



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 10,10 điểm trong phiên 13/05 kết phiên ở mức 1.293,40 điểm. Thanh khoản tăng 5,5% so với phiên giao dịch ngày 12/05. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 827 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.270-1.300 điểm trong phiên giao dịch ngày 14/05: Thị trường tiếp tục xu hướng tích cực với thanh khoản cải thiện, dòng tiền luân chuyển qua từng nhóm ngành. Cổ phiếu VPL nổi bật khi tăng trần 20% trong phiên chào đầu tiên. Thêm vào đó, việc khối ngoại quay lại mua ròng mạnh, góp phần củng cố tâm lý tích cực của nhà đầu tư. Tuy nhiên, khi VN-Index tiến gần mốc 1.300 điểm - vùng kháng cự mạnh về tâm lý và kỹ thuật - có thể kích hoạt áp lực chốt lời tại các cổ phiếu tăng nóng, khiến thị trường xuất hiện rung lắc hoặc điều chỉnh trong ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VND

Khuyến nghị: Mua
TP: 17.000 VND | UPSIDE: +13%

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: NGT 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 columns for market, value, and percentage change.

Diễn biến TTCK Mỹ: Chứng khoán Mỹ trái chiều trong phiên 13/5, Dow Jones giảm mạnh do cổ phiếu UnitedHealth sụt giá. Chốt phiên giao dịch ngày 13/5, chỉ số S&P 500 tăng 0,72% lên 5.886,55 điểm, trong khi Nasdaq Composite bật tăng 1,61% lên 19.010,08 điểm. Trái ngược với đà tăng của hai chỉ số này, Dow Jones giảm 269,67 điểm (tương đương 0,64%) do áp lực từ cổ phiếu UnitedHealth lao dốc gần 18%.

Thế giới: Theo Reuters, Nhà Trắng vừa ban hành sắc lệnh giảm thuế đối với các lô hàng giá trị thấp từ Trung Quốc, hạ từ 120% xuống còn 54%, áp dụng từ ngày 14/5. Quyết định này được đưa ra chỉ vài giờ sau khi Mỹ và Trung Quốc đạt được thỏa thuận đình chiến thương mại, trong đó hai bên cam kết dỡ bỏ phần lớn các mức thuế đã áp đặt trước đó. Trước đây, hàng hóa dưới 800 USD từ Trung Quốc được miễn thuế, nhưng vào tháng 2, chính quyền Trump đã xóa bỏ chính sách này và thay bằng mức thuế cao hoặc phí cố định 200 USD. Chính quyền cho rằng các công ty như Temu, Shein và các nhóm buôn lậu đã lợi dụng kẽ hở để đưa hàng hóa, thậm chí cả fentanyl, vào Mỹ mà không bị kiểm soát thuế. Sắc lệnh mới cũng hủy bỏ kế hoạch áp phí cố định 200 USD, thay vào đó duy trì mức 100 USD. Quy định miễn thuế đối với hàng giá trị thấp lâu nay bị chỉ trích là tạo áp lực lên doanh nghiệp trong nước và tiếp tay cho hoạt động buôn lậu.

Việt Nam: Sáng 13/5, Quốc hội nghe báo cáo chỉnh lý dự thảo Luật Quản lý và đầu tư vốn nhà nước tại doanh nghiệp, gồm 8 chương, 59 điều, giảm 3 điều so với trước. Dự thảo đã cắt giảm khoảng 30% thủ tục hành chính và tăng cường phân cấp cho doanh nghiệp trong quản lý vốn và đầu tư. UBTVQH bổ sung quy định quản lý phần vốn nhà nước tại doanh nghiệp có vốn góp dưới 50%, đảm bảo nhà nước vẫn kiểm soát nơi có vốn góp. Đáng chú ý, doanh nghiệp có quyền cho thuê, thuê mua, thế chấp, cầm cố tài sản, bao gồm cả bất động sản, thay vì bị hạn chế như trước. Luật cũng trao quyền tự quyết cho doanh nghiệp về chiến lược kinh doanh, tiền lương và phân phối lợi nhuận sau thuế. Cơ chế hậu kiểm được thay thế cho tiền kiểm, tạo sự linh hoạt và chủ động hơn trong vận hành. Lợi nhuận sau thuế có thể được giữ lại để bổ sung vốn điều lệ hoặc đầu tư vào dự án quan trọng theo quy định của Chính phủ.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.961,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 13/05, hợp đồng vàng tương lai tăng gần 1% lên 3.251,50 USD/oz.

