

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 24/01/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu PNJ

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DPR

GIAO DỊCH 0đ PHÍ
MARGIN HẾT Ý

Đến hết 31/03/2025

Phí giao dịch

0đ
PHÍ

Margin chỉ

6.88%
/NĂM

Tải iDragon
mở tài khoản ngay!



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường đã giữ thành công vùng hỗ trợ 1.243 điểm và nhanh chóng tăng điểm trở lại. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ sôi động trở lại sau nhiều phiên trầm lắng. Diễn biến tăng điểm nhanh đã đưa thị trường vượt ngưỡng 1.253 điểm và giúp thị trường trở lại vùng cân bằng trong quá khứ.
- Tuy nhiên, diễn biến tăng nhanh có thể sẽ thúc đẩy nguồn cung chốt lời ngắn hạn và gây ra trạng thái tranh chấp cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo. Dự kiến thị trường sẽ có diễn biến tranh chấp và thăm dò cung cầu tại vùng 1.257 – 1.267 điểm trước khi có tín hiệu cụ thể hơn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng cản. Tuy nhiên, có thể tiếp tục cân nhắc khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

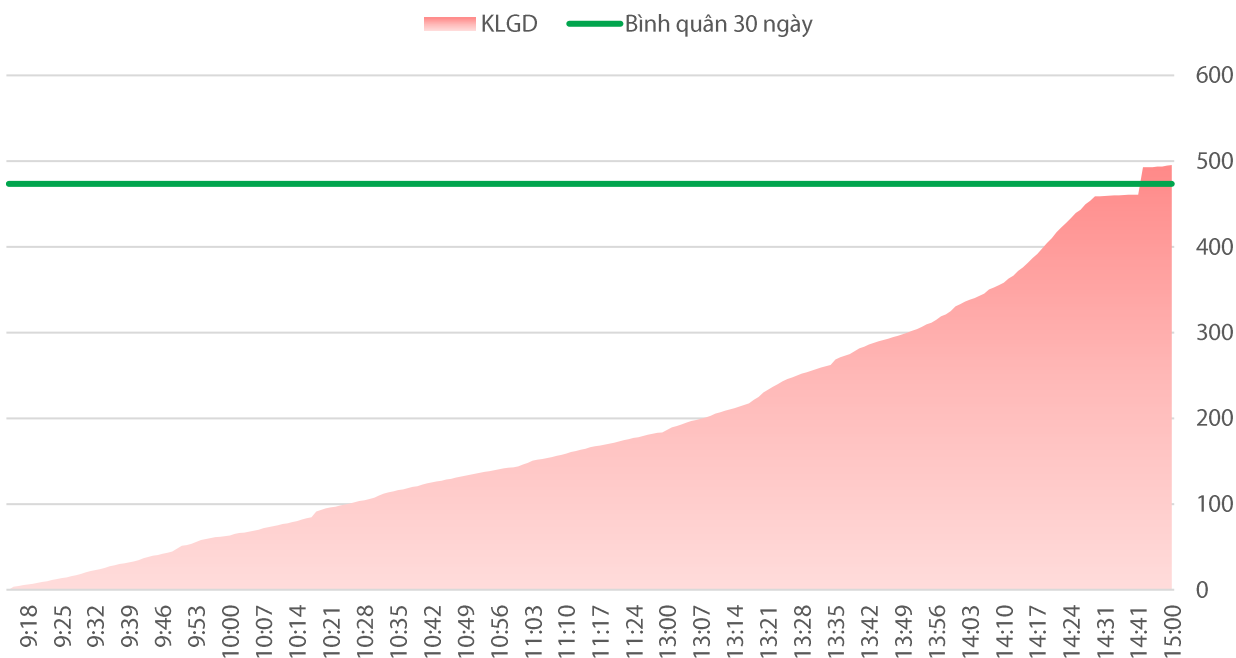
XU HƯỚNG: **SIDeways**



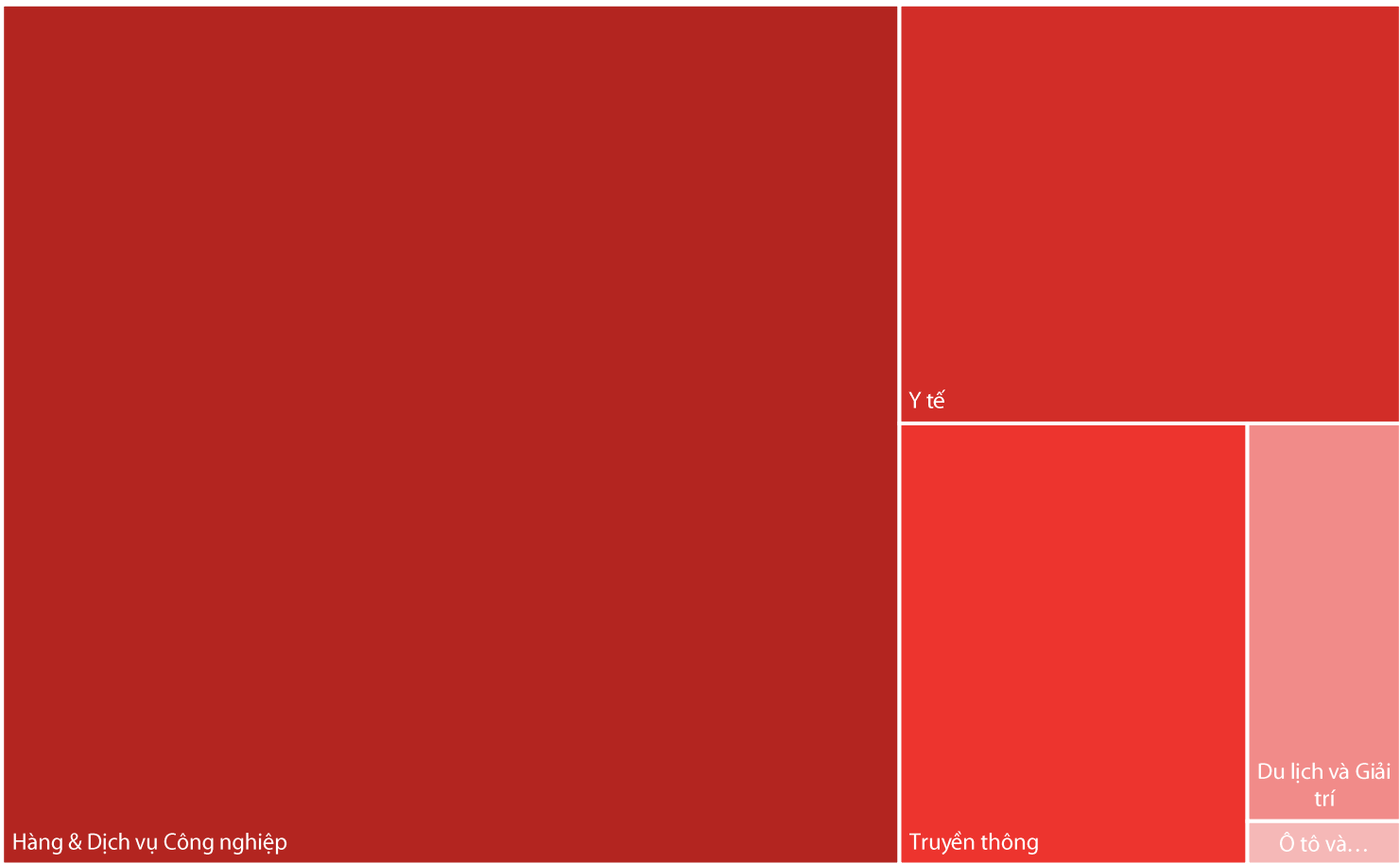
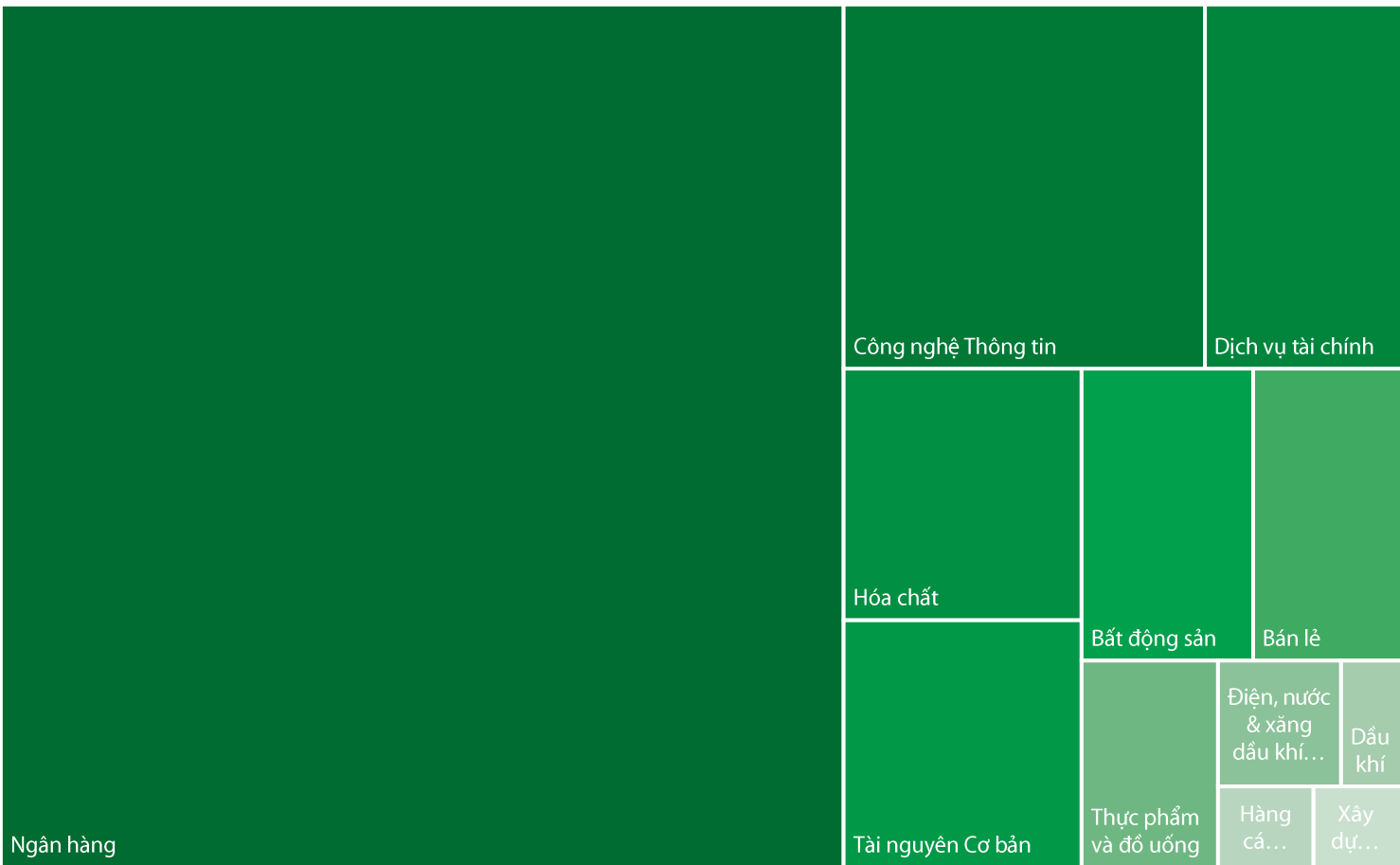
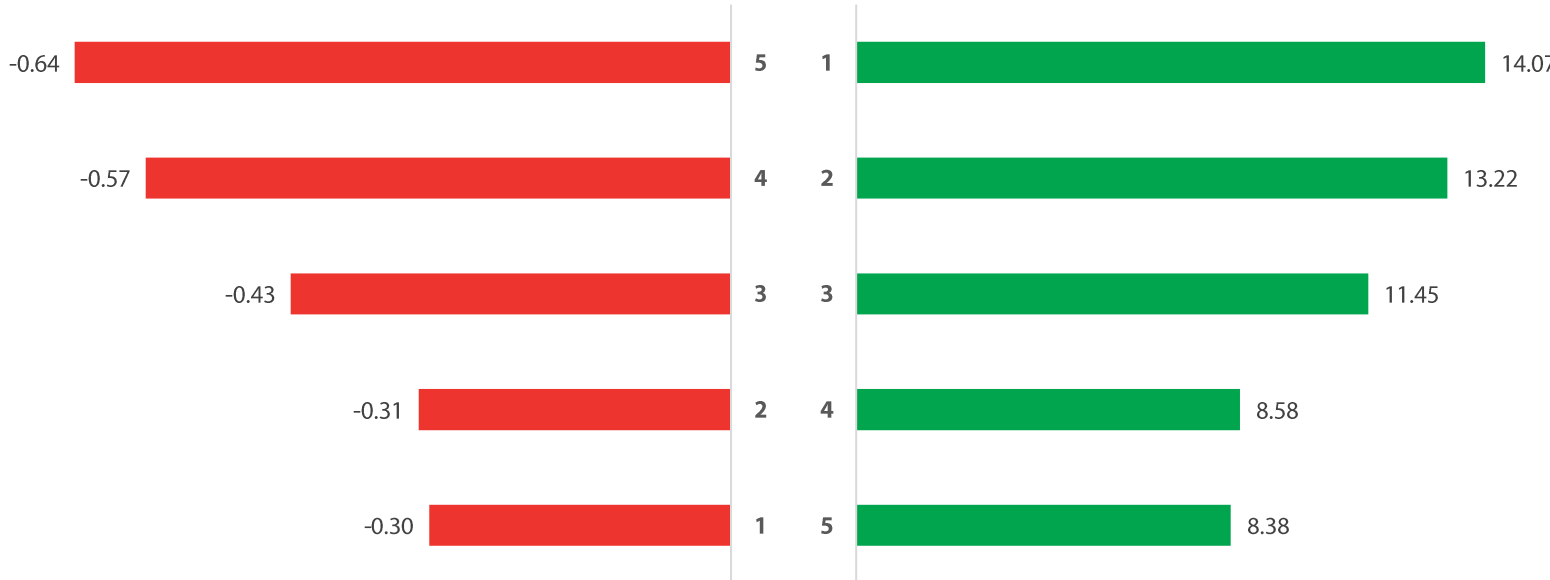
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 23/01/2025

