

SẮC XANH LAN TỎA

Ngày 24/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu REE

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật TNG



- 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 tín hiệu nền hỗ trợ Dragonfly Doji nhưng tạm thời vẫn còn thận trọng trước vùng 1.215 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung đã hạ nhiệt đáng kể sau phiên bán mạnh và dòng tiền vẫn đang duy trì khả năng hỗ trợ thị trường.
- Khả năng hỗ trợ và nâng đỡ thị trường có thể sẽ tiếp tục được duy trì trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, tạm thời thị trường sẽ có diễn biến giằng co để tạo nền cân bằng trước khi có tín hiệu rõ nét hơn.
- Nếu động lực hỗ trợ liên tục được duy trì trong thời gian tới thì thị trường sẽ có cơ hội tiếp tục xu hướng hồi phục sau khi tạo nền cân bằng.

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

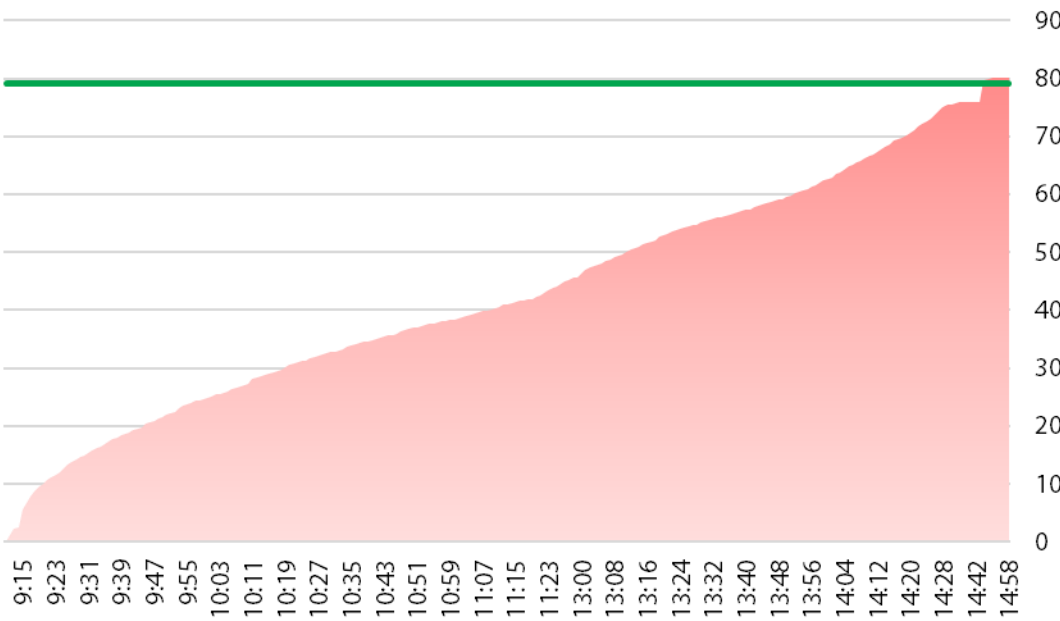
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

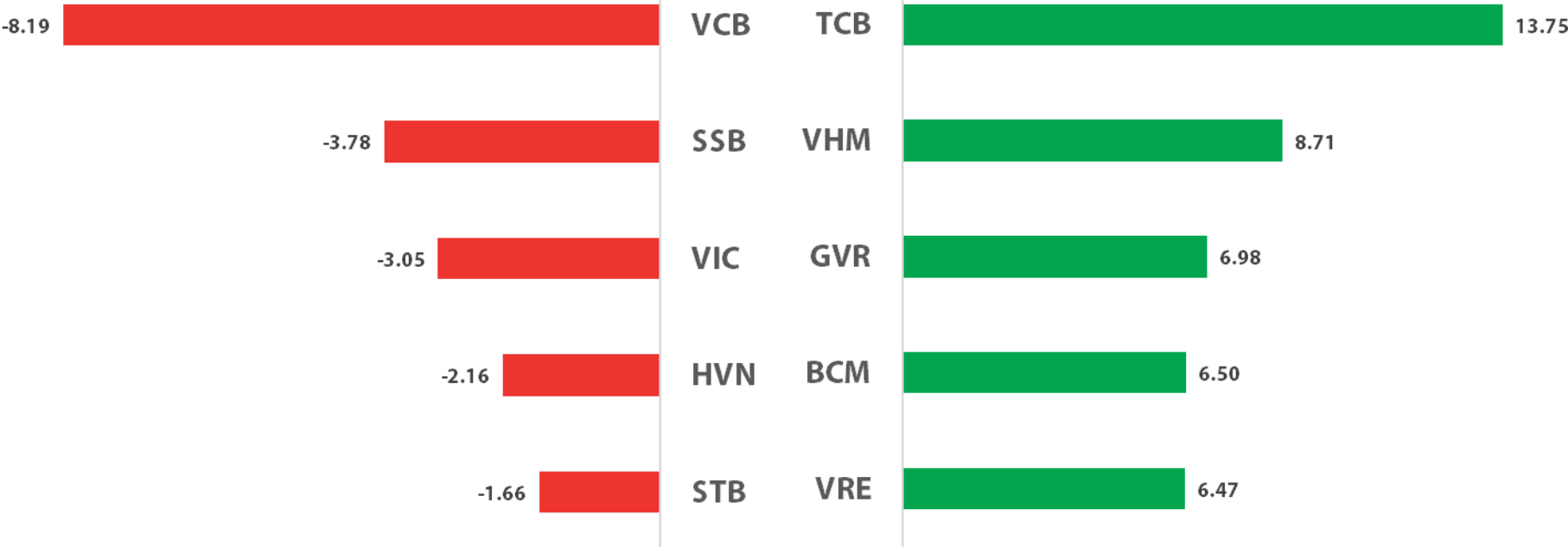
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD Bình quân 30 ngày

