

TRANH CHẤP

Ngày 26/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu MWG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường tiền tệ tháng 3

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục hồi phục nhưng diễn biến khá thận trọng với trạng thái tranh chấp giữa cung và cầu. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn có nỗ lực nâng đỡ thị trường nhưng có động thái thận trọng trước áp lực cung từ vùng cản.
- Diễn biến tranh chấp hiện tại thể hiện thị trường vẫn trong quá trình thăm dò cung cầu trước khi định hình bước đi tiếp theo. Tuy nhiên, các tín hiệu hỗ trợ tại vùng MA(20) trong thời gian gần đây có thể vẫn còn tác động hỗ trợ và nâng đỡ thị trường trong thời gian tới.
- Dự kiến thị trường sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và dần tiến đến vùng cản 1.340 – 1.350 điểm. Những tín hiệu cung cầu trong quá trình thăm dò này 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.

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

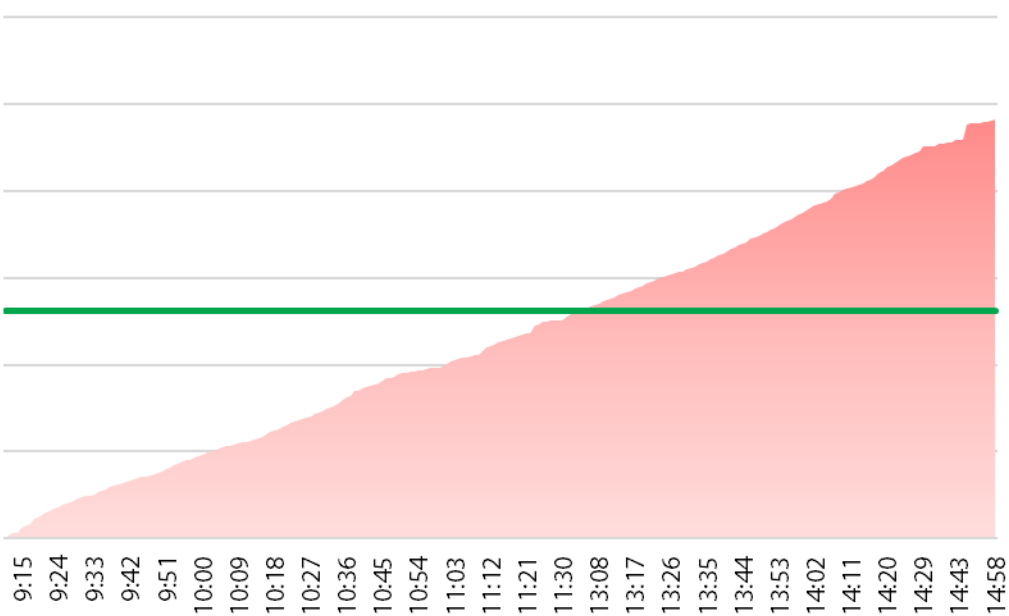
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: TĂNG