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận

PNJ

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

108.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (24/01/2025) (*)

96.300 – 97.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

102.000

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

▲ 4,9% - 5,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

108.000

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

▲ 11,1% - 12,1%

Giá cắt lỗ

93.300

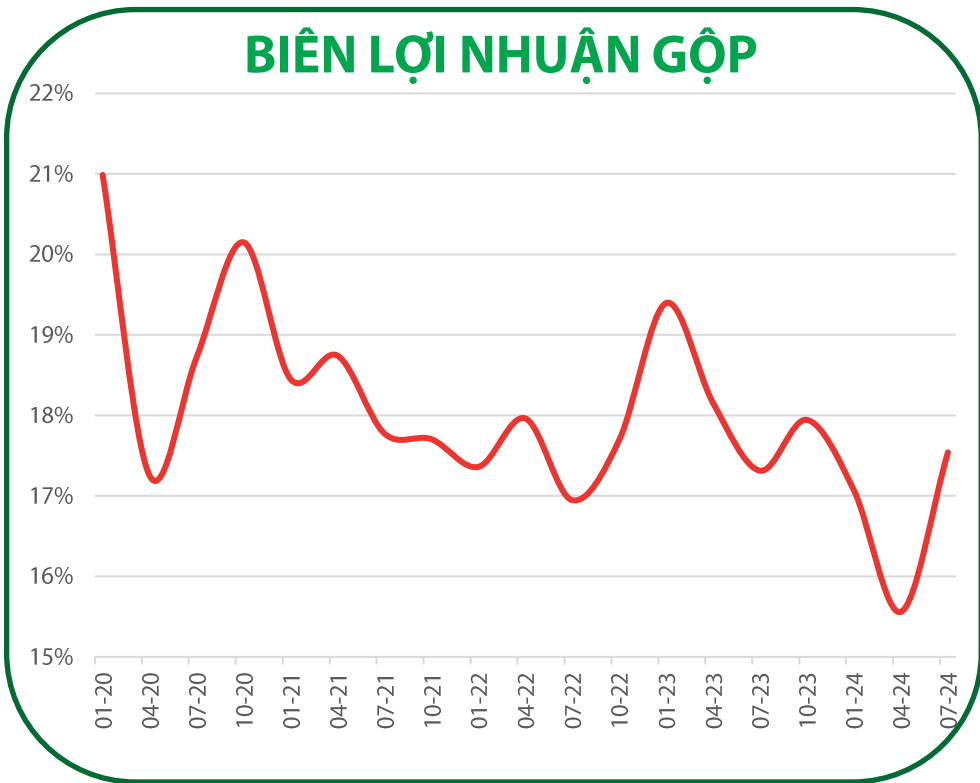
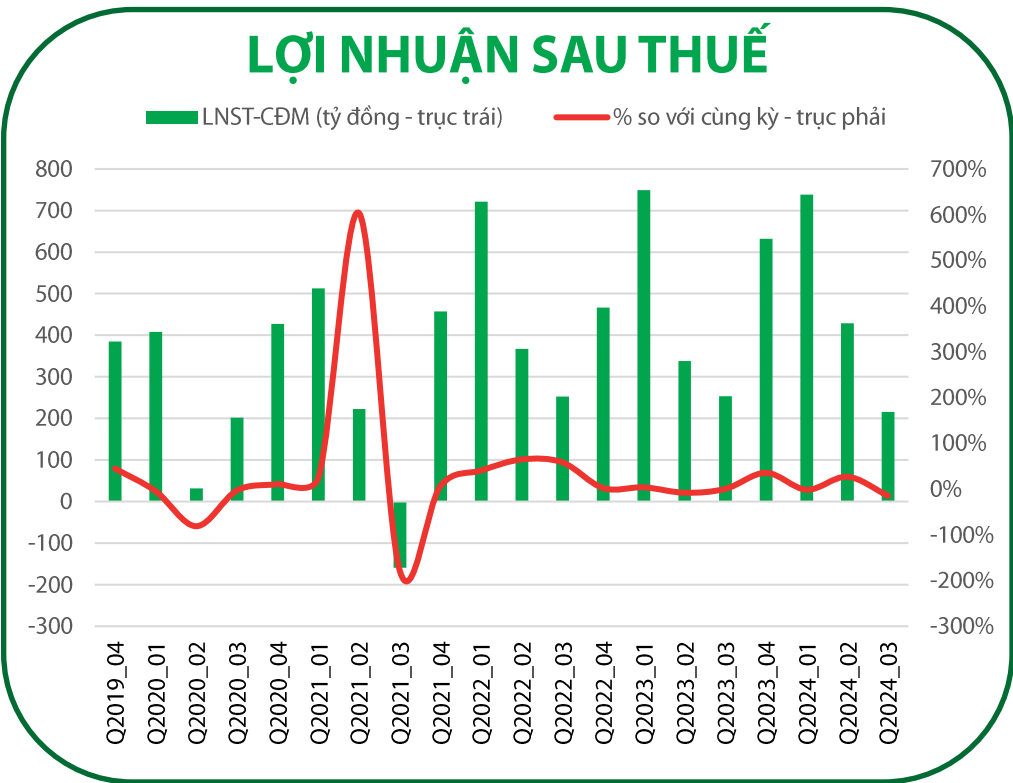
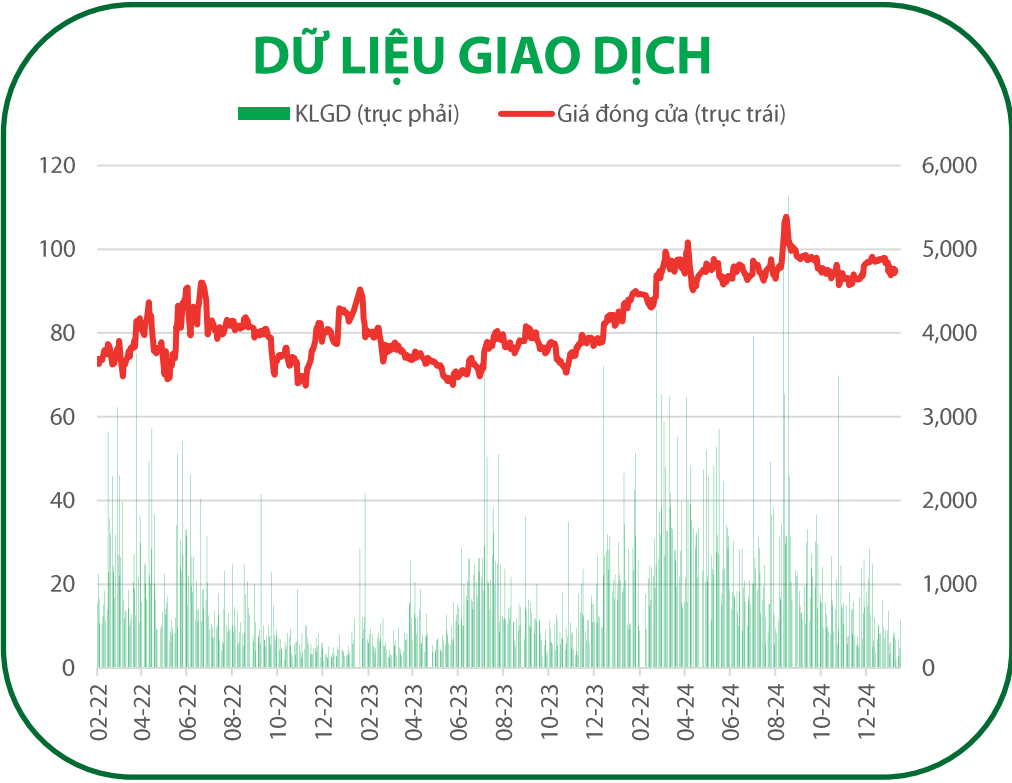
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	32.371
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	338
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.472
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	68,9
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	49,0
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	87,800-109,300

