

CHINH PHỤC ĐỈNH MỚI

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 tăng 7,30 điểm trong phiên 27/05 kết phiên ở mức 1.339,80 điểm. Thanh khoản tăng 9,02% so với phiên giao dịch ngày 26/05. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.170 tỷ đồng trên HOSE. Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.320-1.350 điểm trong phiên giao dịch ngày 28/05: Thị trường tiếp tục chuỗi tăng điểm tích cực, cho thấy xu hướng hồi phục rõ nét. Dòng tiền có dấu hiệu chuyển dịch từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn sang nhóm vừa và nhỏ, giúp thanh khoản cải thiện rõ rệt. Tâm lý nhà đầu tư cũng đang trở nên lạc quan hơn, tạo nền tảng vững chắc cho đà tăng. Kỳ vọng thị trường thiết lập mặt bằng giá mới trong thời gian tới. Tuy vậy, việc khối ngoại đẩy mạnh rút vốn, đặc biệt tại nhóm VN30, có thể tạo áp lực chốt lời ngắn hạn. Đây là giai đoạn mang tính thử thách cao.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

PNJ

Khuyến nghị: Mua
TP: 90.000 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 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 27/5, chỉ số Dow Jones tăng 740,58 điểm (tương đương 1,78%) lên 42.343,65 điểm. Chỉ số S&P 500 cũng tăng 2,05%, lên 5.921,54 điểm. Cả hai chỉ số đều chấm dứt chuỗi 4 phiên giảm liên tiếp. Chỉ số Nasdaq Composite tăng 2,47%, đạt 19.199,16 điểm, nhờ nhóm cổ phiếu công nghệ bật tăng mạnh, trong đó có Tesla tăng vọt.

Thế giới: Lợi nhuận ngành công nghiệp Trung Quốc tiếp tục tăng 3% trong tháng 4/2025 so với cùng kỳ, bất chấp mức thuế cao kỷ lục từ Mỹ và áp lực giảm phát kéo dài. Sự tăng trưởng này chủ yếu nhờ các ngành chế tạo thiết bị và công nghệ cao, cùng với chương trình hỗ trợ đổi mới thiết bị gia dụng. Trong khi đó, lợi nhuận ngành khai thác mỏ giảm 26,8%, ngành ô tô giảm 5,1% và ngành dệt may giảm 12,7% do cạnh tranh và thuế quan. Doanh nghiệp tư nhân và có vốn đầu tư nước ngoài tăng lợi nhuận lần lượt 4,3% và 2,5%, trong khi doanh nghiệp nhà nước bị lỗ 4,4%. Chính phủ Trung Quốc đã triển khai nhiều chính sách hỗ trợ doanh nghiệp, giúp nền sản xuất hồi phục và tăng xuất khẩu sang các thị trường khác. Tuy nhiên, nhu cầu tiêu dùng yếu và môi trường kinh tế toàn cầu bất ổn vẫn là thách thức lớn với ngành công nghiệp nước này.

Việt Nam: Quốc hội sáng 27/5/2025 thảo luận sửa đổi Bộ luật Hình sự, tập trung vào tội sản xuất, buôn bán hàng giả là lương thực, thực phẩm và thuốc chữa bệnh. Chính phủ đề xuất tăng mức phạt tiền và bổ sung các hình phạt như cấm hành nghề, tịch thu tài sản đối với cá nhân và phạt tiền lớn, đình chỉ hoạt động vĩnh viễn với pháp nhân thương mại vi phạm. Đại biểu Tao Văn Giót cho rằng mức phạt hiện nay chưa đủ răn đe, đề nghị tăng án tù từ 10 năm đến chung thân và xử phạt nghiêm người quảng cáo sai sự thật tiếp tay cho hàng giả. Chính phủ cũng đề xuất bỏ án tử hình với 8 tội danh, trong đó có sản xuất, buôn bán thuốc giả, thay bằng tù chung thân không giảm án. Đại biểu Phạm Khánh Phong Lan bày tỏ băn khoăn trước việc bỏ án tử hình, cho rằng án tử hình có vai trò răn đe mạnh mẽ. Quốc hội sẽ tiếp tục thảo luận các dự án luật khác, đồng thời xem xét bổ sung một số điều của Bộ luật Tố tụng hình sự. Đây là bước tiến nhằm tăng cường xử lý nghiêm các hành vi làm giả thực phẩm, thuốc chữa bệnh, bảo vệ sức khỏe người dân.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.917,5 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 27/05, hợp đồng vàng giao ngay lùi 1,2% xuống 3.302,10 USD/oz, sau khi vọt gần 5% vào tuần trước.

