

NỖ LỰC TĂNG ĐIỂM

Ngày 04/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MWG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật CTG

Lãi suất ấn tượng

DANH MỤC
CHẤT LƯỢNG

Chỉ

9.85%

Năm

*Xem chi tiết tại website

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục thử thách vùng đỉnh cũ quanh 1.306 điểm trong phiên giao dịch và áp sát ngưỡng cản 1.310 điểm vào cuối phiên giao dịch. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang nỗ lực hỗ trợ thị trường bất chấp thông tin tiêu cực từ nhóm cổ phiếu liên quan BCG.
- Mặc dù vẫn chưa thể vượt qua ngưỡng cản 1.310 điểm nhưng dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường nên dự kiến thị trường sẽ tiếp tục thử thách ngưỡng cản này trong phiên giao dịch tiếp theo. Nếu có thể bước qua ngưỡng 1.310 điểm với thanh khoản tốt thì thị trường sẽ có cơ hội nới rộng nhịp tăng.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng nới rộng nhịp tăng của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tiếp tục 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 đã 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.

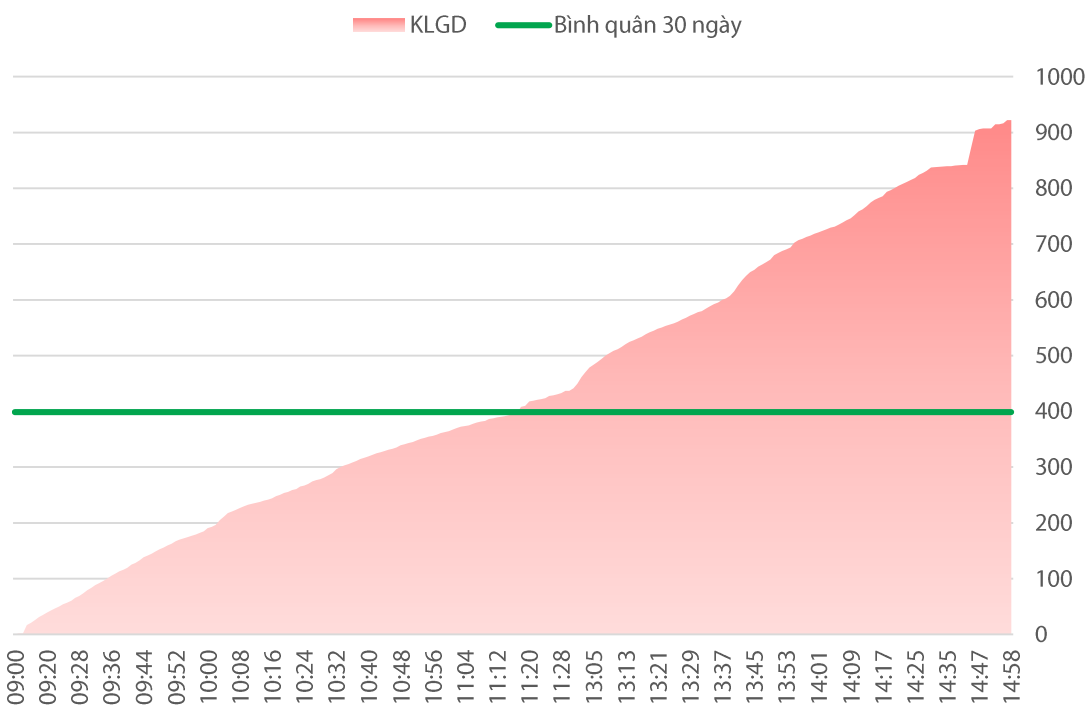
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



