

TRANH CHẤP

Ngày 26/02/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TCH

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô

Lãi suất ẩn tượng

DANH MỤC
CHẤT LƯỢNG



Chỉ

9.85%
Năm

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Sau khi vượt ngưỡng cản tâm lý 1.300 điểm, diễn biến thị trường đã chậm lại và có trạng thái tranh chấp quanh vùng đỉnh cũ, vùng 1.305 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời vẫn duy trì ở mức khá cao nhưng nhìn chung dòng tiền vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ thị trường.
- Trạng thái tranh chấp quanh 1.305 điểm có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Nếu nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền tiếp tục được duy trì và giúp thị trường bước qua ngưỡng 1.310 điểm thì nhịp tăng của thị trường có khả năng vẫn được duy trì.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá nỗ lực của dòng tiền.
- Nhà đầu tư vẫn có thể cân nhắc 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 lùi về vùng hỗ trợ tốt.
- Tuy nhiên, nhà đầu tư vẫn nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng cản để gặt hái thành quả.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

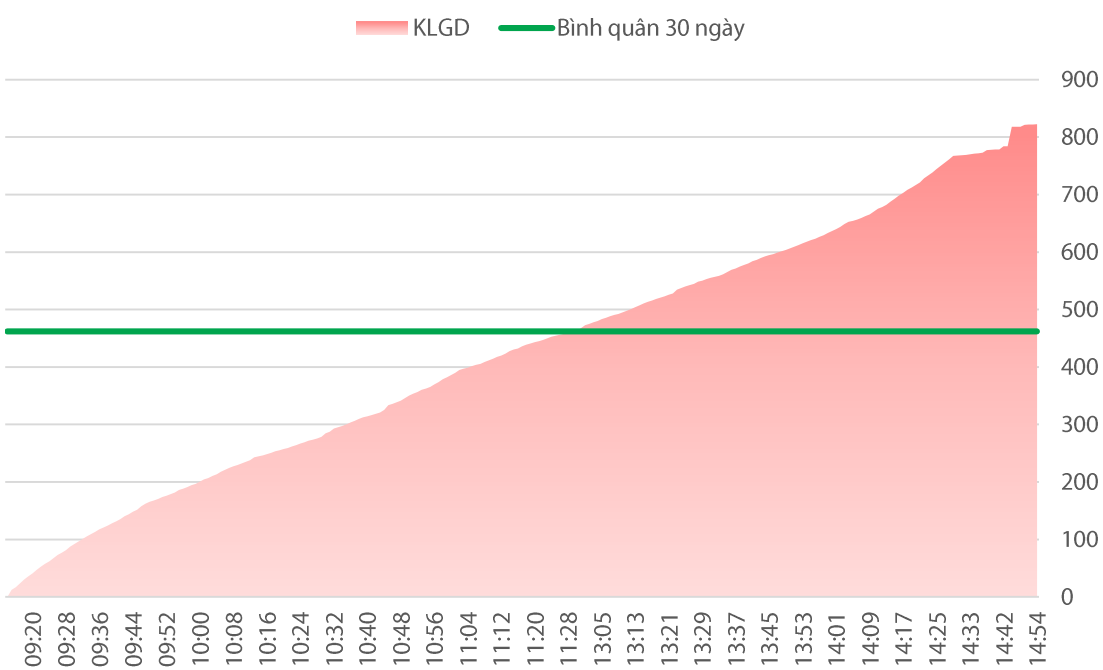
XU HƯỚNG: **TĂNG**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 24/02/2025