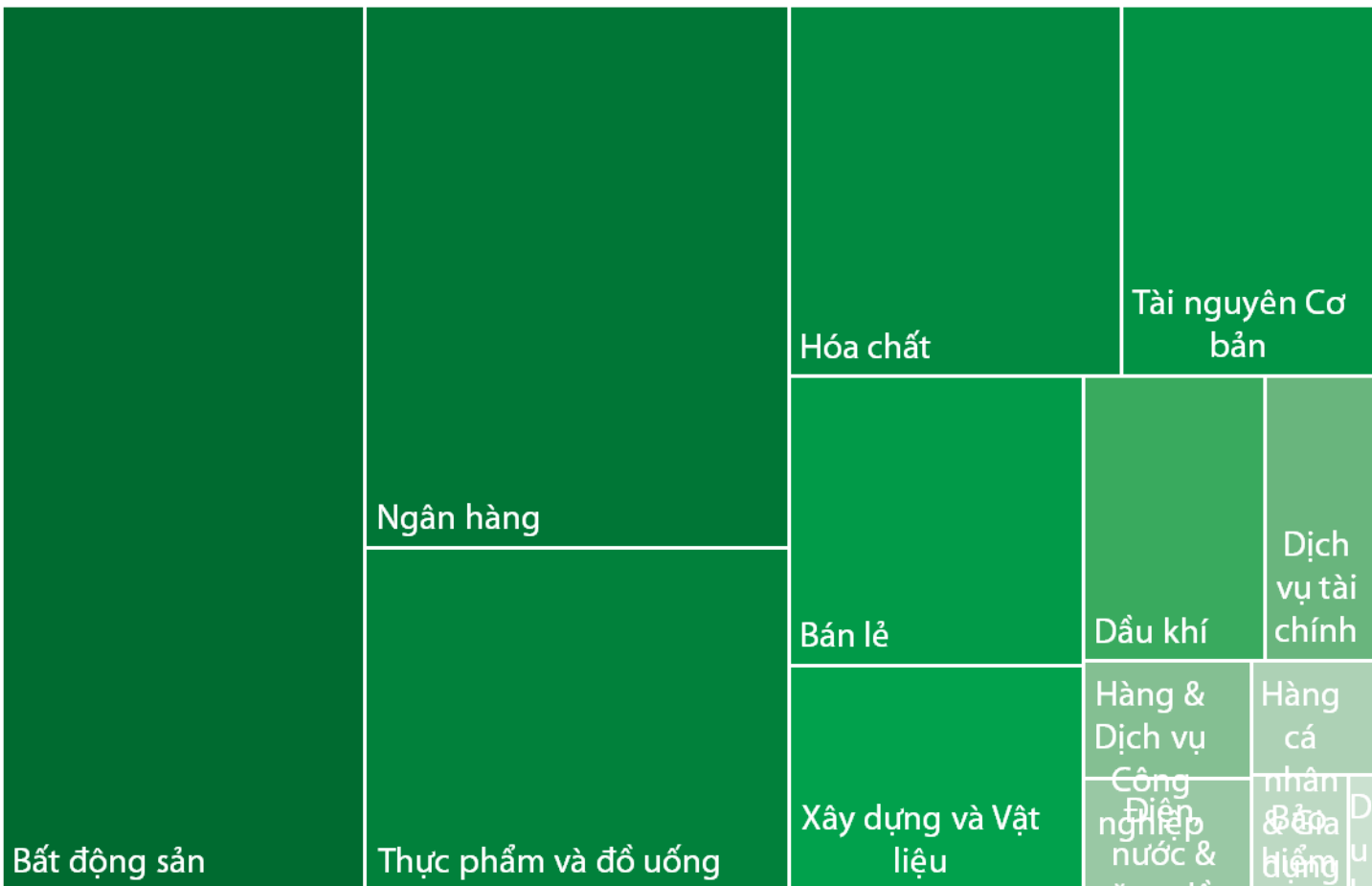


Ngày 23/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Cơ Điện Lạnh

REE

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

80.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (24/04/2025) (*)