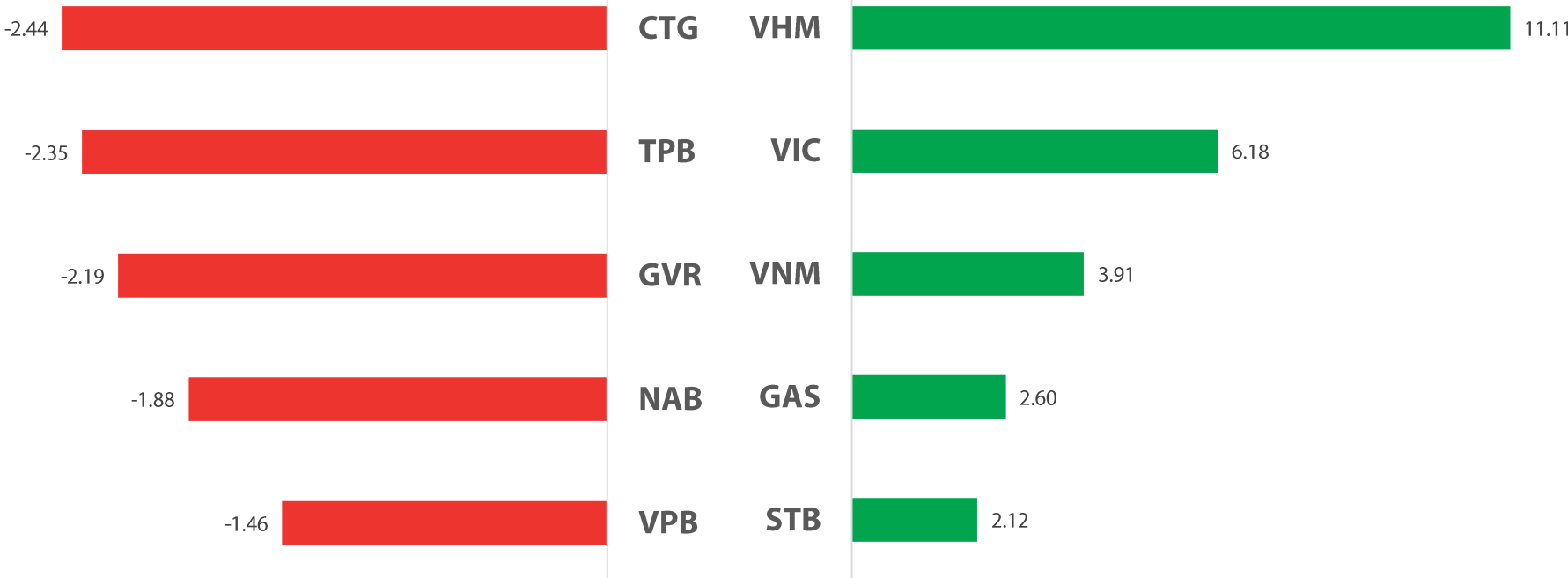
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

