

HỒI PHỤC BẤT THÀNH

Ngày 20/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VIB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù thị trường có nỗ lực hồi phục nhưng bất thành và tiếp tục diễn biến điều chỉnh. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang thận trọng và chỉ tạo động lực hỗ trợ tại vùng giá thấp, đồng thời khối ngoại tiếp tục trạng thái bán ròng.
- Mặc dù thị trường vẫn đang suy yếu nhưng nhịp giảm đang được kìm hãm tại vùng 1.290 điểm và diễn biến hiện tại tạm thời đang mang tính chất điều chỉnh sau nhịp tăng kéo dài nhiều phiên.
- Dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng 1.290 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo và hồi phục trở lại nhờ tác động từ diễn biến tích cực trước đó.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng thị trường được hỗ trợ nhưng cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tiếp tục khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ nền tích lũy hoặc điều chỉnh về vùng hỗ trợ tốt.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư cần giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu tăng thuyết phục hơn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

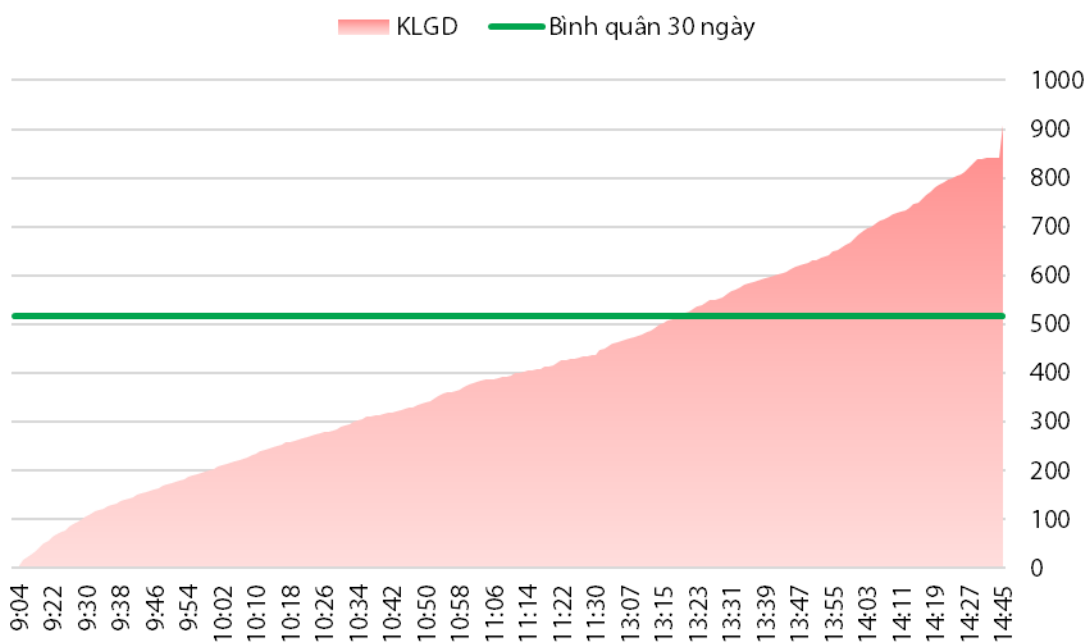
XU HƯỚNG: TĂNG



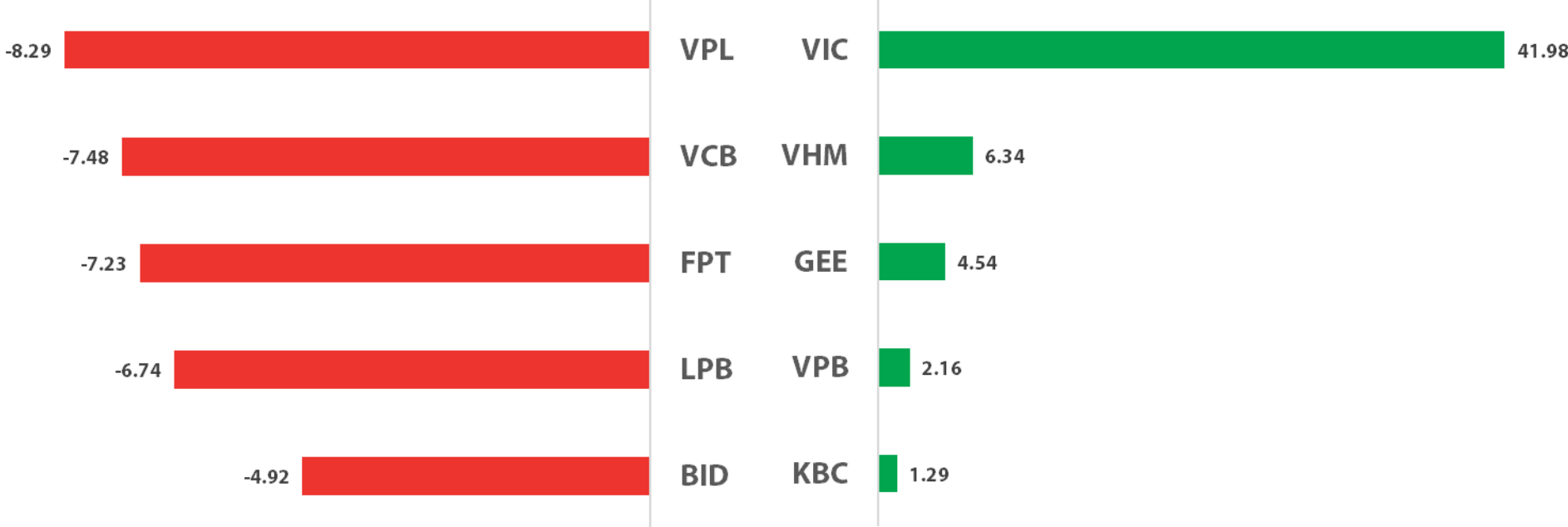
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 19/05/2025

