

TIẾN BƯỚC

Ngày 13/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu ACB

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật SIP



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm sau phiên lưỡng lự quanh 1.270 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tiếp tục tạo động lực nâng đỡ thị trường và hấp thu nguồn cung chốt lời.
- Tín hiệu bước qua vùng 1.263 – 1.273 điểm, vùng hội tụ của các đường trung bình, có thể giúp thị trường nới rộng nhịp tăng và hướng đến vùng cản 1.300 điểm trong thời gian tới.
- Dự kiến vùng này sẽ gây áp lực tranh chấp mạnh cho thị trường và những tín hiệu cung cầu tại vùng 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 tăng điểm của thị trường nhưng tạm thời cần thận trọng áp lực của vùng cản 1.300 điểm.
- Nhà đầu tư tiếp tục tận dụng những đợt tăng giá để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần tránh mua đuổi theo giá đã tăng cao, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc nền tích lũy.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

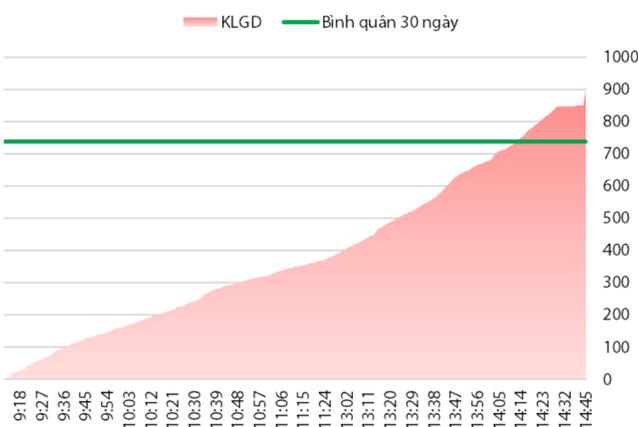
XU HƯỚNG: SIDEWAY



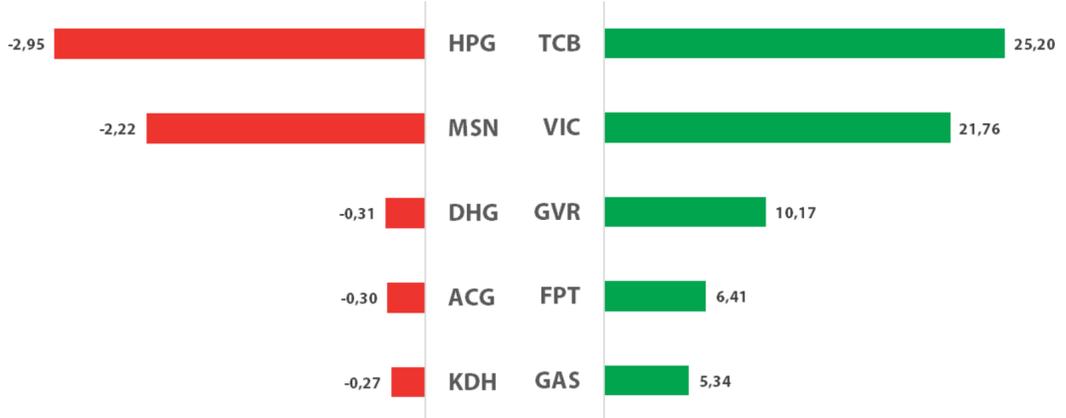
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 12/05/2025

