

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 25/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu SSI

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật HSG

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù thị trường rơi vào trạng thái quá bán trong phiên giao dịch với điểm số dưới đường MA(20) nhưng thị trường đã có diễn biến hồi phục khá tốt vào cuối phiên. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền có hoạt động hấp thu nguồn cung khi thị trường giảm điểm và duy trì trạng thái hỗ trợ thị trường.
- Tín hiệu hồi phục hiện tại đã giúp thị trường bảo toàn khả năng hỗ trợ của đường MA(20), đồng thời đang xác nhận tín hiệu hỗ trợ trong ngày 20/03/2025. Khả năng rung lắc có thể xuất hiện nhưng những tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ và giúp thị trường hồi phục trong thời gian tới và tiếp tục quá trình thử thách vùng cản 1.340 – 1.350 điểm. Những tín hiệu cung cầu trong quá trình thử thách này có thể sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tiếp tục 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 đang có mẫu hình tăng giá tốt.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư vẫn 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.

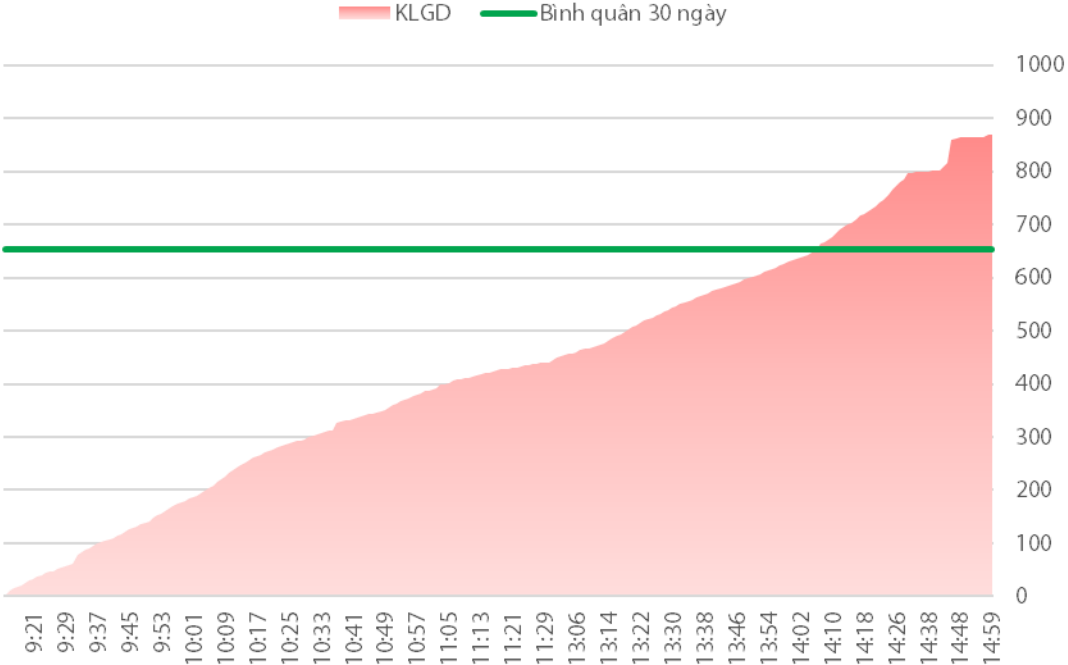
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