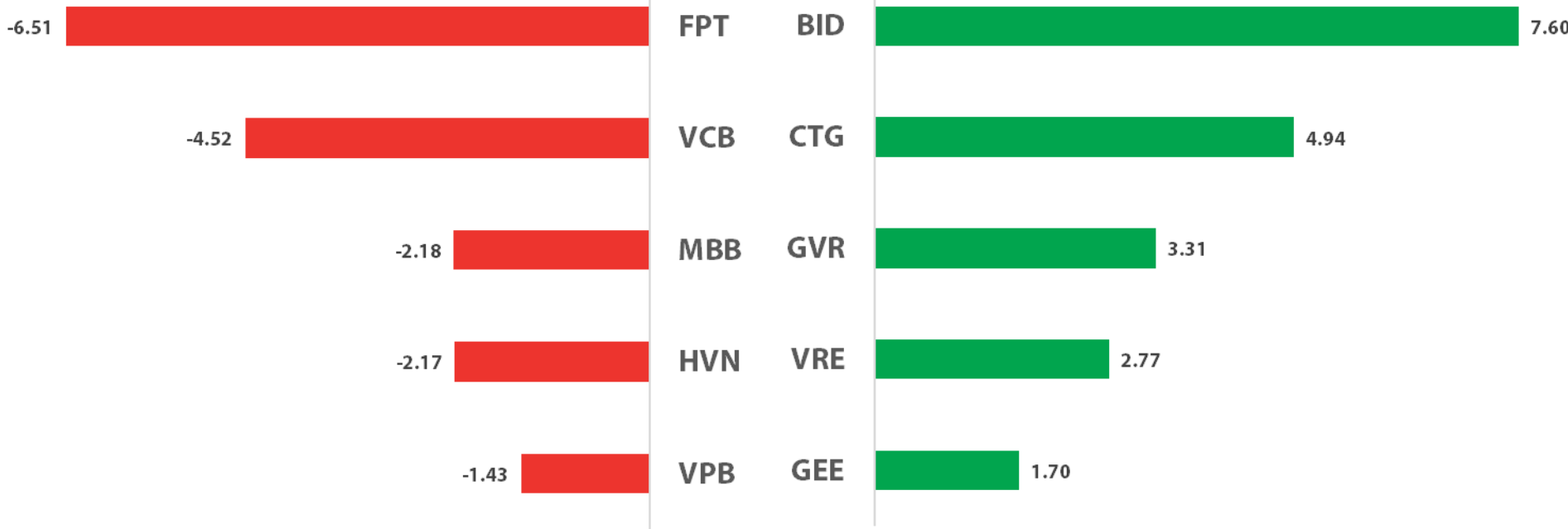
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

