

ĐIỀU CHỈNH

Ngày 19/05/2025



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Nhịp tăng của thị trường bị kìm hãm và điều chỉnh khi áp sát mức điểm trước đợt sụt giảm mạnh từ ngày 02/04/2025, vùng 1.317 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có động thái thận trọng và giảm tác động hỗ trợ sau nhiều phiên tăng điểm, đồng thời khối ngoại cũng quay lại bán ròng.
- Mặc dù thị trường vẫn đang suy yếu nhưng diễn biến hiện tại tạm thời đang mang tính chất điều chỉnh sau nhịp tăng kéo dài nhiều phiên và kiểm tra lại động lực hỗ trợ của dòng tiền tại vùng 1.300 điểm.
- Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ tại vùng 1.290 – 1.300 điểm 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

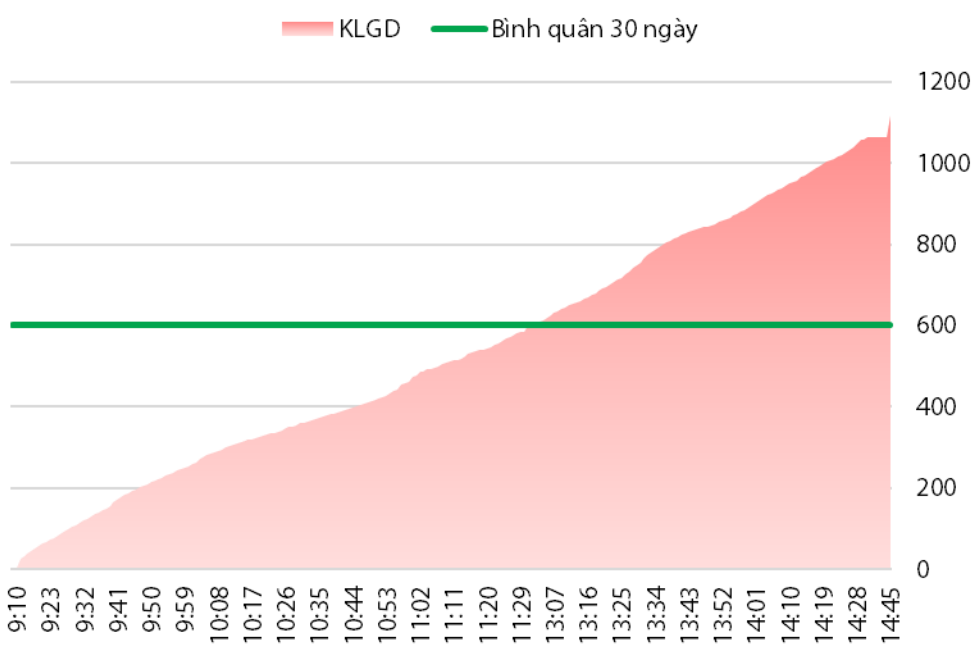
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 16/05/2025

