

HẠ NHIỆT

Ngày 27/02/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VSC

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HDB

Lãi suất ấn tượng

DANH MỤC
CHẤT LƯỢNG

Chỉ

9.85%
Năm 1

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường vẫn trong trạng thái giằng co tại vùng đỉnh cũ, vùng 1.305 điểm, với nền giảm thân nhỏ. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá cao, cho thấy dòng tiền hỗ trợ tạm thời hạ nhiệt và nguồn cung chốt lời vẫn còn gây sức ép lên thị trường.
- Tín hiệu này có thể gây áp lực lùi bước cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, diễn biến này có thể chỉ mang tính chất điều chỉnh để thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ, dự kiến vùng 1.295 – 1.300 điểm sẽ có tác động hỗ trợ và nâng đỡ thị trường. Nếu nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền vẫn duy trì ở mức tốt thì thị trường vẫn có cơ hội trở lại nhịp tăng điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá nỗ lực của dòng tiền.
- Nhà đầu tư vẫn có thể cân nhắc khai thác cơ hội mua ngắn hạn tại các cổ phiếu, nên ưu tiên cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ nền hỗ trợ tốt hoặc đang lùi về vùng hỗ trợ tốt.
- Tuy nhiên, nhà đầu tư vẫn nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng cản để gặt hái thành quả.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