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

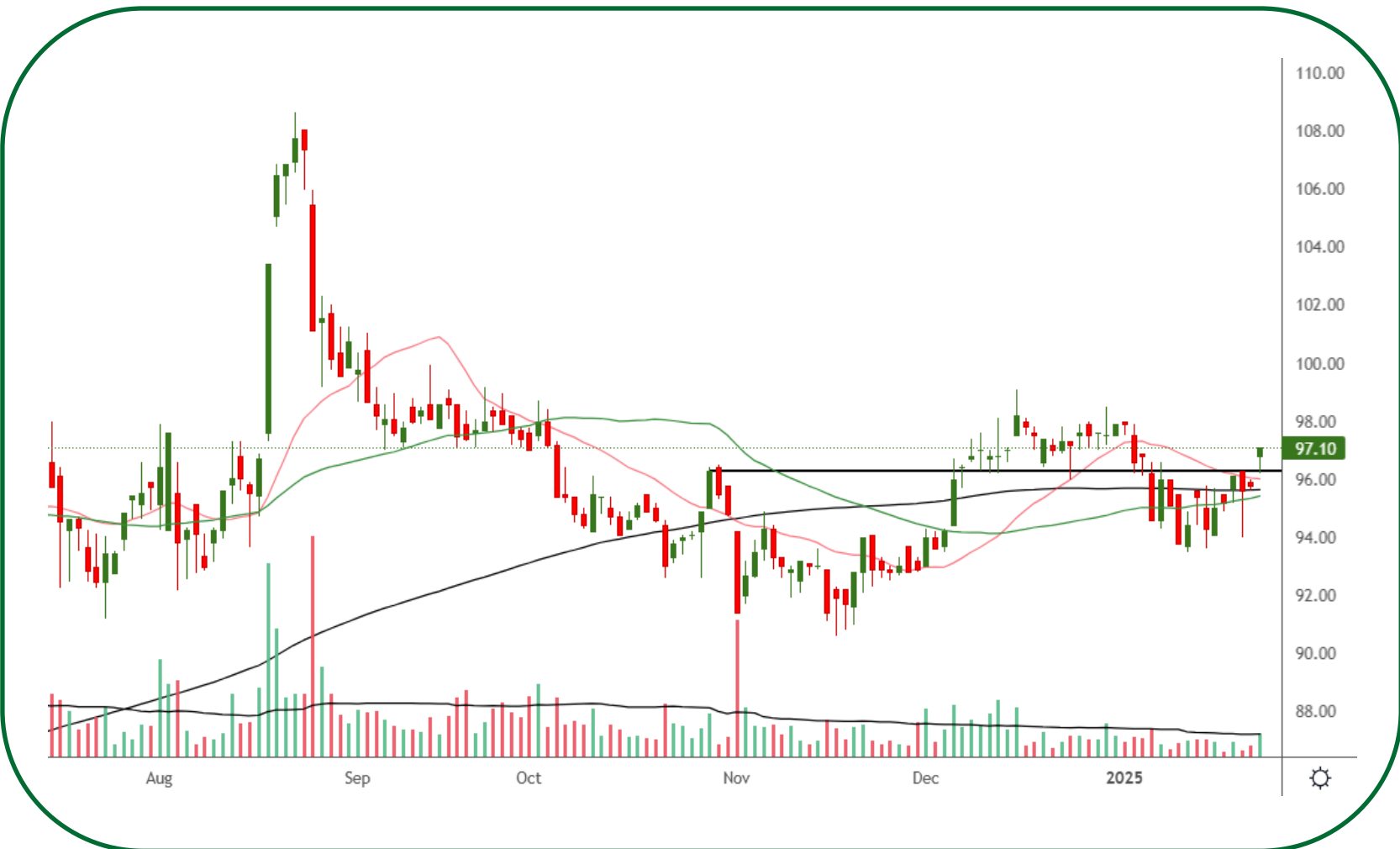
- Kết quả kinh doanh Q4/2024 của PNJ ghi nhận doanh thu thuần đạt 8.581 tỷ đồng, giảm 12,5% svck. Doanh thu mảng bán lẻ trang sức tăng trưởng tích cực 10,6% svck, đạt 5.949 tỷ đồng, và mảng bán sỉ tăng mạnh 48,6% svck, đạt 1.003 tỷ đồng, nhờ nhu cầu tiêu dùng hồi phục. Trong khi đó, doanh thu mảng vàng 24K giảm 62,4% svck, đạt 1.184 tỷ đồng, do thiếu hụt nguồn cung kéo dài. Biên lợi nhuận gộp cải thiện 2,9 điểm phần trăm svck lên 20,9%, giúp lợi nhuận ròng đạt 733 tỷ đồng (+15,6% svck).
- Lũy kế cả năm 2024, doanh thu thuần đạt 37.823 tỷ đồng (+14,1% svck), dẫn dắt bởi mảng bán lẻ trang sức (+14,4%) và bán sỉ (+34,6%). Mảng vàng 24K tăng 11,5% nhờ nhu cầu mạnh trong nửa đầu năm, nhưng suy giảm trong nửa cuối năm do siết chặt nguồn cung từ cơ quan chức năng. Biên lợi nhuận gộp cả năm giảm nhẹ 0,6 điểm phần trăm xuống 17,6%, trong khi lợi nhuận ròng đạt 2.115 tỷ đồng (+7,3% svck), hoàn thành 103,7% dự phóng của chúng tôi.
- Với tăng trưởng tích cực ở mảng bán lẻ và bán sỉ trang sức, cùng sự cải thiện biên lợi nhuận gộp trong quý cuối năm, chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu cơ bản là 96.300 đồng/cổ phiếu. Tuy nhiên, rủi ro về nguồn cung vàng vẫn hiện hữu, nên khuyến nghị duy trì ở mức TRUNG LẬP.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù PNJ có diễn biến kém sắc dưới đường MA(200), vùng 95,7, từ ngày 07/01/2025 đến ngày 17/01/2025 nhưng nền thanh khoản duy trì ở mức thấp, thể hiện áp lực nguồn cung thấp. Đồng thời PNJ có nỗ lực vượt đường MA(200) trong 4 phiên gần đây, đặc biệt là tín hiệu khởi sắc của dòng tiền trong ngày 23/01/2025. Khả năng tranh chấp có thể xuất hiện nhưng tín hiệu hỗ trợ hiện tại có thể giúp PNJ dần tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 95.000 VNĐ.
- Kháng cự: 109.000 VNĐ.



