

TÁC ĐỘNG TIÊU CỰC TỪ NHÓM THÉP

Ngày 11/02/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TPB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng

GIAO DỊCH 0đ PHÍ
MARGIN HẾT Ý

Đến hết 31/03/2025

Phí giao dịch

0đ
PHÍ

Margin chi

6.88%
/NĂM

Tải iDragon
mở tài khoản ngay!



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường suy giảm sau khi bị cản gần vùng 1.280 điểm vào cuối tuần trước. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung gia tăng đáng kể và gây áp lực lên thị trường. Diễn biến điều chỉnh của thị trường khá nhanh với động thái giảm dưới vùng 1.267 điểm, một phần là do tác động từ thông tin ông Trump sắp công bố áp thêm thuế 25% đối với thép, nhôm nhập khẩu vào Mỹ.
- Khả năng điều chỉnh có thể còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ tại vùng 1.253 – 1.260 điểm, vùng hội tụ của các đường trung bình như MA(50), MA(100), MA(150), MA(200), và hồi phục trở lại để kiểm tra cung cầu.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu tại vùng hỗ trợ để đánh giá lại trạng thái thị trường.
- Mặc dù thị trường có khả năng hồi phục nhưng yếu tố rủi ro đang gia tăng nên tạm thời Nhà đầu tư nên cân nhắc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro. Ở chiều mua ngắn hạn, Nhà đầu tư nên ưu tiên một số cổ phiếu đã có diễn biến khởi sắc trong thời gian gần đây và đang lùi về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: SIDEWAY



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 10/02/2025

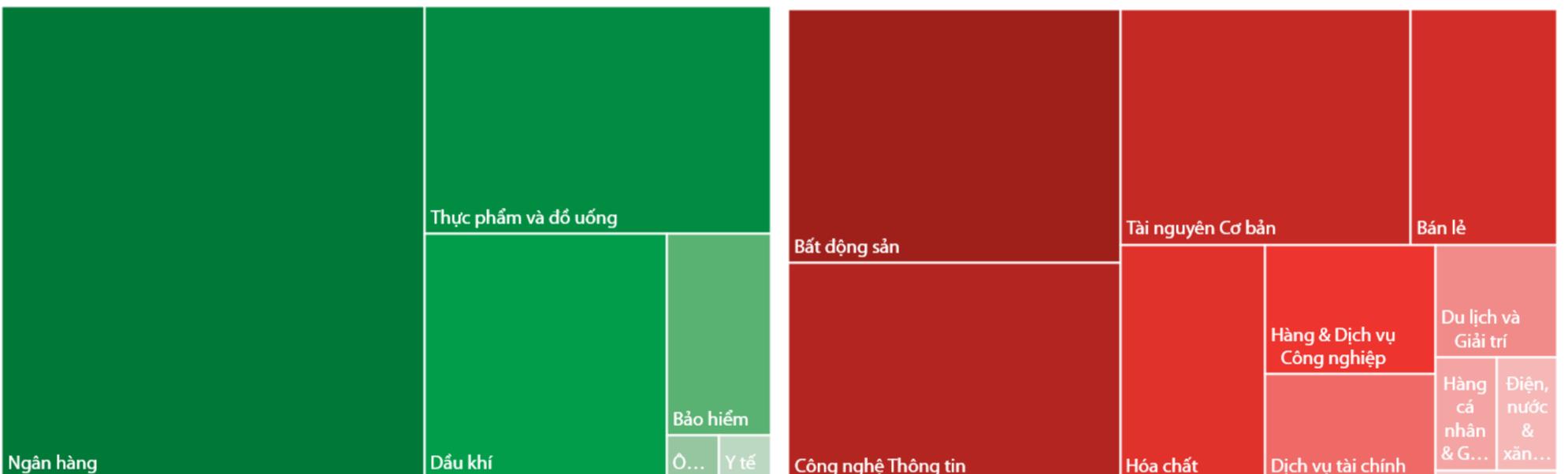
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Tiên Phong