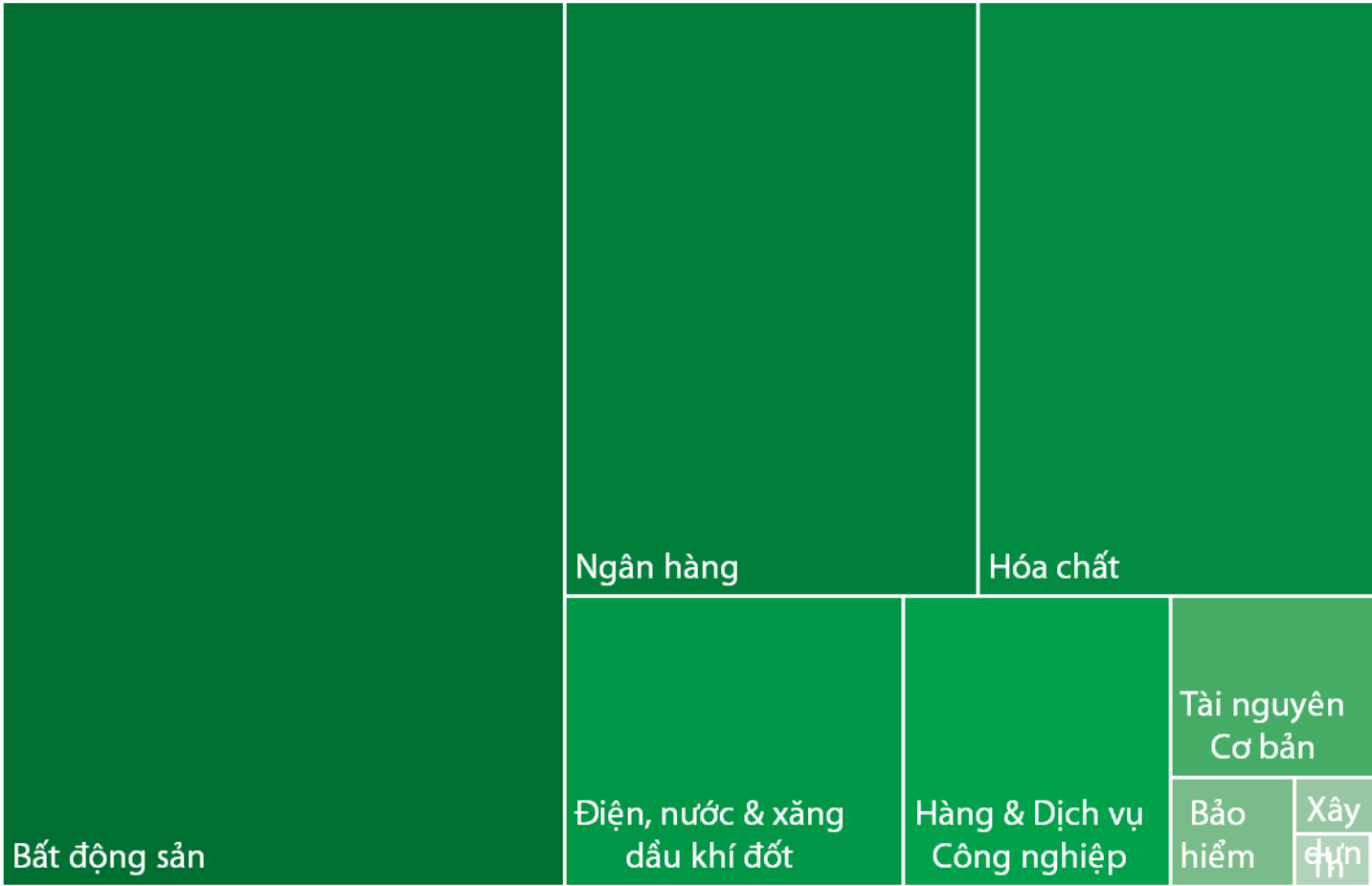


Ngày 25/03/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Thế giới Di động

MWGHOSE

GIÁ MỤC TIÊU

67.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (26/03/2025) (*)

59.500 – 60.500

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

63.000

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

▲ 4,1% - 5,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

67.000

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

▲ 10,7% - 12,6%

Giá cắt lỗ

58.400

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

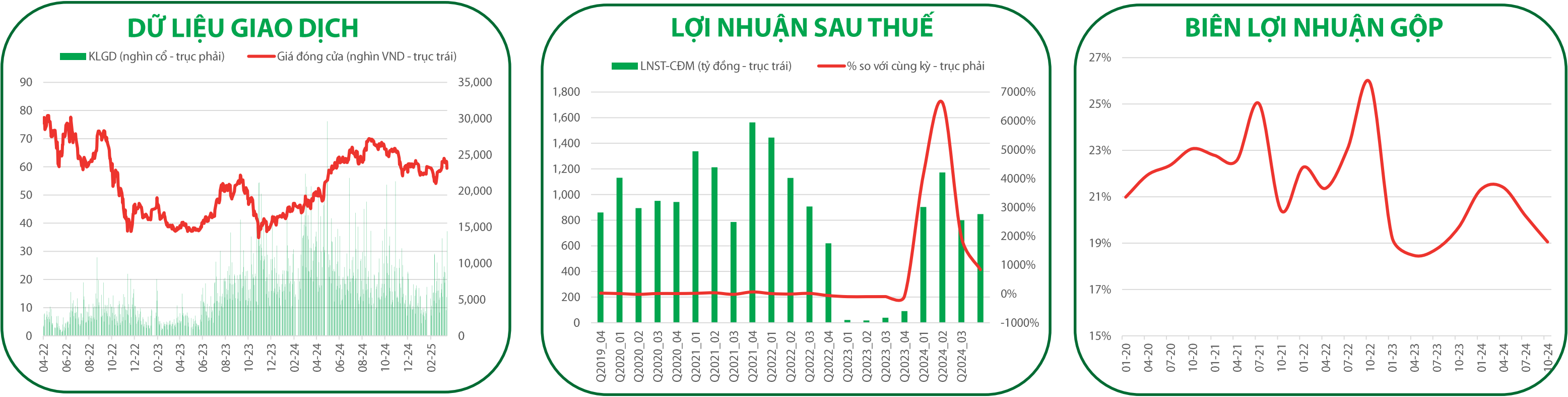
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Bán lẻ
Vốn hoá (tỷ đồng)	88.420
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.461
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	5.701
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	336
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	47,820-70,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

