

DUY TRÌ SẮC XANH

Ngày 21/02/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VPB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô

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 duy trì đà tăng sau khi vượt qua vùng 1.280 – 1.285 điểm nhưng có trạng thái tranh chấp với nền Star. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn giữ ở mức tốt, cho thấy dòng tiền vẫn đang có nỗ lực hỗ trợ thị trường và tìm kiếm cơ hội bất chấp nguồn cung chốt lời đang khá cao.
- Áp lực chốt lời có thể tiếp tục gây sức ép cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, dự kiến dòng tiền sẽ tiếp tục hỗ trợ khi thị trường lùi bước, vùng hỗ trợ gần đang là vùng 1.285 điểm. Đồng thời thị trường vẫn có cơ hội hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình hướng đến và kiểm tra vùng kháng cự 1.300 – 1.310 điểm trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư vẫn có thể kỳ vọng khả năng hỗ trợ của dòng tiền.
- Đồng thời, nhà đầu tư 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

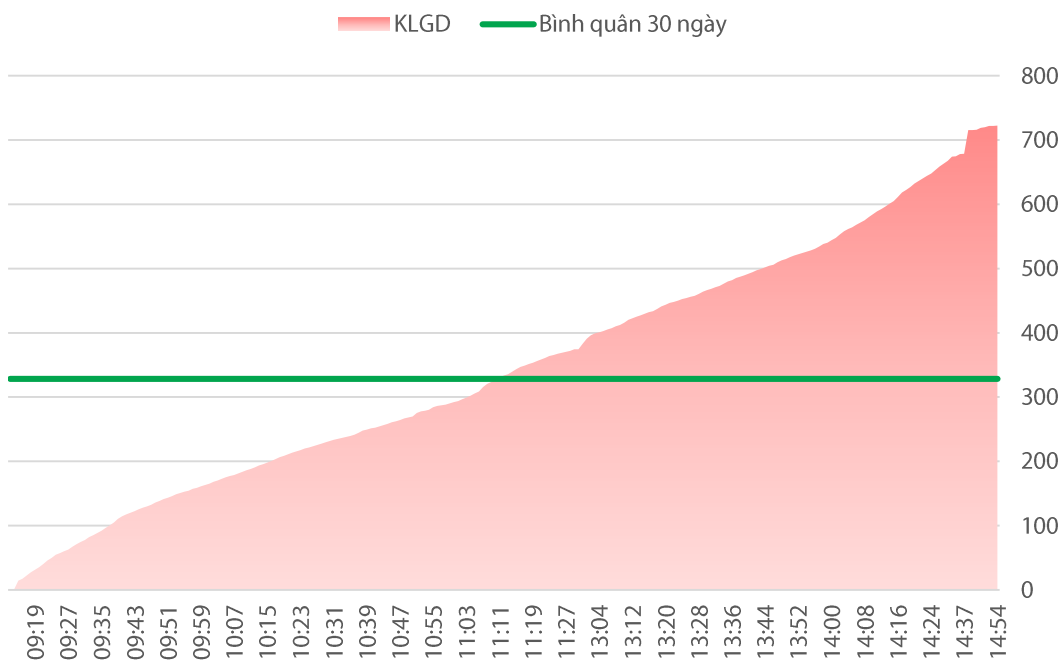
XU HƯỚNG: TĂNG



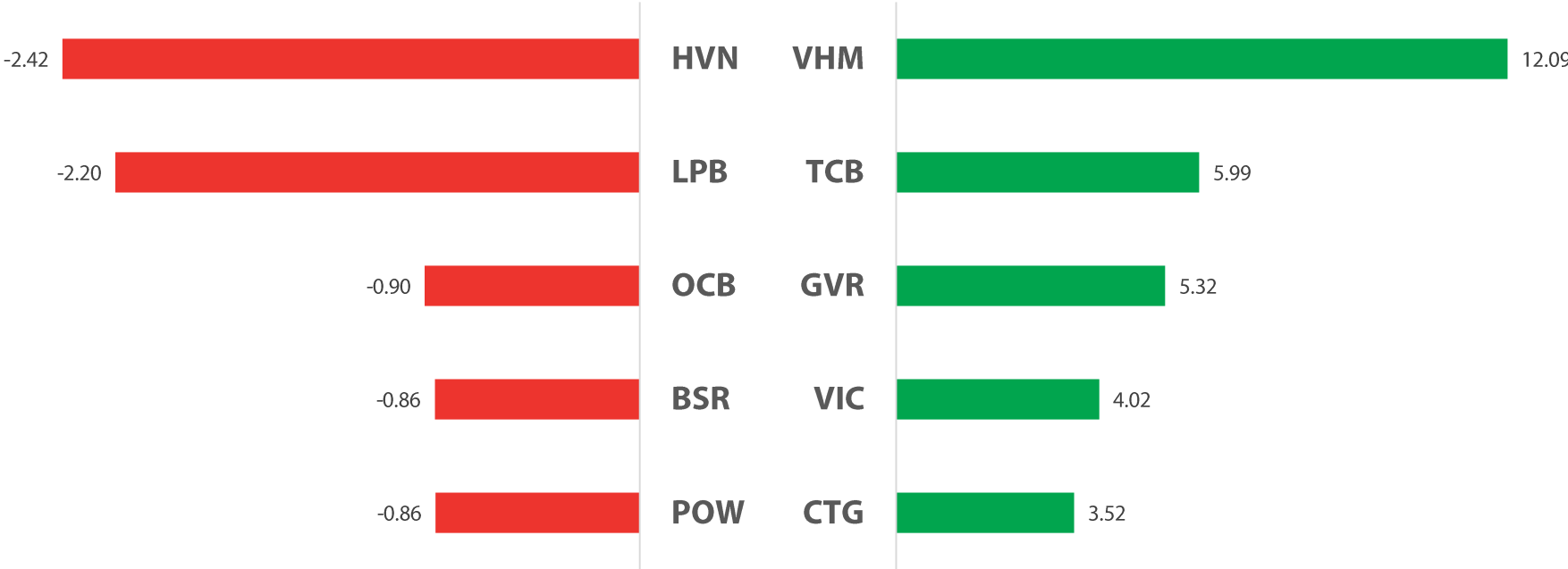
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 20/02/2025