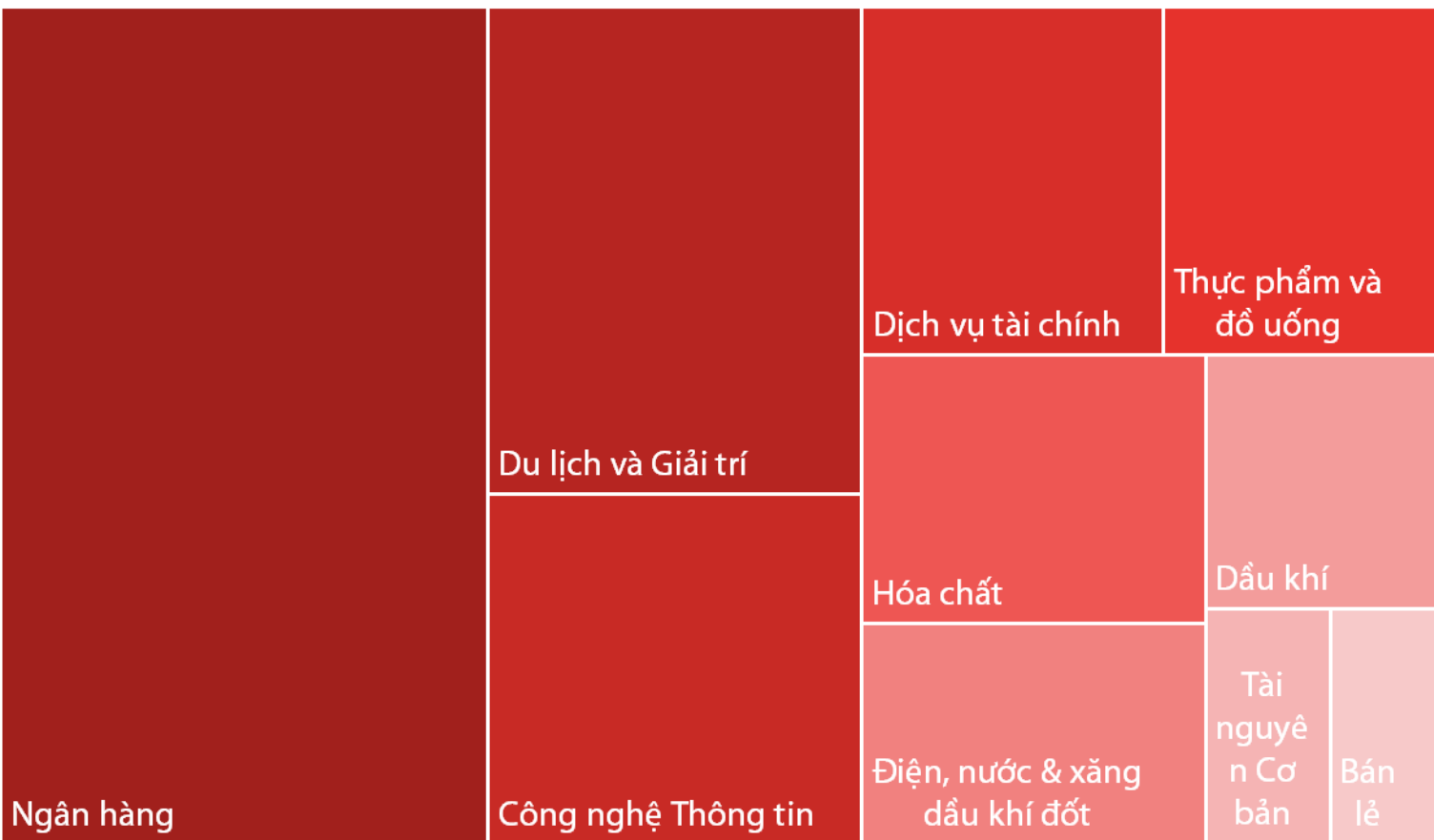
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

VIB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

20.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (20/05/2025) (*)