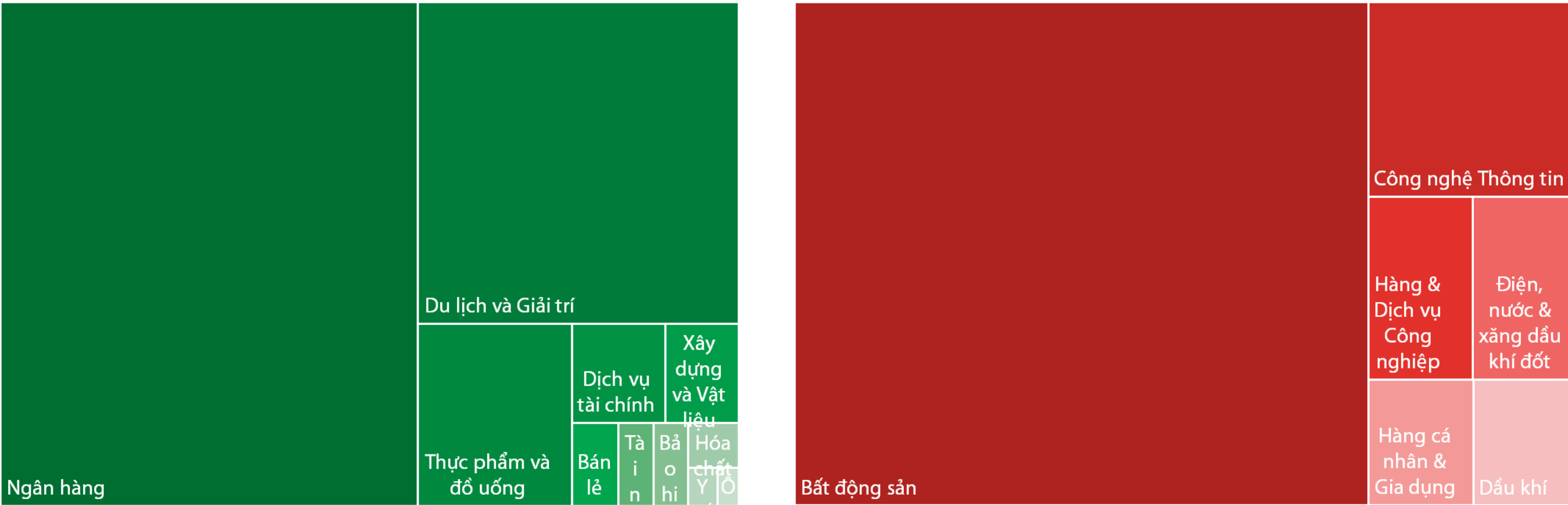
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-17,69	VHM	VPL	20,17
-3,35	FPT	LPB	7,43
-2,69	BCM	ACB	6,12
-2,17	VRE	MBB	6,08
-1,88	VJC	SHB	5,32

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
FPT Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 118 121 133 Sau nhịp hồi phục nhanh từ vùng 110, FPT bị cản tại vùng 127 và quay đầu giảm giá. Hiện tại, áp lực bán vẫn đang gây sức ép lên FPT nhưng có khả năng đợt giảm giá hiện tại đang mang tính chất điều chỉnh để kiểm tra lại dòng tiền hỗ trợ sau đợt tăng giá nhanh. Dự kiến, FPT sẽ sớm được hỗ trợ và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình hướng đến gần vùng MA(200), vùng 133.
TCB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 28,5 29,45 33 Nhịp tăng giá của TCB bị kìm hãm tại vùng 30 - 30,5 và lùi bước. Áp lực chốt lời có thể vẫn còn nhưng diễn biến này đang mang tính chất điều chỉnh sau đợt tăng giá nhanh. Hiện tại, vùng 28 - 28,5, vùng cản mà TCB vừa bứt phá trong thời gian gần đây, đang đóng vai trò là vùng hỗ trợ tốt cho TCB trong ngắn hạn. Dự kiến TCB sẽ sớm được hỗ trợ và hồi phục trở lại để tiếp tục xu thế tăng giá.

Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MBB Tăng	Hỗ trợ 23,8 Giá hiện tại 24,65 Kháng cự 27 Sau nhịp tăng từ nền giá 23,2 - 23,8, MBB bị cản tại vùng 25,5 và quay đầu giảm giá. Hiện tại, động thái hỗ trợ chưa rõ ràng nhưng đợt giảm giá hiện tại có thể chỉ mang tính chất điều chỉnh để kiểm tra lại dòng tiền hỗ trợ. Dự kiến, MBB sẽ được hỗ trợ khi lùi bước và hồi phục trở lại để tiếp tục thử thách vùng cản 25,5. 
MWG Tăng	Hỗ trợ 61,8 Giá hiện tại 63,8 Kháng cự 71 Sau động thái vượt đường MA(200), vùng 61,8, nhịp tăng của MWG đang chậm lại trước ngưỡng 65. Mặc dù chịu áp lực điều chỉnh nhưng diễn biến MWG vẫn khá ổn định quanh 64. Hiện tại, vùng MA(200) đã trở thành vùng hỗ trợ tốt cho MWG trong ngắn hạn. Dự kiến MWG sẽ sớm được hỗ trợ và hồi phục trở lại để tiếp tục xu thế tăng giá. 

