

ÁP LỰC CHỐT LỜI

Ngày 14/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PHR

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tăng điểm bất thành và điều chỉnh sau tín hiệu thận trọng Shooting Star trong phiên trước đó. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời tiếp tục gia tăng và gây sức ép lên thị trường.
- Diễn biến hiện tại thể hiện thị trường đang trong nhịp điều chỉnh sau sóng tăng kéo dài nhiều phiên. Nhịp điều chỉnh này có thể chỉ mang tính chất tái cân bằng thị trường và thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ. Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội hồi phục trở lại, vùng hỗ trợ đang là vùng 1.315 – 1.320 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nhà đầu tư 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 cân nhắc khả năng điều chỉnh của thị trường để khai thác cơ hội mua ngắn hạn với mức giá tốt tại các cổ phiếu, nên ưu tiên cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ nền hỗ trợ tốt hoặc đang có mẫu hình tăng giá tốt.

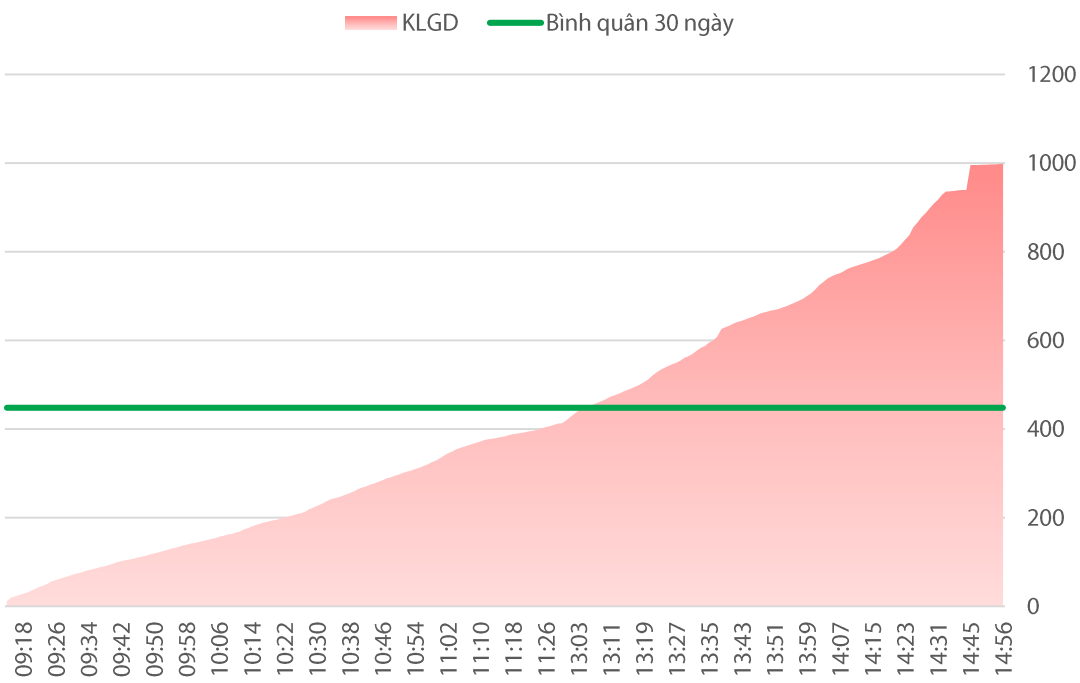
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