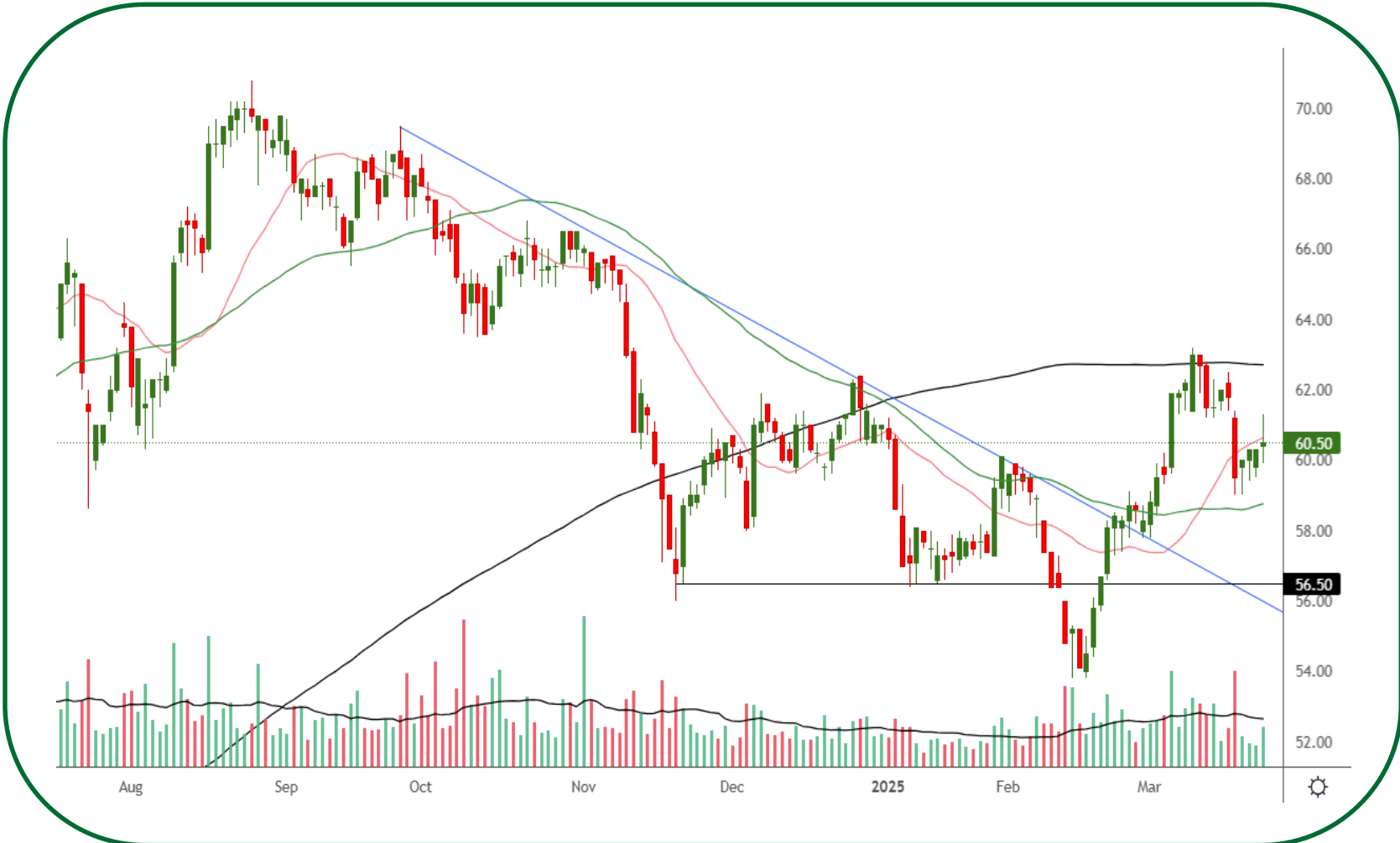
- KQKD 2024 ghi nhận sự phục hồi, với doanh thu đạt 134.341 tỷ đồng (+13,6% YoY) và lợi nhuận sau thuế 3.722 tỷ đồng (+2.119,8% YoY), nhờ tối ưu hóa chi phí vận hành và cải thiện hiệu quả hoạt động. Riêng Q4-FY24, doanh thu đạt 34.574 tỷ đồng (+10,0% YoY, +1,3% QoQ), cho thấy đà tăng trưởng ổn định.
- Thế Giới Di Động (TGDD) và Điện Máy Xanh (ĐMX) tiếp tục đóng góp chính, duy trì sự ổn định nhờ sức mua hồi phục và cải thiện danh mục sản phẩm. Bách Hóa Xanh (BHX) vẫn trong giai đoạn tối ưu vận hành, tập trung vào cải thiện hiệu quả cửa hàng và gia tăng biên lợi nhuận.
- Triển vọng năm 2025, MWG đặt mục tiêu doanh thu 150.000 tỷ đồng (+11,7% YoY) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 4.850 tỷ đồng (+30,3% YoY), với động lực từ mở rộng chuỗi cửa hàng, tối ưu mô hình kinh doanh tại BHX và duy trì tăng trưởng tại TGDD & ĐMX. Công ty tiếp tục kiểm soát chi phí chặt chẽ, gia tăng hiệu quả chuỗi cung ứng và tận dụng sự phục hồi tiêu dùng.
- Tổng hợp hai phương pháp định giá DCF trong dài hạn và SOTP trong ngắn hạn (tỷ trọng 50:50), giá cổ phiếu mục tiêu xác định cho một năm tới của MWG ở mức 63.700 đồng/cp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến tăng khá tốt từ vùng quá bán 54, MWG đã bị cản tại vùng 63, vùng MA(200), và chịu áp lực điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh đã nhanh chóng đưa MWG lùi về vùng 59, gần vùng MA(50). MWG đã ghi nhận tín hiệu hỗ trợ tại vùng này và dần hồi phục với trạng thái cung hạ nhiệt. Hiện tại, MWG đang có diễn biến tranh chấp quanh MA(20) và có thể có sức ép lùi bước. Tuy nhiên, dự kiến MWG sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và mang tính chất kiểm tra lại tín hiệu hỗ trợ gần đây trước khi trở lại xu hướng tăng.
- Hỗ trợ : 59.000 VNĐ.
- Kháng cự : 67.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HPG Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 27 27,2 30 ➤ HPG đã có diễn biến điều chỉnh sau khi bị cản tại vùng 28 - 28,5. Hiện tại HPG đang có tín hiệu hỗ trợ tại vùng 27, vùng MA(200), với trạng thái nguồn cung hạ nhiệt. Dự kiến HPG sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng này và có cơ hội hồi phục trở lại.
TV2 Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34 35,1 41 ➤ Sau khi vượt đường MA(200), TV2 bị cản tại vùng 36,5 và điều chỉnh. TV2 đã ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khi kiểm tra lại đường MA(200) và hồi phục. Đồng thời TV2 đang có động thái trở lại trên đường MA(20) với tín hiệu dòng tiền gia tăng sau trạng thái cung thấp. Những tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ cho TV2 và giúp TV2 có diễn biến thuận lợi hơn trong thời gian tới.