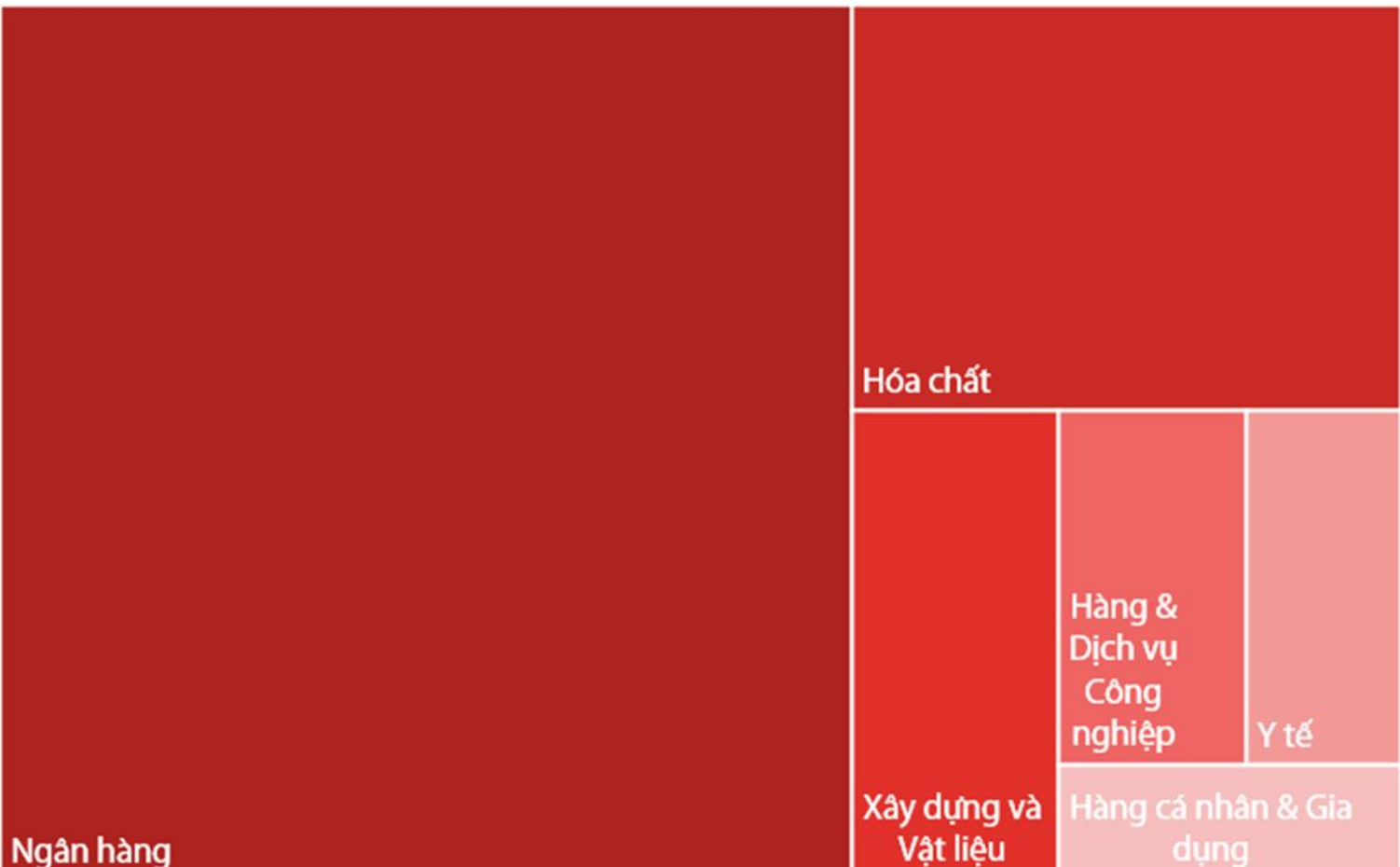
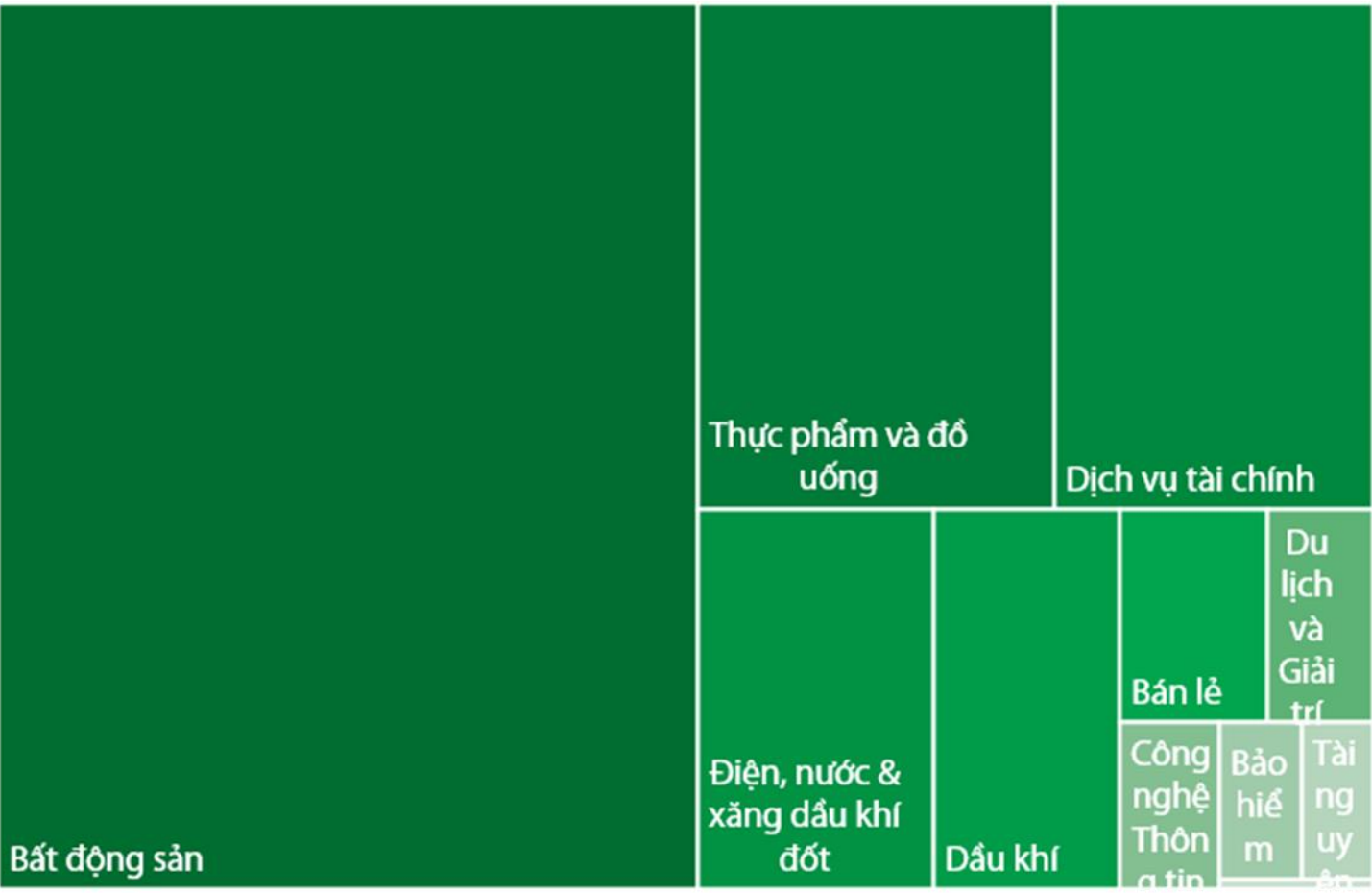