67.000 – 68.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

73.500

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

▲ 7% - 9.7%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

80.000

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

▲ 16,4% - 19,4%

Giá cắt lỗ

65.400

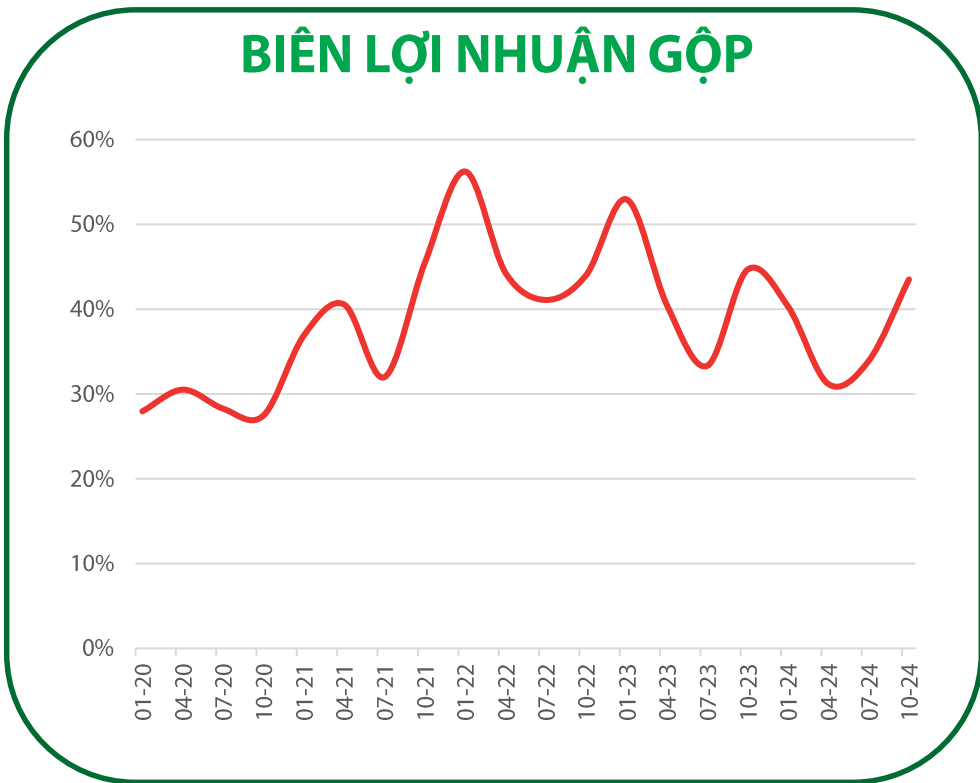
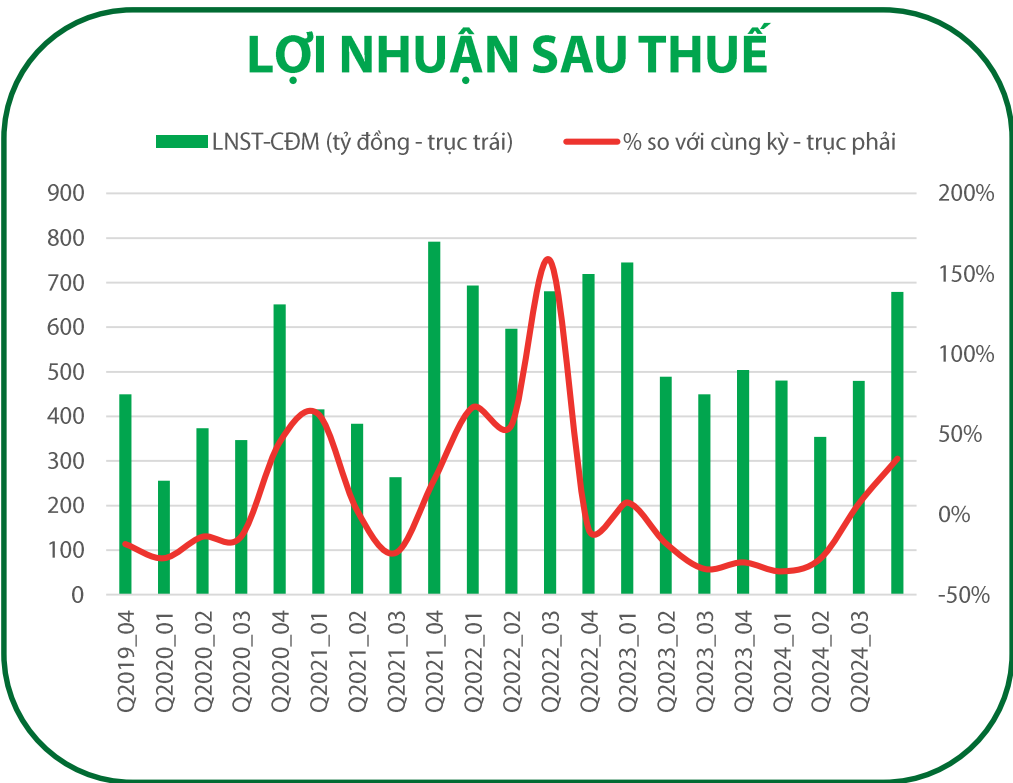
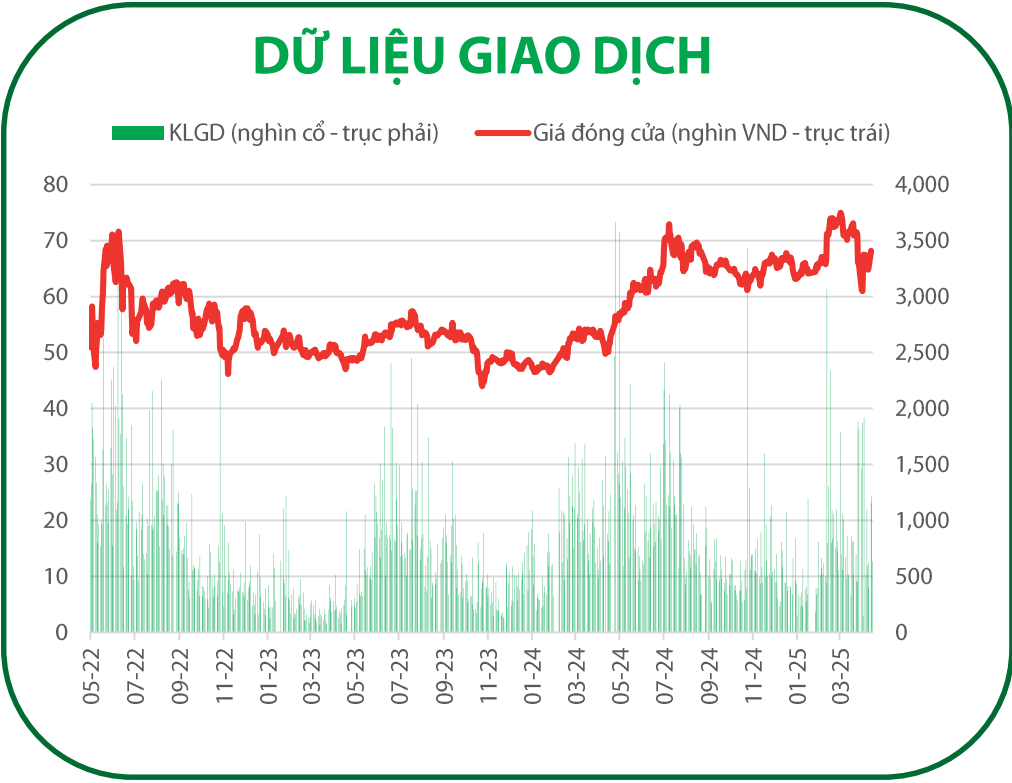
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Xây dựng & BĐS
Vốn hoá (tỷ đồng)	32.264
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	471
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	541
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	36
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,0%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	50,100-75,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- REE đặt kế hoạch LNST năm 2025 đạt 2.427 tỷ đồng (+22% YoY), trên cơ sở doanh thu hợp nhất 10.248 tỷ đồng (+22% YoY). Tăng trưởng đến từ cả bốn mảng chính: điện, bất động sản, cơ điện lạnh và nước – đều duy trì mức tăng hai chữ số.