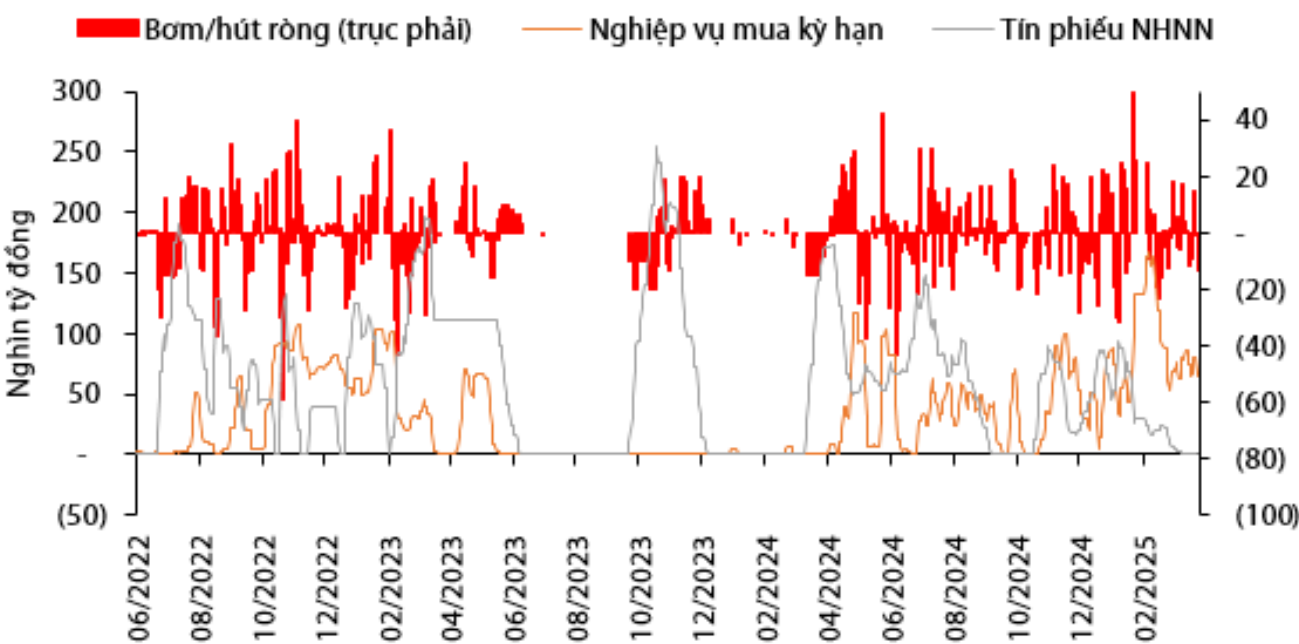
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ THÁNG 03/2025: NƠI LÒNG CÓ KIỂM SOÁT