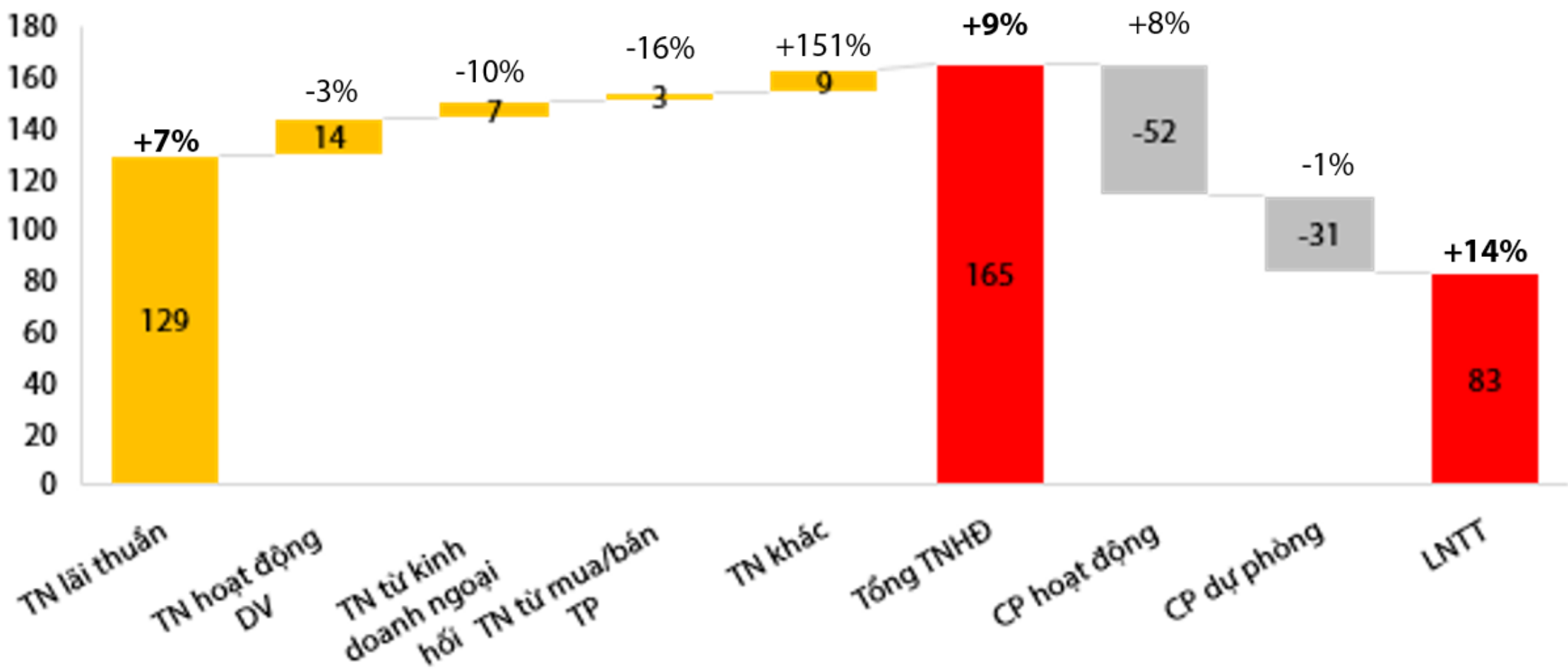
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật diễn biến lợi nhuận, hoạt động cho vay và huy động ngành ngân hàng Q1-2025

(Tùng Đỗ- tung.dt@vpsc.com.vn)