TPB
HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

19.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch - MUA

Giá khuyến nghị (11/02/2025) (*)	16.300 – 16.600
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	17.900
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7.8% - 9.8%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	19.500
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 17.5% - 19.6%
<i>Giá cắt lỗ</i>	15.400

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

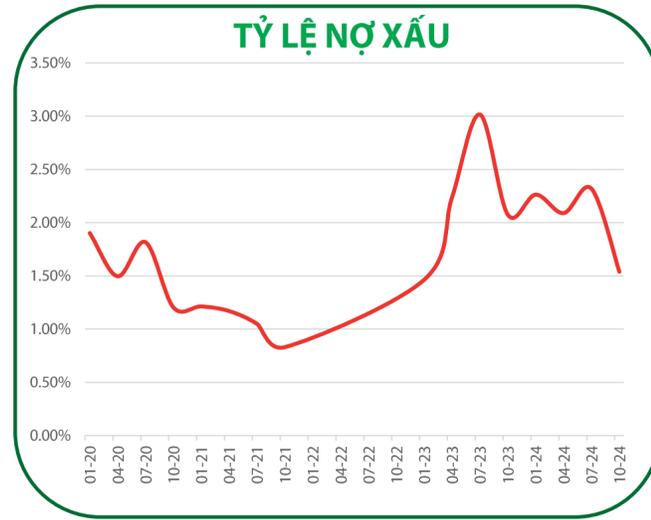
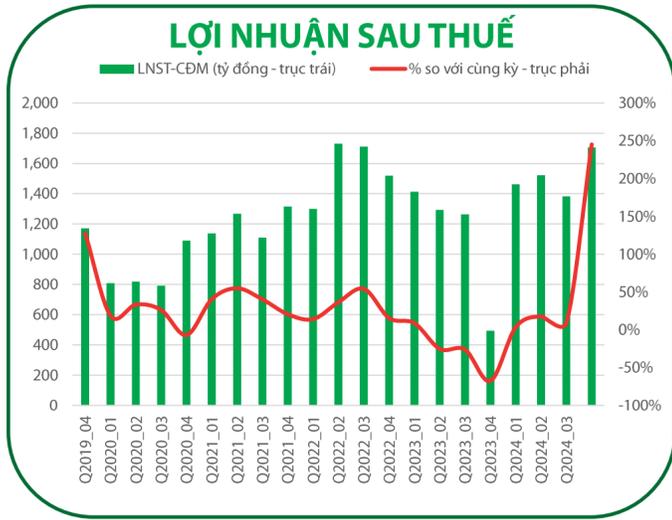
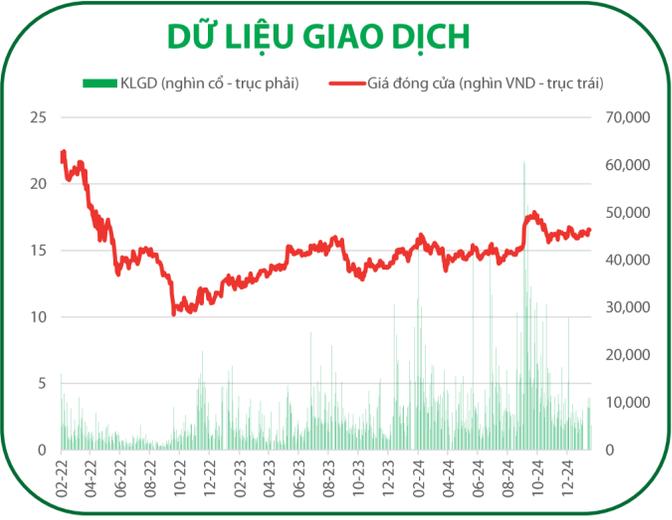
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	44.253
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.642
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.727
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	142
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	13,460-17,900