(Hà My Trần – my.tth@vdsc.com.vn)

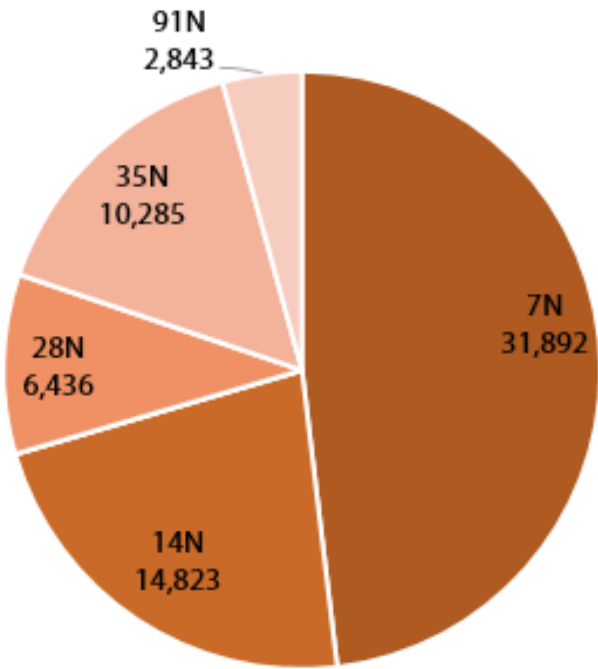
- Từ đầu tháng 3/2025, NHNN dừng hẳn hoạt động phát hành tín phiếu và vẫn duy trì kênh hỗ trợ thanh khoản qua hoạt động cho vay cầm cố giấy tờ có giá (OMO). Đáng chú ý là việc tăng kỳ hạn cho vay OMO trong khi giữ nguyên lãi suất thể hiện việc sẵn sàng cung cấp thanh khoản cho hệ thống khi cần.
- Trên thị trường liên ngân hàng, **lãi suất cho vay VND có xu hướng giảm dần về cuối tháng**. Trong khi đó, **lãi suất huy động giảm trên diện rộng kể từ cuối tháng 2/2025**, mức giảm phổ biến là 10-20 điểm cơ bản.
- Chỉ số DXY suy giảm đáng kể trong tháng 3/2025. Trong khi đó, **tỷ giá USDVND tiếp tục tăng**, dù vậy, áp lực mất giá tiền đồng vẫn ở mức chấp nhận được (0,5-1,0% so với đầu năm 2025).
- Rủi ro Việt Nam bị áp thuế quan đối ứng do yếu tố thâm hụt thương mại lớn với Mỹ vẫn còn hiện hữu, và là yếu tố khiến áp lực tỷ giá có thể gia tăng trong ngắn hạn. Mức thuế quan có qua có lại của chính quyền Trump 2.0 được công bố ngày 2/4 sắp tới có khả năng sẽ thu hẹp hơn kế hoạch ban đầu, tuy nhiên, mức độ và quốc gia mục tiêu vẫn chưa rõ ràng, đồng thời, thuế quan có thể sẽ nghiêng về việc thực hiện ngay lập tức.
- Tăng trưởng tín dụng tính đến ngày 12/3 đạt 1,24%, cao hơn mức tăng 0,7% trong 2T2024. **Theo đó, tăng trưởng tín dụng trong Q1/25 ước tính sẽ phù hợp với mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm là 16%.**
- Trong tháng qua, quá trình tái cấu trúc các ngân hàng yếu kém tiếp tục được thúc đẩy với Nghị định 69. Cụ thể, từ ngày 19/05/2025, các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc gồm MBB, VPB, HDB, (ngoại trừ VCB) sẽ được “nới” room ngoại lên 49% thay vì mức 30% hiện tại.

Bơm/hút ròng của NHNN trên thị trường mở



Nguồn: NHNN, CTCK Rống Việt

Quy mô cho vay cầm cố giấy tờ có giá theo kỳ hạn (tỷ đồng)*



Nguồn: NHNN, CTCK Rống Việt, tại ngày 24/03/2025

[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 (*)
25/03	SSI	26,90	27,00	29,00	32,50	25,70		-0,4%		0,1%
18/03	HCM	31,85	32,00	35,00	38,00	30,70		-0,5%		-0,3%
17/03	DBC	29,90	29,35	32,00	35,50	27,80		1,9%		0,4%
13/03	CTD	86,20	84,90	93,00	100,00	79,80		1,5%		-0,2%
13/03	FMC	47,10	48,05	52,50	55,00	46,20		-2,0%		-0,2%
10/03	ACB	26,30	26,50	28,50	31,00	24,40		-0,8%		0,4%
07/03	KBC	29,85	30,40	33,30	36,30	28,80		-1,8%		1,0%
04/03	MWG	60,50	58,70	62,00	66,00	55,30		3,1%		1,7%
04/03	VHC	66,30	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	17,85	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,80	17,00	20,00	22,80	15,80		4,7%		2,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,4%		2,7%

(*) 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
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 RÔNG 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