MWG: Tính đến ngày 27/5/2025, chuỗi điện máy EraBlue của Thế Giới Di Động tại Indonesia đã có 115 cửa hàng, tăng 16 cửa so với cuối tháng 4, mức tăng lớn nhất kể từ khi hoạt động cuối năm 2022. EraBlue là liên doanh giữa MWG và PT Erafone Artha Retailindo, với vốn đầu tư ban đầu 181 tỷ đồng từ MWG, hướng tới trở thành nhà bán lẻ điện máy hàng đầu Indonesia. MWG và Erajaya vừa ký biên bản ghi nhớ khoản đầu tư 50 triệu USD để mở rộng lên 500 cửa hàng và doanh thu trên 1 tỷ USD vào năm 2027. Năm 2025, MWG đặt mục tiêu tăng doanh thu EraBlue trên 50% và dự kiến lợi nhuận cả năm, trong quý 1 chuỗi đã lãi gần 6,7 tỷ đồng. Chuỗi dự kiến đạt 150 cửa hàng cuối năm, tập trung mở rộng vùng ven Jakarta tránh cạnh tranh trung tâm.

HPG: Sáng 27/5 tại Hà Nội, Tập đoàn Hòa Phát và Petrovietnam ký thỏa thuận hợp tác toàn diện, phát huy thế mạnh và cùng phát triển, đóng góp vào tăng trưởng kinh tế quốc gia. Hai bên sẽ phối hợp đầu tư, sản xuất, kinh doanh, chia sẻ nguồn lực, đồng thời phát triển thép hợp kim và các giải pháp giảm phát thải carbon. Petrovietnam cung cấp khí tự nhiên và sản phẩm dầu khí phục vụ sản xuất thép, còn Hòa Phát cung cấp thép đặc chủng và dịch vụ hậu cần cho ngành dầu khí. Họ cũng hợp tác đầu tư vào các dự án hạ tầng, năng lượng và năng lượng tái tạo. Chủ tịch hai tập đoàn khẳng định hợp tác này là bước tiến chiến lược, tạo nền tảng phát triển bền vững. Hòa Phát là nhà sản xuất thép lớn nhất Đông Nam Á, trong khi Petrovietnam là tập đoàn năng lượng quốc gia hàng đầu Việt Nam.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.921,54	2,05%	0,90%
DJIA	42.343,65	1,78%	-0,11%
Nasdaq	19.199,16	2,47%	-0,42%
Shanghai	3.340,69	-0,18%	2,39%
Hang Seng	23.381,99	0,43%	19,15%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.302,10	-1,33%	25,82%
Dầu WTI	61,22	-0,44%	-14,64%
Dầu Brent	64,27	-0,68%	-14,05%
Than	100,9	0,50%	-19,44%
Đồng	4,72	-1,75%	18,36%
Quặng sắt	99,48	-0,33%	-3,99%
Thép	421,86	-0,72%	-5,67%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,61	0,67%	-8,86%
USD/JPY	144,27	1,06%	-8,39%
USD/CNY	7,1896	0,16%	-2,06%
EUR/USD	1,1334	-0,48%	10,42%
GBP/USD	1,3511	-0,40%	9,14%

PNJ
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (27/03/2025)	80.300
Giá mục tiêu ngắn hạn	90.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-15%
Vùng mua	78.000-80.000
Ngưỡng cắt lỗ	<74.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý I/2025, PNJ ghi nhận doanh thu thuần gần 9.635 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 678 tỷ đồng, hoàn thành gần 35% kế hoạch năm. Dù thị trường trang sức suy yếu do giá vàng tăng và sức mua giảm, PNJ vẫn kiểm soát tốt chi phí, giúp lợi nhuận chỉ giảm nhẹ 8,2% so với cùng kỳ. Doanh thu tài chính tăng mạnh 165% cho thấy hiệu quả trong việc tối ưu dòng tiền. Bên cạnh đó, tổng tài sản đạt hơn 17.419 tỷ đồng, với lượng hàng tồn kho chiếm tới 78,3% – cho thấy công ty chủ động nguồn hàng để ứng phó biến động thị trường.