GEE: Cổ phiếu GEE của Gelex Electric đang ghi nhận đà tăng ấn tượng, gấp 3 lần so với đầu năm, đưa vốn hóa vượt 30.000 tỷ đồng. Công ty vừa hoàn tất phát hành gần 61 triệu cổ phiếu để tăng vốn điều lệ lên gần 3.660 tỷ đồng. Kế hoạch chia cổ tức tiền mặt 30% cho năm 2024 và 2025 cũng đã được thông qua. Sau khi điều chỉnh nhẹ vào đầu tháng 4, cổ phiếu GEE nhanh chóng phục hồi, đạt 82.200 đồng/CP với chuỗi tăng giá mạnh. Gelex Electric cũng vừa thành lập công ty con Gelex Technology với vốn điều lệ hơn 50 tỷ đồng, trong đó nắm giữ 51%. Doanh nghiệp còn công bố kế hoạch liên doanh với đối tác Singapore để mở rộng sang lĩnh vực công nghệ. Chiến lược này nhằm đẩy mạnh xuất khẩu thiết bị điện sang thị trường châu Âu, châu Mỹ và mở rộng hiện diện toàn cầu.

VIC: Chỉ trong vòng một tháng, từ 11/4 đến 9/5/2025, Tập đoàn Vingroup đã huy động thành công tổng cộng 13.000 tỷ đồng thông qua 5 đợt phát hành trái phiếu riêng lẻ trong nước. Mới nhất, ngày 9/5, Vingroup phát hành lô trái phiếu VIC12505 trị giá 2.000 tỷ đồng, kỳ hạn 2 năm, lãi suất cố định 12,5%/năm, không tài sản đảm bảo. Trước đó, tập đoàn đã lần lượt huy động 7.000 tỷ đồng qua hai lô trái phiếu ngày 11/4, 2.000 tỷ đồng ngày 28/4 và thêm 2.000 tỷ đồng ngày 5/5. Toàn bộ trái phiếu phát hành đều không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và có mệnh giá 100 triệu đồng/trái phiếu. Đây là một phần trong kế hoạch huy động tối đa 10.000 tỷ đồng theo Nghị quyết số 9/2025 của HĐQT. Động thái này cho thấy Vingroup đang tích cực sử dụng kênh trái phiếu để tăng nguồn lực tài chính phục vụ hoạt động đầu tư và mở rộng kinh doanh.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.886,55	0,73%	0,31%
DJIA	42.140,43	-0,64%	-0,59%
Nasdaq	19.010,09	1,61%	-1,40%
Shanghai	3.374,87	0,17%	3,44%
Hang Seng	23.108,27	-1,24%	17,76%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.251,50	0,81%	23,89%
Dầu WTI	63,69	2,89%	-11,20%
Dầu Brent	66,54	2,57%	-11,02%
Than	99,9	0,15%	-20,24%
Đồng	4,67	1,97%	17,20%
Quặng sắt	99,51	-0,24%	-3,96%
Thép	429,24	0,00%	-4,02%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,97	-0,79%	-7,61%
USD/JPY	147,48	-0,61%	-6,35%
USD/CNY	7,1965	-0,06%	-1,96%
EUR/USD	1,1187	0,85%	8,99%
GBP/USD	1,3304	0,97%	7,47%