- Trong đó, mảng điện tiếp tục là trụ cột với doanh thu kế hoạch 4.452 tỷ đồng (+5% YoY), lợi nhuận sau thuế 1.054 tỷ đồng. Triển vọng thủy văn thuận lợi (La Nina) và công suất mới bổ sung giúp nâng cao khả năng hoàn thành kế hoạch trong năm. Mảng bất động sản ghi nhận doanh thu đột biến nhờ bàn giao tòa nhà Etown 6 và bán quỹ đất tại Thái Bình. Cơ điện lạnh và nước dự kiến tăng trưởng lần lượt +23% và +25% YoY, đóng góp ổn định vào lợi nhuận hợp nhất.
- REE duy trì chính sách cổ tức ổn định. Cổ tức năm 2024 dự kiến chi trả 25% (10% tiền mặt, 15% cổ phiếu), tương đương 1.177 tỷ đồng. Cổ tức tối đa cho năm 2025 được đề xuất ở mức 1.000 đồng/cổ phiếu, phù hợp với định hướng chia sẻ lợi nhuận bền vững.
- Chiến lược trung – dài hạn tập trung vào mở rộng công suất điện từ 1.016 MW năm 2024 lên 3.000 MW đến năm 2030. Các dự án trọng điểm gồm Thác Bà 2, Trà Khúc 2, và điện gió Duyên Hải được lên kế hoạch vận hành từ 2025–2026. Bên cạnh đó, REE cũng đang chuẩn bị tham gia cơ chế bán điện trực tiếp (DPPA) và mở rộng sang bất động sản hạ tầng, bao gồm vành đai 3 và các tuyến metro tại TP.HCM.