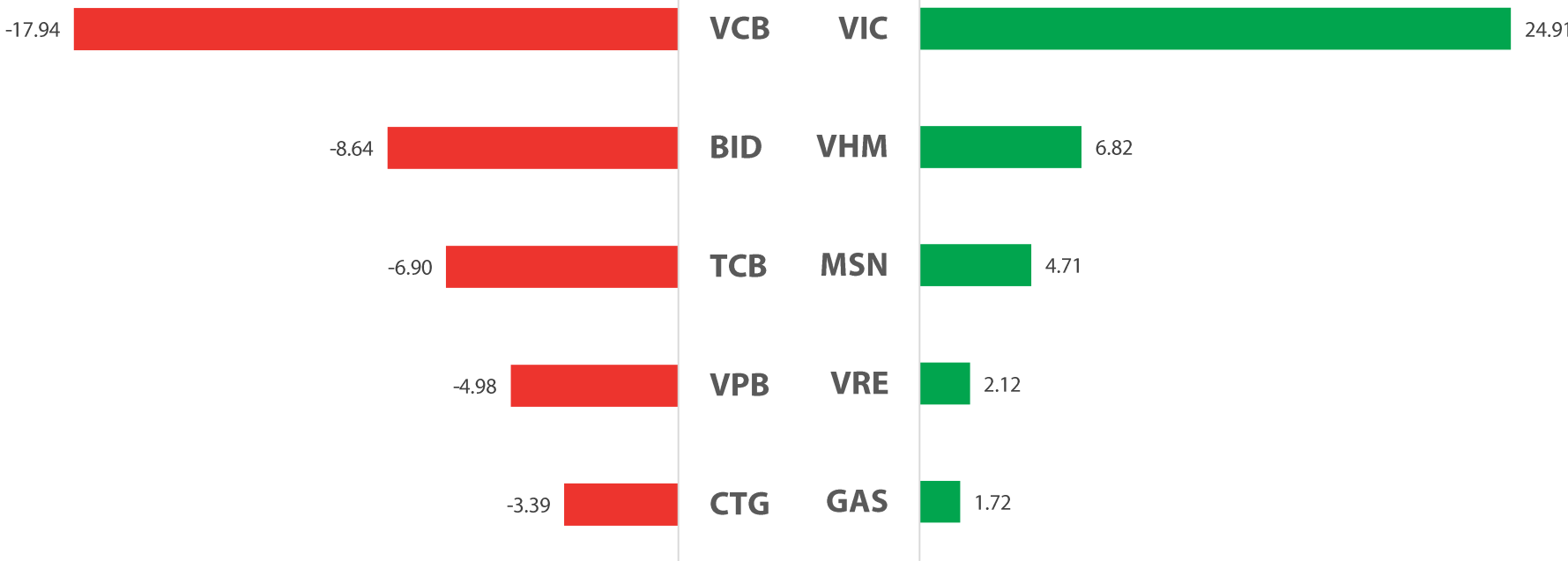
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



Ngày 13/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam

VCG

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

25.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (14/03/2025) (*)

