

ÁP LỰC CUỐI PHIÊN

Ngày 19/03/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật PVT

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục có nỗ lực tăng điểm và thử thách vùng trên 1.730 điểm nhưng áp lực bán vẫn gây tác động lùi bước lên thị trường và hình thành thêm nến Shooting Star. Thanh khoản vẫn ở mức thấp, cho thấy động lực hỗ trợ của dòng tiền vẫn còn thận trọng.
- Hai nến Shooting Star liên tiếp xuất hiện tại vùng cản, thể hiện nến Bearish Harami trong ngày 12/03/2026 vẫn còn tác động đến thị trường. Có khả năng thị trường sẽ tiếp tục bị cản và lùi bước trong phiên giao dịch tiếp theo. Đồng thời quá trình thăm dò cung cầu sẽ tiếp diễn trong thời gian tới. Để có thể khởi sắc trở lại, thị trường sẽ cần thêm thời gian để tạo vùng cân bằng và dòng tiền phải duy trì khả năng hỗ trợ.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư tạm thời vẫn cần thận trọng và quan sát diễn biến cung cầu trong thời gian tới để đánh giá trạng thái thị trường.
- Do biến động thị trường vẫn đang khó lường nên Nhà đầu tư cần quản trị danh mục hợp lý, tránh đưa danh mục vào trạng thái quá rủi ro, có thể cân nhắc khả năng chốt lời ngắn hạn hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư cần chậm lại và cân nhắc kỹ trước khi mua, đồng thời quan sát và đánh giá các cổ phiếu tiềm năng cho thời gian tới nếu thị trường có sự cải thiện tốt.

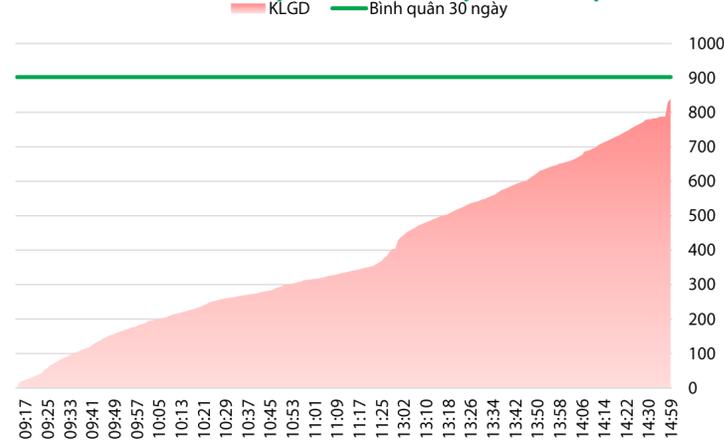
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: GIẢM



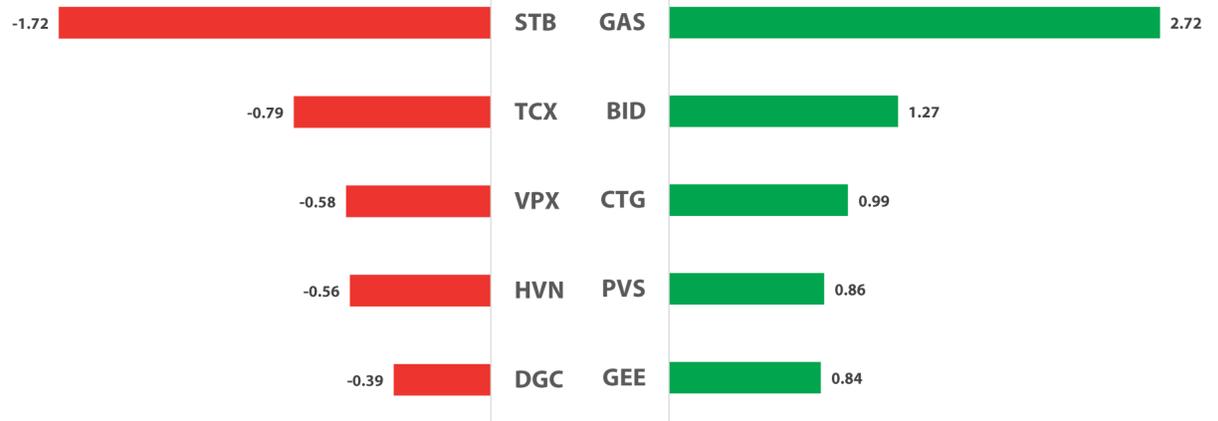
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