Mở rộng hệ thống bán lẻ: PNJ tập trung mở rộng cửa hàng tại các khu vực cấp 2, cấp 3 với kế hoạch thêm 25 cửa hàng mỗi năm từ 2025-2027. Mô hình cửa hàng nhỏ và flagship (PNJ Next) được thử nghiệm nhằm tối ưu doanh thu, củng cố vị thế mạng lưới bán lẻ lớn nhất Việt Nam và hỗ trợ tăng trưởng doanh thu trên 10% từ các cửa hàng hiện tại.

Đổi mới sản phẩm, mở rộng khách hàng: PNJ liên tục ra mắt bộ sưu tập mới và mở rộng sang dòng trang sức nam Mancode, bước đầu nhận phản hồi tích cực. Công ty cũng tăng cường hợp tác với thương hiệu quốc tế để đa dạng hóa sản phẩm, nâng cao trải nghiệm và mở rộng thị phần.

Chiếm lĩnh thị trường, tận dụng chính sách: Việc siết chặt quản lý nguồn vàng khiến nhiều tiệm nhỏ khó khăn, tạo cơ hội cho PNJ tăng thị phần nhờ nguồn cung rõ ràng và quy mô lớn. Đồng thời, sửa đổi Nghị định 24 dự kiến giúp ổn định nguồn nguyên liệu, hỗ trợ tăng trưởng bền vững cho PNJ.

Đa dạng hóa sản phẩm và tăng biên lợi nhuận: Để giảm phụ thuộc vào vàng và ứng phó với rủi ro nguyên liệu, PNJ đang đa dạng hóa sản phẩm, mở rộng sang các dòng sản phẩm phi trang sức nhưng vẫn giữ yếu tố thiết kế tinh xảo và chất lượng cao. Tận dụng xu hướng tiêu dùng sản phẩm giá trị gia tăng. Biên lợi nhuận từ bán lẻ ổn định sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng lợi nhuận năm 2025.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng cá nhân & gia dụng
Biến động giá 1Y	62.800-107.970
KLGBQ 10D (CP)	1.477.630
Vốn hóa (tỷ đồng)	27.201,37
BVPS	34.715
P/E (lần)	13,19
P/B (lần)	2,32
EPS (VND)	6.104,66
SL CPLH (triệu CP)	337,91
Tỷ lệ free-float (%)	80,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	47,78
ROA (%)	13,13
ROE (%)	18,57

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PNJ đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI 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.



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	54,38	Mua
MFI	76,53	Mua
MA10	81,47	Quan sát
MA20	77,76	Mua
MA50	78,12	Mua
MA100	86,67	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	GVR	Theo dõi	25,5-28,5			33.000	25.600			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			49,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			62,9%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			8,9%
4	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			18,4%
5	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			16,4%
6	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			38,4%
7	VCG	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			5,4%
8	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			9,5%
9	VCI	Nắm giữ	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200			1,1%
10	CTG	Nắm giữ	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000			6,6%
11	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			7,1%
12	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			8,0%
13	VAB	Nắm giữ	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600			19,7%
14	HDB	Nắm giữ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600			2,7%
15	PDR	Nắm giữ	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500			8,0%
16	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			1,4%
17	KDH	Nắm giữ	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100			9,1%
18	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			3,9%
19	SZC	Nắm giữ	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000			10,3%
20	CTD	Nắm giữ	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000			4,0%

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	TCB	Chốt lời	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500	03/04/25	27.200	14,5%
2	ACB	Chốt lời	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600	03/04/25	25.300	2,6%
3	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
4	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-3,3%
5	DPG	Cắt lỗ	46,0-47,5	04/4/2025	46.100	55.000	45.500	09/04/25	44.600	-3,3%
6	FPT	Chốt lời	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000	16/04/25	115.900	1,4%
7	HDC	Chốt lời	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600	25/04/25	22.250	0,7%
8	HHV	Chốt lời	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000	09/05/25	12.500	6,8%
9	PC1	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%
10	POW	Chốt lời	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800	13/05/25	13.000	15,0%
11	HAG	Chốt lời	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800	15/05/25	13.700	12,3%
12	SIP	Chốt lời	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000	15/05/25	70.000	4,5%
13	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
14	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
15	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%
16	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
17	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%
18	CMG	Cắt lỗ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000	22/05/25	34.200	-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.