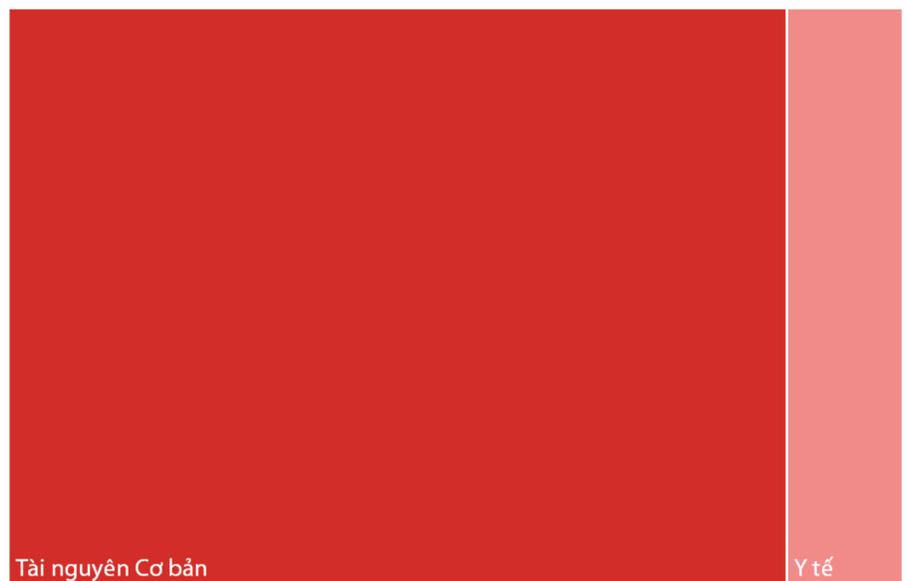
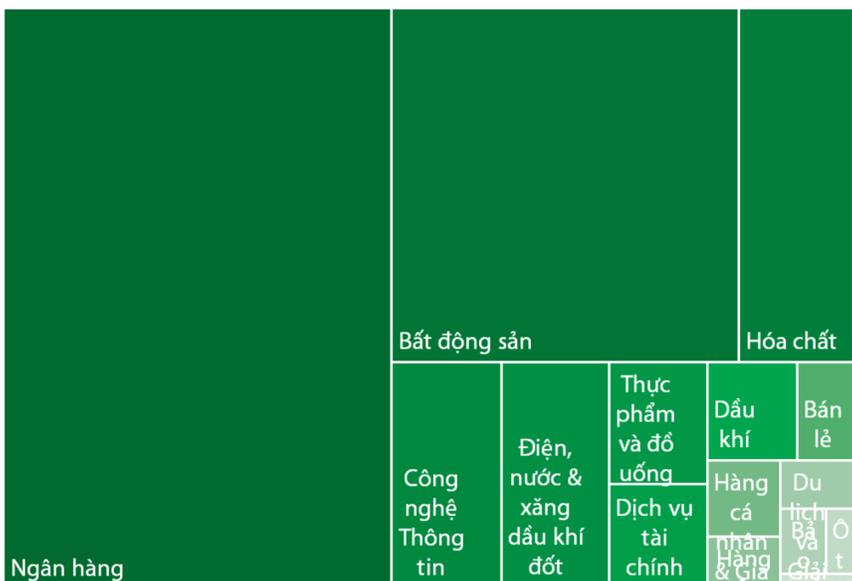
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Á Châu



Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (13/05/2025) (*)	24.200 – 24.500
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	26.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,1% - 7,4%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	28.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 14,3% - 15,7%
<i>Giá cắt lỗ</i>	23.300

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

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

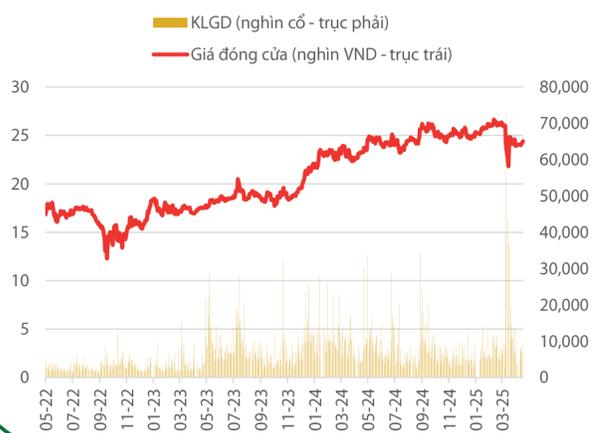
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	107.870
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	4.467
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.955
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	270
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,002
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	21.800-26.650

