

NỖ LỰC HỒI PHỤC

Ngày 18/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VNM

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Dầu khí



- Thị trường chứng khoán tháng 3/2025
- Triển vọng thị trường tháng tới và khuyến nghị
- Cổ phiếu tiêu biểu trong tháng
- Phụ lục báo cáo

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục điều chỉnh trong phiên nhưng được hỗ trợ tại vùng 1.200 điểm và hồi phục trở lại. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy áp lực cung đang hạ nhiệt và dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu hỗ trợ tại vùng 1.200 điểm đang cho thị trường cơ hội hoàn tất nhịp điều chỉnh trong ít phiên gần đây và hồi phục trong thời gian tới.
- Dự kiến thị trường sẽ hướng đến và kiểm tra lại cung cầu tại vùng cản 1.240 – 1.265 điểm, vùng sát MA(200).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể cân nhắc khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

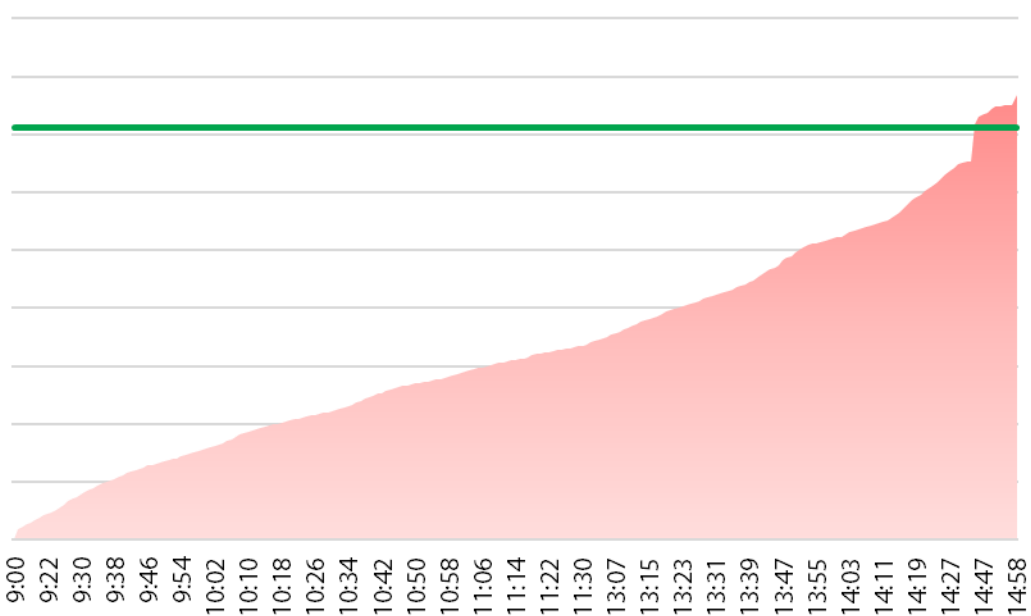
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD ———— Bình quân 30 ngày



Ngày 17/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-19.36	VCB	VIC	24.78
-3.85	VPB	HVN	9.30
-2.03	BID	LPB	5.76
-1.50	SAB	GVR	5.68
-1.42	LGC	FPT	4.39

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Sữa Việt Nam

VNM

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

64.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (18/04/2025) (*)