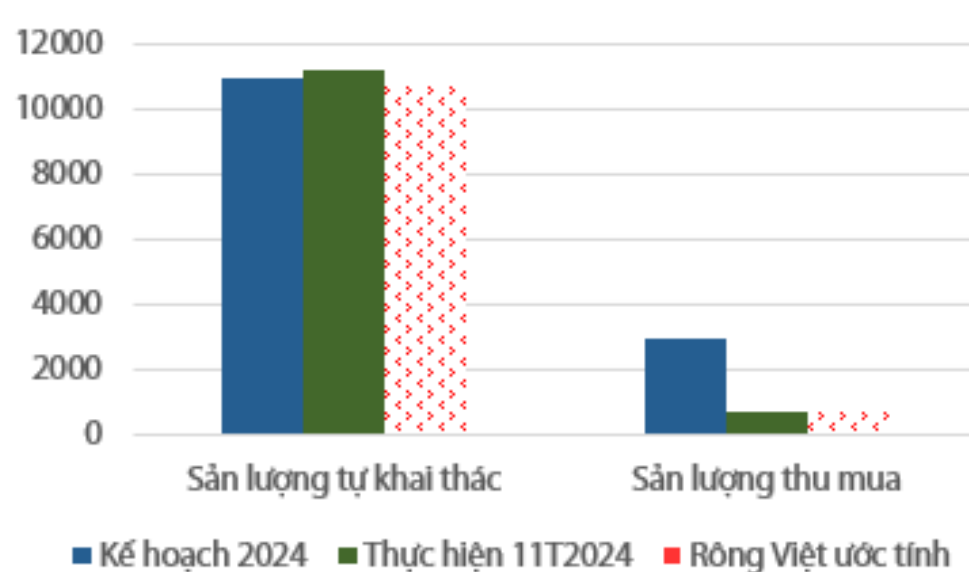
Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MWG Giảm	Hỗ trợ 57,0 Giá hiện tại 59,2 Kháng cự 64,0 Sau hơn 2 tuần giằng co tại khu vực đáy liên kế (quanh 57), MWG đã có sự phục hồi đáng kể trở lại cả về biên độ giá và thanh khoản. Tuy vậy, cổ phiếu vẫn cho thấy sự phản ứng ngay tại cản là MA 50 (quanh 59,5) tương tự như giai đoạn cuối tháng 12/2024. Do đó, để có thể xác nhận tạo đáy thành công tại 57, MWG cần sớm bứt phá khỏi MA50 trong những phiên tới. 
VGC Tăng	Hỗ trợ 45,0 Giá hiện tại 49,5 Kháng cự 52,0 VGC bật tăng đầy mạnh mẽ sau khi kiểm định lại hỗ trợ gần nhất là MA 20. Việc tạo bóng nến dưới dài, phổ nến rộng kèm thanh khoản gia tăng cho thấy nâng đỡ mạnh mẽ của phe mua ngay tại hỗ trợ quan trọng. Kết quả tích cực này kỳ vọng giúp VGC sớm đạt mục tiêu gần nhất quanh 51. 