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD Q4/2024 của TPB tích cực với lợi nhuận trước thuế đạt 2.136 tỷ đồng (tăng 239% svck và 23% QoQ), nhờ đà tăng trưởng mạnh của doanh thu ngoài lãi (tăng 3,6 lần svck) lên 2.053 tỷ đồng và chi phí dự phòng giảm mạnh (giảm 40% svck) xuống 1.191 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế cả năm của TPB tăng 36% so với cùng kỳ năm trước đạt 7.600 tỷ đồng.
- Chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể trong Q4/ 2024, với tỷ lệ nợ xấu của TPB giảm xuống 1,52% từ 2,29% vào cuối Q3/2024. Tỷ lệ nợ nhóm 2 cũng giảm xuống 1,77% từ 2,22% trong quý 3 năm 2024. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng lên đáng kể 81%, từ 59% trong quý trước.
- Hiện TPB đang được giao dịch tại P/B trượt 12 tháng là 1,16 lần thấp hơn so với 1,35 lần của nhóm ngân hàng tư nhân. Việc lợi nhuận tăng trưởng mạnh và chất lượng tài sản cải thiện đáng kể trong Q4/2024 là điểm tích cực với cổ phiếu TPB trong ngắn hạn. Tuy nhiên với nền kết quả kinh doanh cao ở năm 2024 nhờ lãi từ kinh doanh trái phiếu và thu nhập từ phí khác có thể khiến tăng trưởng của TPB gặp áp lực từ nửa cuối năm 2025.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù TPB vẫn đang bị cản gần vùng cản 17 nhưng dòng tiền vẫn duy trì khả năng hỗ trợ khá tốt và TPB liên tục được hỗ trợ khi lùi bước. Đồng thời, dòng tiền cũng đang có chiều hướng dần tăng và hấp thu cung, thể hiện qua thanh khoản dần tăng theo chiều hướng tăng giá của TPB. Dự kiến TPB sẽ tiếp tục được hỗ trợ khi lùi bước và thử thách vùng 17 trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 16.200 VNĐ.
- Kháng cự: 20.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

13,6

Giá hiện tại

14,75

Kháng cự

15,5

➤ ORS duy trì đà tăng sau khi thành công hấp thụ áp lực cung của phiên hàng về ngày 06/02/2025. Bên cạnh đó, cổ phiếu đã thành công kết phiên trên mốc 14,6, việc mà ORS đã không thể làm được kể từ đầu năm 2025. Với kết quả này, cổ phiếu được kỳ vọng sẽ nối rộng đà tăng hướng về đỉnh tháng 12/2024 (quanh 15,5).

ORS
Tăng



Hỗ trợ

16,2

Giá hiện tại

17,5

Kháng cự

19,0

➤ Nỗ lực vượt MA 200 ngày (quanh 18) đã bị phủ nhận bởi phiên điều chỉnh với biên độ lớn. Tuy vậy, thanh khoản không quá lớn đã khiến đà giảm này bớt đi phần nào tiêu cực. Do đó, kỳ vọng MA 20 ngày (quanh 16,8) sẽ là điểm tựa nhằm duy trì cho xu hướng đi lên của cổ phiếu.

VSC
Sideway



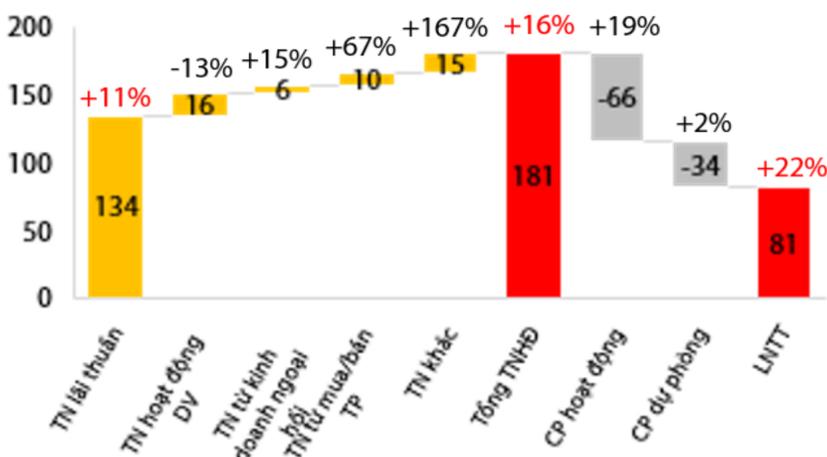
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Toàn cảnh KQKD Q4-2024 và 2024 của các ngân hàng niêm yết