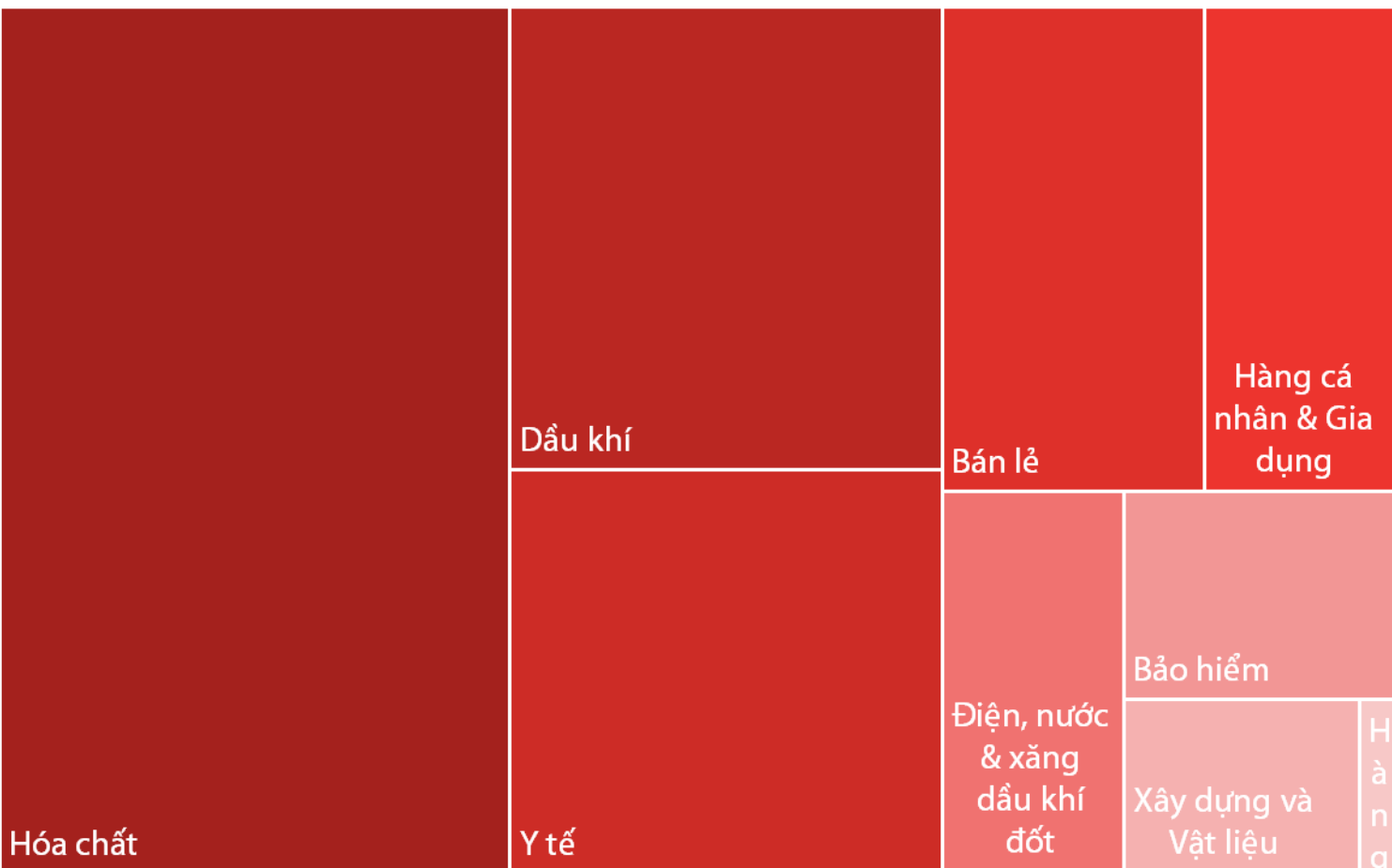


Ngày 24/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-4.37	BID	VIC	27.92
-3.47	LPB	VHM	25.52
-2.88	GVR	TCB	8.54
-2.59	BCM	VCB	7.68
-2.18	HDB	SHB	5.06

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Chứng khoán SSI

SSI

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

32.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (25/03/2025) (*)