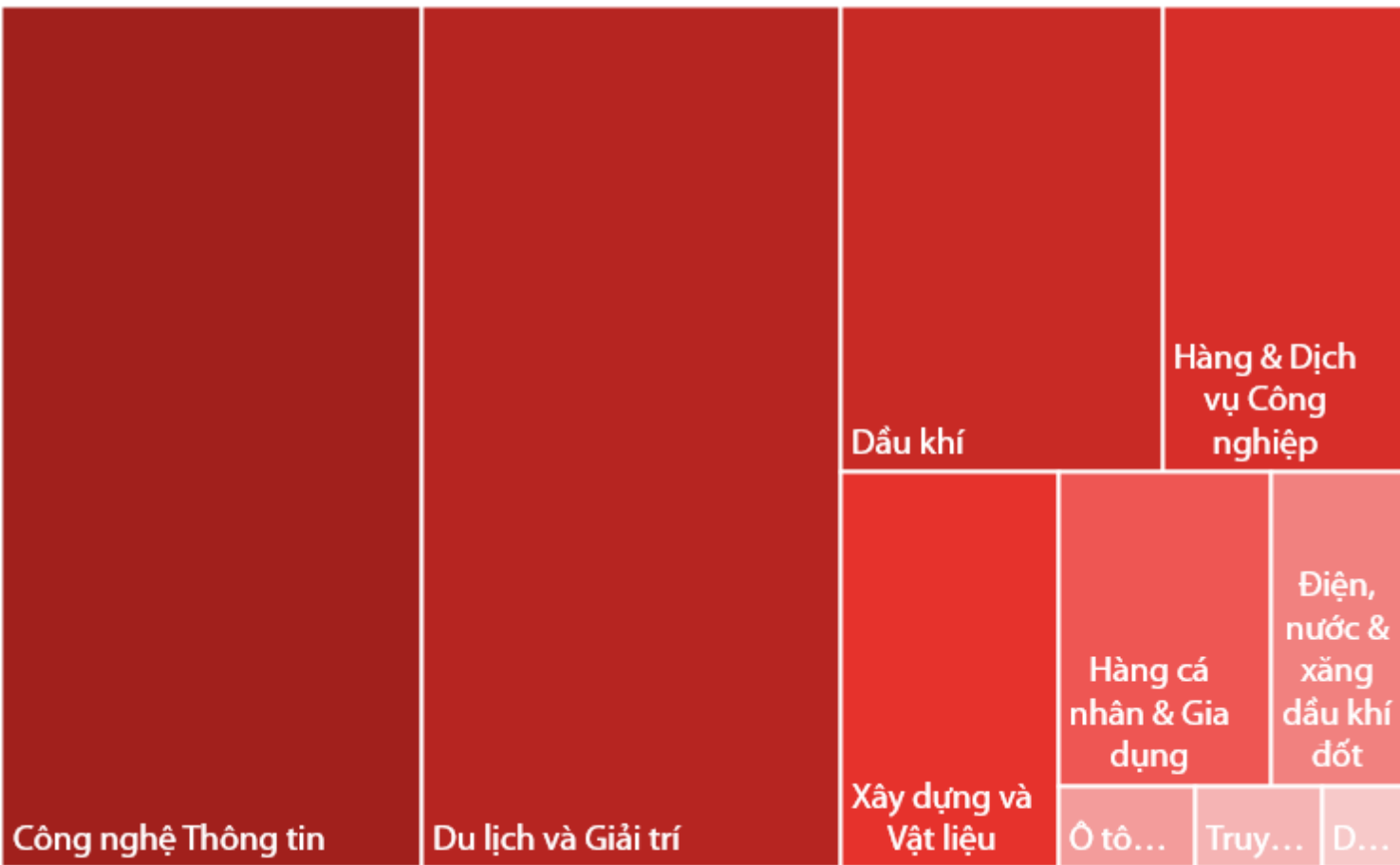
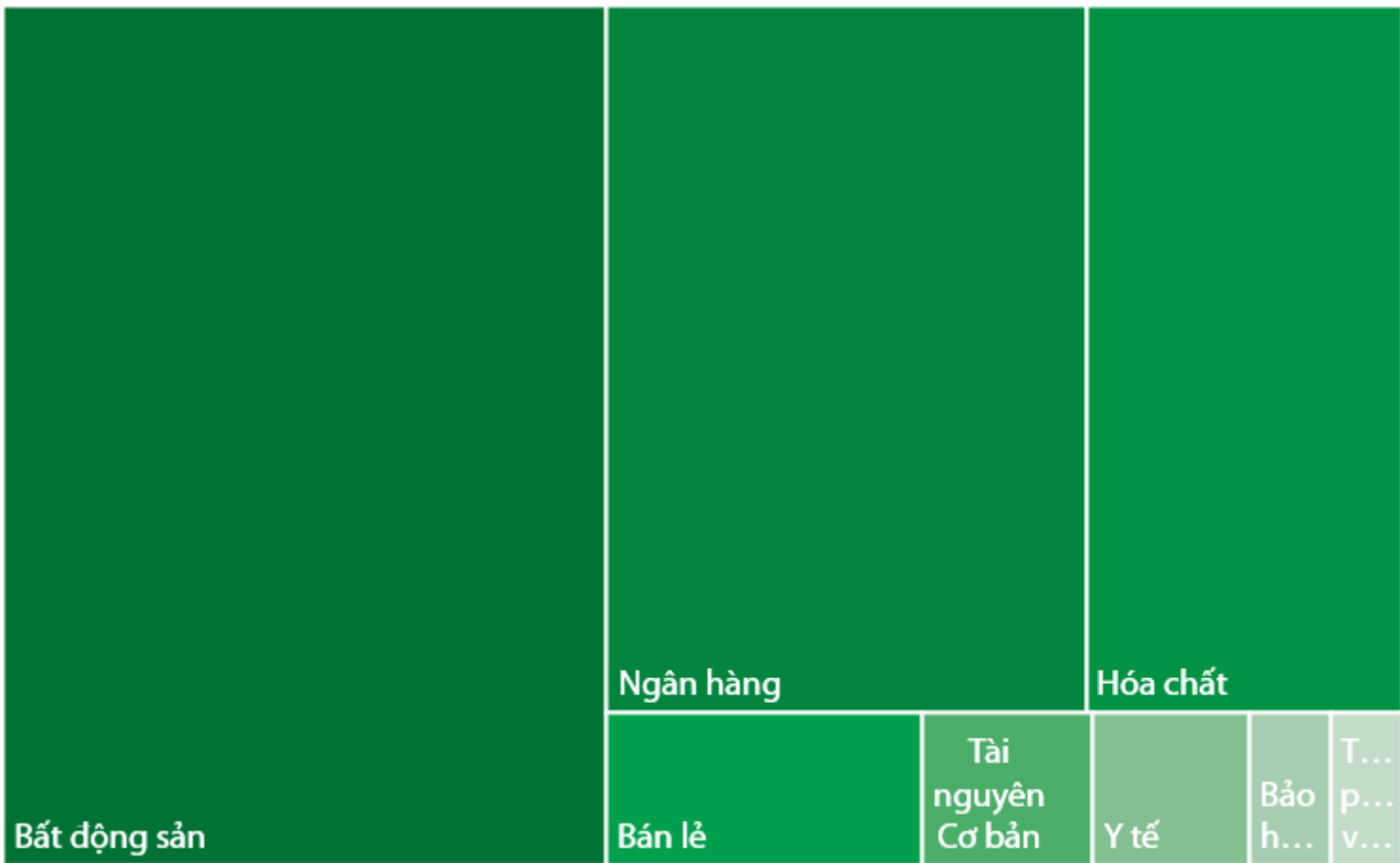
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng

VPB

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

22.800 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (21/02/2025) (*)

19.000 – 19.200

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

20.800

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

▲ 8,3% - 9,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

22.800

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

▲ 18,8% - 20%

Giá cắt lỗ

17.900

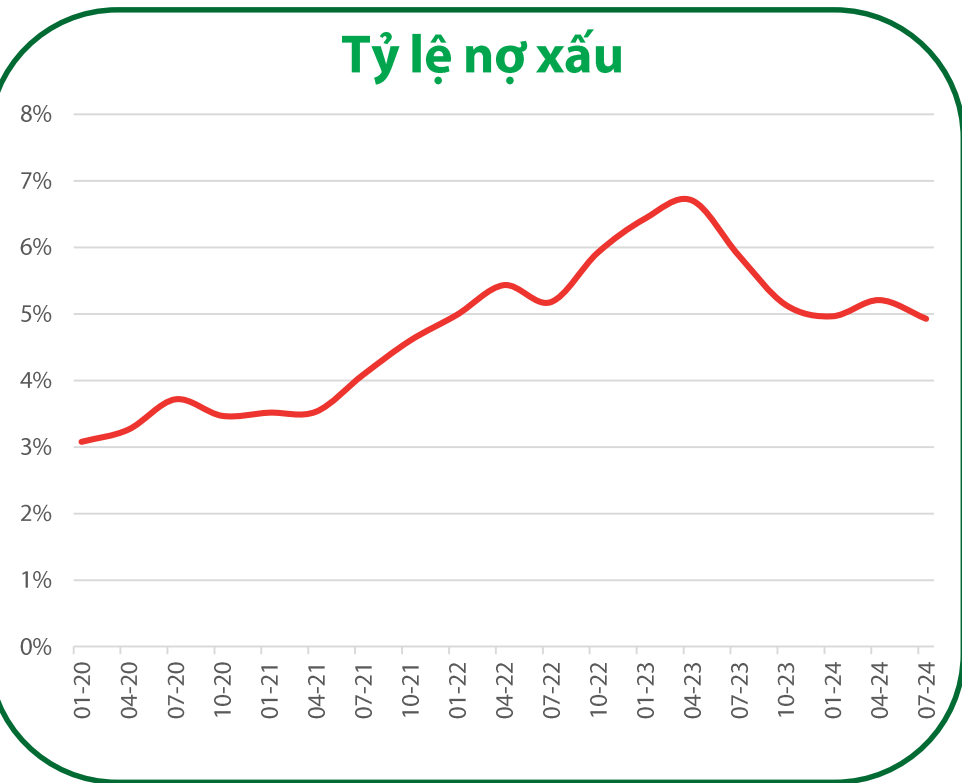