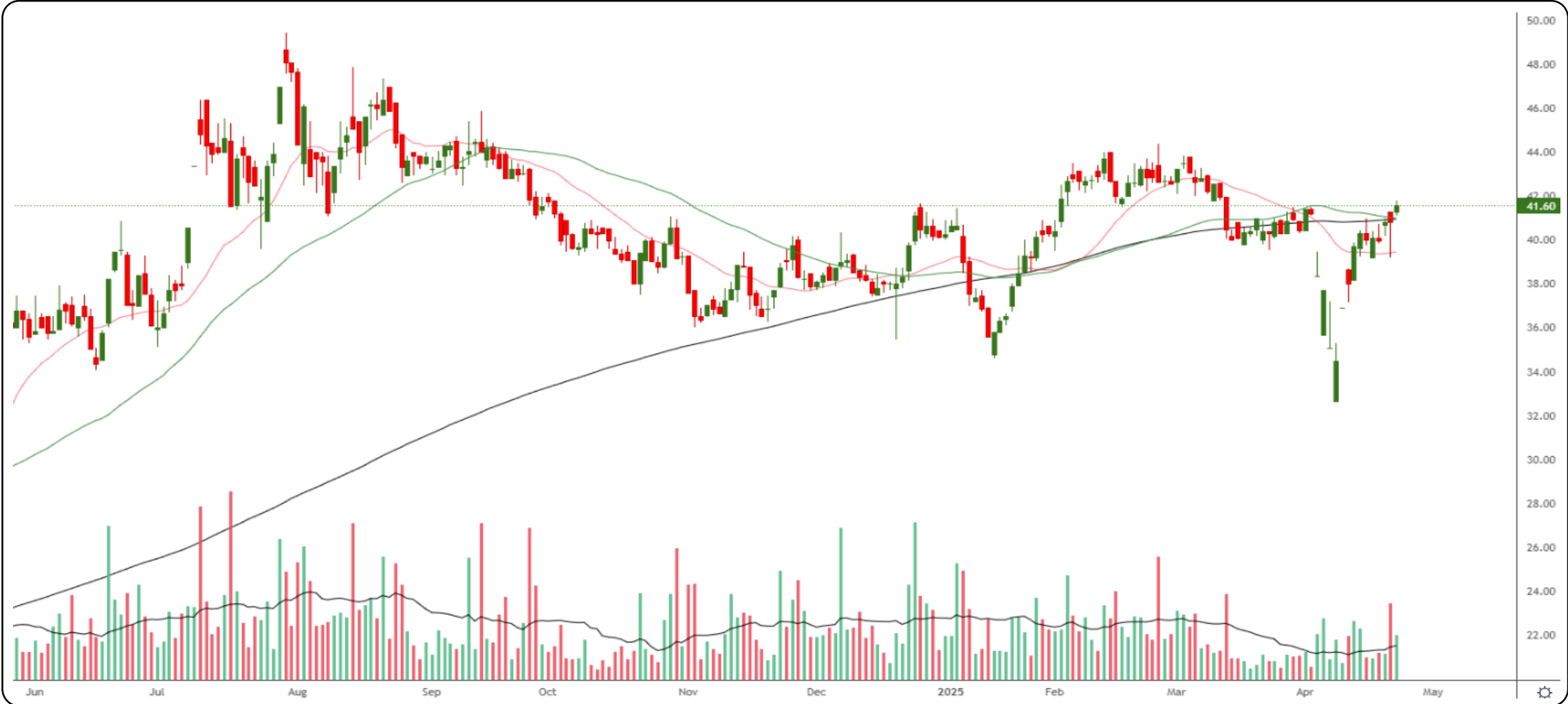
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến hồi phục nhanh từ vùng đáy 57, REE có dao động thăm dò quanh đường MA(200), vùng 64,5 - 68. Diễn biến trong vùng này khá ổn định với trạng thái cung thấp khi REE lùi về hỗ trợ và dòng tiền gia tăng khi REE tiến đến vùng cản. Hiện tại dòng tiền vẫn duy trì động lực hỗ trợ và đang giúp REE vượt qua vùng thăm dò. Do vậy, Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng tăng giá của REE trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 66.500 VNĐ.
- Kháng cự : 80.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
BFC Tăng	Hỗ trợ 39,0 Giá hiện tại 41,6 Kháng cự 48,0 ➤ Việc vượt cản mạnh quanh 41 (nơi hội tụ MA 50 và 200 ngày) không chỉ cho thấy sự gia tăng ưu thế của phe mua tại vùng giá hiện tại mà còn giúp BFC chuyển đổi xu hướng sang tăng. Với kết quả tích cực trên, cổ phiếu đang có cơ hội hướng về đỉnh lịch sử (quanh 48). 
DCM Sideway	Hỗ trợ 29,0 Giá hiện tại 31,5 Kháng cự 35,0 ➤ DCM đã có tín hiệu bứt phá khỏi MA 20 ngày sau hơn 1 tuần đà tăng bị chặn dừng tại đường trung bình này. Việc vượt cản không chỉ cho thấy phe mua đã lấy lại ưu thế mà còn mở ra cơ hội nới rộng đà phục hồi hướng đến mức kháng cự mạnh quanh 35. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