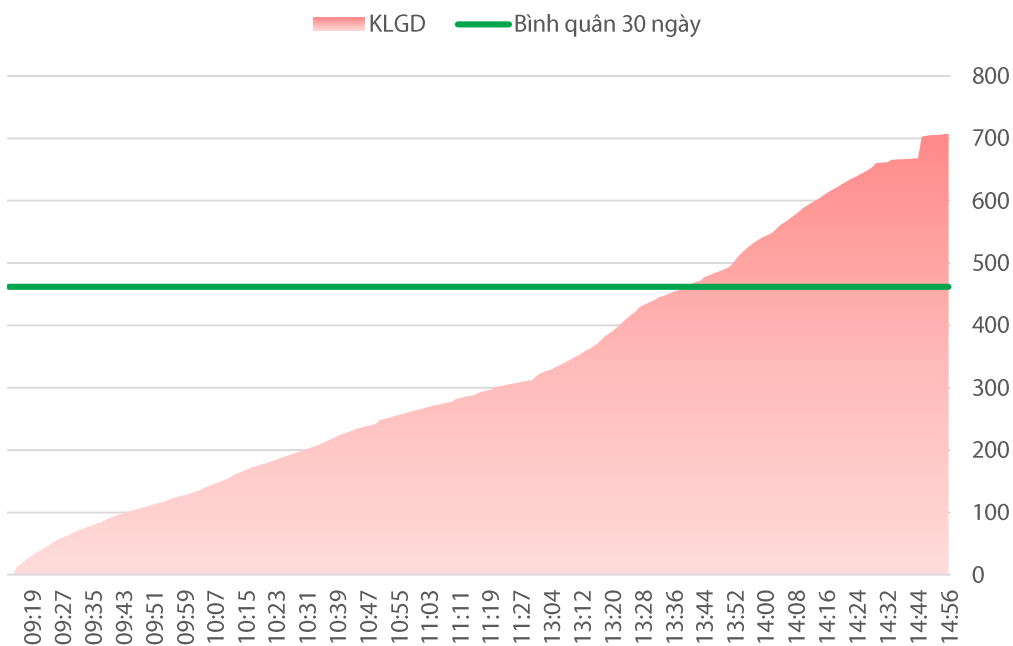
XU HƯỚNG: TĂNG



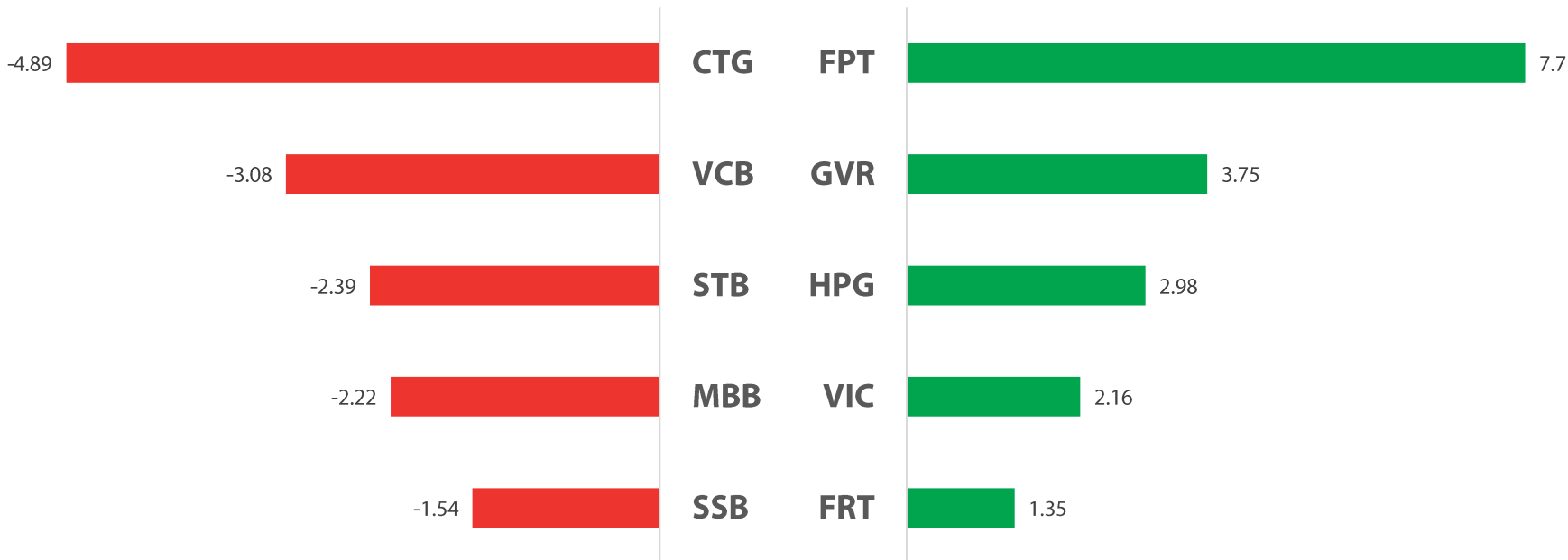
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 26/02/2025