DPR – Mảng khu công nghiệp kỳ vọng mang lại dòng tiền vào năm 2026

(Nguyễn Thị Quỳnh Giao – giao.ntq@vdsc.com.vn)

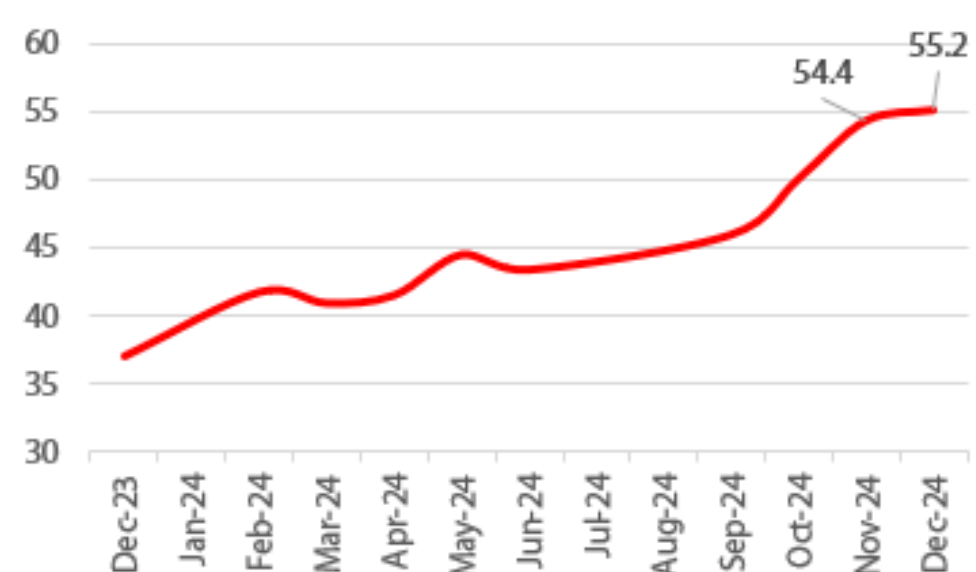
- KCN Bắc Đồng Phú mở rộng (317ha, Bình Phước) vừa được phê duyệt chủ trương đầu tư với tổng vốn đầu tư của dự án là 1.360 tỷ đồng, và chúng tôi dự kiến dự án sẽ có thể ký hợp đồng MOUs trong cuối năm 2025 và ghi nhận doanh thu trong năm 2026.
- Giá bán cao su tiếp tục tăng, giá bán bình quân năm 2024 đạt 48 triệu đồng/tấn (+38,7%YoY). Cho năm 2025, chúng tôi tăng kỳ vọng giá cao su bình quân tăng lên 53 triệu đồng/tấn (+10,4%YoY).
- Chúng tôi ước tính doanh thu và LNST-CĐM của DPR năm 2025 lần lượt đạt 1,329 tỷ đồng (+15,8%YoY) và 367 tỷ đồng (+10%YoY).

Hình 1: Sản lượng cao su tự khai thác và thu mua của DPR năm 2025 (tấn)