TNG – Ưu tiên thận trọng trước diễn biến bất ngờ của thuế đối ứng

(Cao Ngọc Quân – quan.cn@vpsc.com.vn)

- Giá mục tiêu gần nhất của TNG là **26.700 VNĐ/cổ phiếu**, chưa phản ánh những rủi ro về thuế quan từ thị trường Mỹ. Chúng tôi khuyến nghị **QUAN SÁT** trong giai đoạn chưa có thông tin chính thức.
- Trong Q1-FY25, doanh thu và LNST lần lượt đạt 1.511 tỷ đồng (+12% YoY) và 43 tỷ đồng (+3% YoY). Doanh thu vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng hai chữ số nhờ TNG đẩy mạnh thị trường Châu Âu với khách hàng lâu năm Decathlon. Biên lợi nhuận ròng giảm 20 bps, đạt 2,9% do yêu cầu kiểm soát và kiểm tra chất lượng thành phẩm của Decathlon cao hơn so với đối tác khác nên chi phí quản lý, bán hàng cũng tăng tương ứng khi gia tăng tỷ trọng hàng Decathlon.
- Phòng vệ rủi ro từ thị trường Mỹ, TNG đang đa dạng hóa tệp khách hàng. Kế hoạch duy trì tỷ trọng đơn hàng từ Mỹ là 26%. Công ty hiện đang phát triển một khách hàng lớn tại Nga, và tập trung đẩy mạnh thị trường Châu Âu.

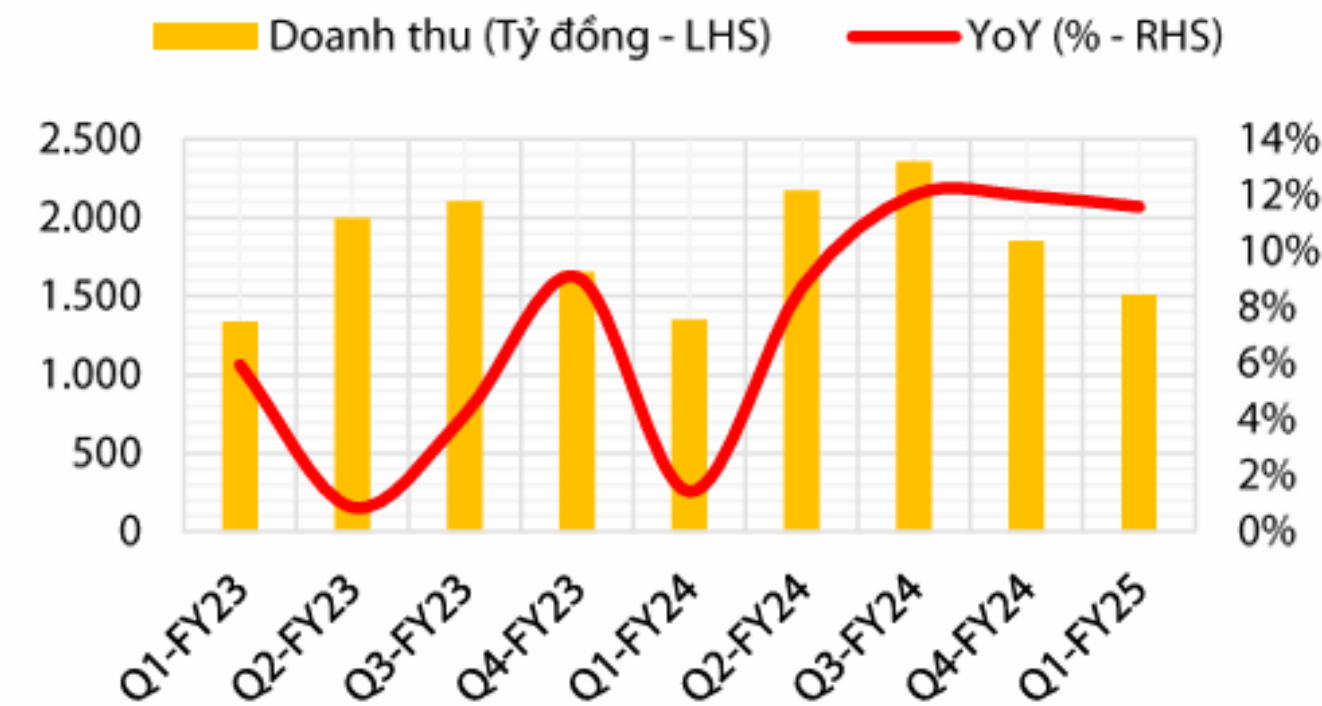
Tác động của thuế quan mang đến rủi ro giảm giá đối với TNG

