợ và trở lại trên đường này. Đồng thời VIB cũng có diễn biến dần tăng giá khá ổn định với nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền trong 5 phiên gần đây. Các tín hiệu này có thể giúp VIB tiếp tục hành trình dần đi lên trong thời gian tới. Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc những đợt tranh chấp và lùi bước để mua tích lũy đối với VIB.
- Hỗ trợ: 19.000 VNĐ.
- Kháng cự: 25.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

69.7

Giá hiện tại

74.0

Kháng cự

77.0

➤ Với phiên tăng thứ 3 liên tiếp, CTD đang tiến sát kháng cự mạnh quanh 77 (đỉnh tháng 03 và 06/2024). Tuy vậy, việc tiến gần cản cùng với đà tăng trong thời gian dài dự kiến sẽ khiến cổ phiếu gặp rung lắc tại đây. Bên cạnh đó, chỉ báo RSI tiến vào vùng quá mua kèm giá bám cận trên của Bollinger Bands từ cuối tháng 12/2024 đang củng cố hơn cho khả năng xuất hiện rung lắc trong tuần sau. Do đó, động thái chốt lời nên được ưu tiên.

4

CTD
Tăng



Hỗ trợ

11.7

Giá hiện tại

12.6

Kháng cự

13.5

➤ Không chỉ hấp thụ tốt áp lực cung của lượng hàng về ngày 15/01/2024, HHV còn kết phiên trên kháng cự quanh 12.5 (đỉnh tháng 09/2024). Bên cạnh đó, thanh khoản duy trì trên trung bình 20 ngày phản ánh sự đồng thuận của dòng tiền. Kết quả tích cực này giúp củng cố cho xu hướng tiến về mục tiêu tiếp theo tại 13.5.

HHV
Tăng



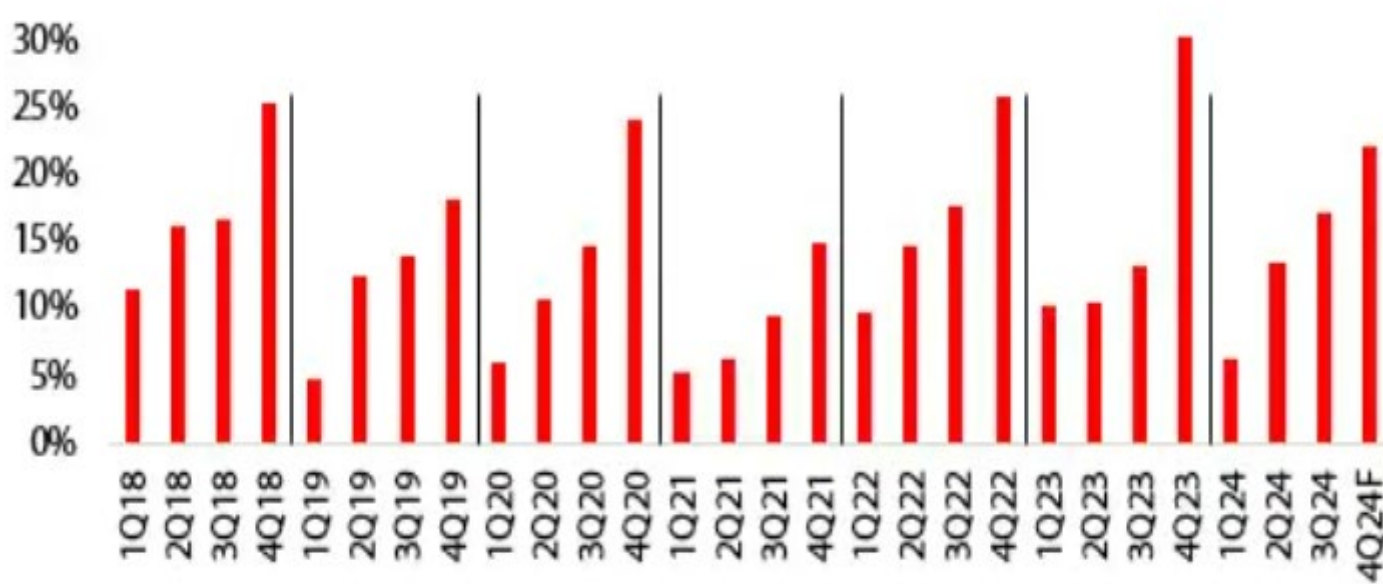
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HDB- Triển vọng tăng trưởng được hỗ trợ khi nhận chuyển giao bắt buộc Đông Á Bank