Ngày 03/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Thế giới Di động

MWGHOSE

GIÁ MỤC TIÊU

66.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (04/03/2025) (*)

57.800 – 59.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

62.000

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

▲ 5,1% - 7,3%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

66.000

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

▲ 11,9% - 14,2%

Giá cắt lỗ

55.800

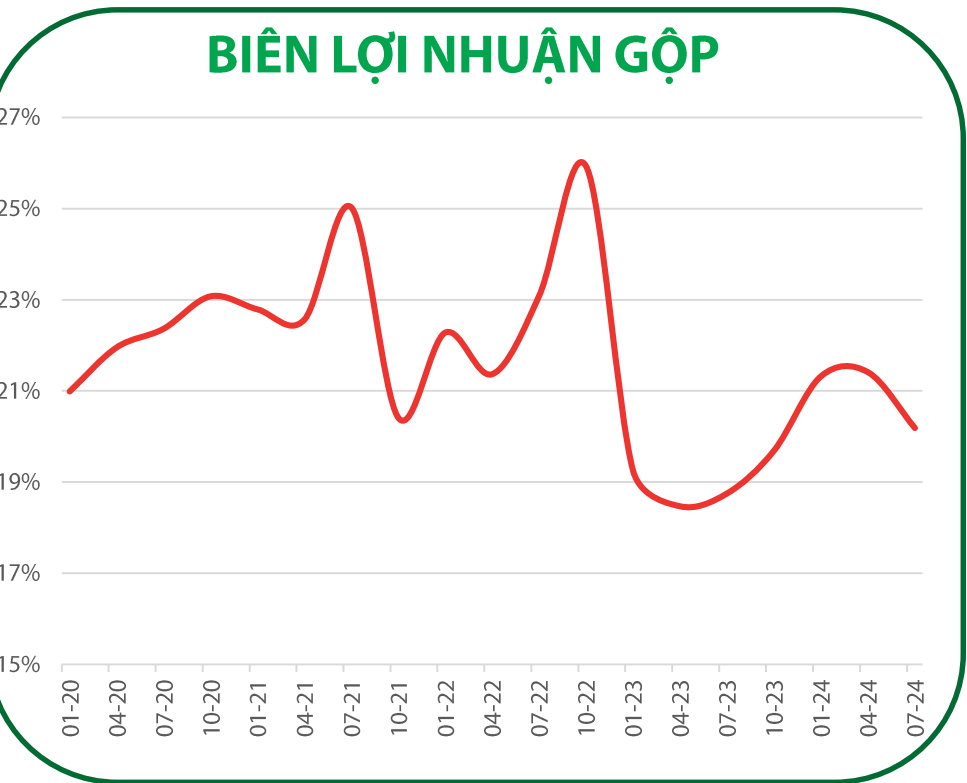
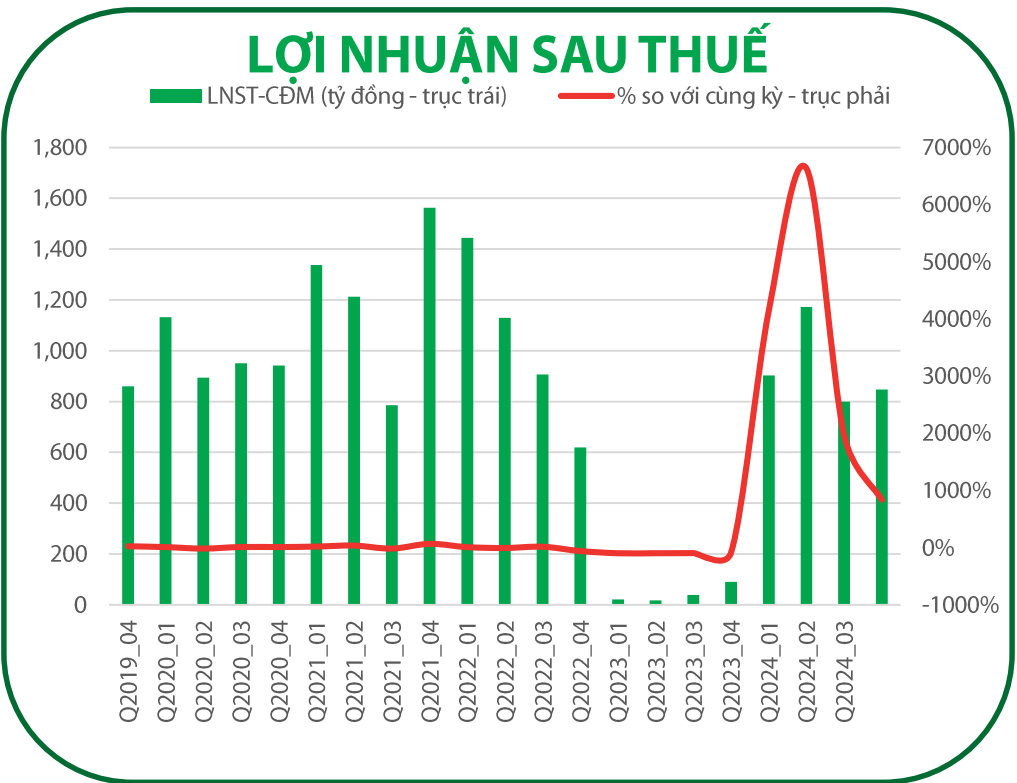
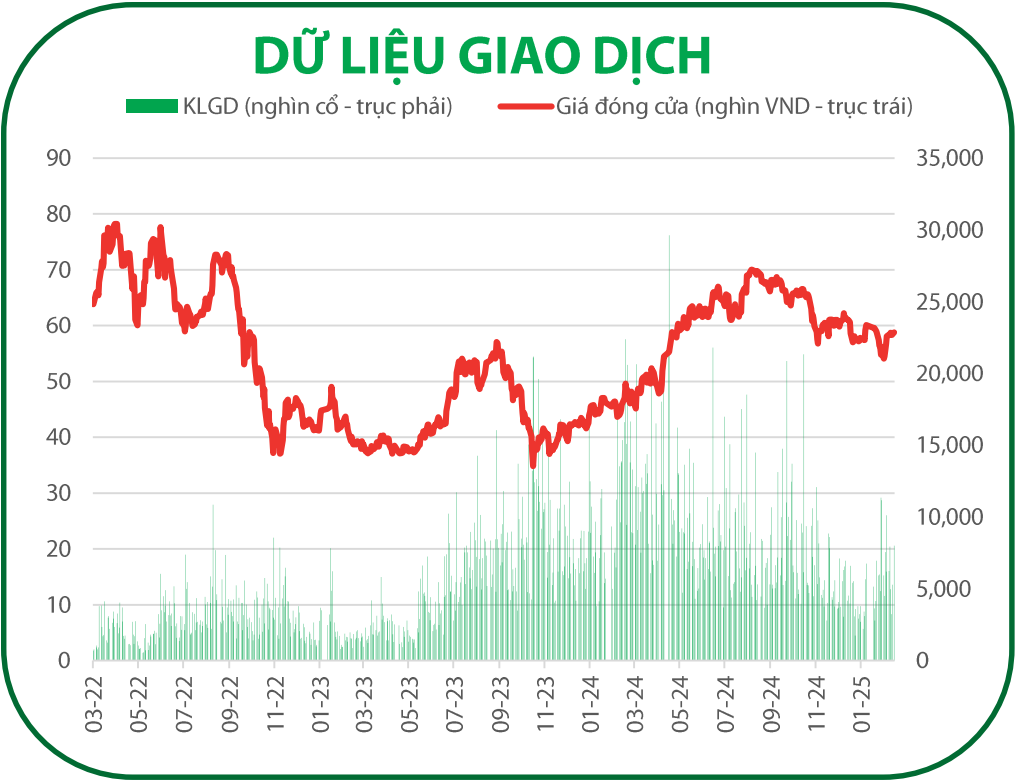
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	85.935
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.461
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.181
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	303
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,7%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	45,141-70,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD 2024 ghi nhận sự phục hồi, với doanh thu đạt 134.341 tỷ đồng (+13,6% YoY) và lợi nhuận sau thuế 3.722 tỷ đồng (+2.119,8% YoY), nhờ tối ưu hóa chi phí vận hành và cải thiện hiệu quả hoạt động. Riêng Q4-FY24, doanh thu đạt 34.574 tỷ đồng (+10,0% YoY, +1,3% QoQ), cho thấy đà tăng trưởng ổn định.