19.800 – 20.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

22.500

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

▲ 9,8% - 13,6%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

25.000

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

▲ 22% - 26,3%

Giá cắt lỗ

18.900

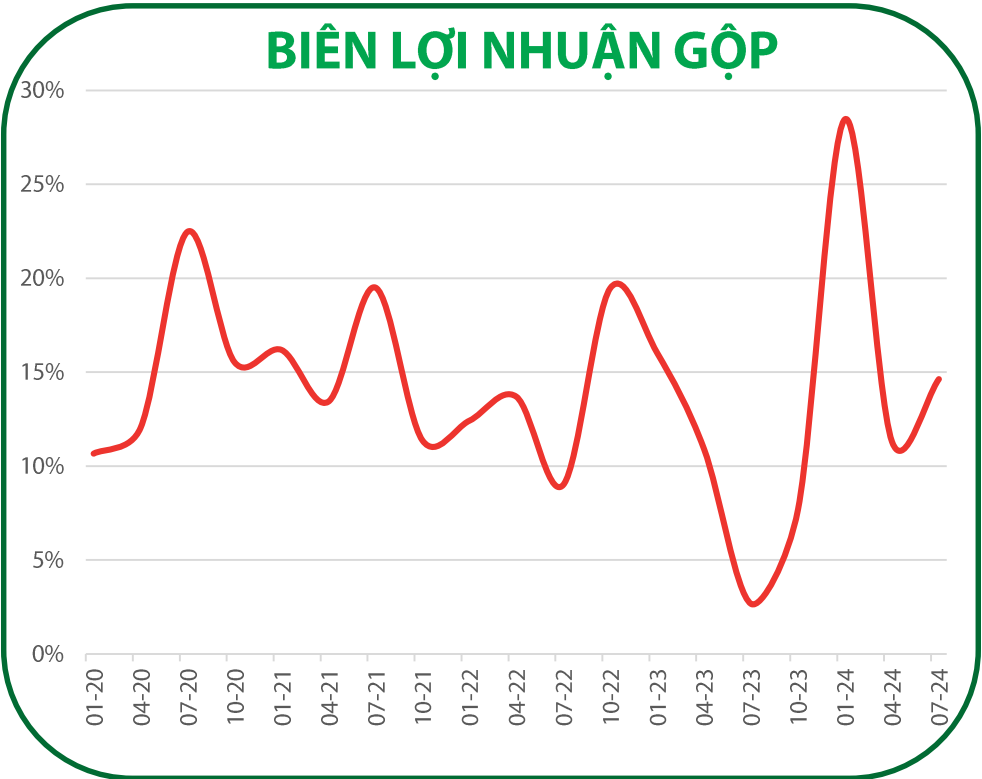
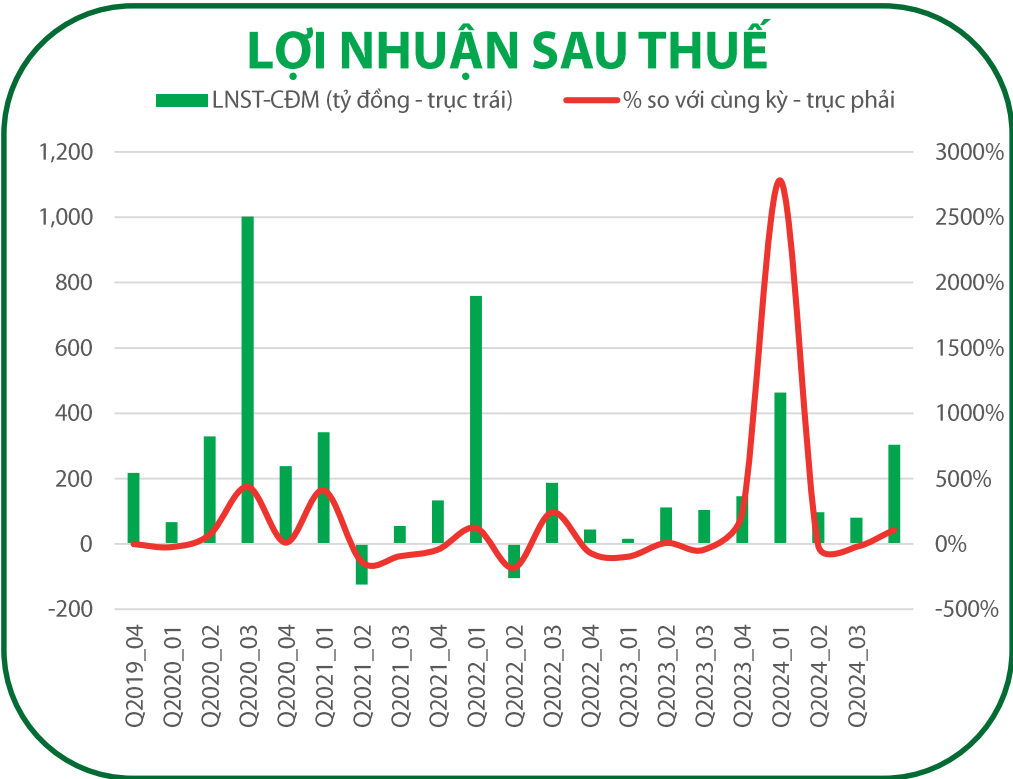
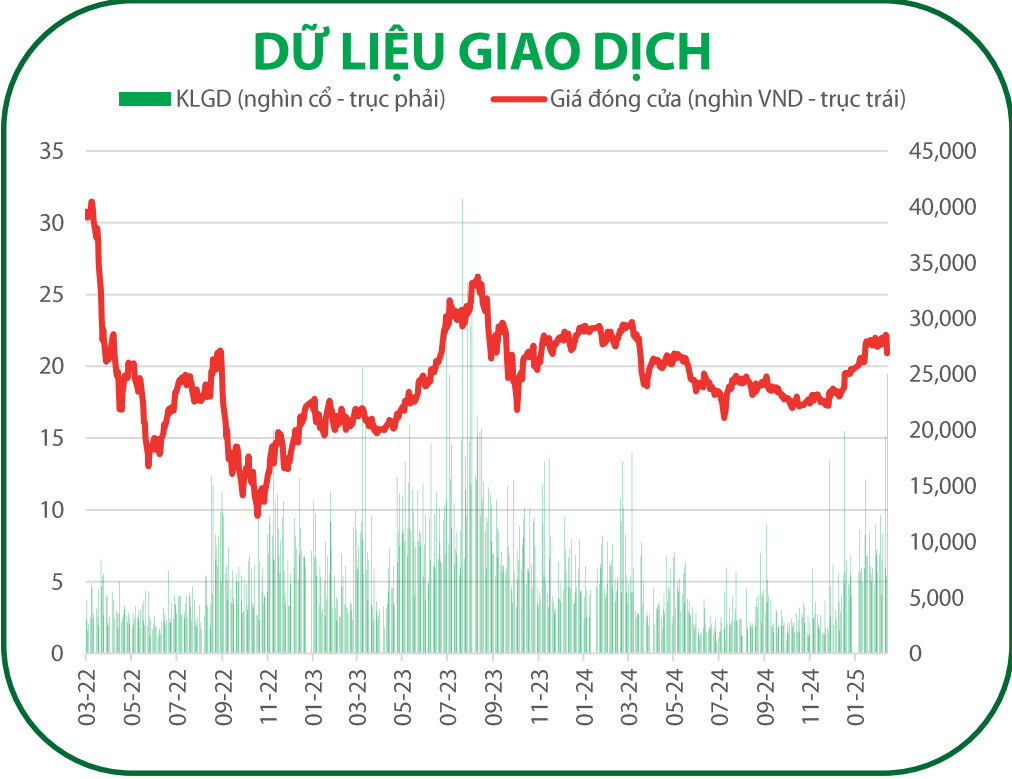
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Xây dựng
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.511
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	599
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.212
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	147
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	42,7%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16,400-23,080