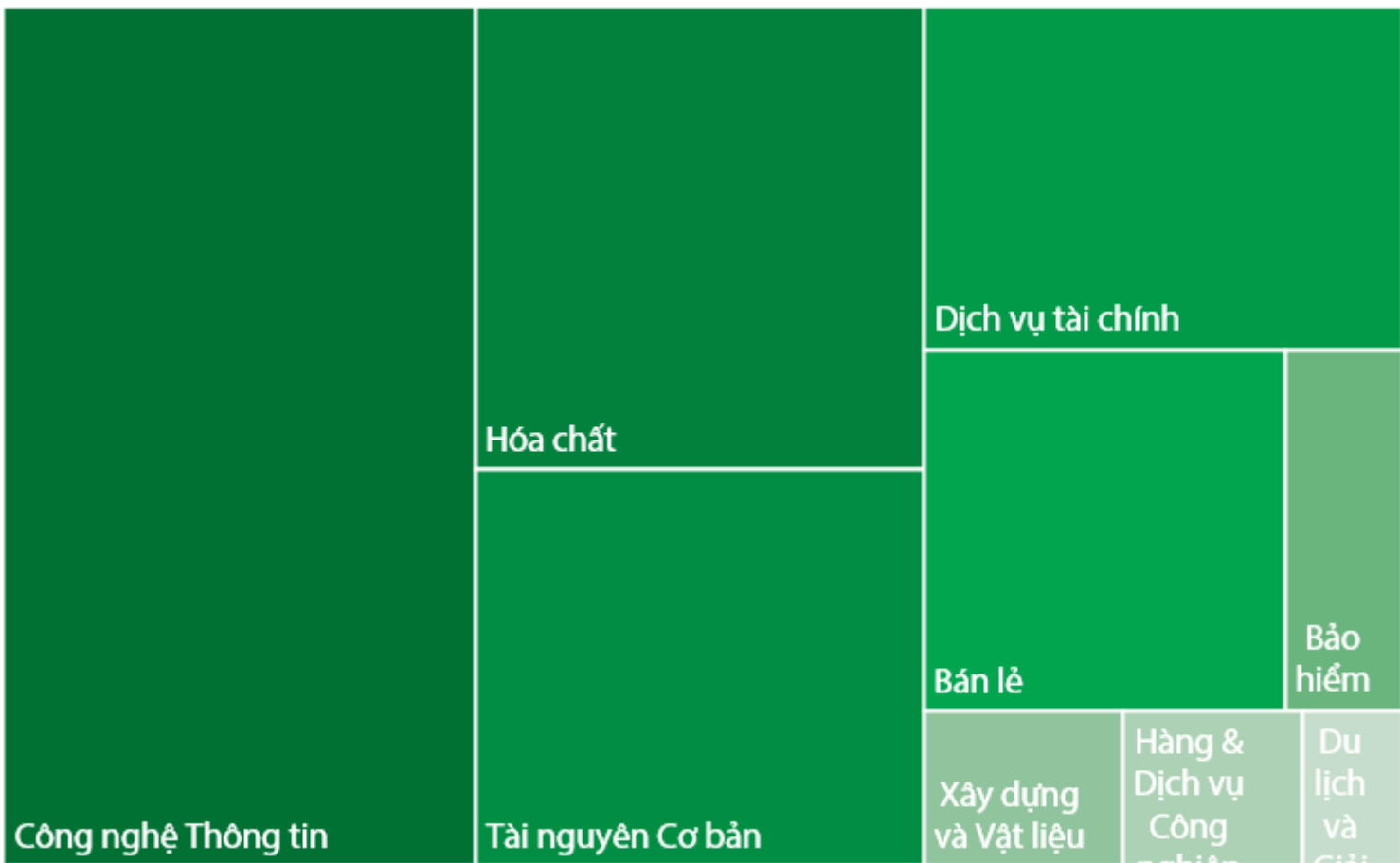
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Container Việt Nam

VSC

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

21.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (27/02/2025) (*)