55.100 – 56.100

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

60.000

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

▲ 7% - 8,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

64.000

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

▲ 14,1% - 16,2%

Giá cắt lỗ

53.400

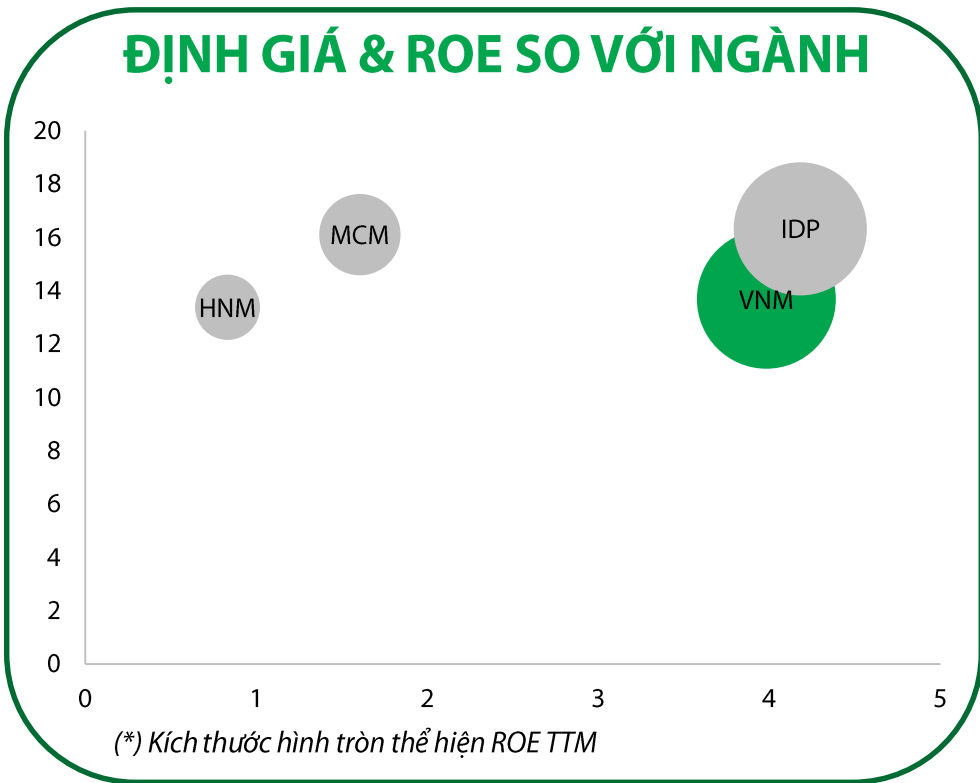
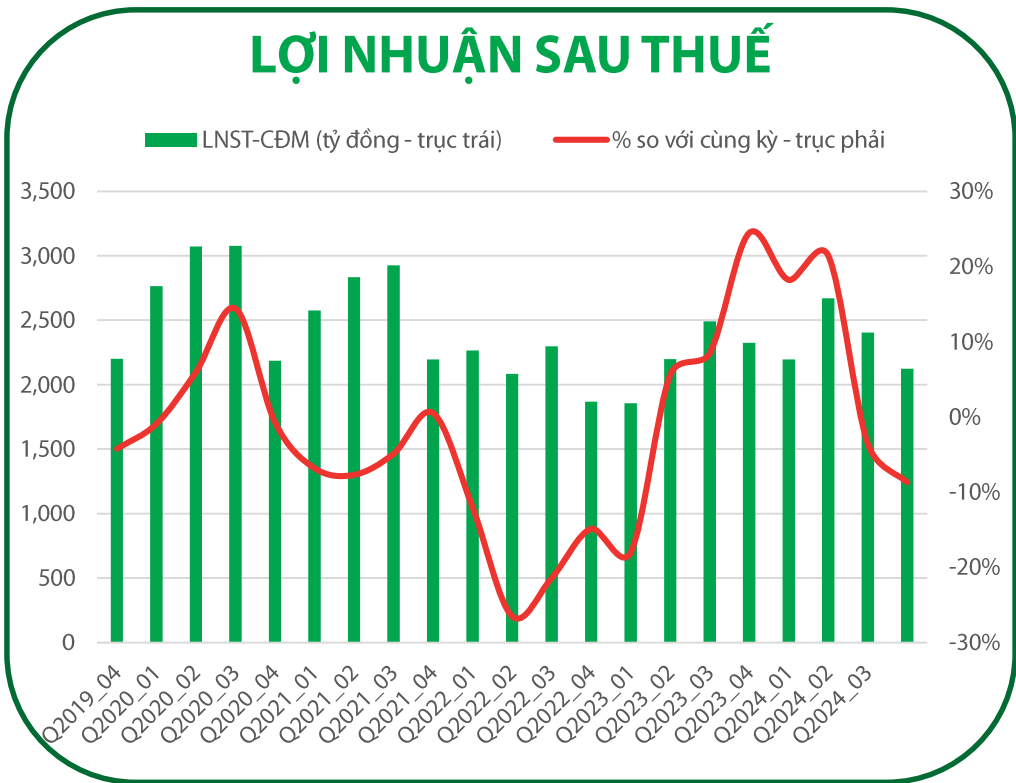
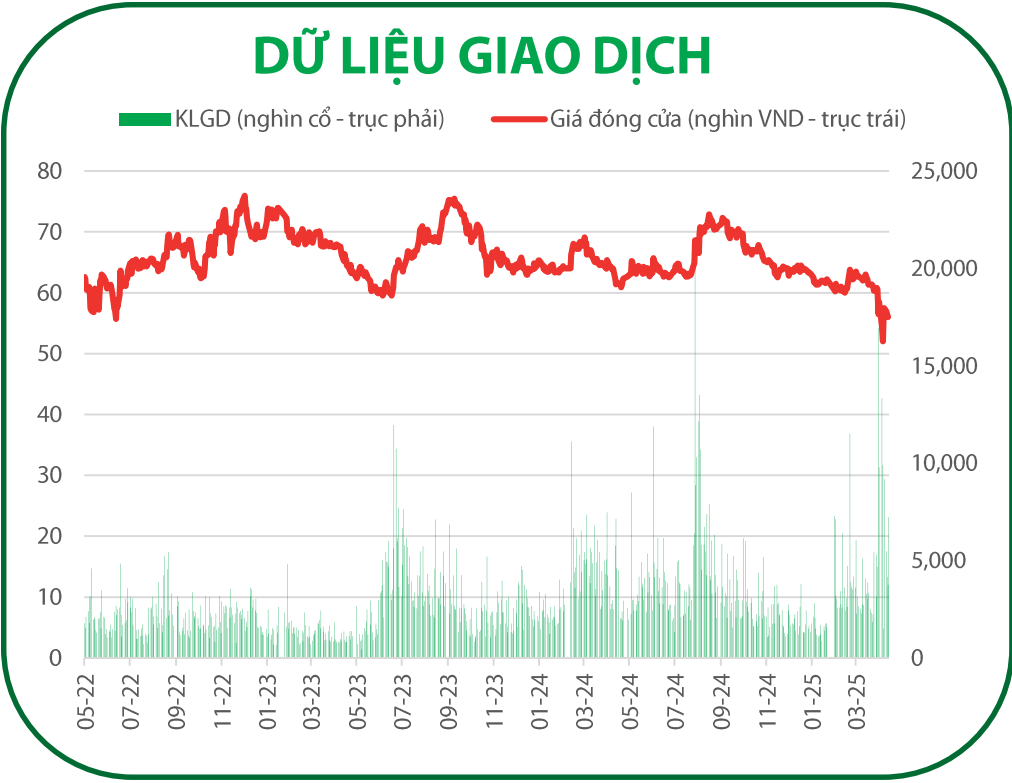
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Thực phẩm
Vốn hoá (tỷ đồng)	117.038
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.090
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	4.186
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	251
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	50,80%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,000-72,876