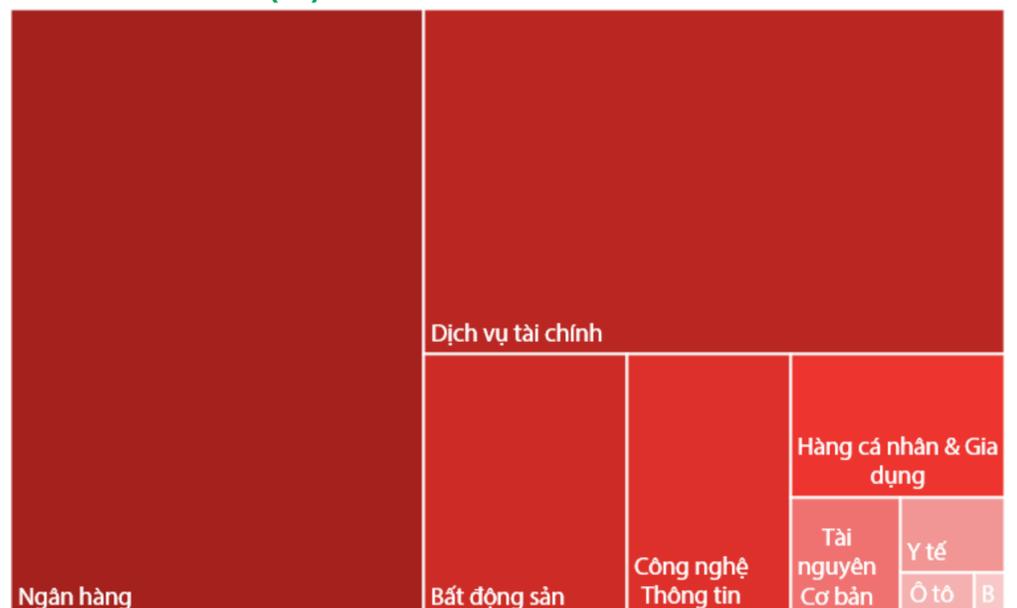


Ngày 18/03/2026

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam



Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (19/03/2026) (*)	57.000 – 59.000
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	63.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,8% - 10,5%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	66.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 11,9% - 15,8%
Giá cắt lỗ	54.900

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

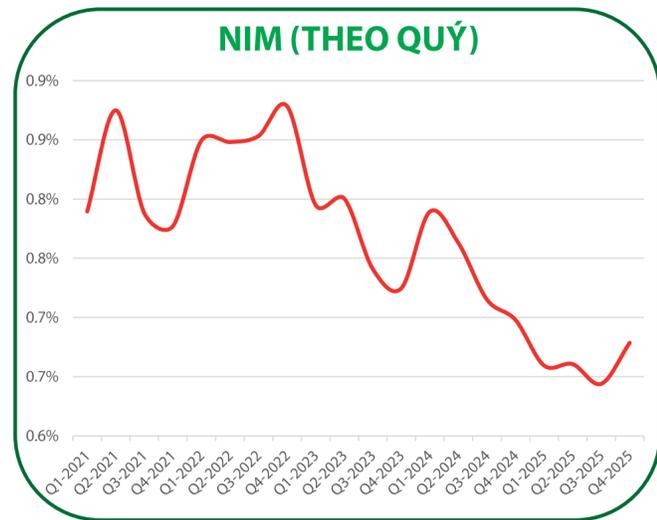
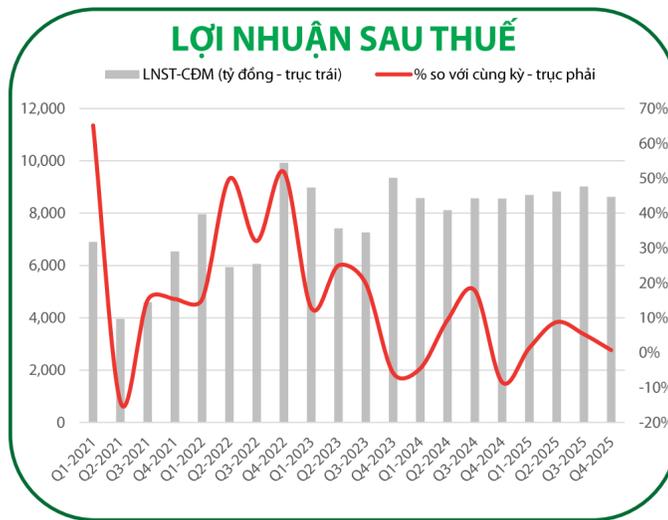
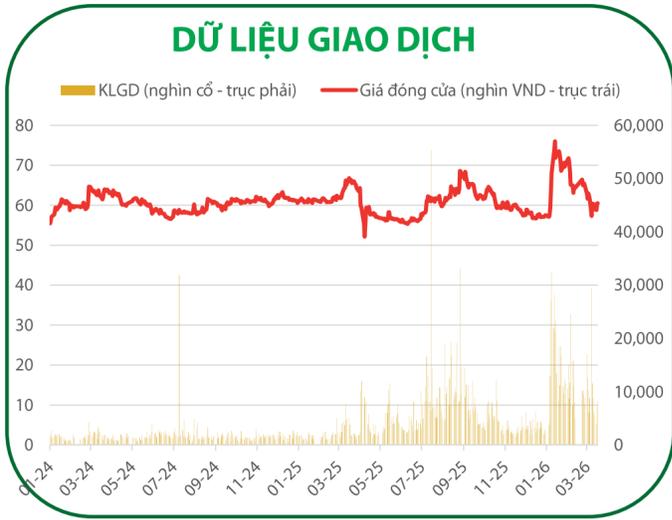
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	505.518
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	8.356
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.819
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	719
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	20,54
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	52,120 – 76,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

