

HƯỚNG VỀ MỐC TÂM LÝ 1.300

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Dịch vụ tài chính Chứng khoán năm 2025

Nền kinh tế phục hồi và thu nhập cải thiện đã dẫn đến sự gia tăng khách hàng mở tài khoản chứng khoán, cùng với xu hướng dùng margin cũng tăng lên. Theo ước tính của Ngân hàng Thế giới, thị trường chứng khoán VN có khả năng thu hút thêm 25 tỷ USD từ nhà đầu tư nước ngoài đến năm 2030 sau khi được nâng hạng.
Hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ dự kiến sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận khi (i) giá trị giao dịch tiếp tục tăng trưởng tích cực trong 2025, và (ii) Dư nợ margin cuối Q1/2025 tăng 12,9% so với quý trước, đạt 274.125 tỷ đồng và cũng là con số cao kỷ lục từ trước đến nay. Ngoài ra, hệ thống KRX đi vào vận hành cũng góp phần thúc đẩy thanh khoản toàn thị trường trở nên sôi động hơn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 16,0 điểm trong phiên 12/05 kết phiên ở mức 1.283,30 điểm. Thanh khoản tăng 19,47% so với phiên giao dịch ngày 09/05. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 253 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.260-1.300 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/05: Thị trường chứng khoán tiếp tục khởi sắc sau thông tin tích cực từ đàm phán thương mại Mỹ - Trung, với chỉ số VN-Index duy trì đà tăng bất chấp lực cản tại vùng kháng cự 1.280 điểm. Sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn với câu chuyện riêng đã góp phần củng cố nội lực thị trường. Trong ngắn hạn, xu hướng vẫn thiên về tích cực, tuy nhiên áp lực chốt lời tại vùng tâm lý 1.300 điểm nhiều khả năng sẽ gia tăng, tạo ra những nhịp rung lắc trong những phiên tới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIX

Khuyến nghị: Mua
TP: 14.500 VND | UPSIDE: +15%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quản trị rủi ro, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.
BÁN: NGĐT quan sát tín hiệu phục hồi 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

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM indices with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/05, chỉ số Dow Jones tăng mạnh 1.160,72 điểm (tương đương 2,81%) lên mức 42.410,10 điểm. Chỉ số này đã đóng cửa gần mức cao nhất trong phiên, với sự nhiệt tình mua vào vẫn mạnh mẽ. Chỉ số S&P 500 cũng tăng ấn tượng 3,26%, đạt 5.844,19 điểm, nâng tổng mức leo dốc kể từ mức đáy trong phiên hồi tháng 4 do tâm lý bi quan về thuế lên hơn 20%. Chỉ số này đã xoá bỏ mức giảm từ đầu năm đến nay xuống còn 0,6%.

Thế giới: Ngày 12/5, Mỹ và Trung Quốc đã đạt thỏa thuận hoãn áp thuế đối ứng trong 90 ngày và giảm mạnh tổng thuế nhập khẩu. Thuế nhập khẩu từ Trung Quốc vào Mỹ tạm thời giảm từ 145% xuống 30%, trong khi Trung Quốc cũng hạ mức thuế áp với hàng Mỹ từ 125% xuống còn 10%. Thỏa thuận được đưa ra sau cuộc đàm phán tại Geneva nhằm giảm thâm hụt thương mại giữa hai nước. Thị trường chứng khoán Mỹ phản ứng tích cực với thông tin này khi các chỉ số tương lai đồng loạt tăng mạnh, còn giá vàng thế giới giảm sâu. Tuy nhiên, các chuyên gia nhận định tiến trình đạt được một thỏa thuận toàn diện sẽ còn nhiều khó khăn do cả hai bên chưa sẵn sàng nhượng bộ chiến lược. Hai nước thống nhất tiếp tục đàm phán trong thời gian tới nhằm duy trì ổn định quan hệ kinh tế và thương mại.