- LNTT 1Q25 của 27 ngân hàng niêm yết đạt gần 83 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 14% YoY, dựa trên động lực từ TN lãi thuần (+7% YoY) và TN từ hoạt động khác (+151% YoY), trong khi chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đi ngang so với cùng kỳ
- Tăng trưởng tín dụng kể từ đầu năm của các ngân hàng niêm yết tính tới hết 1Q25 đạt 3,76% (so với mức toàn hệ thống là 3,93%), ghi nhận tín hiệu phục hồi tích cực của nhu cầu vốn so với cùng kỳ năm 2024 (1,42%), hoàn thành khoảng 25% mục tiêu tăng trưởng tín dụng 16% của NHNN. Chúng tôi chưa nhận thấy sự thay đổi đáng kể nào về cấu trúc của tăng trưởng tín dụng khi cho vay doanh nghiệp và cho vay ngắn hạn vẫn là động lực chính cho tăng trưởng toàn hệ thống.
- Tăng trưởng huy động của các ngân hàng niêm yết tính tới hết 1Q25 đạt 3,3%, trong đó tiền gửi từ khách hàng tăng 2,4% còn huy động từ giấy tờ có giá tăng trưởng 11,0%. Tăng trưởng huy động tiếp tục thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng trong 1Q25 (-0,4%) nhưng khoảng cách đã thu hẹp so với cả năm 2024. Nhìn chung, kỳ hạn bình quân của nguồn vốn huy động đang có xu hướng tăng do nhu cầu phát hành TP để tăng vốn cấp 2 ở một số ngân hàng, và phát hành chứng chỉ tiền gửi để tăng tính cạnh tranh trong thu hút CASA. Với triển vọng tín dụng tăng nhanh hơn về cuối năm, sức ép lên mặt bằng lãi suất huy động và chi phí vốn của các ngân hàng sẽ gia tăng trong phần còn lại của năm 2025.
- NIM toàn ngành giảm 30 bps QoQ xuống 3,05% khi chịu sức ép từ lợi suất tài sản giảm -25 bps QoQ và chi phí vốn lại tăng 5 bps QoQ. Diễn biến này cho thấy sự cạnh tranh lãi suất cho vay trên thị trường vẫn đang khá khốc liệt, thúc đẩy bởi việc các triển khai nhiều gói tín dụng ưu đãi lãi suất theo định hướng giảm lãi suất của Chính phủ, bên cạnh yếu tố về cấu trúc kỳ hạn của các khoản cho vay mới và thoái lãi dự thu do nợ xấu tăng, trong khi lại phải cạnh tranh trong cả vấn đề huy động.

Hình 1: Tăng trưởng các cấu phần thu nhập (nghìn tỷ đồng) của các ngân hàng niêm yết Q1-2025



Nguồn: BC các ngân hàng, 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 (*)
16/05	VCG	21,85	21,90	24,00	26,50	20,90		-0,2%		-0,9%
15/05	HPG	25,80	26,00	28,00	30,00	24,90		-0,8%		-0,6%
14/05	CTD	81,00	81,00	88,00	96,00	76,80		0,0%		0,6%
13/05	ACB	25,45	24,50	26,00	28,00	23,30		3,9%		1,4%
09/05	FPT	121,00	114,00	122,00	130,00	106,80		6,1%		2,5%
08/05	TCB	29,45	27,00	29,00	31,00	25,40		9,1%		4,1%
07/05	POW	12,90	12,20	13,00	14,00	11,60		5,7%		4,8%
06/05	DGC	91,90	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	18,15	17,25	19,00	20,90	16,40		5,2%		5,9%
25/04	MBB	24,65	23,30	24,70	26,50	21,80		5,8%		6,4%
24/04	REE	71,00	68,40	73,50	82,00	65,40		3,8%		7,5%
23/04	VCG	21,85	21,65	23,40	25,00	20,40		0,9%		8,7%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,1%		-0,3%

(*) 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
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
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
15/05/2025	Anh	GDP tại Anh
15/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
15/05/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
19/05/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/05/2025	Trung Quốc	Công 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)



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
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
VNM – Thuyền to nỗ lực vượt sóng lớn	17/03/2025	Trung lập – 1 năm	69.500
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