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCG là doanh nghiệp hoạt động trong nhiều lĩnh vực. Trong đó trọng tâm chính là tập trung vào lĩnh vực xây dựng, với điểm mạnh là xây dựng các dự án cơ sở hạ tầng (liên quan đến khu vực công - năm 2023 doanh thu mảng xây dựng chiếm 65% tổng doanh thu của VCG). Ngoài ra, BĐS và hoạt động đầu tư tài chính (năng lượng, nước sạch và giáo dục) là hai mảng tiềm năng với dư địa tăng trưởng lớn. Đặc biệt là lĩnh vực BĐS, hiện VCG đang sở hữu quỹ đất tập trung chính ở khu vực phía Bắc, có diện tích lên tới hơn 2.000 ha gồm BĐS dân cư và khu công nghiệp.
- KQKD Q4/2024 của VCG tích cực với doanh thu tăng 24,9% svck lên 4.734 tỷ đồng, nhờ sự dẫn dắt bởi mảng xây lắp với doanh thu +27,9% svck đạt 3.676 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên 11,2% so với 7,7% cùng kỳ đã giúp LNST Q4/2024 của công ty tăng 108,2% svck.
- Chúng tôi kỳ vọng, KQKD của VCG sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2025 nhờ mảng xây lắp bùng nổ (doanh thu +25% svck) và mảng BĐS tiếp tục tăng trưởng khi ghi nhận doanh thu từ dự án TTMM chợ Mơ - Hà Nội và dự án Đại Lộ Hòa Bình - Quảng Ninh.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



- Sau nhiều nỗ lực nới rộng xu thế tăng nhưng chưa thành, VCG đã chịu sức ép từ vùng 22,5 và chuyển hướng điều chỉnh trong phiên 13/03/2025. Diễn biến điều chỉnh diễn ra khá nhanh và chưa có dấu hiệu dừng lại. Tuy nhiên, nhịp điều chỉnh này có thể chỉ mang tính chất tái cân bằng giá và thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ sau đợt tăng giá kéo dài. Dự kiến VCG sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và có cơ hội hồi phục trở lại nhờ tác động từ xu thế tích cực trước đó.
- Hỗ trợ: 19.800 VNĐ.
- Kháng cự: 25.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 65,8 70,4 73,0 Sau nhiều lần kiểm định thành công trendline tăng (bắt đầu từ tháng 01/2025), MSN đã có sự bứt phá vượt kháng cự quanh 69,3 qua đó xác nhận mô hình VCP - Volatility Contraction Pattern. Với phản ứng này, MSN đã thành công lấy lại xu hướng tăng với mục tiêu ngắn hạn là MA 200 ngày (quanh 73)
HCM Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 30,5 31,8 35,0 Đà tăng của HCM vẫn đang gặp khó sau khi vượt đỉnh lịch sử (quanh 31,5). Việc những phiên giảm điểm trong thời gian gần đây đi kèm với khối lượng gia tăng cho thấy áp lực chốt lời quanh khu vực đỉnh lịch sử cũ là vẫn còn. Do đó, HCM sẽ cần thêm thời gian triệt tiêu đà bán trước khi hướng đến mục tiêu 35.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PHR – Câu chuyện chuyển đổi đất dần được sáng tỏ