- Thế Giới Di Động (TGDD) và Điện Máy Xanh (ĐMX) tiếp tục đóng góp chính, duy trì sự ổn định nhờ sức mua hồi phục và cải thiện danh mục sản phẩm. Bách Hóa Xanh (BHX) vẫn trong giai đoạn tối ưu vận hành, tập trung vào cải thiện hiệu quả cửa hàng và gia tăng biên lợi nhuận.
- Triển vọng năm 2025, MWG đặt mục tiêu doanh thu 150.000 tỷ đồng (+11,7% YoY) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 4.850 tỷ đồng (+30,3% YoY), với động lực từ mở rộng chuỗi cửa hàng, tối ưu mô hình kinh doanh tại BHX và duy trì tăng trưởng tại TGDD & ĐMX. Công ty tiếp tục kiểm soát chi phí chặt chẽ, gia tăng hiệu quả chuỗi cung ứng và tận dụng sự phục hồi tiêu dùng.
- Tổng hợp hai phương pháp định giá DCF trong dài hạn và SOTP trong ngắn hạn (tỷ trọng 50:50), giá cổ phiếu mục tiêu xác định cho một năm tới của MWG ở mức 63.700 đồng/cp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt sụt giảm khá nhanh từ vùng 60 về dưới vùng hỗ trợ 56 - 57 vào đầu tháng 2/2025, MWG đã nhanh chóng hồi phục trở lại trên vùng 56 -57 và tiến đến vùng MA(50), vùng 58,5. Hiện tại, MWG đang có dao động thăm dò tại vùng 57,5 - 59. Mặc dù chưa có động thái tăng dứt khoát nhưng nhìn chung MWG đang được hỗ trợ khi lùi bước với nhiều nền có giá đóng cửa cao hơn giá mở cửa. Các tín hiệu này có thể sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ cho MWG và tạo cơ hội nới rộng nhịp tăng trong tương lai.