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

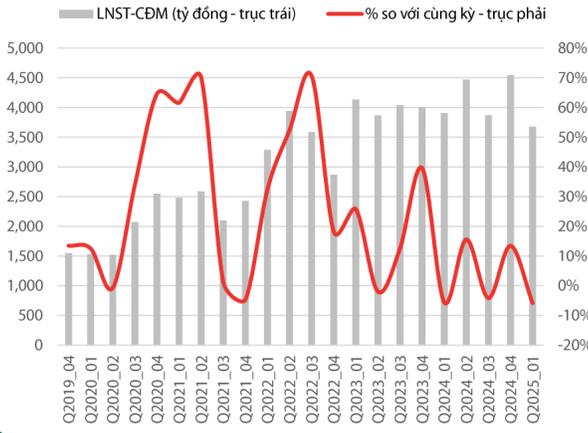
- Kết quả kinh doanh quý 1/2025: Tổng thu nhập hoạt động của ACB đạt 7.900 tỷ đồng, giảm nhẹ 3% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 4.600 tỷ đồng, giảm 6%. Mặc dù thu nhập lãi thuần giảm 5%, ACB ghi nhận điểm sáng từ mảng dịch vụ với thu nhập tăng trưởng 17%, đạt 870 tỷ đồng. Tỷ lệ CASA giảm còn 22% so với mức 23,2% cuối năm 2024, chủ yếu do tiền gửi từ nhóm khách hàng SME sụt giảm. Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROAE) giảm nhẹ còn 21%, nhưng vẫn ở mức cao so với ngành.
- Nợ xấu giữ nguyên ở mức 1,49%, nhưng nợ nhóm 2 (nợ có dấu hiệu cảnh báo sớm) tăng mạnh 52% so với quý trước, lên 4.200 tỷ đồng. Điều này phản ánh một phần áp lực từ các khoản vay từng được tái cơ cấu theo Thông tư 02. Dự phòng rủi ro cũng tăng 22% và LLR (tỷ lệ dự phòng bao phủ nợ xấu) giảm còn 72%. Tuy nhiên, ban lãnh đạo cho biết sẽ duy trì mức LLR này vì 86% tài sản bảo đảm là bất động sản.
- Triển vọng cải thiện từ quý 2: ACB kỳ vọng biên lãi ròng (NIM) sẽ cải thiện từ quý 2, khi nhu cầu tín dụng phục hồi sau mùa thấp điểm và chi phí huy động giảm từ tháng 4. Ngân hàng cũng kỳ vọng sẽ thu hồi 400 tỷ đồng tiền gửi tại Ngân hàng Xây dựng (nay là VCB Neo) trong quý này. Bên cạnh đó, ACB đặt mục tiêu kéo tỷ lệ nợ xấu xuống còn 1,2% vào cuối năm nhờ các biện pháp thu hồi nợ tích cực, không cần kiện tụng.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

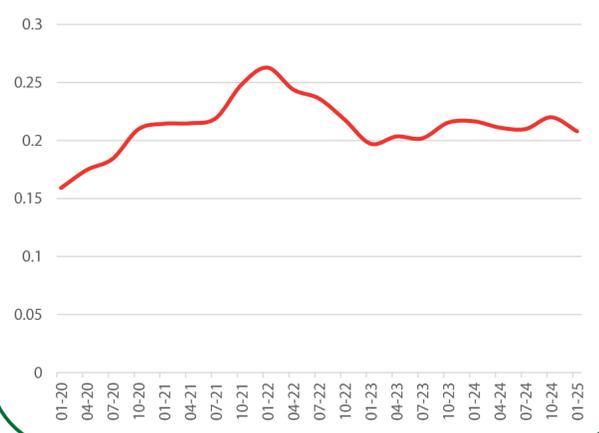
DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