17.300 – 17.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

19.000

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

▲ 7,3% - 9,8%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

20.500

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

▲ 15,8% - 18,5%

Giá cắt lỗ

16.900

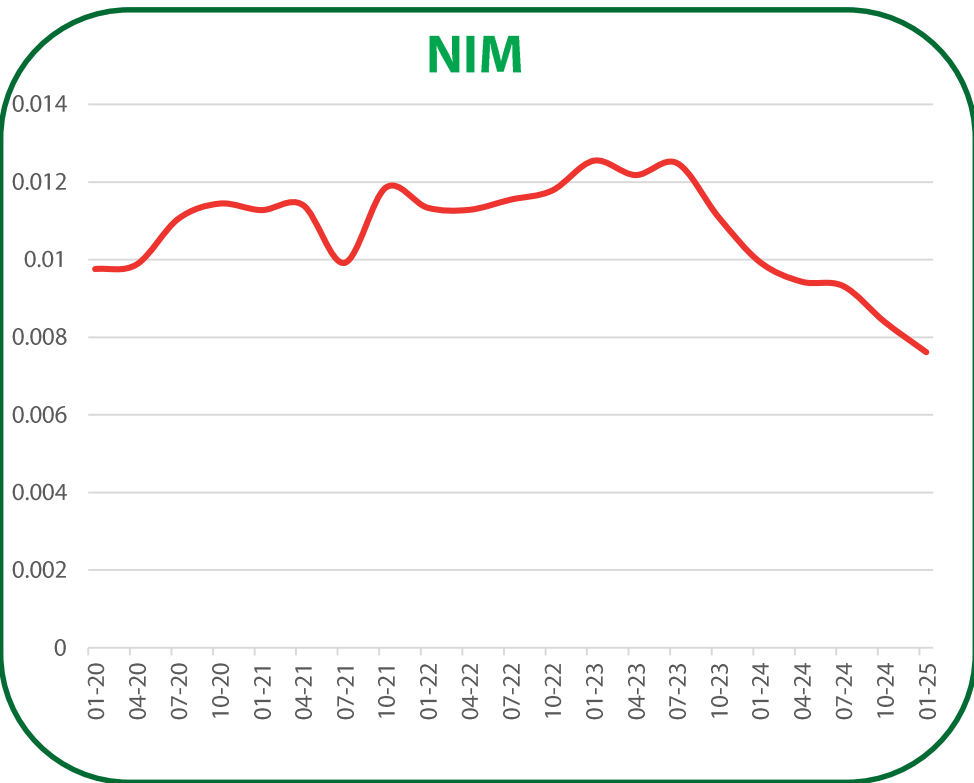
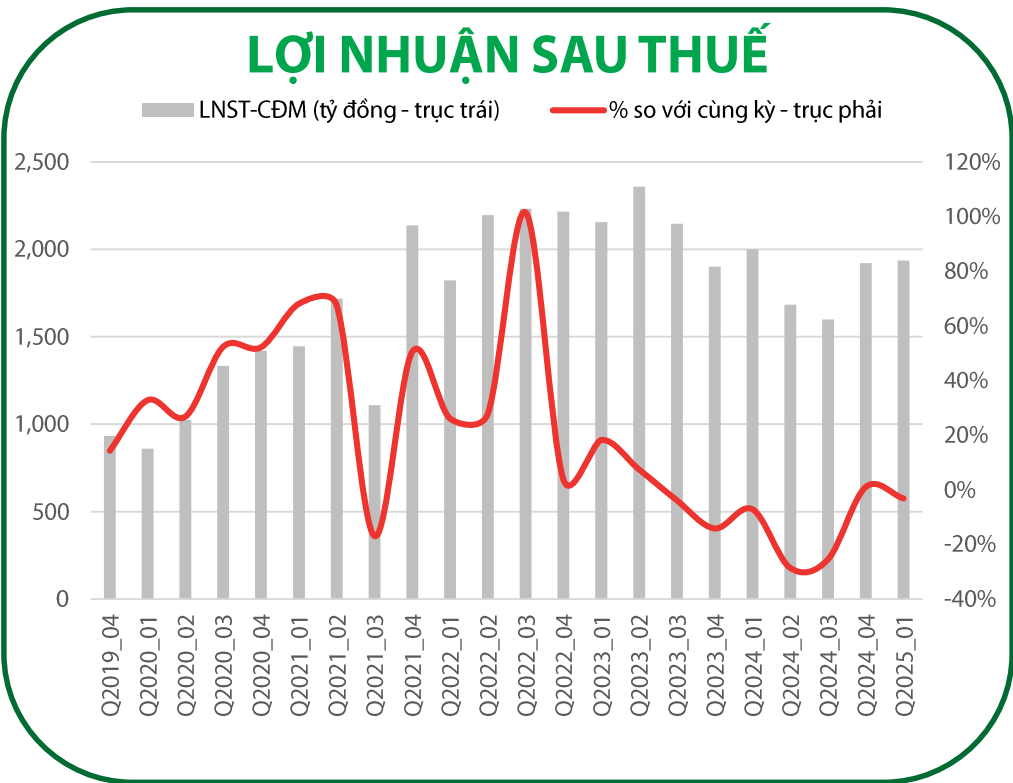