(Người viết: Tô Hạnh Trang- trang.th@vdsc.com.vn)

- Ngày 17/01/2025, HDB chính thức nhận chuyển giao bắt buộc (CGBB) ngân hàng Đông Á Bank sau quá trình chuẩn bị nguồn lực tài chính kể từ 2022.
- Chúng tôi kỳ vọng HDB tiếp tục duy trì tăng trưởng về quy mô tín dụng và thị phần trong ngành nhờ cơ chế ưu đãi từ NHNN đối với NHTM nhận CGBB. Bên cạnh đó, HDB cũng được SBV tạo điều kiện cho tăng trưởng về tổng tài sản cũng như khả năng sinh lời thông qua việc linh hoạt sử dụng nguồn vốn cho vay và đầu tư, đồng thời hạn chế tác động tiêu cực của DAB lên HDB.
- NHNN cung cấp các chính sách hỗ trợ tái cấu trúc cho NH yếu kém thông qua việc đẩy nhanh quá trình xử lý nợ xấu, cũng như tạo cơ chế sinh lãi để NH này có khả năng hoạt động độc lập trong tương lai. Sau khi chuyển giao bắt buộc hai ngân hàng CBBank và Oceanbank lần lượt cho VCB và MBB vào tháng 10 năm 2024, NHNN tiếp tục chuyển giao hai ngân hàng yếu kém Đông Á Bank (DAB) và GPBank lần lượt cho HDB và VPB vào ngày 17/01/2025.

Hình 1: HDB được hỗ trợ mở rộng hạn mức tín dụng....

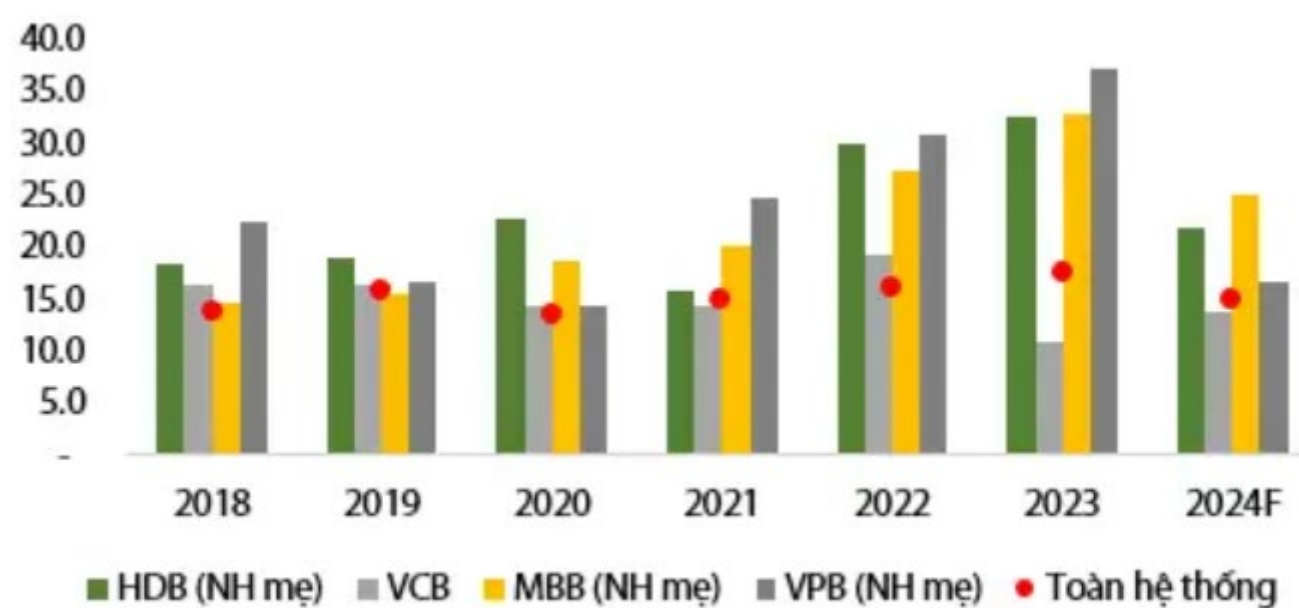


Nguồn: HDB, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Một số quyền và nghĩa vụ nổi bật của bên nhận chuyển giao...