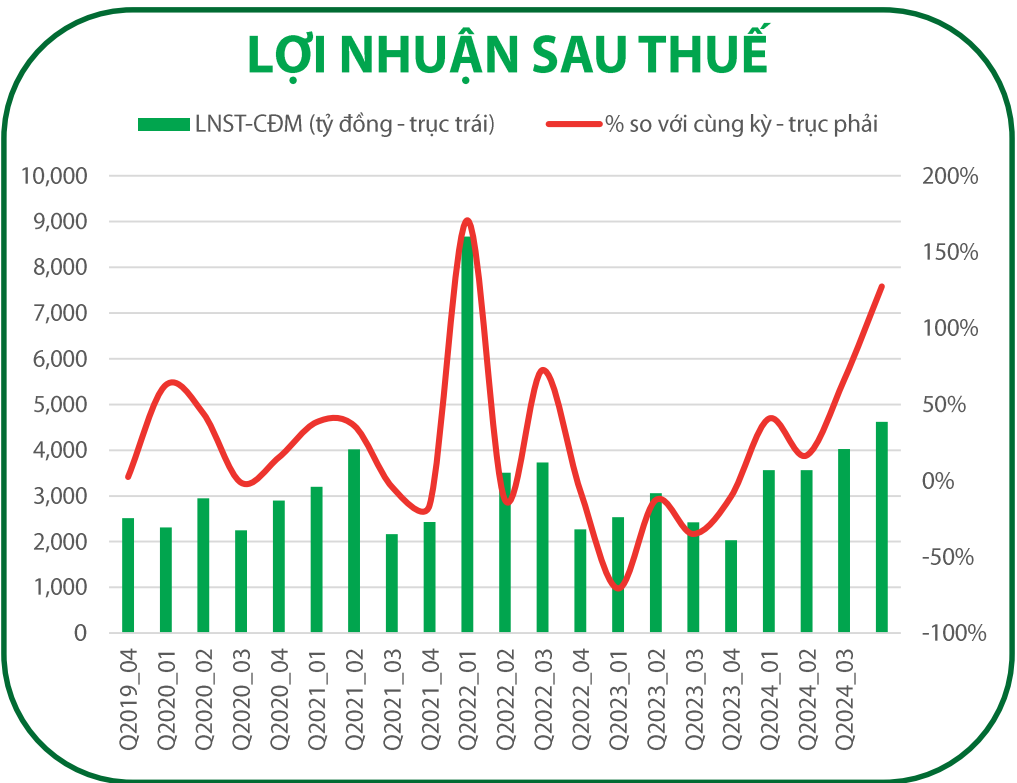
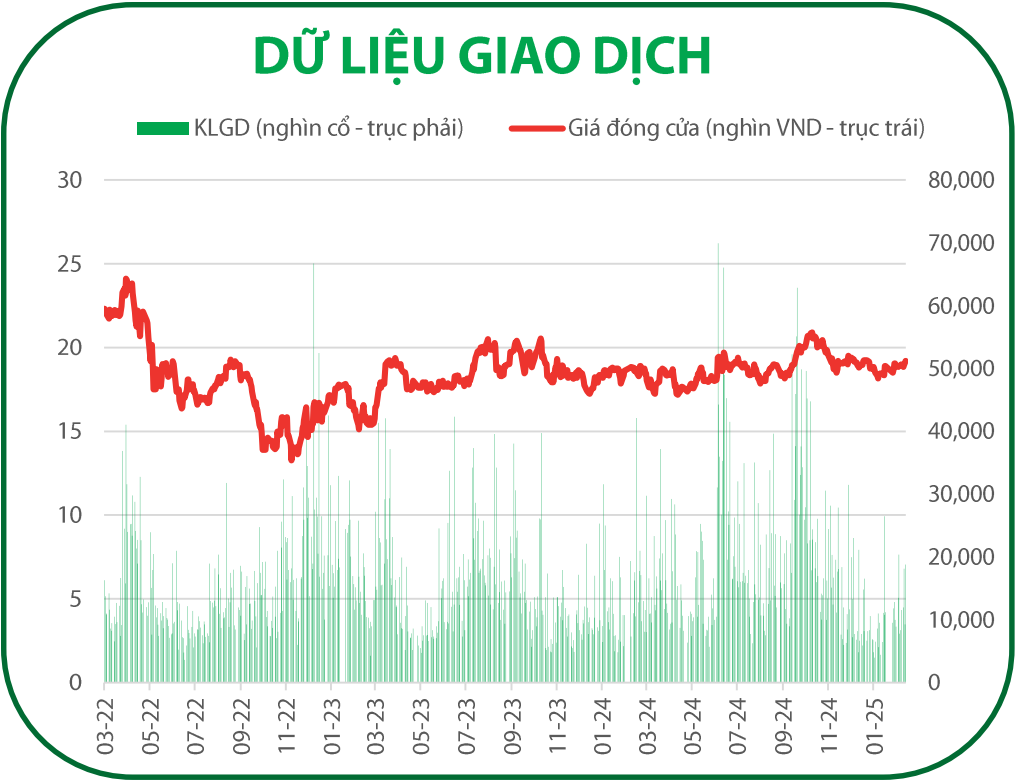
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	152.331
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.934
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.284
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	214
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	5,10%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	17,186-20,900