(Giao Nguyễn – giao.ntq@vdsc.com.vn)

- PHR đang từng bước hiện thực hóa kế hoạch chuyển đổi đất cho các dự án trong điểm của tỉnh Bình Dương, gồm: 1/ dự án cao tốc TP. HCM – Thủ Dầu Một – Chơn Thành (KCN Phú Giáo 3), 2/ dự án KCN do Thaco làm chủ đầu tư (KCN Tân Lập 1).
- Mảng cao su kỳ vọng giữ vai trò chủ lực trong KQKD năm 2025, nhờ giá bán duy trì ở mức cao (quanh mức 50 triệu đồng/tấn, +15%YoY) và nhu cầu tiêu thụ ổn định.
- Chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) của PHR năm 2025 lần lượt đạt 1.819 tỷ đồng (+11,4% YoY) và 608 tỷ đồng (+29.5% YoY).

Kế hoạch sản xuất kinh doanh, đầu tư năm 2025 của công ty mẹ

Về kết quả kinh doanh, công ty đặt mục tiêu tổng doanh thu năm 2025 đạt 1.480 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ hoạt động kinh doanh cao su chiếm 1.290 tỷ đồng (-14,7% YoY). Lợi nhuận sau thuế ước đạt 242,495 tỷ đồng, phản ánh sự ổn định trong hoạt động sản xuất kinh doanh, mặc dù thị trường cao su còn nhiều biến động. Công ty cũng dự kiến duy trì tỷ lệ chi trả cổ tức bằng tiền mặt tối thiểu 10%, đảm bảo quyền lợi của cổ đông trong bối cảnh duy trì tăng trưởng bền vững.

Về kế hoạch sản xuất, PHR đặt mục tiêu khai thác 12.800 tấn mủ cao su với năng suất trung bình 1,39 tấn/ha, trong khi thực hiện tái canh trên diện tích 44,61 ha. Ngoài ra, công ty dự kiến thu mua thêm 10.000 tấn nhằm đáp ứng nhu cầu chế biến. Tổng sản lượng cao su chế biến đạt 22.800 tấn mủ khô, trong đó sản lượng tiêu thụ dự kiến 29.500 tấn với mức giá bán bình quân 43,76 triệu đồng/tấn.....

Bảng 1: Kế hoạch về kết quả kinh doanh và phân phối lợi nhuận năm 2025

STT	Chỉ tiêu	Đơn vị	KH 2024	TH 2024	% TH 2024 so với KH 2024	KH 2025	% KH 2025 so với TH 2024
1	Diện tích tái canh	Ha	190	191	101%	45	-77%
2	Sản lượng khai thác	Tấn	12,400	12,771	103%	12,800	0%
3	Sản lượng thu mua	Tấn	10,000	10,355	104%	10,000	-3%
4	Sản lượng cao su chế biến nhập kho	Tấn	22,400	23,706	106%	22,800	-4%
	Chế biến cao su tự khai thác	Tấn	11,400	11,184	98%		
	Chế biến cao su thu mua	Tấn	10,000	10,313	103%		
	Nhận gia công	Tấn	-	2,208	N.a		
	Sản lượng cao su tiêu thụ	Tấn	33,100	28,398	86%	29,500	4%
5	Giá bán bình quân	triệu đồng/tấn	36	46	127%	43,76	-5%
6	Doanh thu công ty mẹ	tỷ đồng	1,455	1,539	106%	1,480	-4%
7	LNST công ty mẹ	tỷ đồng	277	356	129%	257	-28%
7	LNST chưa phân phối công ty mẹ	tỷ đồng	245	316	129%	242	-23%
8	Tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt	%	20%		N.a	10%	

Nguồn: PHR, CTCK Rông 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 (*)
13/03	CTD	84,90	84,90	93,00	100,00	79,80		0,0%		-0,6%
13/03	FMC	48,05	48,05	52,50	55,00	46,20		0,0%		-0,6%
10/03	ACB	26,10	26,50	28,50	31,00	24,40		-1,5%		0,0%
07/03	KBC	29,55	30,40	33,30	36,30	28,80		-2,8%		0,6%
04/03	MWG	61,50	58,70	62,00	66,00	55,80		4,8%		1,3%
04/03	VHC	67,90	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	15,50	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	18,30	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,25	17,00	20,00	22,80	15,80		1,5%		1,8%
25/02	MBB	24,30	23,10	24,80	27,50	21,70		5,2%		1,7%
25/02	HDB	23,15	23,30	25,00	27,00	22,30		-0,6%		1,7%
21/02	VPB	19,25	19,10	20,80	22,80	17,90		0,8%		2,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,7%		2,0%