- Hỗ trợ: 57.000 VNĐ.
- Kháng cự: 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
SSI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 24,9 26,6 28,4 Nỗ lực tăng giá của SSI tiếp tục ghi nhận những tín hiệu tích cực sau khi vượt kháng cự 26,2 (nơi hiện diện MA 200 ngày và trendline giảm bắt đầu từ tháng 04/2024). Cụ thể, cổ phiếu đã nhanh chóng bật tăng đầy mạnh mẽ sau khi lùi sát về khu vực 26,2 trong phiên. Đi kèm với đó, thanh khoản giữ vững trên trung bình 20 phiên cho thấy xu hướng tăng vẫn đang được dòng tiền ủng hộ. Phản ứng tích cực này kỳ vọng sẽ giúp SSI sớm hướng về đỉnh 28,4.
VSC Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 17,8 18,5 22,0 Mặc dù vẫn được nâng đỡ bởi MA 20 ngày nhưng đà tăng của VSC vẫn bị chặn đứng tạ vùng giá trên 18,6. Hình ảnh bóng nến dài liên tục hiện diện tại đây phản ánh cho áp lực cung tại đây vẫn ở mức cao. Bên cạnh đó, thông tin điều chỉnh giảm số liệu BCTC Q4/2024 nhiều khả năng sẽ gây ra cú sốc về cung cho hỗ trợ là MA 20 ngày. Vì vậy, nhà đầu tư nên ưu tiên chốt lời cổ phiếu tại vùng giá hiện tại.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