Quyền và nghĩa vụ của NHTM nhận CGBB	Tác động
<ul style="list-style-type: none"> Được sở hữu 100% vốn điều lệ của NHTM được CGBB nhưng không phải hợp nhất BCTC của NHTM đó. Khoản vốn góp vào NHTM được CGBB không phải thực hiện trích lập dự phòng giảm giá các khoản đầu tư. Được loại trừ NHTM được CGBB khi tính tỷ lệ an toàn vốn hợp nhất. Được loại trừ dư nợ cấp tín dụng đối với ngân hàng thương mại được CGBB khi tính các tỷ lệ, giới hạn quy định. 	<p>Hạn chế ảnh hưởng tiêu cực lên BCTC hợp nhất, các tỷ lệ an toàn, giới hạn quy định của của NHTM nhận CGBB sau khi nhận chuyển giao.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Cho vay, gửi tiền tại NHTM được CGBB theo phương án CGBB hoặc theo thỏa thuận. Bán, bán có kỳ hạn khoản nợ, TPDN đang được phân loại nhóm nợ đủ tiêu chuẩn cho NHTM được CGBB theo thỏa thuận và phải mua lại khoản nợ, TPDN đã bán khi chúng chuyển thành nợ xấu. 	<p>Tạo cơ chế sinh lãi cho NHTM được CGBB từ (1) tài sản sinh lãi có chất lượng tốt kết hợp với (2) phần nguồn vốn được cấp (từ NHTM nhận CGBB và NHNN) với điều kiện ưu đãi về chi phí. NHTM được CGBB không phải trích lập chi phí dự phòng đối với những khoản nợ đã mua từ NHTM nhận CGBB.</p>
<p>Vay tái cấp vốn với lãi suất bằng lãi suất bên nhận CGBB cho vay, gửi tiền tại bên được CGBB với số tiền, thời hạn vay tái cấp vốn không được vượt quá số tiền, thời hạn bên nhận CGBB cho vay, gửi tiền tại bên được CGBB.</p>	<p>Giúp NHTM duy trì được thanh khoản mà không phải chịu chi phí vốn cao hơn và bảo đảm tính cân đối về kỳ hạn.</p>

Hình 3: HDB và 3 Ngân hàng nhận CGBB nhận được nhiều chính sách hỗ trợ...



Nguồn: HDB, VCB, MBB, VPB, 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 (*)
09/01	VCG	18.45	18.00	19.40	21.00	17.30		2.5%		-1.2%
03/01	VIB	19.40	19.50	21.30	23.50	18.40		-0.5%		-2.7%
02/01	VCB	91.90	91.50	99.00	109.00	87.80		0.4%		-2.5%
27/12	DBC	27.05	28.50	30.50	32.00	27.40	27.40	-3.9%	Đóng 06/01	-2.9%
26/12	HT1	11.90	11.90	13.00	14.50	11.20		0.0%		-3.0%
25/12	DPR	36.80	38.70	42.00	45.50	36.40		-4.9%		-2.0%
24/12	LAS	18.60	22.20	24.80	27.30	20.80	20.80	-6.3%	Đóng 06/01	-2.1%
24/12	IJC	13.30	13.85	14.80	16.00	13.30	13.30	-4.0%	Đóng 10/01	-2.6%
20/12	HCM	27.80	29.30	31.80	35.00	27.70	27.70	-5.5%	Đóng 10/01	-1.9%
20/12	HDG	27.30	30.20	32.50	35.00	28.30	28.30	-6.3%	Đóng 06/01	-1.5%
19/12	REE	65.00	67.00	72.00	75.50	62.90		-3.0%		-2.4%
19/12	CTD	71.20	64.80	72.00	83.00	61.80		9.9%		-2.4%