Mặc dù TNG đã chủ động trong việc điều chỉnh tỷ trọng đơn hàng Mỹ và đa dạng hóa thị trường nhưng bối cảnh áp thuế đối ứng lên hàng hóa nhập khẩu sẽ gây áp lực lên khả năng tăng trưởng của TNG bởi:

- Giảm quy mô thị trường đối với nhóm hàng may mặc khi sức mua của người tiêu dùng giảm.
- Cuộc chiến giành thị phần sẽ gay gắt hơn khi khách hàng cân nhắc lựa chọn sự chia sẻ rủi ro. Để có được đơn hàng, TNG có thể phải giảm biên lợi nhuận thuần 100 bps (dựa trên mức chia sẻ tối đa là 2% và tỷ trọng thị trường Mỹ trong năm 2024 là 50%).

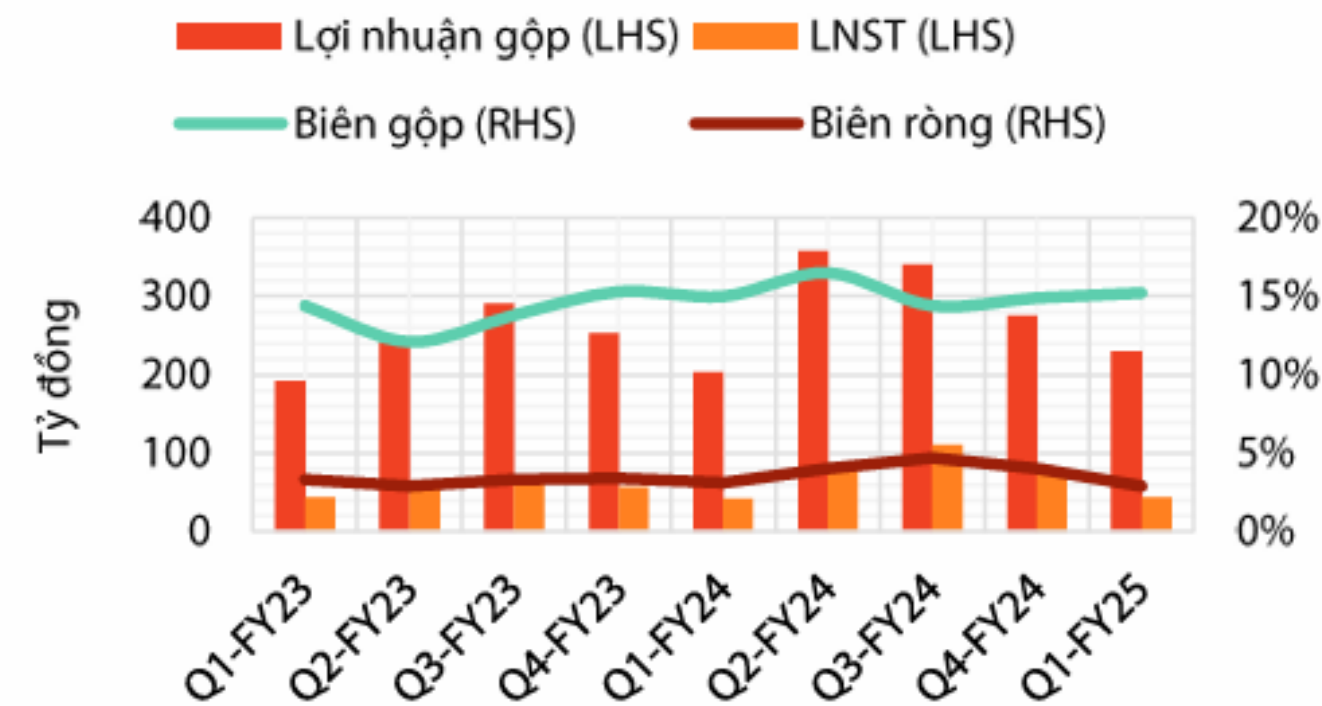
Dòng vốn FDI vào Việt Nam có thể sẽ chịu ảnh hưởng, khách hàng cho thuê đất tại cụm công nghiệp Sơn Cẩm 1 trở nên thận trọng hơn.