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Chúng tôi nhận thấy VNM đã chứng lại nhịp tăng trưởng KQKD từ sau Covid-19 khi thị phần sụt giảm trong bức tranh ảm đạm của thị trường sữa nội địa. Các nỗ lực thay đổi dải sản phẩm & tăng chi chiết khấu, hy sinh biên lợi nhuận chưa đem lại hiệu quả lớn. Thị trường chính (sữa nội địa) đã bước vào giai đoạn bão hòa với mức tăng trưởng doanh số hàng năm từ 1-3% (sản lượng khó nở thêm do tỷ lệ sinh giảm mạnh, chi tiêu sữa đạt giới hạn, mức tăng trưởng chung chủ yếu từ giá cả, theo xu hướng cao cấp hóa tiêu dùng đảm bảo sức khỏe hơn).
- VNM đã nỗ lực giảm sự phụ thuộc vào thị trường nội địa bằng cách đẩy mạnh kinh doanh sữa sang các quốc gia đang phát triển có xu hướng tiêu dùng tương tự Việt Nam, ít cạnh tranh từ hãng sữa lớn quốc tế, hay triển khai mảng mới như Vinabeef nhưng vẫn chưa tạo ra đóng góp đáng kể lên KQKD.
- VNM thực hiện chính sách cổ tức tiền mặt hàng năm (3.800-4.000 đồng/cổ phiếu), tương đương với tỷ suất cổ tức từ trên 7%/năm, cao hơn so với lãi suất tiền gửi ngân hàng trung bình (3-5%/năm). Chúng tôi cho rằng VNM tiếp tục duy trì việc trả 90-95% lợi nhuận sau thuế mỗi năm cho hoạt động chia cổ tức tiền mặt, dẫn đến VNM phù hợp cho chiến lược đầu tư cổ tức dài hạn.
- Chúng tôi dự phóng KQKD năm 2025 đi ngang so với cùng kỳ, với LNST Cty Mẹ là 9.297 tỷ đồng. EPS tương ứng là 4.448 đồng. Trong dài hạn, LNST sẽ đạt tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) giai đoạn 2025-29 là 0,3%, hay 9.516 tỷ đồng vào năm 2029.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn hồi phục nhanh và trở lại vùng hỗ trợ 55,5, vùng đáy trong tháng 3/2020 và tháng 6/2022, VNM bị cản tại vùng 58 và lùi bước. Hiện tại, VNM tiếp tục ghi nhận tín hiệu hỗ trợ quanh 55,5 với thanh khoản tốt. Điều này cho thấy dòng tiền đang có nỗ lực hấp thu cung. Dự kiến VNM sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng này và có cơ hội trở lại xu hướng hồi phục trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 55.500 VNĐ.
- Kháng cự : 64.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
GEX Tăng	Hỗ trợ 24,0 Giá hiện tại 26,3 Kháng cự 28,2 ➤ Không chỉ nhanh chóng phục hồi trở lại sau nhịp giảm sâu đầu tháng 04/2025, GEX đã thành công vượt cản mạnh quanh 26, nơi xuất hiện đỉnh tháng 09/2023, 04/2024 và 04/2025. Việc đóng nến cao nhất ngày với phổ nến lớn kèm thanh khoảng duy trì mức cao cho thấy sự dứt khoát bứt phá khỏi kháng cự. Với phản ứng tích cực, GEX được kỳ vọng sẽ duy trì đà tăng hướng gần mục tiêu tiếp theo quanh 28,2. 
NT2 Sideway	Hỗ trợ 17,0 Giá hiện tại 18,15 Kháng cự 20,0 ➤ Sau 3 phiên chứng lại đà tăng, NT2 đã có một phiên kiểm định lực cầu thành công thể hiện qua hình ảnh bóng nến dưới dài với thanh khoản tăng tốt trở lại. Diễn biến này cho thấy khi biên độ giảm gia tăng thì phe mua đã sớm xuất hiện để thu hẹp áp lực bán và giúp cổ phiếu kết phiên cao nhất ngày. Với phản ứng trên, kỳ vọng NT2 sẽ sớm hướng đến mục tiêu gần quanh 19,2. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Giá dầu giảm nhưng chưa đáng lo: Phân khúc thượng nguồn Việt Nam vẫn trong “vùng an toàn”