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

- Trong quý 4/2025, tổng thu nhập hoạt động đạt 19.172 tỷ đồng (tăng 7,2% so với cùng kỳ), lợi nhuận trước thuế đạt 10.887 tỷ đồng (tăng 2% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế đạt 8.634 tỷ đồng. Cả năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 44.020 tỷ đồng (tăng 4% so với cùng kỳ) và lợi nhuận sau thuế đạt 35.198 tỷ đồng. Tuy nhiên, ROE bình quân giảm xuống 16,6%, mức thấp nhất kể từ năm 2017. Tỷ lệ nợ xấu cho vay khách hàng là 0,58%, dù nợ xấu tổng thể đạt 0,96%. Tỷ lệ CASA đạt 33,3% và tỷ suất ROA quý 4 là 0,5%.
- Lợi nhuận tăng trưởng thấp chủ yếu do thu nhập ngoài lãi sụt giảm, trong đó thu nhập ngoại hối giảm 23% và thu hồi nợ xấu ngoại bảng giảm 35% so với cùng kỳ. Chi phí hoạt động tăng 6% so với cùng kỳ với tỷ lệ chi phí trên thu nhập đạt 34,8%. Ngân hàng đã trích lập 3,1 nghìn tỷ đồng dự phòng cho 6,6 nghìn tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp nợ nhóm 4, nhưng được bù đắp bởi 2,6 nghìn tỷ đồng hoàn nhập dự phòng cho vay. Điểm sáng là NIM quý 4 cải thiện lên 2,71% (tăng 0,14% so với quý trước) nhờ YEA đạt khoảng 5,74%. Tăng trưởng cho vay cả năm đạt 16,8% và tiền gửi đạt 12,7%, đẩy tỷ lệ cho vay trên tổng tiền gửi lên 84%, gây áp lực nhẹ lên thanh khoản.
- Về triển vọng năm 2026, ngân hàng đặt kế hoạch kinh doanh với lợi nhuận trước thuế tăng trưởng từ 5% đến 10%, nợ xấu dưới 1,5%, tỷ lệ bao phủ nợ xấu từ 150% đến 200% và chi phí tín dụng bình quân từ 0,2% đến 0,3%. Tuy nhiên, dự phóng tăng trưởng lợi nhuận trước thuế có thể đạt 53,1 nghìn tỷ đồng (tăng 21% so với cùng kỳ) và giá trị sổ sách dự kiến đạt 30.500 đồng mỗi cổ phiếu. Động lực đến từ tăng trưởng tín dụng mục tiêu 13% đến 20%, tập trung vào hạ tầng, cảng biển, khách hàng doanh nghiệp nước ngoài và cho vay bán lẻ.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Diễn biến hồi phục của VCB đang bị chặn tại vùng 62, vùng hội tụ của các đường trung bình. Động thái lùi bước từ vùng này đã hình thành nền Shooting Star. Tín hiệu này báo hiệu khả năng bị cản và có thể lùi bước của VCB trong thời gian gần tới. Diễn biến lùi bước nếu có sẽ mang tính chất kiểm tra lại vùng thấp được xác lập trong ngày 16/03/2026, vùng 58,6, hoặc vùng thấp được xác lập trong ngày 09/03/2026, vùng 57,3. Các vùng này có thể sẽ tạo động lực hỗ trợ cho VCB nhờ nền giá đã được thiết lập trong năm 2025.
- Hỗ trợ: 56.000 VND.
- Kháng cự: 66.000 VND.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