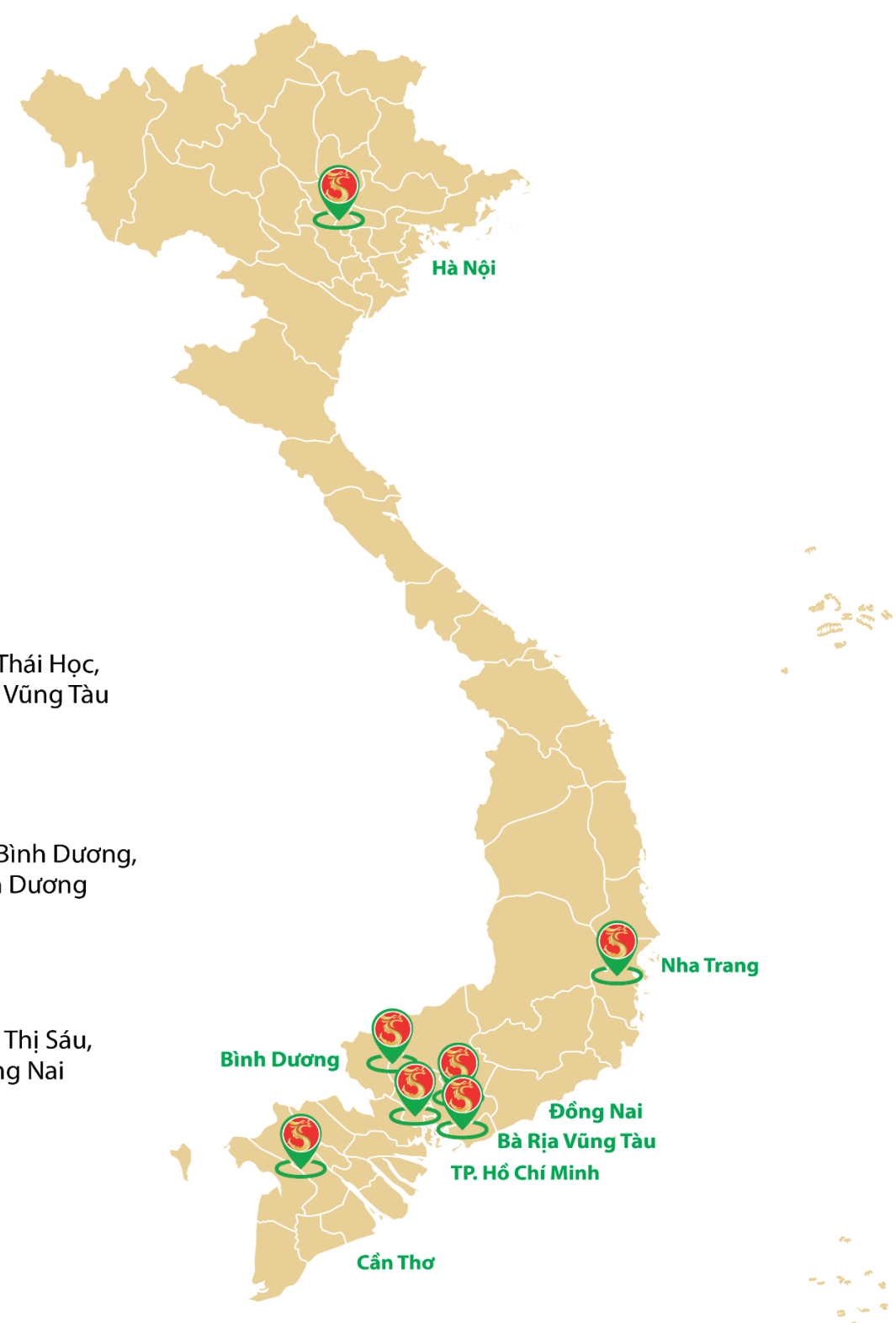
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 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 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