(Hương Lê – huong.lh@vdsc.com.vn)

- Giá dầu Brent năm 2025 được dự báo sẽ biến động trong biên độ hẹp do áp lực từ nguồn cung tăng và nhu cầu chậm lại. Mỹ, Brazil và Canada là các quốc gia dẫn đầu tăng trưởng cung, trong khi OPEC+ có thể điều chỉnh tăng sản lượng trong nửa cuối năm.
- Ở chiều ngược lại, căng thẳng thương mại Mỹ – Trung đang kéo giảm triển vọng tăng trưởng toàn cầu, khiến các tổ chức như OPEC và EIA đồng loạt hạ dự báo nhu cầu dầu. Dù vậy, tồn kho thấp và chính sách điều tiết linh hoạt từ OPEC+ sẽ góp phần giữ giá dầu không giảm mạnh.
- Đáng chú ý, giá dầu Brent hiện vẫn cao hơn đáng kể ngưỡng hòa vốn bình quân là 55 USD/thùng của phần lớn các mỏ khai thác tại Việt Nam. Nhờ vậy, các doanh nghiệp dầu khí như PVDrilling, PTSC hay PVEP vẫn duy trì được lợi nhuận tốt.

Hình 1: OPEC dự báo nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu giai đoạn 2025 – 2026 (triệu thùng/ ngày)

	2024	2025F	YoY	2026F	YoY
OECD	45.7	45.28	-0.9%	45.7	0.0%
Châu Mỹ	24.94	24.87	-0.3%	25.0	0.2%
Châu Âu	13.04	12.71	-2.5%	12.7	-2.5%
Châu Á - Thái Bình Dương	7.71	6.57	-14.8%	6.6	-14.3%
Ngoài OECD	58.06	59.09	1.8%	60.4	4.0%
Trung Quốc	16.65	16.95	1.8%	17.4	4.4%
Ấn Độ	5.66	5.86	3.5%	6.0	6.5%
Trung Đông	8.78	8.85	0.8%	8.9	1.0%
Nga	3.26	3.33	2.1%	3.4	4.6%
Khác	23.71	24.1	1.6%	24.7	4.0%
Toàn cầu	103.75	104.87	1.1%	106.1	2.3%

Nguồn: OPEC, CTCK Rồng Việt tổng hợp

* Chú thích: **OECD** là nhóm các quốc gia phát triển thuộc Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế.

[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 (*)
15/04	KBC	21,50	22,15	25,00	27,30	20,90		-2,9%		-1,9%
27/03	MWG	56,80	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	23,10	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	25,95	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	26,20	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	77,80	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	34,00	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,30	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	21,50	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
04/03	MWG	56,80	58,70	62,00	66,00	55,30	55,10	-6,1%	Đóng (03/04)	-6,1%
04/03	VHC	45,90	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	11,60	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,8%		-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
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
28/04/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
02/05/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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
17/04/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
21/04/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/04/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
29/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
30/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2025	Mỹ	GDP sơ bộ
30/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
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



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
KDH – Quỹ đất tiềm năng – tăng trưởng bền vững trong dài hạn	10/04/2025	Mua – 1 năm	42.700
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
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
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