(*) 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
07/03/2025	FTSE ETF công bố danh mục mới
14/03/2025	VNM ETF công bố danh mục mới
20/03/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2025	Quý 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
11/03/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
12/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
13/03/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
14/03/2025	Anh	GDP tại Anh
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	Cống 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 và GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ



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

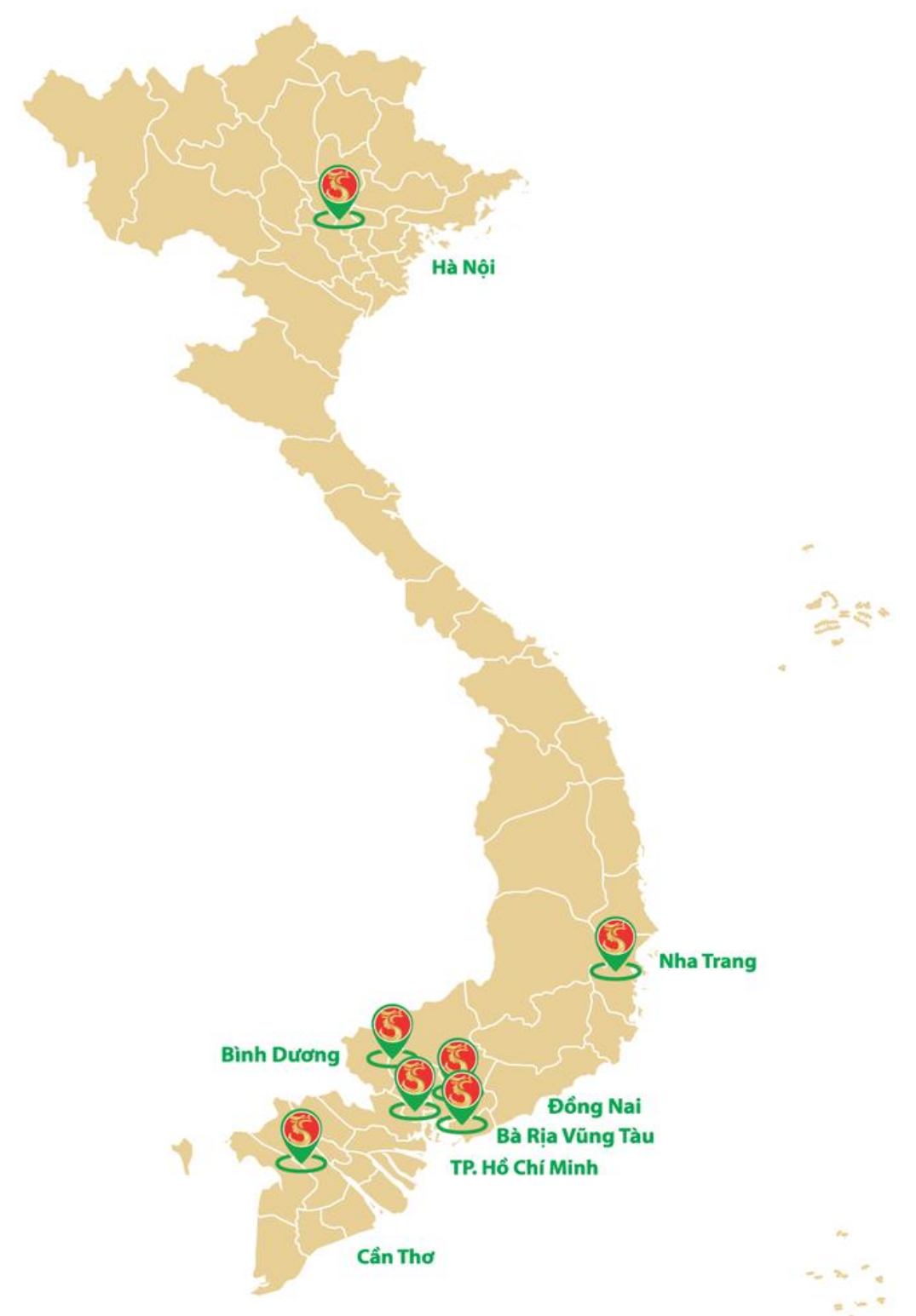
Tầng 3, Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

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