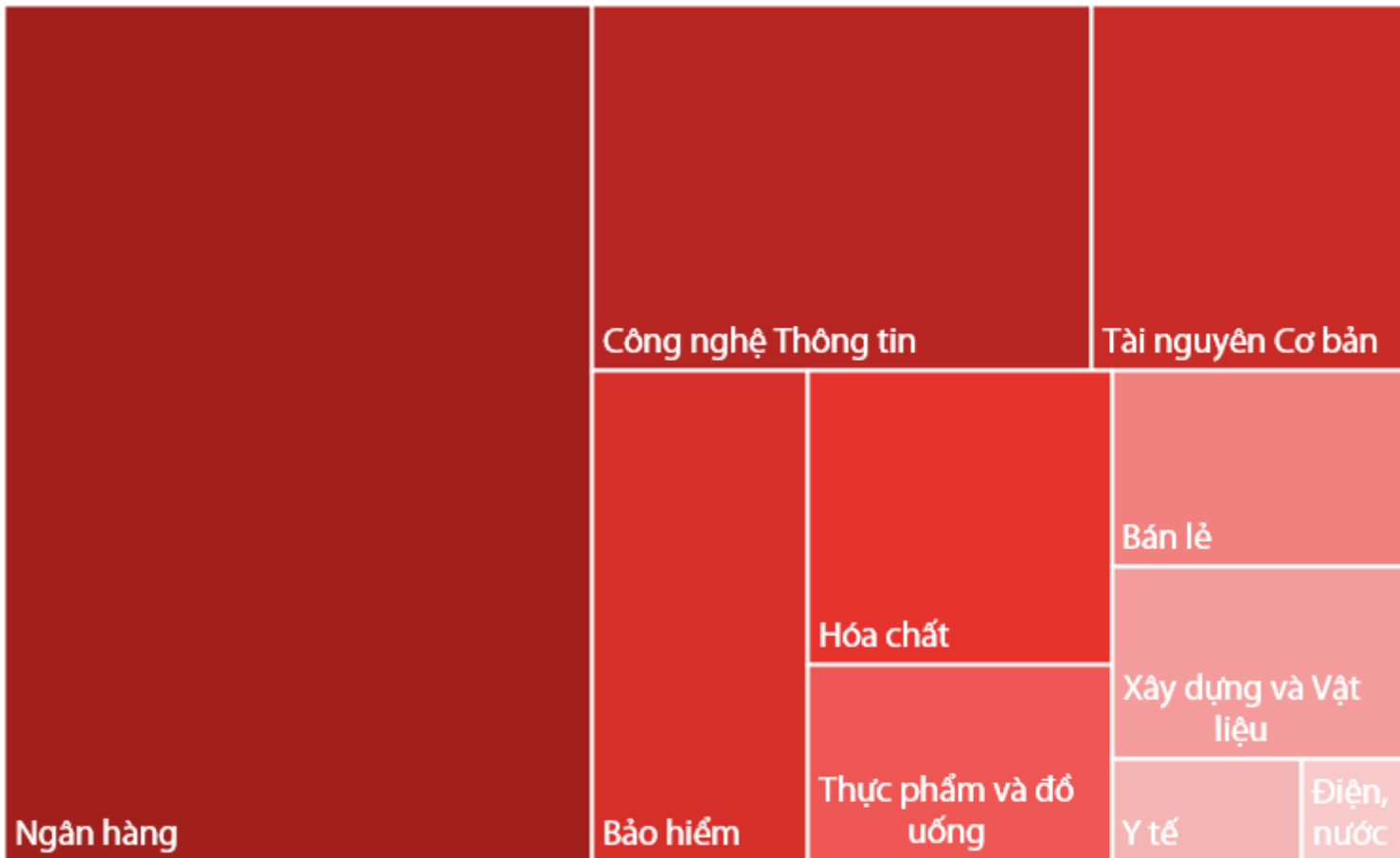
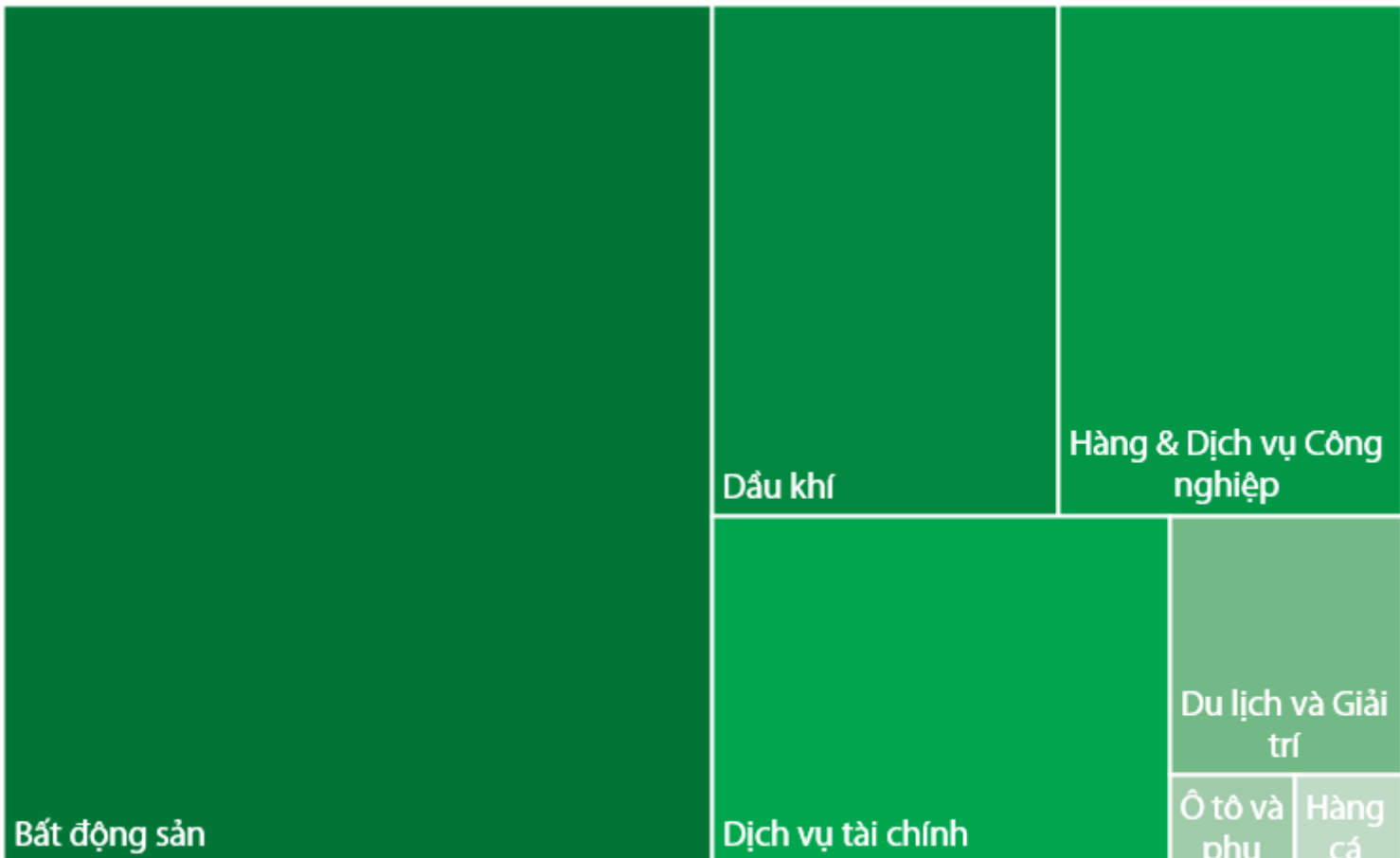
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-9.18	VCB	MBB	4.55
-4.00	FPT	BCM	4.12
-3.42	VNM	VHM	4.04
-2.89	VPB	MSN	2.22
-2.55	GVR	GEE	1.99