17.800 – 18.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

19.500

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

▲ 7,1% - 9,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

21.500

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

▲ 18,1% - 20,8%

Giá cắt lỗ

17.300

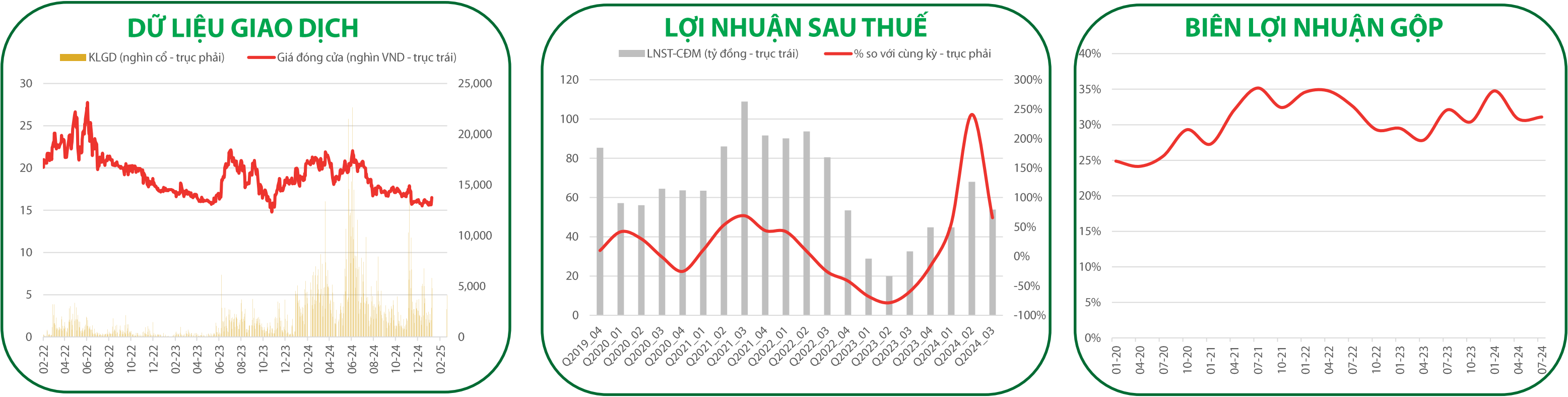
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Cảng biển
Vốn hoá (tỷ đồng)	5.263
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	287
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.472
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	65,4
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,2
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,500-23,700

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VSC ghi nhận LNST-CĐM Q4-FY24 đạt 296 tỷ đồng (+562% YoY), cao gấp 7 lần dự phóng (45 tỷ đồng) nhờ doanh thu tài chính đột biến, chiếm 75% lợi nhuận. Doanh thu thuần đạt 775 tỷ đồng (+9% QoQ, +24% YoY), được hỗ trợ bởi hợp nhất cảng Nam Hải Đình Vũ từ tháng 9/2024.
- Tổng sản lượng cảng đạt 321 nghìn TEU (+11% QoQ, +19% YoY), với cảng Nam Hải Đình Vũ tăng mạnh lên 98 nghìn TEU (+107% YoY), trong khi cảng Green ổn định ở 68 nghìn TEU (+4% YoY) và cảng VIP Green giảm nhẹ xuống 155 nghìn TEU (-2% YoY). Lượng tàu cập cảng 17-18 chuyến/tuần, tăng 2 chuyến so với cùng kỳ, nhờ mở rộng tuyến Evergreen (từ 7/2024) và HAIAN LINES.
- Doanh thu tài chính đạt 220 tỷ đồng, chủ yếu từ cổ tức và thu nhập tài chính khác, trong khi không có lợi nhuận từ chứng khoán.Lũy kế năm 2024, doanh thu đạt 2.788 tỷ đồng (+28% YoY), LNST-CĐM đạt 463 tỷ đồng (+267% YoY), hoàn thành 103% và 223% kế hoạch.KQKD tiếp tục vượt dự phóng nhờ yếu tố tài chính, trong khi sản lượng cảng cải thiện nhờ mở rộng tuyến dịch vụ.
- Lũy kế năm 2024, doanh thu đạt 2.788 tỷ đồng (+28% YoY), LNST-CĐM đạt 463 tỷ đồng (+267% YoY), hoàn thành 103% và 223% kế hoạch.Triển vọng tăng trưởng phụ thuộc vào duy trì sản lượng và khai thác hiệu quả các tuyến mới trong năm 2025. Chúng tôi đánh giá giá mục tiêu cơ bản hiện tại là 17.800VND/cp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khoảng thời gian thăm dò dưới ngưỡng 16,5. VSC đã trở lại trên ngưỡng này từ ngày 15/01/2025. Tín hiệu này đã giúp VSC có diễn biến hồi phục khá tốt trong thời gian gần đây và vượt lên trên ngưỡng cản 17,8, cũng là MA(200). Hiện tại, VSC đang dao động tại vùng 17,8 - 18,7 với mục đích kiểm tra lại tín hiệu vượt cản MA(200) gần đây. Khả năng rung lắc và điều chỉnh có thể xuất hiện nhưng dự kiến VSC sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước. Đồng thời VSC vẫn có cơ hội mở rộng sóng tăng nếu có thể bứt phá vùng cản 18,7.
- Hỗ trợ : 17.800 VNĐ.
- Kháng cự : 22.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CMG Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 41,9 44,6 49,0 Mặc dù khu vực quanh 44 vẫn đang thể hiện tốt vai trò hỗ trợ kéo dài từ tháng 08/2024 đến nay nhưng việc liên tục bị kìm hãm bởi MA 20 ngày khiến cho CMG chưa thể đảo chiều xu hướng sang tăng. Hiện tại, cổ phiếu cần sớm có tín hiệu bứt phá khỏi MA trên, qua đó mở ra những nhịp hồi phục hướng lên MA 200 ngày trong thời gian tới.
IJC Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 13,8 14,55 15,8 Nỗ lực tăng giá hướng về đỉnh 2024 (quanh 15,8) đã nhanh chóng hạ nhiệt. Thay vào đó, IJC lùi về kháng cự đã bị vượt qua (quanh 14,3) nhằm kiểm định lại lực cầu tại đây. Việc điều chỉnh với thanh khoản thấp và đà giảm không mở rộng cho thấy cổ phiếu đang được nâng đỡ tốt. Kỳ vọng, khu vực quanh 14,3 sẽ là bàn đạp cho nhịp tăng tiếp theo của IJC.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HDB – KQKD Q4/2024 kém khả quan khi chất lượng tài sản bất ngờ suy giảm