26.800 – 27.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

29.000

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

▲ 6,6% - 8,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

32.500

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

▲ 19,5% - 21,3%

Giá cắt lỗ

25.700

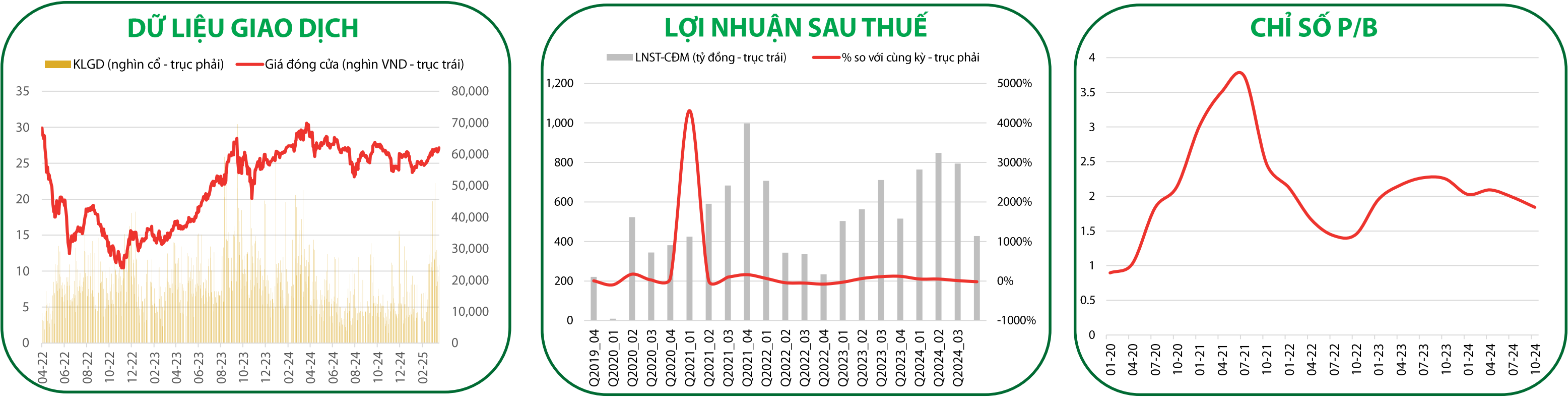
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Dịch vụ tài chính
Vốn hoá (tỷ đồng)	53.265
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.962
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	17.775
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	461
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	61,70%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,108-30,564

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Năm 2024, SSI ghi nhận doanh thu hoạt động đạt 8.529 tỷ đồng, tăng 19% so với năm 2023; lợi nhuận trước thuế đạt 3.543 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ – thiết lập mức kỷ lục mới. Tăng trưởng doanh thu năm 2024 chủ yếu đến từ mảng cho vay và phải thu, đạt 2.079 tỷ đồng (+32%), phản ánh sự phục hồi mạnh mẽ của hoạt động margin khi dư nợ cho vay ký quỹ tăng từ 14.672 tỷ lên 21.815 tỷ đồng, cao nhất kể từ cuối năm 2021. Ngoài ra, mảng lãi từ tài sản tài chính ghi nhận qua lãi/lỗ (FVTPL) tiếp tục đóng vai trò quan trọng với mức đóng góp 4.022 tỷ đồng, tăng hơn 27% YoY, nhờ thị trường diễn biến thuận lợi giúp SSI cải thiện hiệu quả đầu tư tự doanh. Một điểm sáng khác là mảng môi giới chứng khoán, đạt doanh thu 1.667 tỷ đồng, tăng 11% so với năm trước, phản ánh mức độ hồi phục nhất định của thanh khoản thị trường trong năm 2024.
- Bước sang năm 2025, SSI đặt mục tiêu doanh thu 9.695 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 4.252 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 15% và 20% so với năm 2024. Với hệ thống vốn mạnh, danh mục đầu tư ổn định, khả năng sinh lời cao và sự mở rộng vai trò trong mảng tư vấn doanh nghiệp – nổi bật là thương vụ chào bán 300 triệu cổ phiếu của Becamex IDC (dự kiến đầu giá vào ngày 28/04/2025) – SSI duy trì vị thế dẫn đầu và được kỳ vọng là một trong những bên hưởng lợi chính nếu thị trường duy trì thanh khoản tích cực.