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy

TCH

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

22.800 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (26/02/2025) (*)

16.800 – 17.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

20.000

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

▲ 16,3% - 19%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

22.800

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

▲ 32,6% - 35,7%

Giá cắt lỗ

15.800

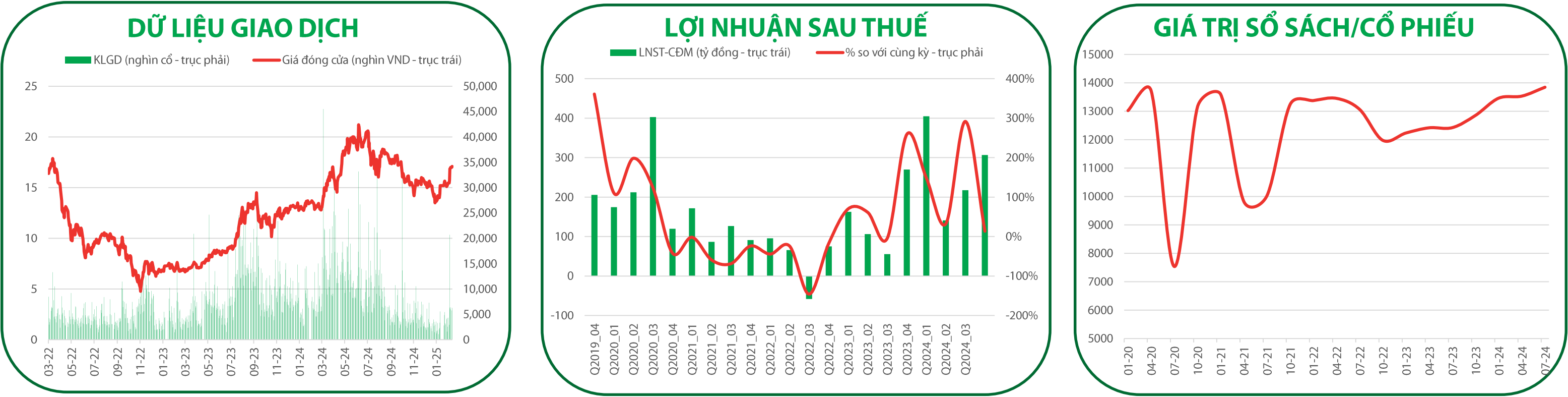
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Bất động sản
Vốn hoá (tỷ đồng)	11.426
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	668
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	3.921
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	61
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	43,80%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	12,800-21,200

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- TCH ghi nhận doanh thu 9 tháng đầu năm 2024 (niên độ công ty bắt đầu từ 1/4/2024) đạt 3.808,15 tỷ đồng (+74,36% YoY), lợi nhuận sau thuế 866,95 tỷ đồng (+19,2% YoY), hoàn thành 152,33% kế hoạch doanh thu và 108,37% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Mặc dù lợi nhuận quý III giảm do doanh thu tài chính sụt giảm, kết quả kinh doanh vẫn phản ánh sự ổn định trong hoạt động cốt lõi.
- Mảng bất động sản tiếp tục đóng góp chính, với doanh thu 3.179,7 tỷ đồng (+86% YoY), biên lợi nhuận gộp 42,1%, nhờ việc bàn giao Hoàng Huy Commerce (Tòa H1) từ tháng 4/2024 và tiến độ tích cực tại Hoàng Huy New City I (8 ha), dự kiến hoàn thành 90% và bàn giao trong quý 4/2024, sớm hơn kế hoạch. Trong khi đó, Hoàng Huy New City II (16 ha), khởi công từ tháng 6/2024, đang trong quá trình xây dựng và dự kiến bắt đầu bàn giao từ năm 2025. Hai dự án này sẽ đóng vai trò quan trọng trong dòng tiền và kết quả kinh doanh trong giai đoạn tới.Mảng ô tô & linh kiện đạt 484,1 tỷ đồng (+45% YoY), biên lợi nhuận 9,5%, nhờ mở rộng hệ thống đại lý và chính sách bán hàng linh hoạt.
- Trong thời gian tới, động lực tăng trưởng của TCH sẽ phụ thuộc vào tiến độ bàn giao Hoàng Huy New City I trong quý 4/2024 và Hoàng Huy New City II từ năm 2025. Việc đảm bảo tiến độ các dự án này sẽ là yếu tố quan trọng giúp công ty duy trì đà tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt giảm dưới ngưỡng hỗ trợ 14 với thanh khoản thấp trong tháng 1/2025, TCH đã nhanh chóng hồi phục và trở lại trên 14. Tín hiệu này đã giúp TCH có đợt tăng ngắn hạn khá nhanh và từng bước tiến đến vùng 15,7 và vùng 17,1, cũng là vùng MA(200). Hiện tại TCH đang chịu áp lực cản từ vùng MA(200) nhưng diễn biến của TCH khá ổn định theo chiều hướng hấp thu nguồn cung chốt lời. Do vậy, có thể kỳ vọng TCH sớm vượt MA(200) để tiếp tục xu hướng tăng.
- Hỗ trợ : 16.000 VNĐ.
- Kháng cự : 23.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 65,0 68,4 73,0 Mặc dù tiếp tục gặp khó tại cản là MA 50 ngày nhưng nỗ lực tăng giá của MSN vẫn ghi nhận những tín hiệu tích cực. Cụ thể, cổ phiếu đã đạt mức cao mới kể từ nhịp hồi ngày 18/02/2025 và áp lực cung tại kháng cự không khiến sắc xanh bị thu hẹp đáng kể. Bên cạnh đó, thanh khoản có sự cải thiện trên trung bình 20 phiên chứng tỏ lực cầu vẫn đang được cải thiện. Với những phản ứng này, kỳ vọng MSN sớm lấy lại nhịp tăng để tiệm cận lại MA 200 ngày.
VCI Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34,8 36,8 37,5 Xu hướng tăng của VCI một lần nữa bị chặn đứng tại khu vực cản quanh 37,5 (nơi xuất hiện 2 đỉnh liền kề). Hình ảnh bóng nến trên dài kèm thanh khoản lớn cho thấy áp lực cung tại đây vẫn cao. Do đó, VCI sẽ cần thêm thời gian hấp thụ cung tại đây trước khi bứt phá trở lại và khu vực 35,5 đang là hỗ trợ gần nhất của cổ phiếu.