CTG – Sự cải thiện trong nhu cầu tín dụng và chất lượng tài sản củng cố triển vọng tăng trưởng tích cực trong 2025

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

- LNTT 4Q24 đạt 12,2 nghìn tỷ đồng (+59% YoY) và LNTT cả năm 2024 là 31,7 nghìn tỷ đồng(+27% YoY). Trong khi Tổng TNHĐ tăng trưởng phù hợp với TN lãi thuần và tăng trưởng tín dụng (16,9%), tăng trưởng lần lượt 15% YoY trong 4Q24 và 16% YoY trong cả năm 2024, CP tín dụng giảm mạnh 45% YoY trong 4Q24 là yếu tố chính thúc đẩy LNTT của CTG trong 4Q24 và cả năm 2024.
- Chúng tôi đánh giá KQKD 4Q24 của CTG là tích cực với sự cải thiện đáng kể về hiệu quả sử dụng vốn ROE nhờ các yếu tố **(1)** chất lượng tài sản tiếp tục xu hướng cải thiện khả quan, vốn phù hợp với kỳ vọng trước đó của chúng tôi, đi kèm với chi phí tín dụng giảm; **(2)** công tác thu hồi và xử lý nợ xấu hiệu quả dựa trên mô hình xử lý nợ tập trung; **(3)** gia tăng thị phần tín dụng bán lẻ với lãi suất cạnh tranh; **(4)** kiểm soát chi phí hoạt động.
- Chúng tôi cập nhật dự phóng 2025 với LNTT sau điều chỉnh tăng 19% so với dự phóng trước, phản ánh tiềm năng tăng trưởng tín dụng tốt hơn kỳ vọng trước đó và giảm chi phí tín dụng dựa trên khả năng chất lượng tài sản cải thiện khả quan hơn sau một thời gian dài trích lập thận trọng. LNTT dự phóng 2025 đạt 41,2 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 30% YoY.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với **CTG** với mức giá mục tiêu mới là **49.000 đồng/cổ phiếu**, điều chỉnh tăng 9% so với giá mục tiêu trước và tương ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng là **19%**.