Hình 1: Doanh thu của TNG



Nguồn: TNG, CTCK Rống Việt

Hình 2: Lợi nhuận của TNG



Nguồn: TNG, 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 (*)
23/04	VCG	21,65	21,65	23,40	25,00	20,40		0,0%		1,2%
22/04	VNM	56,40	55,10	60,00	64,00	53,40		2,4%		0,3%
15/04	KBC	21,90	22,15	25,00	27,30	20,90		-1,1%		-2,5%
27/03	MWG	58,80	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	22,75	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	24,85	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	28,15	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	79,40	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	33,75	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,60	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	21,90	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
04/03	MWG	58,80	58,70	62,00	66,00	55,30	55,10	-6,1%	Đóng (03/04)	-6,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,1%		-2,9%

(*) 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 RÔNG 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

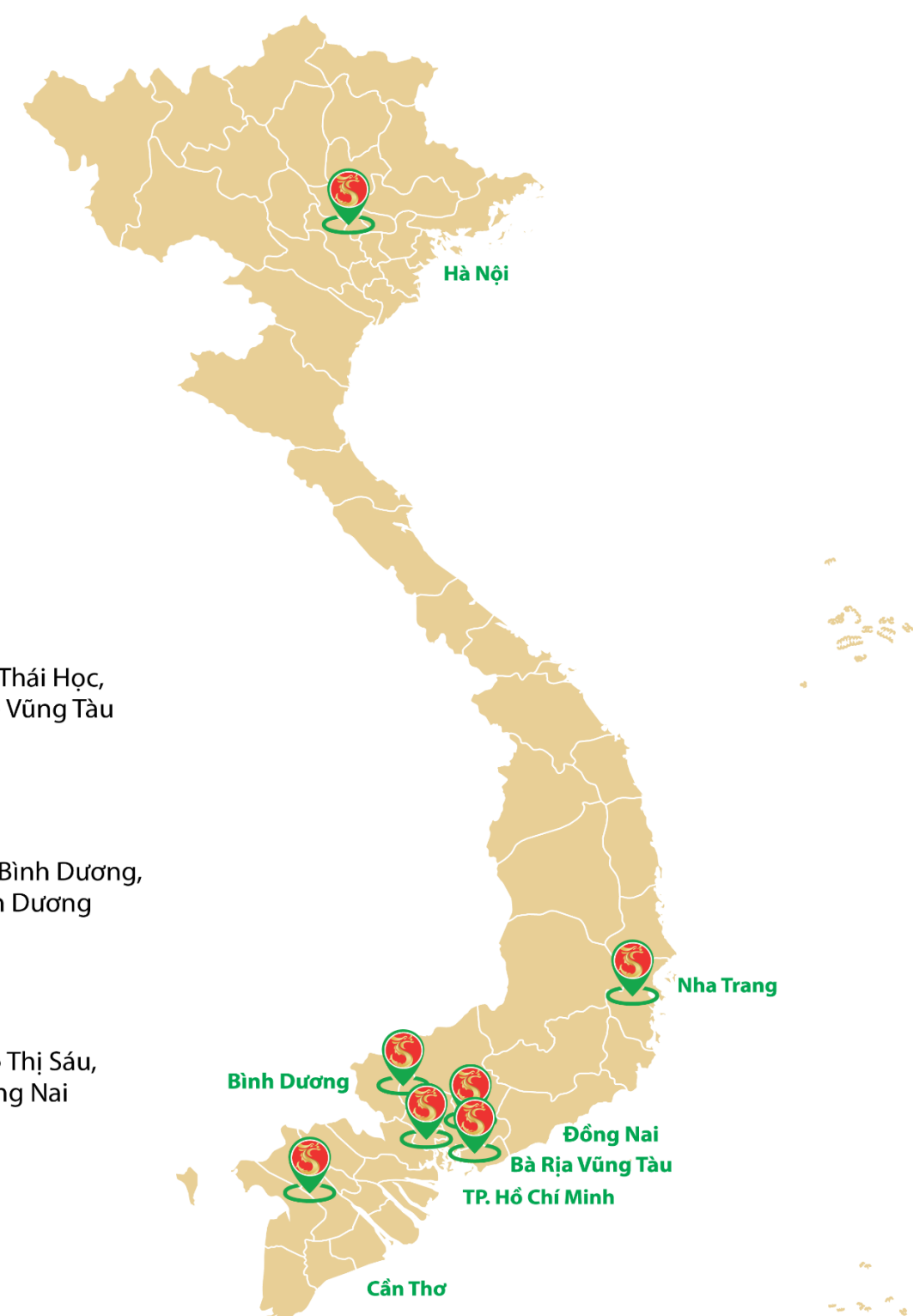
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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