(Trang Tô – trang.th@vdsc.com.vn)

- LNTT hợp nhất Q4/24 đạt hơn 4 nghìn tỷ đồng (-7% YoY), thấp hơn mức dự phóng trước đó (4,6 nghìn tỷ đồng), đến từ (1) CP dự phòng +68% QoQ và +47% YoY sau khi nợ xấu tăng mạnh bất ngờ 1,9 nghìn tỷ đồng, (2) CP hoạt động +20% QoQ và +35% YoY khi ngân hàng tăng cường chi phí cho nhân sự. LNTT hợp nhất cả năm 2024 ghi nhận hơn 16,7 nghìn tỷ đồng (+29% YoY), trong đó LNTT của NH mẹ đạt 15,7 nghìn tỷ đồng (+23% YoY) và HDSaison đạt 1,2 nghìn tỷ đồng (+84% YoY).
- KQKD Q4/24 HDB nhìn chung kém khả quan khi (1) nguồn thu nhập khác từ hoạt động tín dụng tăng đột ngột trở lại bù đắp cho sự sụt giảm của lãi suất cho vay bình quân và (2) chất lượng tài sản suy giảm bất ngờ và có thể tiếp tục đáng ngại trong 2025 khi nợ nhóm 2 tăng mạnh đột biến). Những diễn biến này đang tạo ra các rủi ro giảm cho dự phóng về NIM và chi phí tín dụng trong năm 2025.
- Năm 2025, HDB đặt mục tiêu LNTT tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng tích cực khoảng 25% YoY thông qua tăng trưởng tín dụng kỳ vọng cao hơn 2024, bên cạnh đó là tiếp tục kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới ngưỡng 2% (2024: 1,9%).
- Giá mục tiêu của cổ phiếu HDB hiện tại là 24.300 VNĐ. Chúng tôi sẽ cập nhật dự phóng 2025 và đánh giá chi tiết hơn trong các báo cáo tới.