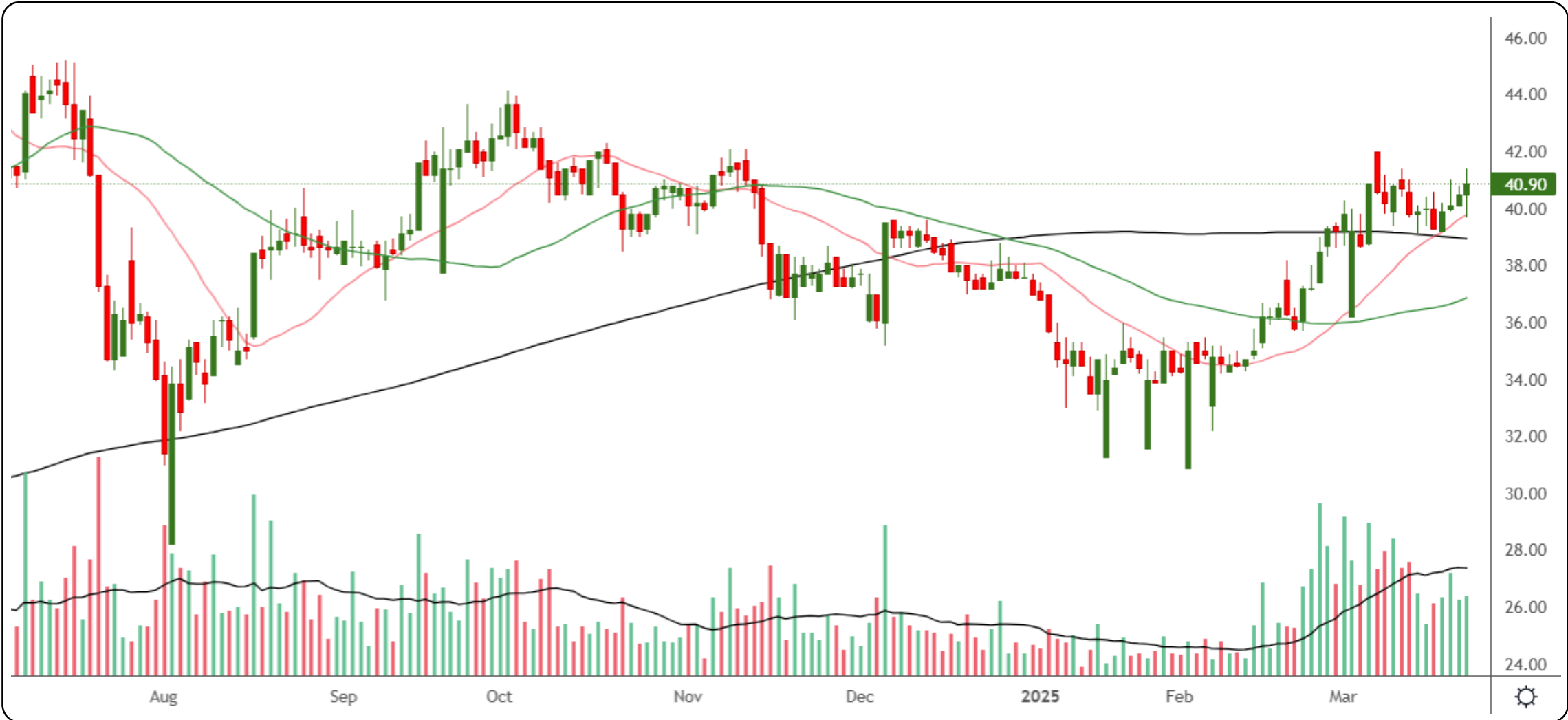
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi vượt vùng cản 26,5, SSI bị cản tại vùng 27,3 và có diễn biến điều chỉnh trong thời gian gần đây. Diễn biến điều chỉnh này theo hướng thăm dò tại vùng 26,5 - 27,3 và mang tính chất tái cân bằng sau đợt tăng giá. Hiện tại SSI đang ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khá tốt tại vùng 26,5, cũng là vùng MA(20), và hồi phục trở lại. Tín hiệu này có thể có tác động hỗ trợ cho SSI và giúp SSI trở lại hướng tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 26.500 VNĐ.
 - Kháng cự: 33.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSB Sideway	Hỗ trợ 11,5 Giá hiện tại 11,9 Kháng cự 14,5 Sau trạng thái cân bằng quanh 11,5, đường MA(200), MSB đã chuyển hướng tăng giá nhưng diễn biến tăng giá gần đây gặp nhiều khó khăn với biên dao động khá rộng. Tuy nhiên, nhìn chung MSB vẫn đang được nâng đỡ thể hiện qua động thái tạo đỉnh sau cao hơn đỉnh trước và đáy sau cao hơn đáy trước. Đồng thời hiện tại MSB đang ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khá tốt khi lùi về gần vùng 11,5. Những tín hiệu này đang tạo kỳ vọng tăng giá cho MSB trong thời gian tới. 
BVS Tăng	Hỗ trợ 39 Giá hiện tại 40,9 Kháng cự 49 Sau khi vượt đường MA(200), vùng 39, BVS bị cản trước ngưỡng 42 và có diễn biến điều chỉnh trong thời gian gần đây. Diễn biến điều chỉnh này theo hướng thăm dò tại vùng 39 - 42 và mang tính chất tái cân bằng sau đợt tăng giá. Đồng thời, BVS đang được hỗ trợ khá tốt khi kiểm tra lại vùng 39 và dần hồi phục với sự nâng đỡ của đường MA(20). Tín hiệu này có thể có tác động hỗ trợ cho BVS và giúp BVS trở lại hướng tăng giá trong thời gian tới. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