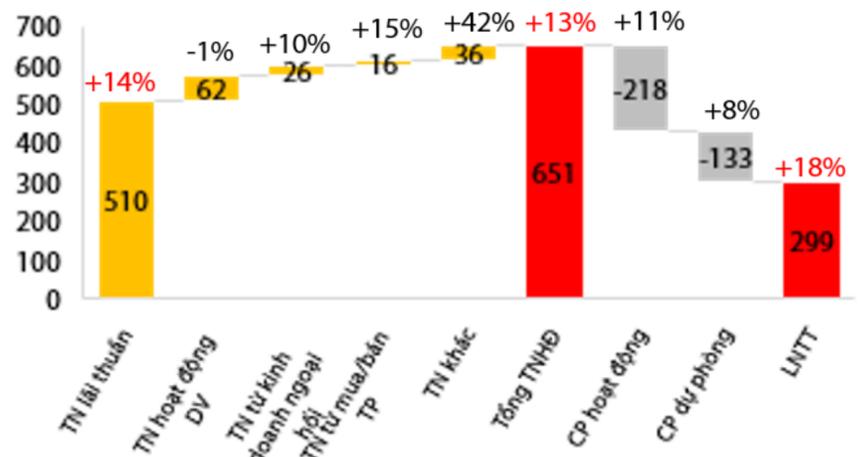
(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

- LNTT 4Q24 của 27 ngân hàng niêm yết đạt 81 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 22% YoY, đưa LNTT 2024 đạt 299 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +18% YoY.
- Trong 4Q24, TN lãi thuần vẫn là động lực tăng trưởng chính cho Tổng thu nhập hoạt động và LNTT, với điểm nhấn về tăng trưởng tín dụng ước đạt gần 18%, mức cao nhất kể từ năm 2018. NIM 4Q24, mặc dù giảm 20 bps so với cùng kỳ 2023, nhưng cải thiện nhẹ 10 bps so với 3Q24 nhờ lợi suất tài sản tăng thêm 15 bps trong khi chi phí vốn đi ngang so với quý trước. Chúng tôi tin rằng diễn biến mở rộng của NIM so với quý trước có sự hỗ trợ của việc hoàn nhập thu nhập lãi đã thoái sau khi chất lượng tài sản có sự cải thiện đáng kể trong 4Q24.
- Thu nhập khác có sự tăng trưởng vượt trội nhờ thu nhập từ thu hồi nợ xấu (đã xử lý rủi ro) – đạt gần 15 nghìn tỷ đồng và tăng trưởng 66% YoY và chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đi ngang so với cùng kỳ là hai điểm nhấn đáng chú ý khác trong bức tranh KQKD 4Q24.
- Chất lượng tài sản có sự chuyển biến tích cực trong 4Q24 với quy mô nợ xấu (NPL), tỷ lệ NPL, và nợ xấu hình thành ròng (trước xử lý rủi ro) đều giảm so với quý trước. tỷ lệ bao phủ nợ xấu cải thiện nhẹ lên 91% từ 83% trong 3Q24. Đáng chú ý, quy mô nợ xấu hình thành ròng đã giảm về mức thấp nhất kể từ 1Q22.
- Chúng tôi ước tính ngành ngân hàng đang được giao dịch ở mức P.B 1,5 lần, so với bình quân lịch sử 5 năm là 1,7 lần. Chúng tôi cho rằng mức định giá ngành hiện nay là tương đối hấp dẫn khi xét đến xu hướng cải thiện chất lượng tài sản có nhiều khả năng tiếp diễn, đi kèm với khả năng ROE tăng trở lại khi tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tích cực hơn trong 2025, kết hợp với chất xúc tác “nâng hạng thị trường” đối với các cổ phiếu vốn hóa lớn.