CASA



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi tạo đáy tại vùng 20,8, ACB đã trở lại trên ngưỡng hỗ trợ 24 và tạo vùng cân bằng trên ngưỡng này. Mặc dù diễn biến trong thời gian gần đây của ACB khá trầm lắng nhưng ACB vẫn được hỗ trợ tại vùng 24 và đang được nâng đỡ bởi đường MA(20), đặc biệt là tín hiệu khởi sắc nhẹ và hấp thu cung trong phiên 12/05/2025. Dự kiến ACB sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng MA(20) và có cơ hội hồi phục trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 24.000 VNĐ.
- Kháng cự: 28.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

11,0

Giá hiện tại

11,9

Kháng cự

13,0

➤ Mặc dù đà tăng chưa được mở rộng trong phiên hôm nay, nhưng có thể thấy lực cầu vẫn đang hiện diện, tiếp tục nâng đỡ xu hướng tăng hướng về vùng đỉnh liền kề quanh 13. Hình ảnh bóng nến dưới dài phản ánh rõ lực đỡ trong phiên, trong khi thanh khoản suy giảm đáng kể cho thấy áp lực cung – vốn kìm hãm đà tăng trong những phiên gần đây – đã phần lớn được hấp thụ. Với diễn biến trên, kỳ vọng BMS sẽ sớm bút phá trở lại để tiến về vùng đỉnh quanh 13.

BMS
Tăng



Hỗ trợ

22,8

Giá hiện tại

23,8

Kháng cự

25,0

➤ MBB ghi nhận tín hiệu tăng giá tích cực sau khi lùi về kiểm định lực cầu tại vùng hỗ trợ gần là đường MA(20). Biên độ nến tăng kết hợp với thanh khoản cao, vượt trội so với các phiên rung lắc gần đây, cho thấy lực cầu đã có sự cải thiện rõ rệt. Đồng thời, nỗ lực này cũng giúp cổ phiếu vượt qua đường MA(50) – ngưỡng kháng cự kỹ thuật cuối cùng trong hành trình hướng tới vùng đỉnh lịch sử quanh 25 điểm.

MBB
Tăng



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

SIP – Đặt kế hoạch kinh doanh thận trọng

(Lam Đỗ, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

- Trong quý 1/2025 SIP ghi nhận kết quả kinh doanh khả quan, với doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 1,94 nghìn tỷ đồng (+6%YoY,-6%QoQ) và 320 tỷ đồng (+17%YoY,+12%QoQ). Phân phối điện, nước cho khu công nghiệp (KCN) tiếp tục là mảng hoạt động đem lại doanh thu chính cho SIP, với doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 1.6 nghìn tỷ đồng (+7%YoY) và 133 tỷ đồng (+9%YoY). Về mặt bán hàng, công ty tiếp tục đẩy mạnh tìm kiếm khách hàng cho thuê tại KCN Phước Đông (Tây Ninh), với 2 hợp đồng mới và tổng diện tích cho thuê ~16ha trong tháng 1/2025.
- Trong Đại hội Cổ đông 2025, doanh nghiệp đặt kế hoạch kinh doanh tương đối thận trọng, với doanh thu dự kiến đạt 5.657 tỷ đồng (-27%YoY), LNST đạt 832 tỷ đồng (-35%). Với triển vọng ngành, dù có những rủi ro từ chính sách thuế quan của Hoa Kỳ, công ty vẫn kỳ vọng có thể hoàn thành kế hoạch kinh doanh trong năm, và hiện nay các khách hàng hiện nay của doanh nghiệp vẫn sẽ duy trì kế hoạch thuê đất trong thời gian tới.