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

Đơn vị: Tỷ VNĐ	Q4-2024	QoQ	YoY	2024	YoY	2024F	Chênh lệch so với dự phóng
Thu nhập lãi thuần	16.312	5%	12%	62.403	18%	63.221	-1%
Thu nhập phí dịch vụ	1.240	-31%	-20%	6.706	-6%	6.597	2%
Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối	1.051	-18%	38%	4.190	-1%	4.040	4%
Thu nhập từ mua/bán chứng khoán	22	-3%	-130%	-240	-273%	99	-342%
Thu nhập khác	3.733	8%	59%	8.459	46%	6.811	24%
Tổng thu nhập hoạt động	21.285	-3%	15%	81.909	16%	81.142	1%
CP hoạt động	-6.576	8%	4%	-22.552	10%	-23.781	-5%
LN trước dự phòng	14.710	-7%	21%	59.357	18%	57.361	3%
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-2.464	-73%	-45%	-27.599	10%	-27.842	-1%
LNTT	12.245	87%	59%	31.758	27%	29.519	8%
Tăng trưởng tín dụng (%)*	16,9	7,2	16,9	16,9	136 bps	16,7	-12 bps
Tăng trưởng huy động (%)*	15,1	6,6	15,1	15,1	119 bps	15,8	65 bps
NIM (%)	2,87	-2 bps	-18 bps	2,92	1 bps	2,92	4 bps
Lợi suất tài sản bq (%)	5,80	-3 bps	-115 bps	5,92	-145 bps	6,10	36 bps
Chi phí vốn bq (%)	3,05	-1 bps	-101 bps	3,11	-151 bps	3,30	9 bps
CIR (%)	30,9	308 bps	-323 bps	27,5	-145 bps	29,3	178 bps
NPL (%)	1,25	-20 bps	12 bps	1,2	12 bps	1,1	-14 bps
CP tín dụng (%)	0,1	-44 bps	-16 bps	1,7	-10 bps	1,7	2 bps
ROAE (%)	18,4	180 bps	132 bps	18,4	138 bps	17,3	-104 bps

Nguồn: CTG, CTCK Rong Việt *Số liệu riêng ngân hàng

[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 (*)
28/02	IJC	14,65	14,80	17,00	19,00	14,20		-1,0%		0,1%
27/02	VSC	18,50	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,80	17,00	20,00	22,80	15,80		4,7%		0,5%
25/02	MBB	23,10	23,10	24,80	27,50	21,70		0,0%		0,4%
25/02	HDB	23,00	23,30	25,00	27,00	22,30		-1,3%		0,4%
21/02	VPB	19,20	19,10	20,80	22,80	17,90		0,5%		1,3%
20/02	HPG	28,05	26,50	28,30	29,80	25,20		5,8%		1,6%
19/02	REE	72,60	67,50	72,00	75,70	64,40	75,70	12,1%	Đóng (24/02)	2,1%
10/02	VCB	93,30	92,20	99,00	109,00	89,40		1,2%		2,7%
10/02	DDV	20,40	18,20	20,70	22,50	16,90		12,1%		2,7%
06/02	DPM	36,85	35,20	38,50	43,00	32,90		4,7%		3,1%
05/02	BID	40,95	39,60	42,50	45,50	37,30		3,4%		3,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,9%		1,2%

(*) 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
03/03/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
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	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
03/03/2025	Mỹ	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
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	Cổng 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
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