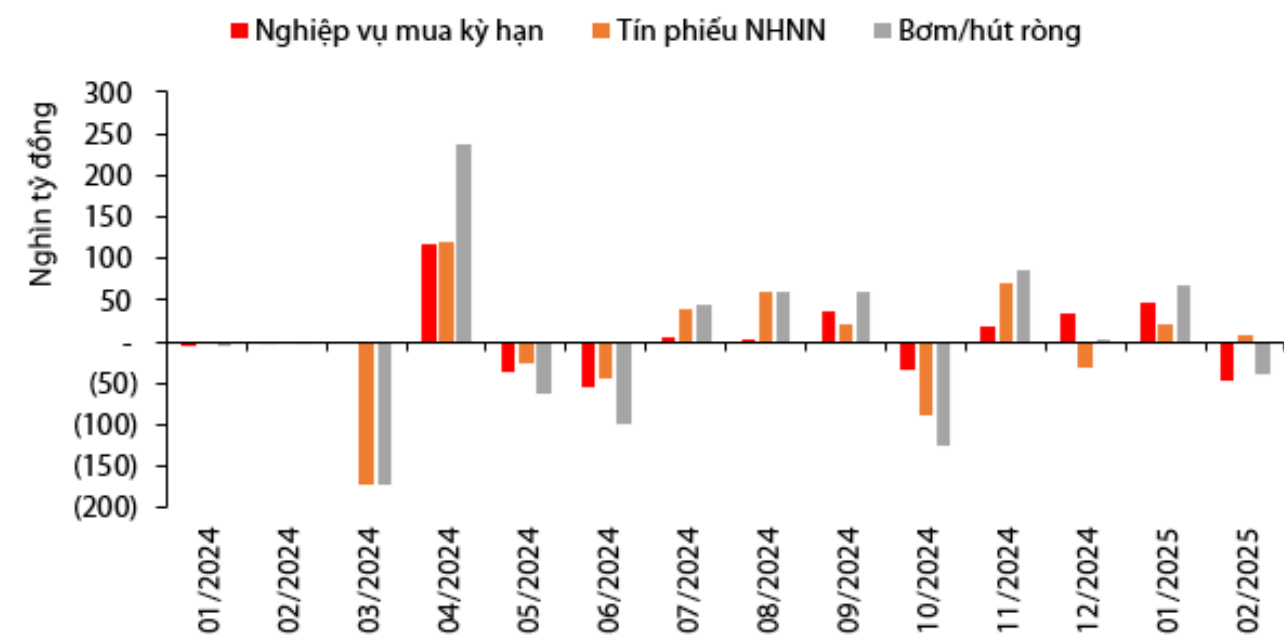
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật thị trường tiền tệ tháng 02/2025: Ổn định dần về cuối tháng