Việt Nam: TP.HCM vừa công bố kế hoạch phát triển 14 khu công nghiệp mới với tổng diện tích 3.833 ha, tập trung vào công nghệ cao và kinh tế xanh nhằm tái cấu trúc ngành công nghiệp theo hướng hiện đại, bền vững. Các khu công nghiệp sẽ được triển khai theo ba giai đoạn từ 2025 đến 2033, áp dụng mô hình thông minh, phân khu chuyên ngành và liên kết chuỗi sản xuất. Thành phố cũng thí điểm chuyển đổi 5 khu công nghiệp cũ thành khu công nghệ cao, sinh thái kết hợp đô thị – dịch vụ để giảm áp lực hạ tầng và nâng cao hiệu quả sử dụng đất. Doanh nghiệp đề xuất cần đầu tư đồng bộ hạ tầng và ưu tiên ngành công nghệ sạch, giá trị gia tăng cao. TP.HCM kỳ vọng quy hoạch mới sẽ giúp thành phố vượt qua mô hình công nghiệp lỗi thời và trở thành trung tâm kinh tế số hàng đầu cả nước.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.971 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/05, hợp đồng vàng giao ngay mất 3% còn 30.225,28 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai giảm 3,5% xuống 3.228 USD/oz.

HPG: Từ ngày 5/5/2025, Hòa Phát chính thức được phép xuất khẩu thép hộp (LWRPT) vào thị trường Mỹ mà không bị áp thuế chống bán phá giá, sau khi Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) kết luận thép nền mà công ty sử dụng có nguồn gốc từ Việt Nam. Thành công này là kết quả của việc Hòa Phát chủ động cung cấp dữ liệu minh bạch, chứng minh nguồn nguyên liệu trong nước và tuân thủ quy định xuất xứ. Quyết định mới sẽ giúp công ty thúc đẩy mạnh mẽ xuất khẩu vào thị trường Mỹ, đặc biệt trong bối cảnh 4 tháng đầu năm 2025, sản lượng bán hàng đã tăng 25% và xuất khẩu tăng 36%. Với năng lực sản xuất 1,2 triệu tấn ống thép mỗi năm và công suất thép toàn Tập đoàn dự kiến đạt 15 triệu tấn vào cuối năm, Hòa Phát đang củng cố vị thế là nhà sản xuất thép hàng đầu Việt Nam và Đông Nam Á.

DXG: Kết thúc quý I/2025, Đất Xanh (HoSE: DXG) ghi nhận lượng tiền mặt tăng đột biến lên gần 5.200 tỷ đồng – gấp 4 lần so với cuối năm 2024, nhờ thành công của đợt phát hành cổ phiếu, tiền khách hàng đặt cọc và khoản vay mới. Đây là bước đệm quan trọng giúp công ty triển khai các dự án như The Prive và theo đuổi mục tiêu doanh thu 7.000 tỷ đồng, lợi nhuận 368 tỷ đồng trong năm nay. Tuy nhiên, dù dòng tiền dồi dào, doanh nghiệp vẫn đối mặt với bài toán nợ vay lớn. Tổng nợ vay cuối quý I tăng 15%, lên 7.545 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính tiếp tục gia tăng. Quan trọng hơn, dòng tiền kinh doanh nhiều năm qua liên tục âm – chỉ duy nhất năm 2021 dương. Điều này cho thấy, tiền mặt hiện tại là bước đệm tạm thời, chưa đủ giúp Đất Xanh thoát khỏi áp lực tài chính kéo dài. Trong bối cảnh đó, bài toán cốt lõi của Đất Xanh vẫn là cải thiện dòng tiền từ hoạt động kinh doanh để đảm bảo tính bền vững tài chính trong dài hạn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.844,17	3,26%	-0,42%
DJIA	42.410,10	2,81%	0,04%
Nasdaq	18.708,34	4,35%	-2,97%
Shanghai	3.369,24	0,82%	3,27%
Hang Seng	23.397,50	2,81%	19,23%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.225,28	-2,98%	22,90%
Dầu WTI	61,90	1,44%	-13,69%
Dầu Brent	64,87	1,50%	-13,25%
Than	99,75	0,86%	-20,36%
Đồng	4,58	-0,65%	14,95%
Quặng sắt	99,75	1,22%	-3,73%
Thép	429,26	1,94%	-4,02%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	101,77	1,43%	-6,88%
USD/JPY	148,39	2,11%	-5,77%
USD/CNY	7,2008	-0,55%	-1,91%
EUR/USD	1,1093	-1,42%	8,08%
GBP/USD	1,3176	-0,97%	6,44%

VIX
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (12/05/2025)	12.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	14.500
Tiềm năng tăng trưởng	15%-19%
Vùng mua	12.200-12.600
Ngưỡng cắt lỗ	<11.600

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý I/2025, VIX ghi nhận doanh thu hoạt động gần 980 tỷ đồng, gấp 2,7 lần so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt hơn 372 tỷ đồng, tăng trưởng 130% so với quý I/2024. Động lực chính đến từ mảng tự doanh, đặc biệt là lãi từ tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL) đạt 784,5 tỷ đồng, tăng 284% yoy