VND
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (13/05/2025)	15.150
Giá mục tiêu ngắn hạn	17.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-15%
Vùng mua	14.800-15.100
Ngưỡng cắt lỗ	<14.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý 1/2025, VnDirect ghi nhận doanh thu hoạt động đạt 1.258 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 478 tỷ đồng, giảm lần lượt 9,2% và 37,8% so với nền cao của quý 1/2024, tuy nhiên vẫn tăng 4% và 74% so với quý 4/2024. Qua đó, VnDirect đã hoàn thành 21% kế hoạch lãi trước thuế đề ra sau 3 tháng đầu năm 2025.

Danh mục đầu tư vững chắc và quy mô lớn: Tính đến ngày 31/3/2025, tổng tài sản của VND đạt 50.090 tỷ đồng, tăng 13% so với cuối năm 2024. Danh mục FVTPL chiếm tỷ trọng lớn với 26.157 tỷ đồng, trong đó tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu có tiềm năng của nhóm ngân hàng như VPB, STB, CTG... tương đối ổn định, kỳ vọng nhóm này sẽ tăng mạnh trong quý 2. Bên cạnh đó, công ty đang đẩy mạnh đầu tư vào trái phiếu chưa niêm yết và chứng chỉ tiền gửi, giúp phân tán rủi ro và tối ưu hóa lợi suất đầu tư dài hạn.

Đẩy mạnh mảng cho vay margin: Quý 1, khoản cho vay margin của VND đã tăng 8% so với cuối năm 2024. Biên lợi nhuận từ hoạt động cho vay margin luôn chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu thu nhập của VND. Trong bối cảnh lãi suất thấp và tâm lý thị trường cải thiện, nhu cầu sử dụng đòn bẩy tài chính nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng trong quý 2, nhất là khi nhiều nhà đầu tư cá nhân quay trở lại thị trường.

Xử lý công nợ - giảm áp lực trích lập: VND đang đối mặt với khoản phải thu khó đòi gần 442 tỷ đồng, chủ yếu từ trái phiếu doanh nghiệp, trong đó có Trung Nam. VND đã trích lập dự phòng cho khoản phải thu này. Thị trường trái phiếu đang dần hồi phục nhờ chính sách hỗ trợ vĩ mô, giúp gia tăng khả năng xử lý nợ xấu. Đặc biệt, việc Trung Nam Group chủ động mua lại trái phiếu trước hạn gần đây đã khơi dậy kỳ vọng công ty có thể giảm áp lực dự phòng và cải thiện lợi nhuận.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	11.250-18.990
KLGBQ 10D (CP)	9.631,120
Vốn hóa (tỷ đồng)	22.910,61
BVPS	13.202
P/E (lần)	14,75
P/B (lần)	1,14
EPS (VND)	1.020,39
SL CPLH (triệu CP)	1.522,30
Tỷ lệ free-float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	11,21
ROA (%)	3,25
ROE (%)	7,75

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VND đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	54,80	Mua
MFI	31,71	Quan sát
MA10	14,81	Mua
MA20	14,97	Mua
MA50	14,74	Mua
MA100	13,66	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			50,3%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			36,0%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			13,3%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			5,6%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			16,9%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			12,9%
7	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			20,2%
8	DPM	Nắm giữ	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000			10,4%
9	VCG	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			1,2%
10	HAG	Nắm giữ	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800			10,7%
11	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			4,0%
12	VCI	Nắm giữ	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200			0,7%
13	DGC	Nắm giữ	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000			0,8%
14	CTG	Nắm giữ	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000			6,1%
15	TCB	Nắm giữ	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200			9,3%
16	DGW	Nắm giữ	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400			2,0%
17	SIP	Nắm giữ	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000			5,4%
18	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			1,2%

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	PCI	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%
17	POW	Chốt lời	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800	13/05/25	13.000	15,0%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://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.