(My Trần – my.th@vpsc.com.vn)

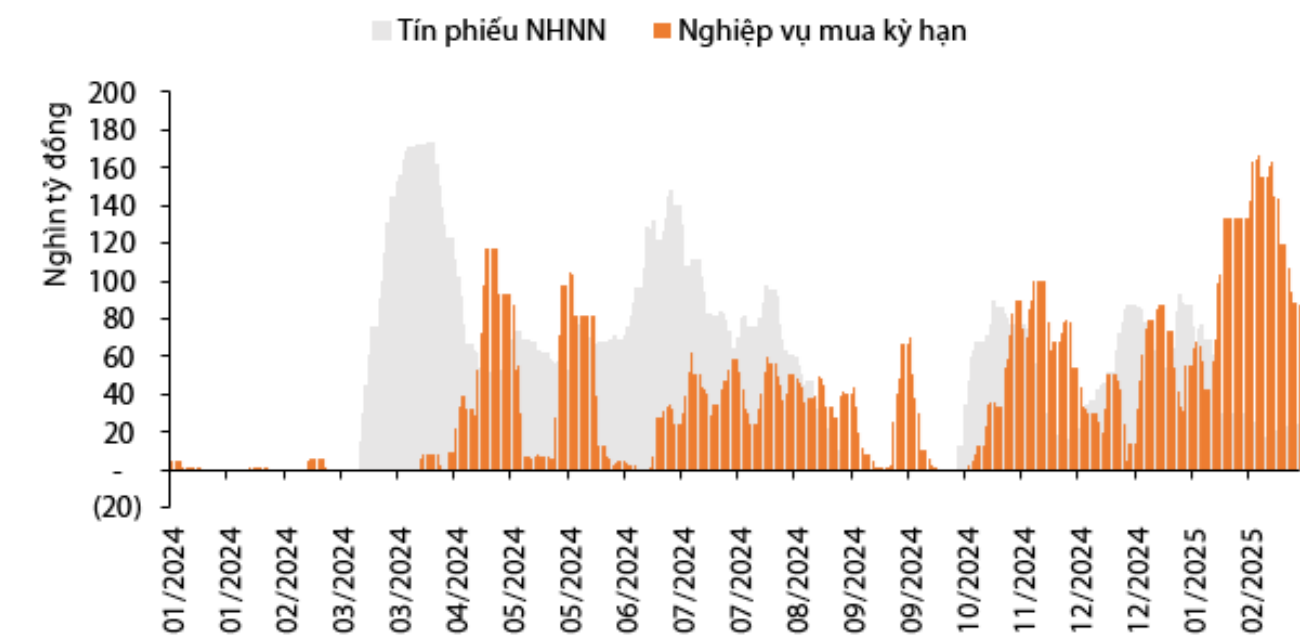
- Xu hướng hút ròng là chủ đạo trên thị trường mở trong tháng 02 do một lượng lớn từ kênh cho vay cầm cố đáo hạn. Từ ngày 01-21/02/25, NHNN hút ròng khoảng 38,0 nghìn tỷ đồng trên thị trường mở.
- Lãi suất cho vay qua đêm trên thị trường liên ngân hàng có nhịp tăng mạnh trong nửa đầu tháng nhưng sau đó đã ổn định trở lại. Tại ngày 21/02, lãi suất cho vay qua đêm VND là 3,98%/năm, không thay đổi nhiều so với cuối tháng 01.
- Đồng USD đã không thể tăng giá kể từ khi Trump nhậm chức đến nay và có nhịp điều chỉnh khá giống giai đoạn Trump 1.0. Hiện tại, sự bất định trong chính sách thuế quan sẽ vẫn ở mức cao trong khi các kế hoạch về thuế quan có thể sẽ được hoàn thiện trong những tháng tới. Cùng với đó, lập trường chính sách thận trọng của Fed về việc thực hiện các đợt cắt giảm lãi suất tiếp theo sẽ có thể tiếp tục hỗ trợ cho đồng đô la Mỹ.
- Diễn biến nổi bật nhất đối với tỷ giá USDVND trong tháng qua là việc NHNN liên tiếp điều chỉnh tăng tỷ giá trung tâm đồng thời thay đổi giá mua-bán USD tại Sở giao dịch. Hàm ý: NHNN đang chọn một cách tiếp cận mang tính thị trường hơn và linh hoạt hơn đối với việc điều hành tỷ giá đồng thời có thể coi đây là biện pháp nhằm bảo toàn dự trữ ngoại hối.
- Một số định hướng điều hành chính sách tiền tệ năm 2025:
 - NHNN đã nâng mục tiêu tăng trưởng tín dụng lên 16%, cao hơn mức tăng 15,1% trong năm 2024.
 - Việc Chính phủ nới lỏng mục tiêu lạm phát lên mức 4,5-5,0% có thể gián tiếp ảnh hưởng đến định hướng điều hành cung tiền/tín dụng trong năm 2025.
 - Vấn đề điều hành lãi suất và tỷ giá được coi là nhiệm vụ khó khăn và thách thức.