Hình 1: Tăng trưởng các cấu phần thu nhập (nghìn tỷ đồng) của các ngân hàng niêm yết Q4-2024



Hình 2: Tăng trưởng các cấu phần thu nhập (nghìn tỷ đồng) của các ngân hàng niêm yết năm 2024



Nguồn: BC các ngân hàng, CTCK Rồng Việt
* BID, CTG, VCB, MBB, TCB, VPB, ACB, HDB, VIB, OCB

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 (*)
10/02	VCB	92,20	92,20	99,00	109,00	89,40		0,0%		-0,9%
10/02	DDV	18,20	18,20	20,70	22,50	16,90		0,0%		-0,9%
06/02	DPM	34,40	35,20	38,50	43,00	32,90		-2,3%		-0,5%
05/02	BID	40,35	39,60	42,50	45,50	37,30		1,9%		-0,1%
04/02	LCG	10,65	10,50	11,80	13,00	9,80		1,4%		0,8%
22/01	CTG	40,30	37,30	40,00	43,50	35,40		8,0%		1,4%
20/01	CTR	121,60	128,00	137,00	147,00	121,40		-5,0%		1,3%
15/01	BCM	70,90	69,20	73,00	84,00	62,80		2,5%		2,2%
09/01	VCG	20,30	18,00	21,00	23,00	17,30		12,8%		1,0%
03/01	VIB	20,50	19,50	21,30	23,50	18,40		5,1%		-0,5%
02/01	VCB	92,20	91,50	99,00	109,00	87,80		0,8%		-0,3%
26/12	HT1	12,25	11,90	13,00	14,50	11,20		2,9%		-0,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								2,6%		-0,4%

(*) 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
06/02/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 1
11/02/2025	MSCI công bố danh mục mới
13/02/2025	Công bố chỉ số sản xuất (PPI)
20/02/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 02 (VN30F2502)
28/02/2025	Quý ETF liên quan MSCI thực hiện tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
04/02/2025	Mỹ	Công bố báo cáo việc làm (JOLTs) Mỹ tháng 12
06/02/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
06/02/2025	Châu Âu	Công bố doanh số bán lẻ châu Âu tháng 1
07/02/2025	Mỹ	Công bố báo cáo Nonfarm Payroll tháng 1 tại Mỹ
12/02/2025	Mỹ	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Mỹ tháng 1
13/02/2025	Mỹ	Chỉ Số Giá Sản Xuất (PPI) Mỹ tháng 1
13/02/2025	Anh	Công bố GDP của Anh
14/02/2025	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ Mỹ tháng 1
19/02/2025	Anh	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Anh tháng 1
19/02/2025	Trung Quốc	Công bố Chỉ số giá nhà tháng 1 tại Trung Quốc
20/02/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/02/2025	Anh	Công bố doanh số bán lẻ Anh tháng 1
20/02/2025	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
24/02/2025	Châu Âu	Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) châu Âu tháng 1
27/02/2025	Châu Âu	ECB công bố báo cáo cuộc họp chính sách tiền tệ
28/02/2025	Mỹ	Công bố chỉ số giá PCE Mỹ tháng 1
28/02/2025	Mỹ	Công bố GDP sơ bộ (Prelim GDP) tại Mỹ



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT

hiDragon





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

KHOẢ MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Lê Vương Hùng – Giám đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext: 1214

hung.lv@vdsc.com.vn

Phạm Phong Thành – Giám Đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext: 1225

thanh.pp@vdsc.com.vn

Trần Thị Quý – Giám Đốc khối

+84 28 6299 2006 Ext: 1227

quy.tt@vdsc.com.vn

KHOẢ MÔI GIỚI KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC

Nguyễn Thị Mỹ Nương - Giám đốc

+84 28 6299 2006 Ext: 1216

nuong.ntm@vdsc.com.vn

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

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 Tần, 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



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

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