HSG – Kế hoạch thận trọng trước những khó khăn ngắn hạn

(Lam Đỗ, CFA – lam.dt@vpsc.com.vn)

- Trong Đại hội Cổ đông cho niên độ tài chính 2025, HSG nhận định ngành tôn thép (đặc biệt là thị trường xuất khẩu) có thể gặp khó khăn, đồng thời sức ép cạnh tranh tại thị trường nội địa cũng sẽ tăng lên. Qua đó, Công ty đặt kế hoạch kinh doanh tương đối thận trọng do lo ngại về biến động giá nguyên liệu và rủi ro từ thị trường xuất khẩu.
- Công ty có chiến lược phát triển Hoasen Home, chuỗi cửa hàng vật liệu xây dựng và hoàn thiện thuộc Tập đoàn Hoa Sen, nhằm trở thành chuỗi siêu thị vật liệu xây dựng quy mô lớn. Chúng tôi đánh giá đây là chiến lược phù hợp cho HSG trong giai đoạn hiện nay, tuy nhiên để phát triển có hiệu quả hệ thống Hoasen Home, doanh nghiệp sẽ cần lưu ý tới: 1/ Nguồn vốn cần thiết để đầu tư mở rộng chuỗi Hoasen Home, 2/ Tăng tỷ lệ đóng góp của sản phẩm thương mại trong tổng doanh thu – nhân tố chính cho kỳ vọng tăng trưởng doanh thu trong dài hạn của chuỗi Hoasen Home

Kế hoạch kinh doanh của NĐTC 2025: Thận trọng trước những khó khăn ngắn hạn

Trong tháng 3/2025, HSG đã tổ chức Đại hội Cổ đông cho niên độ tài chính 2025 (NĐTC 2025, từ 1/10/2024-30/09/2025) và chia sẻ kế hoạch kinh doanh và các kế hoạch các của doanh nghiệp trong năm, bao gồm:

- Về tình hình chung của thị trường, công ty chia sẻ rằng thị trường thép tuy đã qua giai đoạn khó khăn nhất, nhưng có những rủi ro ảnh hưởng đến triển vọng dài hạn của lĩnh vực sản xuất tôn thép, đặc biệt liên quan đến các chính sách bảo hộ của các quốc gia xuất khẩu trọng điểm của Việt Nam (tham khảo [Nhật ký chuyên viên ngành thép](#)). Sản lượng xuất khẩu có thể suy giảm trong năm 2025, và sức ép cạnh tranh tại thị trường nội địa cũng sẽ tăng lên.....

Bảng 1: Kế hoạch doanh thu, lợi nhuận của công ty NĐTC 2025

STT	Chỉ tiêu	Kịch bản 1	+/-%YoY	Kịch bản 2	+/-%YoY
1	Sản lượng (triệu tấn)	1,8	-5%	1,95	+0%
2	Doanh thu (tỷ VNĐ)	35.000	-10%	38.000	-2,6%
3	LNST (tỷ VNĐ)	400	-22%	500	+0%

Nguồn: HSG, 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 (*)
18/03	HCM	32,40	32,00	35,00	38,00	30,70		1,3%		-0,4%
17/03	DBC	30,00	29,35	32,00	35,50	27,80		2,2%		0,3%
13/03	CTD	86,20	84,90	93,00	100,00	79,80		1,5%		-0,3%
13/03	FMC	47,10	48,05	52,50	55,00	46,20		-2,0%		-0,3%
10/03	ACB	26,35	26,50	28,50	31,00	24,40		-0,6%		0,3%
07/03	KBC	29,20	30,40	33,30	36,30	28,80		-3,9%		0,9%
04/03	MWG	60,30	58,70	62,00	66,00	55,30		2,7%		1,6%
04/03	VHC	66,80	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	13,95	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	17,50	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,65	17,00	20,00	22,80	15,80		3,8%		2,1%
25/02	MBB	24,40	23,10	24,80	27,50	21,70		5,6%		2,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,9%		2,6%