(*) 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

hiDragon





TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
TNG - Dự 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 dự 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

Khối Tư vấn cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

KHỐI 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

KHỐI MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC

Nguyễn Thị Mỹ Nương- Phó 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

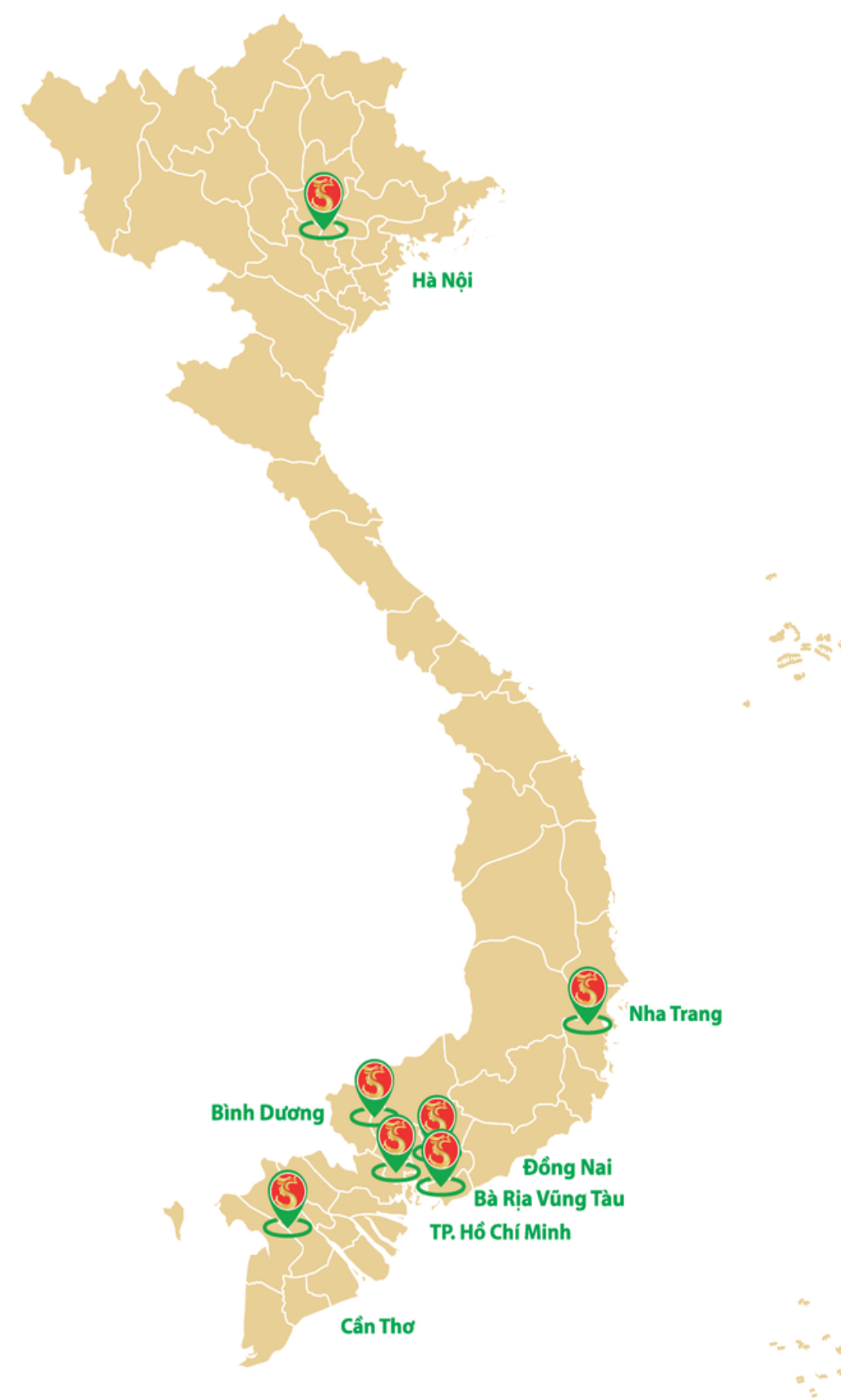
Tầng 3, Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

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