Danh mục đầu tư đa dạng và quy mô lớn: Tính đến ngày 31/3/2025, tổng tài sản của VIX đạt 20.561 tỷ đồng, tăng 5% so với cuối năm 2024. Danh mục FVTPL chiếm tỷ trọng lớn nhất với 12.623 tỷ đồng, trong đó tập trung vào các cổ phiếu có tiềm năng như ngân hàng, dầu khí, hạ tầng, logistics... Bên cạnh đó, công ty đang đẩy mạnh đầu tư thông qua các công ty quản lý quỹ uy tín, giúp phân tán rủi ro và tối ưu hóa lợi suất đầu tư dài hạn.

Mảng margin tăng trưởng mạnh: Dư nợ cho vay ký quỹ của VIX đã vượt 6.200 tỷ đồng, tăng gần 8% so với đầu năm và gấp đôi so với giai đoạn 2022-2023. Trong bối cảnh dòng tiền tiếp tục duy trì trong thị trường, mảng này góp phần tạo nguồn thu ổn định từ lãi vay và thúc đẩy môi giới nhờ khách hàng tăng sức mua.

Đầu tư mạnh vào công nghệ và trí tuệ nhân tạo (AI): VIX đã hợp tác với DATX Việt Nam để phát triển hệ thống giao dịch chứng khoán Xpower, tích hợp AI và các công cụ phân tích dữ liệu lớn. Giúp nhà đầu tư theo dõi trạng thái thị trường theo thời gian thực và đưa ra khuyến nghị giao dịch, nâng cao trải nghiệm và hiệu quả đầu tư.

Tăng vốn điều lệ và củng cố năng lực tài chính: VIX đã hoàn tất việc nâng vốn điều lệ lên 14.585 tỷ đồng, trở thành một trong những công ty chứng khoán có quy mô vốn lớn nhất ngành. Việc tăng vốn giúp công ty củng cố năng lực tài chính, mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ và đầu tư tự doanh, đồng thời đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng của khách hàng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VIX đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	9.030-15.400
KLGDBQ 10D (CP)	28.401.220
Vốn hóa (tỷ đồng)	18.158,49
BVPS	11.256
P/E (lần)	17,65
P/B (lần)	1,11
EPS (VND)	705,28
SL CPLH (triệu CP)	1.458,51
Tỷ lệ free-float (%)	95,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	9,46
ROA (%)	5,06
ROE (%)	6,08

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	56,86	Mua
MFI	50,52	Mua
MA10	12,24	Mua
MA20	12,27	Mua
MA50	12,12	Mua
MA100	11,09	Mua

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	CMG	Theo dõi	32,7-33,6			38.000	31.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			50,9%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			36,6%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			13,0%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			4,7%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			12,0%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			12,7%
7	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			19,3%
8	POW	Nắm giữ	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800			14,6%
9	DPM	Nắm giữ	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000			10,4%
10	VCG	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			0,2%
11	HAG	Nắm giữ	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800			7,8%
12	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			4,4%
13	VCI	Nắm giữ	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200			-0,4%
14	DGC	Nắm giữ	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000			1,0%
15	CTG	Nắm giữ	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000			1,9%
16	TCB	Nắm giữ	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200			9,3%
17	DGW	Nắm giữ	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400			0,5%
18	SIP	Nắm giữ	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000			4,3%

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	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
2	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
3	PDR	Chốt lời	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800	24/03/25	20.100	5,2%
4	DGW	Chốt lời	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600	26/03/25	39.850	3,0%
5	VJC	Cắt lỗ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600	31/03/25	95.900	-2,8%
6	GVR	Chốt lời	33,7-34,3	20/3/2025	34.000	39.000	31.800	31/03/25	34.650	1,9%
7	HAG	Chốt lời	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600	03/04/25	11.900	0,8%
8	TCB	Chốt lời	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500	03/04/25	27.200	14,5%
9	ACB	Chốt lời	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600	03/04/25	25.300	2,6%
10	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
11	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-3,3%
12	DPG	Cắt lỗ	46,0-47,5	04/4/2025	46.100	55.000	45.500	09/04/25	44.600	-3,3%
13	FPT	Chốt lời	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000	16/04/25	115.900	1,4%
14	HDC	Chốt lời	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600	25/04/25	22.250	0,7%
15	HHV	Chốt lời	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000	09/05/25	12.500	6,8%
16	PC1	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%

Email: research@lpbs.com.vn
Website: [Công 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.