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, 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

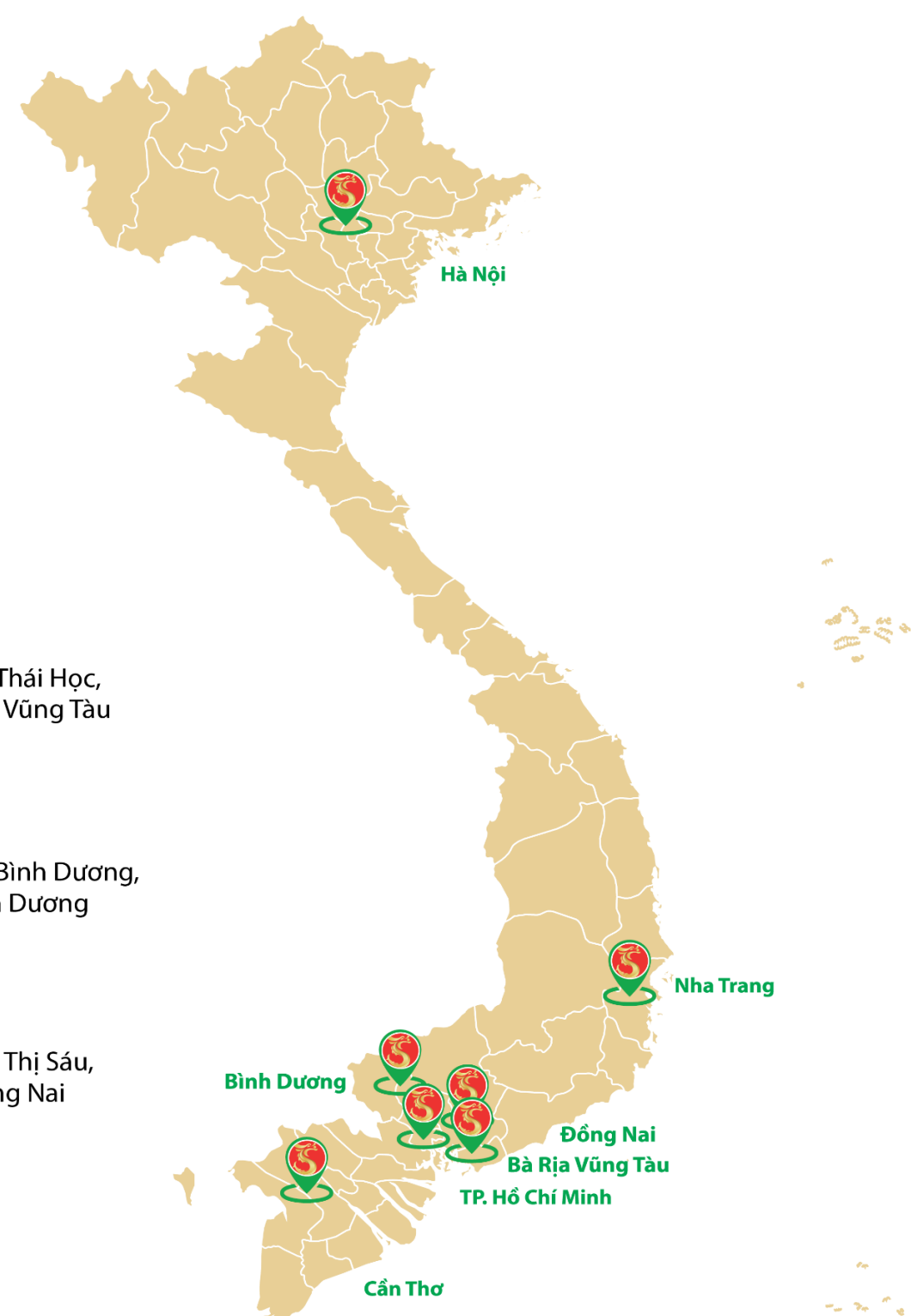
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 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 W www.vdsc.com.vn