Bảng 1: KQKD Q4-2024 và cả năm 2024 của HDB

Đv: Tỷ đồng	Q4-2024	%QoQ	%YoY	2024	%YoY	2024E	Chênh lệch so với 2024F
Thu nhập lãi thuần	8.203	6%	10%	30.856	39%	30.121	2%
Thu nhập phí	423	3%	-28%	1.417	-35%	1.445	-2%
TN từ kinh doanh ngoại hối	235	89%	-17%	844	49%	809	4%
TN từ kinh doanh chứng khoán	148	179%	677%	137	-89%	-36	-
TN khác	440	155%	-503%	774	188%	439	76%
Tổng thu nhập HĐ	9.448	11%	14%	34.028	29%	32.777	4%
Chi phí hoạt động	-3.540	20%	35%	-11.976	31%	-11.117	8%
LN trước DPRR	5.908	6%	5%	22.052	28%	21.660	2%
CP dự phòng	-1.832	68%	47%	-5.321	25%	-4.400	21%
LNTT	4.076	-9%	-7%	16.731	29%	17.260	-3%
Tăng trưởng tín dụng	27,0%	9,0%	27,0%	27,0%	27,0%	22,0%	
- NH mẹ	27,7%	9,1%	27,7%	27,7%	27,7%		
- HDSaison	13,2%	5,5%	13,2%	13,2%	13,2%		
NIM	5,4%	-8bps	-60 bps	5,3%	+50 bps	5,3%	0 bps
- NH mẹ	4,5%	-5 bps	-60 bps	4,5%	-20 bps		
- HDSaison	32,2%	-10 bps	+50 bps	31,9%	+110 bps		
CIR	37%	+200 bps	+700 bps	35%	+40 bps	34%	+100 bps
NPL (%)	2,0%	+8 bps	+19 bps	2,0%	+19 bps	1,7%	+25bps
- NH mẹ	1,7%	-5 bps	+20 bps	1,7%	+20 bps		
- HDSaison	7,4%	-8 bps	-22 bps	7,4%	-22 bps		
CP tín dụng	0,4%	+10 bps	0 bps	1,4%	-5 bps	1,2%	+20 bps
- NH mẹ	0,3%	+20 bps	+10 bps	0,6%	+15 bps		
- HDSaison	4,4%	0 bps	-	17,9%	+20 bps		

Nguồn: HDB, 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 (*)
25/02	MBB	23,20	23,10	24,80	27,50	21,70		0,4%		-0,1%
25/02	HDB	23,05	23,30	25,00	27,00	22,30		-1,1%		-0,1%
21/02	VPB	19,25	19,10	20,80	22,80	17,90		0,8%		0,8%
20/02	HPG	27,75	26,50	28,30	29,80	25,20		4,7%		1,1%
19/02	REE	73,60	67,50	72,00	75,70	64,40	75,70	12,1%	Đóng (24/02)	2,1%
10/02	VCB	92,30	92,20	99,00	109,00	89,40		0,1%		2,2%
10/02	DDV	20,50	18,20	20,70	22,50	16,90		12,6%		2,2%
06/02	DPM	37,15	35,20	38,50	43,00	32,90		5,5%		2,6%
05/02	BID	41,20	39,60	42,50	45,50	37,30		4,0%		3,0%
04/02	LCG	10,80	10,50	11,80	13,00	9,80		2,9%		4,0%
22/01	CTG	41,35	37,30	40,00	43,50	35,40		10,9%		4,6%
20/01	CTR	119,90	128,00	137,00	147,00	120,70	123,10	-3,8%	Đóng (12/02)	1,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,8%		1,0%

(*) 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
20/02/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (VN30F2502)
28/02/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
03/03/2024	FTSE công bố danh mục mới
03/03/2024	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2024	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
08/03/2024	VNM ETF công bố danh mục mới
20/03/2024	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2024	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2025	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
19/02/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/02/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
20/02/2025	Mỹ	Biên bản họp FOMC
20/02/2025	Anh	Doanh số bán lẻ Anh tháng 1
20/02/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
24/02/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/02/2025	Châu Âu	ECB công bố báo cáo cuộc họp chính sách tiền tệ
28/02/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
28/02/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP) tại Mỹ
03/03/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/03/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/03/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/03/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/03/2025	Anh	Công bố ngân sách
06/03/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/03/2025	Châu Âu	Doanh số bán lẻ
07/03/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll



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
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
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

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