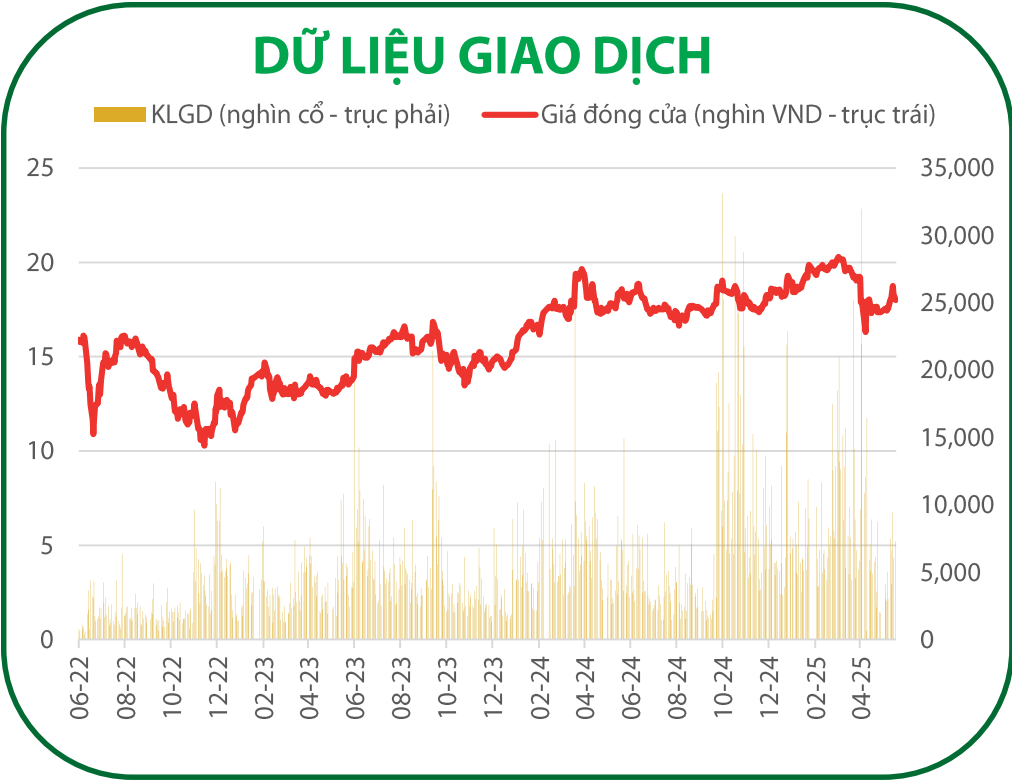
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	54.518
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.979
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	9.096
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	179
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,0%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16,304-20,296