(*) 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
01/04/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/04/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 3
17/04/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (VN30F2504)
21/04/2025	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
26/03/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
28/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
28/03/2025	Mỹ	GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
01/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
04/04/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
10/04/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
11/04/2025	Anh	GDP tại Anh



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

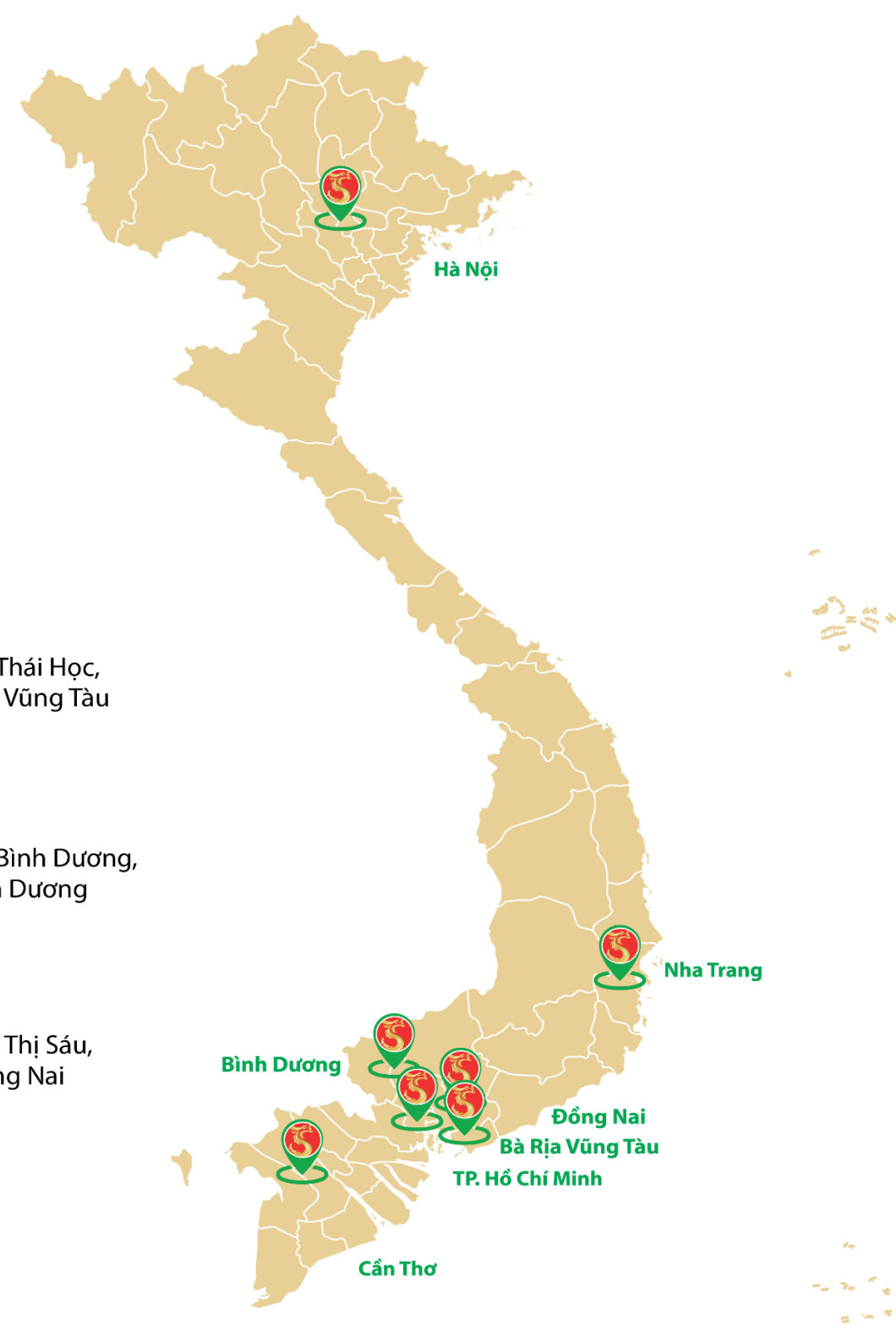
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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 RÔNG VIỆT

Tầng 1- 8, Toà 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