Bơm/hút ròng của NHNN trên thị trường mở



Nguồn: NHNN, CTCK Rồng Việt

Quy mô tín phiếu và cho vay cầm cố giấy tờ có giá trên thị trường mở



Nguồn: NHNN, 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 (*)
25/02	MBB	23,40	23,10	24,80	27,50	21,70		1,3%		-0,1%
25/02	HDB	23,20	23,30	25,00	27,00	22,30		-0,4%		-0,1%
21/02	VPB	19,35	19,10	20,80	22,80	17,90		1,3%		0,8%
20/02	HPG	27,50	26,50	28,30	29,80	25,20		3,8%		1,1%
19/02	REE	74,30	67,50	72,00	75,70	64,40	75,70	12,1%	Đóng (24/02)	2,1%
10/02	VCB	92,60	92,20	99,00	109,00	89,40		0,4%		2,2%
10/02	DDV	20,10	18,20	20,70	22,50	16,90		10,4%		2,2%
06/02	DPM	37,10	35,20	38,50	43,00	32,90		5,4%		2,6%
05/02	BID	41,25	39,60	42,50	45,50	37,30		4,2%		3,0%
04/02	LCG	10,80	10,50	11,80	13,00	9,80		2,9%		4,0%
22/01	CTG	41,85	37,30	40,00	43,50	35,40		12,2%		4,6%
20/01	CTR	118,40	128,00	137,00	147,00	120,70	123,10	-3,8%	Đóng (12/02)	1,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								5,0%		1,0%

(*) 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
20/02/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (VN30F2502)
28/02/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
03/03/2024	FTSE công bố danh mục mới
03/03/2024	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2024	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
08/03/2024	VNM ETF công bố danh mục mới
20/03/2024	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2024	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2025	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
19/02/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/02/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
20/02/2025	Mỹ	Biên bản họp FOMC
20/02/2025	Anh	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	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/02/2025	Châu Âu	ECB công bố báo cáo cuộc họp chính sách tiền tệ
28/02/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
28/02/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP) tại Mỹ
03/03/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/03/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/03/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/03/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/03/2025	Anh	Công bố ngân sách
06/03/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/03/2025	Châu Âu	Doanh số bán lẻ
07/03/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll



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

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, 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 Tấn, 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



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 **F** (+84) 28 6291 7986 **W** www.vdsc.com.vn