72,0

Giá hiện tại

79,4

Kháng cự

90,0

➤ Tiếp đà tăng, GMD đã thành công vượt lên trên MA(20) sau gần 2 tuần bị cản trở tại vùng này. Diễn biến tích cực này giúp cổ phiếu thiết lập lại xu hướng tăng ngắn hạn, với mục tiêu sớm quay lại khu vực đỉnh lịch sử quanh 90. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng khối lượng giao dịch trong phiên vượt cản vẫn ở mức thấp, do đó vẫn tồn tại rủi ro áp lực chốt lời có thể quay trở lại bất ngờ, ảnh hưởng đến quá trình tiến về vùng đỉnh lịch sử của cổ phiếu.

GMD

Tăng



Hỗ trợ

58,0

Giá hiện tại

62,0

Kháng cự

70,0

➤ Mặc dù PHR vẫn gặp khó khăn trong quá trình quay lại trên MA(20), khi ghi nhận phiên thứ 5 liên tiếp giằng co tại vùng này, nhưng khi đánh giá chi tiết có thể thấy áp lực bán liên tục xuất hiện trong những phiên gần đây vẫn chưa đủ để đẩy lùi giá cổ phiếu. Diễn biến này là tín hiệu tích cực, cho thấy bên bán chưa thể lấn át lực cầu ngay tại vùng cản. Do đó, PHR được kỳ vọng sẽ sớm vượt trở lại trên MA(20), qua đó thiết lập lại xu hướng tăng ngắn hạn.

PHR

Sideway



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

PVT – KQKD Q4/2025: Biên lợi nhuận gộp cải thiện tích cực nhờ sự hồi phục của giá cước vận tải

(**Hương Lê** – huong.lh@vpsc.com.vn)

- KQKD Q4/2025 của PVT cải thiện tích cực nhờ giá cước phục hồi và đóng góp từ tàu mới. Doanh thu đạt 4.480 tỷ đồng (+34% YoY) và LNST-CDM đạt 266 tỷ đồng (+27% YoY), vượt dự phóng của chúng tôi chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện khi giá cước các phân khúc Aframax, MR và Handymax phục hồi so với quý trước.
- Lũy kế năm 2025, PVT ghi nhận doanh thu hơn 16.000 tỷ đồng (+36% YoY) và LNST-CDM đạt 1.038 tỷ đồng, vượt xa kế hoạch doanh nghiệp đề ra, phản ánh hiệu quả khai thác ổn định của đội tàu trong bối cảnh chu kỳ vận tải xăng dầu hạ nhiệt.
- Triển vọng năm 2026 được hỗ trợ bởi nhu cầu vận tải dầu thô nội địa ổn định và giá cước vận tải xăng dầu quốc tế tăng trở lại, đặc biệt trong bối cảnh căng thẳng Trung Đông đang đẩy giá cước tàu dầu thô tăng mạnh.

1. KQKD Q4/2025: Biên lợi nhuận gộp cải thiện tích cực nhờ sự hồi phục của giá cước vận tải

Trong Q4/2025, PVT ghi nhận **doanh thu hợp nhất đạt 4.480 tỷ đồng**, tăng **34% svck**, trong khi LNST-CDM đạt **266 tỷ đồng**, tăng **27% svck**. So với dự phóng của chúng tôi, doanh thu và LNST-CDM lần lượt vượt **6%** và **32%**, chủ yếu nhờ biên lợi nhuận phục hồi tích cực hơn kỳ vọng trong bối cảnh giá cước vận tải cải thiện.

Về cơ cấu doanh thu, hầu hết các mảng kinh doanh đều tăng trưởng tích cực. Mảng vận tải cốt lõi (chiếm hơn 62% tổng doanh) có mức tăng trưởng hơn 12% YoY chủ yếu nhờ đóng góp trọn vẹn từ 7 tàu mới đầu tư trong 9 tháng đầu năm 2025, tương ứng mức tăng trọng tải hơn 30% YoY, bù đắp cho mức sụt giảm của giá cước vận tải cùng kỳ. Mảng thương mại & dịch vụ khác có mức tăng trưởng doanh thu ấn tượng – gấp 2,7 lần svck, đóng góp 35% vào tổng doanh thu, song biên lợi nhuận mảng này khá mỏng (~1,5%) nên không có đóng góp đáng kể đến lợi nhuận chung của doanh nghiệp.