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- LNTT 4Q24 của ngân hàng mẹ đạt 5,2 nghìn tỷ đồng (+109% YoY) tích cực hơn 19% so với dự phóng chủ yếu nhờ NIM (4,8%) và tăng trưởng tín dụng (19,4%), khả quan hơn so với dự phóng (4,6% và 17,4%). Cùng với thu nhập từ thu hồi nợ xấu tốt trong 4Q24 (755 tỷ đồng), Tổng TNHĐ tăng trưởng khả quan 25% YoY và đạt 12,2 nghìn tỷ đồng (dự phóng 10,9 nghìn tỷ đồng).
- VPB trích lập CP dự phòng tương đối cao (5,1 nghìn tỷ đồng) nhằm xử lý rủi ro (4,0 nghìn tỷ đồng) và đưa tỷ lệ nợ xấu giảm về mức 3,0% (3Q24: 3,6%) trong bối cảnh nợ xấu hình thành ròng giảm về 2,2 nghìn tỷ đồng - mức thấp nhất trong năm 2024. Diễn biến này cho thấy sự cải thiện khả quan trong chất lượng tài sản và phù hợp với quan điểm nợ xấu của VPB tạo đỉnh trong 3Q24. LNTT cả năm đạt 18,3 nghìn tỷ đồng (+36% YoY), tương đối phù hợp so với dự phóng.
- KQKD của FE Credit vượt kỳ vọng chủ yếu nhờ tăng trưởng tín dụng cả năm (10%) tích cực hơn so với dự báo (3%) và ghi nhận thu nhập đột biến từ thu hồi nợ xấu trong 4Q24 (ước đạt 1,6 nghìn tỷ đồng). Cho vay KH tại FE Credit ước đạt 62 nghìn tỷ đồng, chiếm khoảng 9% tổng quy mô cho vay KH hợp nhất của VPB. Tỷ lệ nợ xấu giảm về 16,6% (2023: 22%), tiếp tục cho thấy sự hiệu quả sau khi xây dựng lại chính sách quản trị rủi ro và kiểm soát lại quy trình cấp tín dụng. Quy mô nợ xấu đã giảm 50% từ mức đỉnh hơn 20 nghìn tỷ tại 2Q23.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi được hỗ trợ tại vùng 18, VPB đã lấy lại vùng 18,5 và dần hồi phục. Tuy nhiên, mức hồi phục của VPB khá khiêm tốn và chịu áp lực cản quanh 19,1, MA(150). Diễn biến VPB vẫn đang trong vùng thăm dò 18,8 - 19,2 theo chiều hướng tạo nền giá. Đồng thời dòng tiền vẫn duy trì khả năng hỗ trợ và đang dần hấp thu cung, đặc biệt là diễn biến dần tăng trong 3 phiên gần đây. Các tín hiệu này có thể tạo cơ hội cho VPB vượt cản 19,2 và bước vào sóng tăng ngắn hạn trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 18.500 VNĐ.
- Kháng cự : 23.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DGC Sideway	Hỗ trợ 105,6 Giá hiện tại 110,3 Kháng cự 114,0 Mặc dù đà giảm đã có lần thứ 3 phải dừng chân ở hỗ trợ 106 nhưng nỗ lực tăng giá trở lại của DGC vẫn gặp khó. Hình ảnh bóng nến trên dài xuất hiện ở cản 114 phản ánh áp lực cung tại đây vẫn đang áp đảo. Dự kiến, DGC sẽ cần thêm thời gian tích lũy trên 106 trước khi bùng nổ trở lại. 
VSC Tăng	Hỗ trợ 17,6 Giá hiện tại 18,2 Kháng cự 21,0 Mặc dù chịu sức ép giảm điểm mạnh ở ngày 18/02/2025 nhưng VSC đã bảo toàn thành quả vượt MA 200 ngày (quanh 18). Biên độ nới hẹp cùng thanh khoản hạ nhiệt trong bối cảnh lượng hàng phiên giảm mạnh ngày 18/02 về đến tài khoản cho thấy áp lực cung đang được hấp thụ. Do đó, kỳ vọng với điểm tựa từ MA 200, VSC sẽ sớm hướng đến mục tiêu tiếp theo quanh 20. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Đối đầu chiến lược Mỹ-Trung thay đổi cục diện chuỗi cung ứng toàn cầu

(Toàn Võ – toan.vnv@vpsc.com.vn)

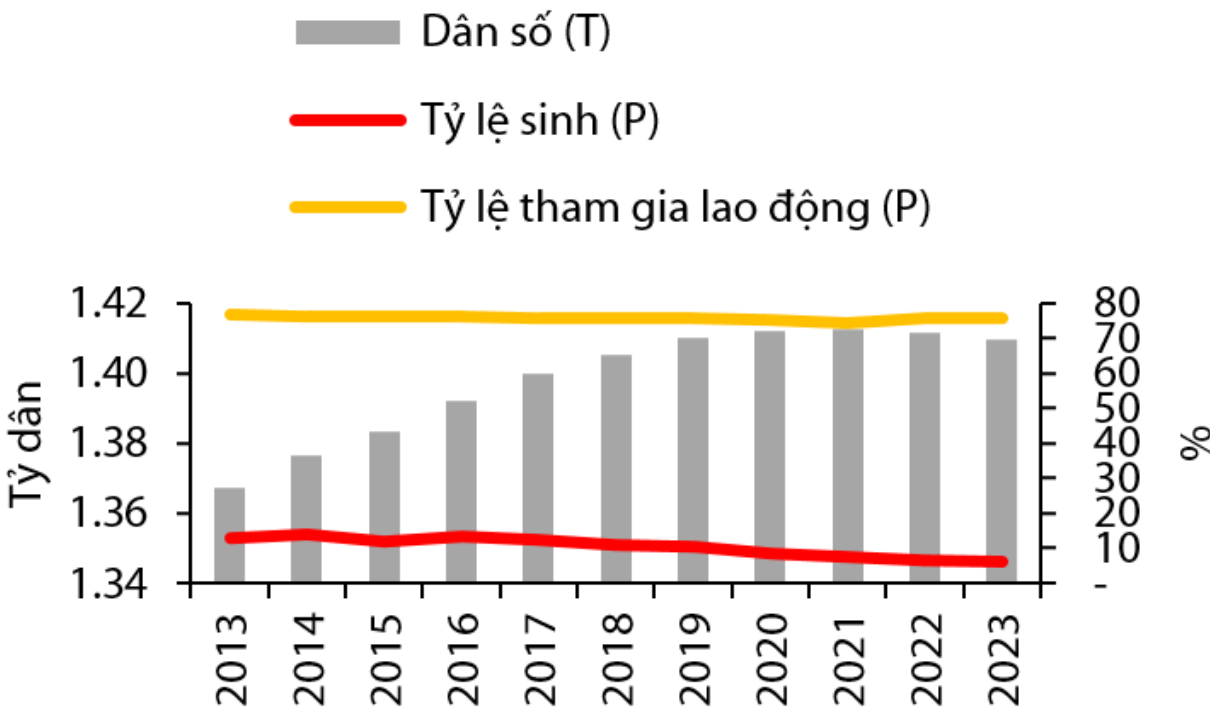
- Căng thẳng Mỹ-Trung thay đổi cục diện chuỗi cung ứng toàn cầu
- Chiến lược ứng phó qua đa dạng hóa xuất khẩu và FDI Trung Quốc định hình chuỗi cung ứng toàn cầu.

Căng thẳng Mỹ-Trung thay đổi cục diện chuỗi cung ứng toàn cầu

Tình hình quan hệ thương mại Mỹ – Trung dần thể hiện xu hướng tách rời rõ nét, khi các chính sách kiểm soát xuất khẩu và áp dụng thuế quan ngày càng được siết chặt. Từ 03/12/2024, chính quyền Biden đã công bố hai biện pháp quan trọng: thứ nhất, vòng kiểm soát xuất khẩu thứ ba đối với chất bán dẫn tiên tiến từ ngày. Tiếp theo là khởi động cuộc điều tra theo Mục 301 đối với ngành chip cũ của Trung Quốc vào ngày 23/12/2024. Những động thái này cho thấy nỗ lực của chính quyền Mỹ nhằm hạn chế sự chuyển giao công nghệ quan trọng, đồng thời phản ánh mức độ căng thẳng đang gia tăng giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới.

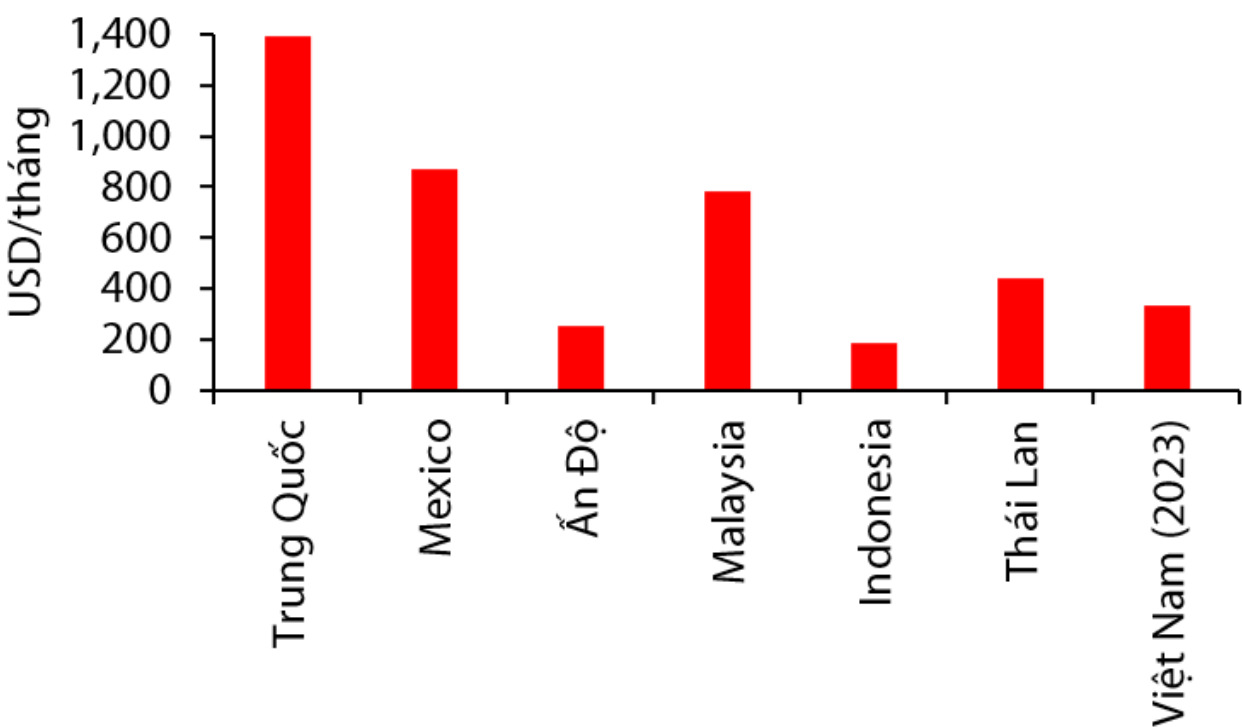
Cùng với đó, cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung đang thúc đẩy quá trình tái cấu trúc chuỗi cung ứng toàn cầu. Từ năm 2022, các biện pháp kiểm soát xuất khẩu của Mỹ, đặc biệt trong lĩnh vực công nghệ cao như bán dẫn, đã được mở rộng nhằm hạn chế sự tham gia của các doanh nghiệp, vốn và nhân sự Mỹ vào quá trình phát triển công nghệ của Trung Quốc. Chính sách này góp phần làm thay đổi cơ cấu chuỗi cung ứng, khi các doanh nghiệp Mỹ và toàn cầu tìm kiếm các nguồn cung cấp ít rủi ro hơn về mặt chính trị và kinh tế.....

Hình 1: Dân số, tỷ lệ sinh và tham gia lực lượng lao động của Trung Quốc 2013 - 2023



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Thu nhập trung bình hàng tháng của các quốc gia



Nguồn: CEIC, MOSPI, 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 (*)
20/02	HPG	26,55	26,50	28,30	29,80	25,20		0,2%		0,3%
19/02	REE	72,10	67,50	72,00	75,70	64,40		6,8%		1,2%
10/02	VCB	91,70	92,20	99,00	109,00	89,40		-0,5%		1,4%
10/02	DDV	19,50	18,20	20,70	22,50	16,90		7,1%		1,4%
06/02	DPM	37,20	35,20	38,50	43,00	32,90		5,7%		1,8%
05/02	BID	40,90	39,60	42,50	45,50	37,30		3,3%		2,2%
04/02	LCG	10,90	10,50	11,80	13,00	9,80		3,8%		3,2%
22/01	CTG	40,85	37,30	40,00	43,50	35,40		9,5%		3,8%
20/01	CTR	120,00	128,00	137,00	147,00	120,70	123,10	-3,8%	Đóng (12/02)	1,6%
15/01	BCM	72,40	69,20	73,00	84,00	62,80		4,6%		4,6%
09/01	VCG	21,50	18,00	21,00	22,90	17,30		19,4%		3,4%
03/01	VIB	20,55	19,50	21,30	23,50	18,40		5,4%		1,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								4,8%		0,7%

(*) 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