Nguồn: DPR, CTCK Rống Việt

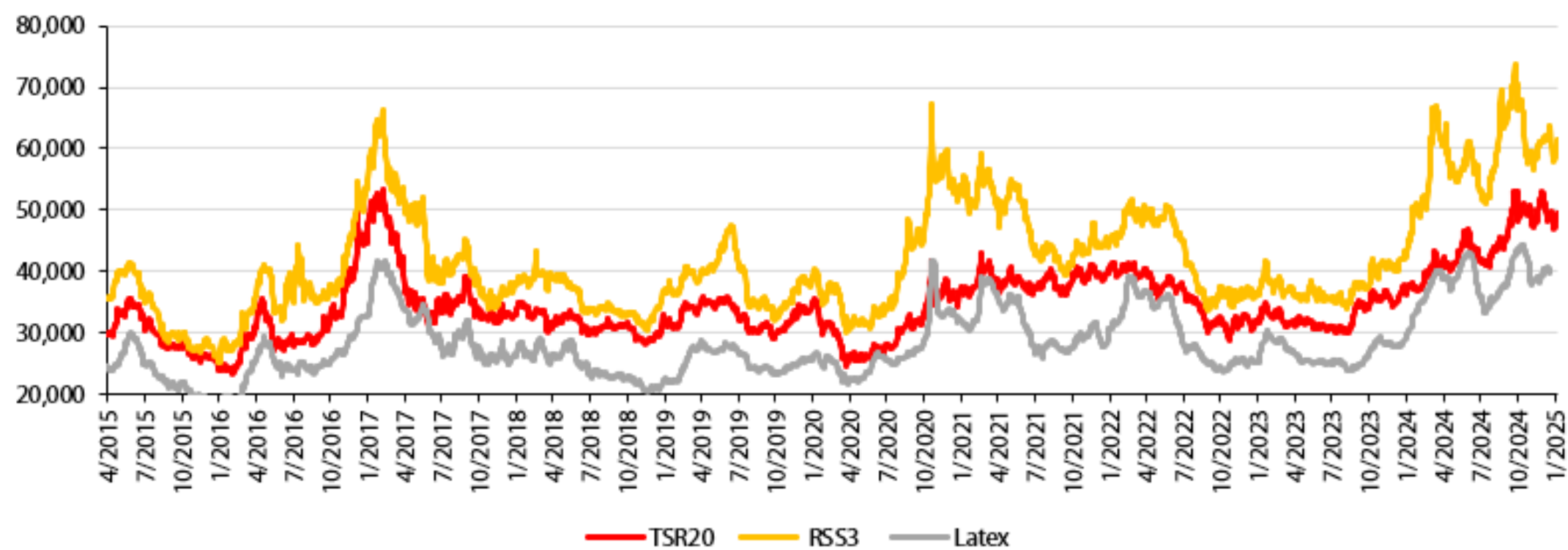
Hình 2: Giá bán cao su của DPR (triệu đồng/tấn)



Nguồn: DPR, CTCK Rổng Việt

Triển vọng kinh doanh năm 2025

Diễn biến giá cao su thể gỏi giai đoạn 4/2015 - 1/2025 ('000 đồng/tấn)



Nguồn: Bloomberg, 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 (*)
22/01	CTG	38,10	37,30	40,00	43,50	35,40		2,1%		1,1%
20/01	CTR	133,40	128,00	137,00	147,00	121,40		4,2%		1,0%
15/01	BCM	68,00	69,20	73,00	84,00	62,80		-1,7%		1,9%
09/01	VCG	19,80	18,00	19,40	21,00	17,30		10,0%		0,7%
03/01	VIB	20,45	19,50	21,30	23,50	18,40		4,9%		-0,8%
02/01	VCB	92,50	91,50	99,00	109,00	87,80		1,1%		-0,6%
27/12	DBC	25,65	28,50	30,50	32,00	27,40	27,40	-3,9%	Đóng (06/01)	-1,0%
26/12	HT1	12,40	11,90	13,00	14,50	11,20		4,2%		-1,1%
25/12	DPR	40,95	38,70	42,00	45,50	36,40		5,8%		-0,1%
24/12	LAS	18,40	22,20	24,80	27,30	20,80	20,80	-6,3%	Đóng (06/01)	-0,2%
24/12	IJC	13,50	13,85	14,80	16,00	13,30	13,30	-4,0%	Đóng (10/01)	-2,6%
20/12	HCM	29,30	29,30	31,80	35,00	27,70	27,70	-5,5%	Đóng (10/01)	-1,9%

(*) 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
06/02/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 1
11/02/2025	MSCI công bố danh mục mới
13/02/2025	Công bố chỉ số sản xuất (PPI)
20/02/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (VN30F2502)
28/02/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI thực hiện tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
04/02/2025	Mỹ	Công bố báo cáo việc làm (JOLTs) Mỹ tháng 12
06/02/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
06/02/2025	Châu Âu	Công bố doanh số bán lẻ châu Âu tháng 1
07/02/2025	Mỹ	Công bố báo cáo Nonfarm Payroll tháng 1 tại Mỹ
12/02/2025	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Mỹ tháng 1
13/02/2025	Mỹ	Chỉ Số Giá Sản Xuất (PPI) Mỹ tháng 1
13/02/2025	Anh	Công bố GDP của Anh
14/02/2025	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ Mỹ tháng 1
19/02/2025	Anh	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Anh tháng 1
19/02/2025	Trung Quốc	Công bố Chỉ số giá nhà tháng 1 tại Trung Quốc
20/02/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/02/2025	Anh	Công bố 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	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) châu Âu tháng 1
27/02/2025	Châu Âu	ECB công bố báo cáo cuộc họp chính sách tiền tệ
28/02/2025	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE Mỹ tháng 1
28/02/2025	Mỹ	Công bố GDP sơ bộ (Prelim GDP) tại Mỹ



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

hiiep.nd@vdsc.com.vn

KHOİ MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Lê Vương Hùng – Giám đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext : 1214

hung.lv@vdsc.com.vn

Phạm Phong Thành – Giám Đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext : 1225

thanh.pp@vdsc.com.vn

Trần Thị Quý – Giám Đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext : 1227

quy.tt@vdsc.com.vn

KHOİ MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC

Nguyễn Thị Mỹ Nương - Giám đốc

+84 28 6299 2006 Ext : 1216

nuong.ntm@vdsc.com.vn

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

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 Tần, 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



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 RÔNG 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