Bảng 1: KQKD Q4/2025 của PVT (tỷ đồng)

Tỷ đồng	Q4-FY25	Q3-FY25	+/- (QoQ)	Q4-FY24	+/- (YoY)	2025	2024	+/- (YoY)	% Kế hoạch	% Dự phóng VDSC
Doanh thu	4.480	4.419	1%	3.348	34%	16.041	11.812	36%	156%	102%
Dịch vụ vận tải	2.775	2.504	11%	2.470	12%	9.882	9.189	8%		
Dịch vụ hàng hải dầu khí	143	143	0%	220	-35%	590	680	-13%		
Thương mại	1.233	1.209	2%	410	200%	4.236	1.530	177%		
Dịch vụ khác	329	563	-41%	167	97%	1.333	327	308%		
Lợi nhuận gộp	670	584	15%	576	16%	2.346	2.432	-4%		
Dịch vụ vận tải	614	529	16%	487	26%	2.235	2.343	-5%		
Dịch vụ hàng hải dầu khí	31	39	-21%	70	-56%	988	1.701	-42%		
Thương mại	5	5	0%	6	-13%	151	196	-23%		
Dịch vụ khác	20	10	96%	12	69%	40	25	61%		
Chi phí bán hàng & quản lý	122	97	25%	105	16%	436	406	7%		
Thu nhập tài chính	79	90	-12%	101	-22%	319	302	5%		
Chi phí tài chính	162	142	15%	173	-6%	581	564	3%		
Lãi/lỗ từ LDLK	6	5	4%	3	85%	21	17	26%		
Thu nhập khác ròng	29	43	-34%	62	-54%	93	182	-49%		
LNST	439	436	1%	365	20%	1.655	1.864	-11%	138%	114%
LNST	345	349	-1%	271	27%	1.332	1.469	-9%		
LNST CDM	266	263	1%	210	27%	1.038	1.094	-5%	150%	107%
EBITDA	1.025	971	6%	910	13%	3.958	3.725	6%		
EBIT	488	439	11%	372	31%	1.802	1.927	-6%		

Nguồn: PVT, 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 (*)
17/03	DPM	30,75	28,80	32,50	35,00	27,80		6,8%		1,2%
09/03	MWG	83,70	77,00	85,00	89,00	74,90	86,50	12,3%	Đóng (11/03)	-2,2%
05/03	GEG	16,35	15,20	16,70	18,00	14,20		7,6%		-5,7%
02/03	DPG	41,40	45,30	50,00	55,00	42,90	40,50	-10,6%	Đóng (09/03)	-12,1%
26/02	BCM	54,10	66,00	72,00	80,00	61,80	61,80	-6,4%	Đóng (04/03)	-2,3%
25/02	MSN	75,30	80,40	87,00	94,00	75,40	75,40	-6,2%	Đóng (05/03)	-3,2%
13/02	QTP	13,20	12,50	13,80	15,50	11,90	13,80	10,4%	Đóng (13/03)	-6,5%
12/02	TCB	30,30	35,30	37,00	40,00	33,90	33,90	-4,0%	Đóng (03/03)	0,9%
10/02	DPM	30,75	24,80	27,00	30,00	23,80	31,50	27,0%	Đóng (03/03)	3,3%
06/02	HPG	26,80	26,80	29,50	32,00	25,30	25,70	-4,1%	Đóng (09/03)	-7,3%
05/02	DBC	23,50	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	62,00	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,9%		-1,4%

(*) 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
02/03/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
06/03/2026	FTSE ETF công bố danh mục mới
13/03/2026	VNM ETF công bố danh mục mới
19/03/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (4111G3000)
20/03/2026	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) của NBS
02/03/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/03/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
06/03/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
06/03/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
09/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
13/03/2026	Mỹ	Công bố GDP (Prelim)
13/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
13/03/2026	Anh	GDP tại Anh
18/03/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
19/03/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
19/03/2026	Mỹ	Quyết định chính sách tiền tệ của Fed
20/03/2026	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản
25/03/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/03/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
31/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART UPDATE PORTFOLIO DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →



TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BID – Tăng trưởng ổn định giữa thách thức vốn và kiểm soát nợ xấu	23/01/2026	Trung lập – 1 năm	50.100
HDB – Tiềm năng tăng trưởng vượt trội	16//01/2026	Tích lũy – 1 năm	30.000
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>

- ✓ Bản đồ thuế quan được vẽ lại với các bên
- ✓ Đánh giá các yếu tố “nóng” đang ảnh hưởng vĩ mô toàn cầu
- ✓ Cửa sáng của thương mại Việt trong làn sóng dịch chuyển chuỗi cung ứng
- ✓ Cập nhật danh mục chủ động và giá trị 2026



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, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

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, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh 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, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn