

ĐIỀU CHỈNH CÂN BẰNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Trang sức năm 2025

Các thị trường mới nổi, đặc biệt ở châu Á và Trung Đông, đang chứng kiến nhu cầu trang sức tăng mạnh, mở ra cơ hội lớn cho các doanh nghiệp trang sức. Đồng thời, sự phát triển của thương mại điện tử giúp các công ty trang sức dễ dàng tiếp cận khách hàng mới và mở rộng thị trường toàn cầu.

Trang sức không chỉ là món đồ trang trí mà còn là tài sản tích trữ và đầu tư lâu dài. Sự tăng giá vàng sẽ thúc đẩy nhu cầu tích trữ vàng, đặc biệt ở phân khúc cao cấp. Trong dài hạn, tầng lớp trung lưu sẽ ưa chuộng mua trang sức từ các thương hiệu uy tín thay vì các cửa hàng nhỏ lẻ nhờ tác động từ Nghị định 24 của Chính phủ.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 0,70 điểm trong phiên 20/03 kết phiên ở mức 1.323,93 điểm. Thanh khoản giảm 3,20% so với phiên giao dịch ngày 19/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.410 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục dao động trong vùng 1.315-1.340 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/03. Thị trường tiếp tục trải qua một phiên giao dịch biến động, tuy nhiên với nỗ lực của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã giúp thị trường không bị chỉnh sâu. Tuy nhiên, áp lực bán mạnh từ khối ngoại vẫn tạo ra tâm lý thận trọng trong giới đầu tư, khiến hoạt động chốt lời có thể tiếp tục. Mặc dù vậy, nếu thị trường có sự điều chỉnh nhẹ, đây có thể là cơ hội cho những nhà đầu tư tìm kiếm những cổ phiếu có dòng tiền ổn định và nền tảng cơ bản vững mạnh. Kỳ vọng ngưỡng 1.320 sẽ có lực cầu hỗ trợ mạnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PNJ

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 100.000 VND | UPSIDE: +12%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quan sát, chỉ giải ngân cổ phiếu có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt và vẫn giữ được vùng giá mua an toàn.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu tăng trưởng của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.323,93	-0,05
KLCP (triệu CP)	918,93	-3,20
GTGD (tỷ VND)	19.675	-16,12
Khớp lệnh	17.843	-11,84
Thỏa thuận	1.831,5	-43,06
HNX-Index		
Đóng cửa	245,77	0,20
KLCP (triệu CP)	66,16	13,08
GTGD (tỷ VND)	1.060,5	5,72
UPCoM		
Đóng cửa	99,16	-0,20
KLCP (triệu CP)	53,83	-12,01
GTGD (tỷ VND)	715,0	-10,43

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 20/03, chỉ số S&P 500 lùi 0,22% xuống 5.662,89 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite mất 0,33% còn 17.691,63 điểm, chịu áp lực từ đà giảm của cổ phiếu Apple và Alphabet. Chỉ số Dow Jones hạ 11,31 điểm (tương đương 0,03%) xuống 41.953,32 điểm.

Thế giới: Vào ngày 19/3, Google bị Ủy ban châu Âu cáo buộc vi phạm Đạo luật thị trường kỹ thuật số (DMA) trên hai mặt trận chính: hạn chế các nhà phát triển thông báo về ưu đãi bên ngoài Google Play và ưu tiên các dịch vụ của chính mình như Google Flights, Google Shopping trên công cụ tìm kiếm. Trong khi đó, Apple bị yêu cầu mở hệ sinh thái của mình cho các đối thủ, bao gồm việc cho phép các công ty sản xuất thiết bị kết nối với iPhone và iPad, cũng như đáp ứng yêu cầu từ các nhà phát triển ứng dụng. Cả hai công ty phản đối mạnh mẽ các cáo buộc và yêu cầu của EU, cho rằng chúng sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến người dùng và công ty. Nếu không tuân thủ, Google có thể bị phạt tới 10% doanh thu toàn cầu, trong khi Apple có nguy cơ bị điều tra thêm và chịu phạt tài chính.

Việt Nam: Đảng ủy Chính phủ sẽ trình Ban Chấp hành Trung ương đề án sắp xếp lại đơn vị hành chính các cấp và tổ chức chính quyền địa phương hai cấp trước ngày 1/4. Đề án này bao gồm việc sáp nhập tỉnh thành, xã phường và được rút ngắn thời gian trình Trung ương một tuần so với kế hoạch trước đó. Các cơ quan liên quan cũng sẽ hoàn thiện các đề án sửa đổi, bổ sung Hiến pháp và pháp luật nhà nước, tổ chức lại các cơ quan như tòa án, viện kiểm sát. Quốc hội dự kiến sẽ thông qua nghị quyết về việc sáp nhập đơn vị hành chính cấp xã và tỉnh thành trước ngày 30/6. Sau khi hoàn thành, các tỉnh ủy và thành ủy sẽ lãnh đạo, chỉ đạo xây dựng và triển khai phương án sáp nhập tại địa phương. Đề án này nhằm tinh gọn bộ máy hành chính, nâng cao hiệu quả quản lý và đáp ứng yêu cầu cải cách hành chính trong thời kỳ mới.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.560.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 20/03, hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,3% xuống 3.038,79 USD/oz, do hoạt động chốt lời, sau khi đạt mức cao kỷ lục 3.057.21 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai nhích 0,1% lên 3.043,80 USD/oz.

IJC: Becamex IJC vừa công bố mục tiêu tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2025, đặc biệt là trong lĩnh vực bất động sản và hạ tầng giao thông. Doanh thu từ kinh doanh bất động sản dự kiến đạt 990 tỷ đồng, gấp 3 lần so với năm 2024, với lợi nhuận từ mảng này ước đạt 203 tỷ đồng, tăng 827%. Tổng doanh thu hợp nhất của công ty kỳ vọng đạt 2.086 tỷ đồng, tăng 78% so với năm trước, và lợi nhuận sau thuế đạt 429 tỷ đồng, tăng 21%. Becamex IJC cũng dự kiến tiếp tục phát triển các dự án bất động sản trọng điểm tại Bình Dương như Khu Biệt thự Sunflower II, Chung cư IJC Aroma, và nhiều dự án hạ tầng giao thông lớn như nâng cấp quốc lộ 13 và đường cao tốc TP.HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành. Để hỗ trợ các dự án trọng điểm, Becamex IJC cũng có kế hoạch tăng vốn thông qua việc chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỉ lệ 3:2, dự kiến huy động 2.518 tỷ đồng nhằm đầu tư vào các dự án bất động sản và hạ tầng giao thông.

FPT: Tập đoàn FPT vừa công bố KQKD ấn tượng cho 2 tháng đầu năm 2025, với doanh thu đạt 10.438 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 1.885 tỷ đồng, tăng lần lượt 16,4% và 20,3% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.378 tỷ đồng, tăng 21,1%, tương đương với EPS đạt 936 đồng/cổ phiếu. FPT đặt mục tiêu doanh thu 75.400 tỷ đồng và LNTT 13.395 tỷ đồng cho năm 2025, tăng trưởng 20% và 21% so với năm 2024, tiếp tục duy trì mức tăng trưởng trên 20% trong 5 năm liên tiếp. Mảng dịch vụ CNTT nước ngoài duy trì đà tăng trưởng mạnh, đặc biệt tại Nhật Bản, trong khi thị trường Mỹ gặp khó khăn do bất ổn kinh tế và chính trị. Cổ phiếu FPT giảm mạnh từ đầu năm, mất hơn 19% giá trị và vốn hóa thị trường giảm gần 44.000 tỷ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.662,89	-0,47%	-3,50%
DJIA	41.953,32	-0,03%	-1,04%
Nasdaq	17.691,63	-0,33%	-8,24%
Shanghai	3.408,95	-0,51%	4,49%
Hang Seng	24.219,95	-2,23%	23,42%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.046,42	-0,14%	14,61%
Dầu WTI	68,58	2,25%	-6,22%
Dầu Brent	72,43	2,33%	-4,57%
Than	97,50	0,00%	-22,16%
Đồng	5,085	-0,29%	27,42%
Quặng sắt	102,11	-0,30%	-1,45%
Thép	437,93	0,14%	-2,08%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	103,78	0,29%	-5,04%
USD/JPY	148,7	0,03%	-5,57%
USD/CNY	7,2523	0,31%	-1,20%
EUR/USD	1,0856	-0,48%	5,77%
GBP/USD	1,2965	-0,28%	4,73%

PNJ
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/03/2025)	89.800
Giá mục tiêu ngắn hạn	100.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-14%
Vùng mua	88.500-89.500
Ngưỡng cắt lỗ	<84.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế cả năm 2024, doanh thu của PNJ đạt gần 37.824 tỷ đồng, tăng hơn 14% yoy, lợi nhuận sau thuế đạt gần 2.115 tỷ đồng, tăng gần 7,3% yoy. Qua đó, hoàn thành kế hoạch kinh doanh đặt ra. Tính đến cuối tháng 12/2024, hệ thống PNJ có 429 cửa hàng trên toàn quốc

Thương hiệu mạnh, vị thế dẫn đầu, mạng lưới bán lẻ mở rộng: PNJ tiếp tục mở rộng để dẫn đầu thị trường, với kế hoạch tăng từ 12-25 cửa hàng trong năm 2025, tương ứng mức tăng 3-6%. Điều này sẽ củng cố vị thế là nhà bán lẻ trang sức có nhiều cửa hàng nhất. Cùng với việc duy trì chiến lược mở rộng tại các thành phố với mô hình cửa hàng nhỏ và thử nghiệm flagship (PNJ Next), doanh thu các cửa hàng hiện tại dự kiến tăng hơn 10% từ 2025.

Chiếm lĩnh thị trường: PNJ có cơ hội mở rộng thị phần từ các tiệm vàng nhỏ lẻ, vốn đang gặp khó khăn do Chính phủ siết chặt kiểm tra tính hợp pháp của nguồn nguyên liệu. Trong bối cảnh này, các tiệm vàng nhỏ sẽ gặp khó khăn trong việc duy trì hoạt động, tạo cơ hội cho PNJ gia tăng doanh thu và chiếm lĩnh thị trường.

Mảng bán lẻ duy trì đà tăng trưởng: Công ty kỳ vọng biên lợi nhuận gộp sẽ tiếp tục cải thiện trong năm 2025 nhờ vào sự đóng góp lớn hơn từ doanh thu bán lẻ, vốn có biên lợi nhuận ổn định và bền vững. Hơn nữa, việc sửa đổi Nghị định 24 của Chính phủ, nhằm giải quyết tình trạng thiếu hụt vàng nguyên liệu, có thể giúp PNJ đảm bảo nguồn cung vàng ổn định, từ đó hỗ trợ việc sản xuất và gia tăng doanh thu.

Đa dạng hóa sản phẩm: Để giảm thiểu rủi ro phụ thuộc vào nguyên liệu vàng, PNJ đang chủ động đa dạng hóa sản phẩm và dịch vụ, mở rộng sang các sản phẩm phi trang sức nhưng vẫn đảm bảo chất lượng, độ bền và sự tinh xảo, đáp ứng nhu cầu của khách hàng. Qua đó, giúp PNJ thu hút khách hàng và duy trì lợi thế cạnh tranh trên thị trường.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PNJ đang tích cực lấy lại các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về vùng mua an toàn. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường và dòng tiền để có điểm mua tốt nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng cá nhân & gia dụng
Biến động giá 1Y	85.900-107.970
KLGBQ 10D (CP)	736.630
Vốn hóa (tỷ đồng)	29.803,24
BVPS	33.297
P/E (lần)	13,99
P/B (lần)	2,65
EPS (VND)	6.305,08
SL CPLH (triệu CP)	337,91
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	48,26
ROA (%)	13,37
ROE (%)	20,08

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	38,33	Quan sát
MFI	27,06	Quan sát
MA10	90,31	Quan sát
MA20	92,34	Quan sát
MA50	94,19	Quan sát
MA100	94,27	Quan sát

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

Danh mục theo dõi

1	CSV	Theo dõi	43,4-44,0			50.000	41.500			
2	DCM	Theo dõi	33,5-34,5			38.500	32.000			
3	HDG	Theo dõi	27,6-26,9			31.000	26.400			
4	PVD	Theo dõi	23,0-23,4			27.000	22.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			5,1%
2	TCB	Nắm giữ	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			15,6%
3	ACB	Nắm giữ	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			6,5%
4	PDR	Nắm giữ	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			5,8%
5	MWG	Nắm giữ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			4,5%
6	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			8,9%
7	DGW	Nắm giữ	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			0,8%
8	KBC	Nắm giữ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			0,7%
9	GAS	Nắm giữ	66,8-67,8	03/3/2025	68.100	74.500	64.500			0,7%
10	HPG	Nắm giữ	27,6-27,8	17/3/2025	27.750	32.000	26.300			-2,2%
11	VNM	Nắm giữ	61,4-62,0	17/3/2025	62.400	67.500	59.000			-1,0%
12	VJC	Nắm giữ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600			-2,5%
13	NLG	Nắm giữ	34,0-35,0	19/3/2025	34.500	40.000	32.800			-0,3%
14	GVR	Nắm giữ	33,7-34,3	20/3/2025	34.000	39.000	31.800			1,5%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	BMI	Chốt lời	20,4-20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500	28/02/25	21.900	6,8%
2	IDC	Chốt lời	53,8-54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500	03/03/25	57.500	6,1%
3	VCS	Chốt lời	58,5-59,4	24/02/2025	58.600	67.000	57.000	04/03/25	59.500	1,5%
4	PVD	Chốt lời	22,5-23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700	05/03/25	24.400	5,6%
5	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
6	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
7	VHC	Chốt lời	68,8-69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800	07/03/25	71.200	2,4%
8	VHM	Chốt lời	39,8-40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000	07/03/25	45.750	6,7%
9	PLX	Chốt lời	39,0-39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500	13/03/25	42.700	8,3%
10	DPG	Chốt lời	45,5-46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500	13/03/25	48.700	9,0%
11	DXG	Chốt lời	14,7-14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000	13/03/25	16.700	12,2%
12	HDB	Chốt lời	22,7-23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800	13/03/25	23.650	3,1%
13	DGC	Cắt lỗ	107,6-109,0	06/3/2025	109.400	124.000	103.500	14/03/25	108.900	-0,5%
14	STB	Chốt lời	35,5-36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100	18/03/25	39.050	7,1%
15	TCH	Chốt lời	15,1-15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600	19/03/25	17.700	12,0%
16	MSN	Chốt lời	68,2-68,8	06/3/2025	68.300	78.000	65.400	19/03/25	69.500	1,8%
17	IDC	Cắt lỗ	56,0-56,5	11/3/2025	56.000	62.000	53.500	19/03/25	54.900	-2,0%
18	ANV	Cắt lỗ	16,8-17,4	7/3/2025	17.350	19.000	16.000	20/03/25	17.300	-0,3%

Email: research@lpbs.com.vn
Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Cong Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))
Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.