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

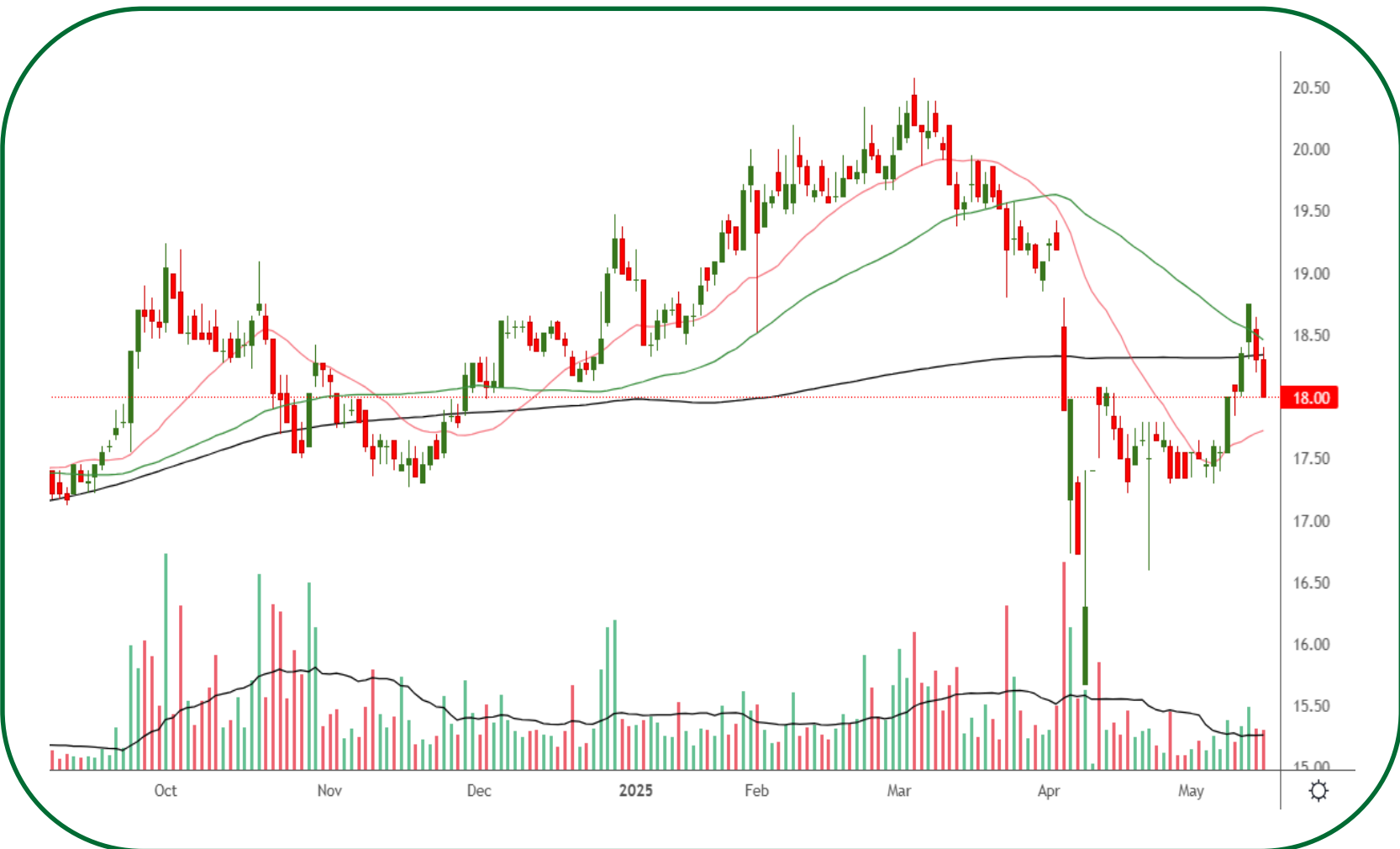
- Trong Quý 1/2025, VIB ghi nhận ợi nhuận trước thuế hơn 2.400 tỷ đồng (+1% QoQ, -3% YoY), hoàn thành 22% kế hoạch năm. NIM giảm mạnh xuống 3,05% do cạnh tranh lãi suất, kéo thu nhập lãi thuần giảm 7% YoY. Thu nhập ngoài lãi giảm 33% do thu hồi nợ xấu chậm lại. Nợ xấu tăng mạnh khiến tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm còn 39%, dù chi phí tín dụng vẫn thấp (0,1%). Tăng trưởng tín dụng đạt 3,0% YTD, trong đó cho vay doanh nghiệp tăng tích cực 10,2%.
- Trong ngắn hạn, VIB tiếp tục đối mặt với áp lực suy giảm NIM do cạnh tranh lãi suất và nhu cầu tăng trưởng huy động vốn, đặc biệt là kế hoạch tăng trưởng huy động thị trường 1 lên tới 26%. Việc nợ xấu gia tăng trở lại khiến ngân hàng cần tăng chi phí dự phòng trong các quý tới để duy trì tỷ lệ nợ xấu dưới 3%. Tăng trưởng tín dụng dự kiến sẽ chậm lại trong nửa đầu năm do ngân hàng ưu tiên kiểm soát rủi ro.
- VIB đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế cả năm 2025 đạt 11.000 tỷ đồng, với định hướng duy trì tăng trưởng bền vững đi kèm kiểm soát rủi ro. Chiến lược của ngân hàng bao gồm kiểm soát tỷ lệ nợ xấu nội bảng dưới 3%, tối ưu hóa cơ cấu nguồn vốn thông qua đẩy mạnh huy động CASA, và đa dạng hóa nguồn thu. Bên cạnh đó, VIB cam kết nâng cao hiệu quả vận hành thông qua tiết giảm chi phí đồng thời định hướng tăng trưởng tín dụng phù hợp với khả năng kiểm soát rủi ro nhằm đảm bảo chất lượng tài sản và hiệu quả sinh lời trong dài hạn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng từ nền giá 17,3 - 17,6, VIB