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh Quý 1/2025 của SIP

(Tỷ đồng)	1Q-FY25	4Q-FY24	+/- (qoq)	1Q-FY24	+/- (yoy)
Doanh thu	1,941	2,066	-6%	1,827	6%
<i>Phân phối điện, nước</i>	<i>1,590</i>	<i>1,765</i>	<i>-10%</i>	<i>1,486</i>	<i>7%</i>
<i>Dịch vụ KCN</i>	<i>147</i>	<i>77</i>	<i>92%</i>	<i>129</i>	<i>13%</i>
<i>Cho thuê đất KCN</i>	<i>117</i>	<i>108</i>	<i>8%</i>	<i>94</i>	<i>24%</i>
LN Gộp	320	282	13%	272	18%
<i>Phân phối điện, nước</i>	<i>133</i>	<i>151</i>	<i>-12%</i>	<i>122</i>	<i>9%</i>
<i>Dịch vụ KCN</i>	<i>90</i>	<i>26</i>	<i>248%</i>	<i>71</i>	<i>25%</i>
<i>Cho thuê đất KCN</i>	<i>85</i>	<i>53</i>	<i>61%</i>	<i>68</i>	<i>25%</i>
Chi phí SG&A	(25)	(33)	-24%	(25)	0%
Ln từ HĐKD	295	249	18%	247	19%
<i>Doanh thu tài chính</i>	<i>233</i>	<i>230</i>	<i>2%</i>	<i>65</i>	<i>259%</i>
<i>Chi phí tài chính</i>	<i>(44)</i>	<i>(41)</i>	<i>5%</i>	<i>(16)</i>	<i>164%</i>
<i>Ln khác (ròng)</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>59%</i>	<i>(0)</i>	<i>1189%</i>
LN trước thuế	499	462	8%	316	58%
LN sau thuế - CĐ mẹ	351	317	11%	246	43%
<i>Biên LN gộp (%)</i>	<i>16%</i>	<i>14%</i>		<i>15%</i>	
<i>Biên LN từ HĐKD (%)</i>	<i>15%</i>	<i>12%</i>		<i>14%</i>	
<i>Biên LN ròng (%)</i>	<i>18%</i>	<i>15%</i>		<i>13%</i>	

Nguồn: SIP, 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 (*)
09/05	FPT	118,30	114,00	122,00	130,00	106,80		3,8%		1,1%
08/05	TCB	29,40	27,00	29,00	31,00	25,40		8,9%		2,6%
07/05	POW	12,95	12,20	13,00	14,00	11,60		6,1%		3,3%
06/05	DGC	91,80	93,30	100,00	106,00	89,40		-1,6%		3,5%
28/04	TCH	18,00	17,25	19,00	20,90	16,40		4,3%		4,4%
25/04	MBB	23,80	23,30	24,70	26,50	21,80		2,1%		4,9%
24/04	REE	69,00	68,40	73,50	82,00	65,40		0,9%		6,0%
23/04	VCG	21,25	21,65	23,40	25,00	20,40		-1,8%		7,2%
22/04	VNM	58,60	55,10	60,00	64,00	53,40		6,4%		6,3%
15/04	KBC	25,05	22,15	25,00	26,50	20,90		13,1%		3,4%
27/03	MWG	60,80	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	23,20	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,4%		-0,9%

(*) 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
06/05/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
13/05/2025	MSCI công bố danh mục mới
15/05/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (VN30F2505)
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
08/05/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
08/05/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
15/05/2025	Anh	GDP tại Anh
15/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
15/05/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
19/05/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/05/2025	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/05/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
22/05/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
23/05/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/05/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)



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
HPG – Người khổng lồ chuyển mình	09/05/2025	Mua – 1 năm	33.800
DCM – Lực đẩy từ giá bán chưa đủ lớn	22/04/2025	Tích lũy	34.500
SCS – Đứng trước ngã rẽ sinh mệnh	17/04/2025	Quan sát	N/A
KBC – Mở khóa tiềm năng cho các dự án quy mô lớn	31/03/2025	Mua – 1 năm	40.300
VNM – Thuyền to nỗ lực vượt sóng lớn	17/03/2025	Trung lập – 1 năm	69.500

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 RỒNG 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 Toà 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, Toà nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 W www.vdsc.com.vn