bị cản tại vùng 18,7 và quay đầu giảm giá. Diễn biến điều chỉnh diễn ra khá nhanh với 2 phiên giảm giá liên tục. Hiện tại, tín hiệu hỗ trợ chưa rõ ràng nên khả năng giảm giá của VIB có thể còn tiếp diễn trong thời gian gần tới. Tuy nhiên, dự kiến nền giá 17,3 - 17,6 sẽ tạo động lực hỗ trợ tốt và giúp VIB hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ : 17.300 VNĐ.
- Kháng cự : 20.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DXG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 15,5 16,25 17,5 ➤ Đà tăng của DXG nhanh chóng bị đẩy lùi khi tiệm cận khu vực cản mạnh 17 – 17,5 (nơi xuất hiện đỉnh tháng 12/2024 và tháng 03/2025) thể hiện qua bóng nến trên dài. Bên cạnh đó, thanh khoản tăng cao so với những phiên gần đây chứng tỏ áp lực cung tại khu vực cản vẫn ở mức cao. Với đà bán còn mạnh tại mức cản, DXG đang đối mặt với rủi ro lùi về hỗ trợ gần nhất ở 15,5 (nơi hội tụ các đường MA quan trọng) nhằm thu hút dòng tiền mới tham gia trước khi vượt cản mạnh.
POW Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 11,7 12,9 14 ➤ Xu hướng tăng của POW tiếp tục bị chặn lại khi liên tục xuất hiện bóng nến trên dài trong nhiều phiên gần đây – phản ánh áp lực bán tại vùng giá 13 vẫn chưa được hấp thụ hoàn toàn. Nếu tình trạng này kéo dài, lực cầu có thể suy yếu dần do áp lực cản vẫn hiện hữu. Do đó, POW đang đối mặt với rủi ro điều chỉnh trở lại vùng hỗ trợ gần nhất quanh MA(20) – tương ứng mốc 12,4 – nhằm kích hoạt dòng tiền mới tham gia thị trường.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thương mại Tháng 04/2025: Thương chiến hạ nhiệt và hàm ý đối với Việt Nam

(My Trần – my.tth@vdsc.com.vn)

- Hoạt động thương mại tháng 4/2025 trở nên sôi động trong bối cảnh các đơn hàng xuất khẩu được thúc đẩy bởi thời gian tạm hoãn thuế 90 ngày.
- Xét theo ngành hàng, nhóm hàng điện tử và máy móc thiết bị ghi nhận mức tăng cao nhất ở cả hai chiều xuất khẩu và nhập khẩu.
- Trước áp lực của chính sách thuế quan, xuất khẩu sang thị trường Mỹ duy trì mức tăng trưởng cao (+34,2% so với cùng kỳ trong tháng 4/2025), gấp gần hai lần mức tăng trưởng xuất khẩu đối với các thị trường ngoài Mỹ.
- Chiến tranh thương mại hạ nhiệt với thoả thuận đầu tiên giữa Mỹ-Anh và quá trình xuống nước giữa Mỹ-Trung đưa đến một số hàm ý đối với triển vọng thương mại Việt Nam:
 - Trong ngắn hạn, các doanh nghiệp xuất khẩu sẽ tiếp tục đẩy mạnh các hoạt động sản xuất vì rủi ro hiện có thể sẽ theo hướng tăng thuế quan cao hơn mức 10% sau khi hết thời hạn 90 ngày. Thời hạn 90 ngày của Việt Nam sẽ kết thúc vào ngày 08/07/2025, trong khi thời hạn 90 ngày của Trung Quốc là ngày 12/08/2025.
 - Mức thuế 10% với hàng nhập khẩu của Anh sau đàm phán cho thấy đây cũng là mức thuế cơ sở mà Mỹ sẽ duy trì đối với các nước khác. Mức thuế nhập khẩu có hiệu lực tại Mỹ hiện là 13,1%, thấp hơn mức thuế 22,8% trước thoả thuận Mỹ – Trung nhưng vẫn cao hơn đáng kể so với mức thuế vào cuối năm 2024 (2,3%).
 - Thoả thuận thương mại giữa Mỹ và Anh có thể cho thấy mức thuế đối ứng có thể không quan trọng bằng chi tiết những nhượng bộ mà hai bên đồng ý với nhau đối với các ngành hàng chiến lược và mức độ thoả hiệp trong việc gỡ bỏ các rào cản phi thuế quan đối với DN xuất khẩu Mỹ.
 - Chiến lược Trung Quốc+1 có thể quay trở lại hoặc không đối với Việt Nam. Kết quả đàm phán giữa Mỹ và Trung Quốc mở ra cơ hội để Việt Nam có thể đạt được mức thuế cơ sở 10% sau đàm phán. Tuy nhiên, rủi ro bị áp thuế đối ứng cao hơn “trong tương quan với các nước khác” sẽ là thiệt hại đối với Việt Nam trong bối cảnh phức tạp của tiến trình đàm phán.

Tình hình thương mại tháng 4/2025

	04/2025			Luỹ kế từ đầu năm	
	Tỷ USD	% sv tháng trước	% sv cùng kỳ	Tỷ USD	% sv cùng kỳ
Tổng XNK	74,3	-1,4%	21,7%	276,9	15,9%
Xuất khẩu	37,4	-2,8%	20,6%	140,3	13,2%
Nội địa	11,8	5,4%	26,9%	41,3	17,7%
FDI	25,6	-6,1%	17,9%	99,0	11,4%
Nhập khẩu	36,9	0,0%	23,0%	136,6	18,8%
Nội địa	14,5	3,6%	25,7%	51,3	17,1%
FDI	22,4	-2,2%	21,2%	85,2	-2,2%
CCTM	0,6		-45,9%	3,8	-58,0%

Nguồn: TCHQ, 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 (*)
16/05	VCG	21,90	21,90	24,00	26,50	20,90		0,0%		-1,3%
15/05	HPG	25,65	26,00	28,00	30,00	24,90		-1,3%		-1,0%
14/05	CTD	81,20	81,00	88,00	96,00	76,80		0,2%		0,2%
13/05	ACB	25,40	24,50	26,00	28,00	23,30		3,7%		1,0%
09/05	FPT	118,20	114,00	122,00	130,00	106,80		3,7%		2,1%
08/05	TCB	29,50	27,00	29,00	31,00	25,40		9,3%		3,7%
07/05	POW	12,90	12,20	13,00	14,00	11,60		5,7%		4,4%
06/05	DGC	89,50	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	18,00	17,25	19,00	20,90	16,40		4,3%		5,5%
25/04	MBB	24,60	23,30	24,70	26,50	21,80		5,6%		6,0%
24/04	REE	70,60	68,40	73,50	82,00	65,40		3,2%		7,0%
23/04	VCG	21,90	21,65	23,40	25,00	20,40		1,2%		8,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,1%		-0,5%

(*) 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
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
02/06/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/06/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
06/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
13/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
19/06/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 6 (VN30F2506)
20/06/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
20/05/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/05/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
22/05/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
23/05/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/05/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)
02/06/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/06/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/06/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/06/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp



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
CTG – Triển vọng tăng trưởng tích cực khi áp lực dự phòng giảm	15/05/2025	Mua – 1 năm	45.200
HPG – Người khổng lồ chuyển mình	09/05/2025	Mua – 1 năm	33.800
DCM – Lực đẩy từ giá bán chưa đủ lớn	22/04/2025	Tích lũy	34.500
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
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