

KHỐI NGOẠI TRỞ LẠI

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Chứng khoán trong năm 2025

Nền kinh tế phục hồi, thu nhập cải thiện đã thu hút số lượng nhà đầu tư cá nhân mở mới tài khoản gia tăng mạnh. Cùng với đó, nhu cầu sử dụng margin cũng tăng rõ rệt. Dư nợ margin cuối quý 1/2025 đạt 274.125 tỷ đồng, tăng 12,9% so với quý trước và là mức cao kỷ lục từ trước đến nay.

Kỳ vọng nâng hạng thị trường trong quý 3/2025 là yếu tố then chốt, khi Ngân hàng Thế giới ước tính Việt Nam có thể thu hút thêm khoảng 25 tỷ USD từ dòng vốn ngoại đến năm 2030. Các công ty chứng khoán hàng đầu như SSI, HSC, VCI sẽ là những đơn vị hưởng lợi trực tiếp nhờ khả năng kết nối với khối tổ chức và nhà đầu tư nước ngoài.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 8,59 điểm trong phiên 24/06 kết phiên ở mức 1.366,77 điểm. Thanh khoản tăng 13,7% so với phiên giao dịch ngày 23/06. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 39 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.350-1.380 điểm trong phiên giao dịch ngày 25/06: Thị trường duy trì đà tăng tích cực với sắc xanh lan tỏa, đặc biệt nổi bật ở nhóm ngành tài chính. Áp lực bán ròng từ khối ngoại dẫn hạ nhiệt, góp phần củng cố tâm lý lạc quan của nhà đầu tư với lực cầu gia tăng. Với sự hỗ trợ từ các yếu tố vĩ mô tích cực và dòng tiền tiếp tục đổ mạnh vào các nhóm dẫn dắt như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản..., triển vọng thị trường được kỳ vọng sẽ còn đi xa hơn. Tuy nhiên, vùng 1.370 điểm vẫn là ngưỡng kháng cự mạnh, tiềm ẩn áp lực chốt lời ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

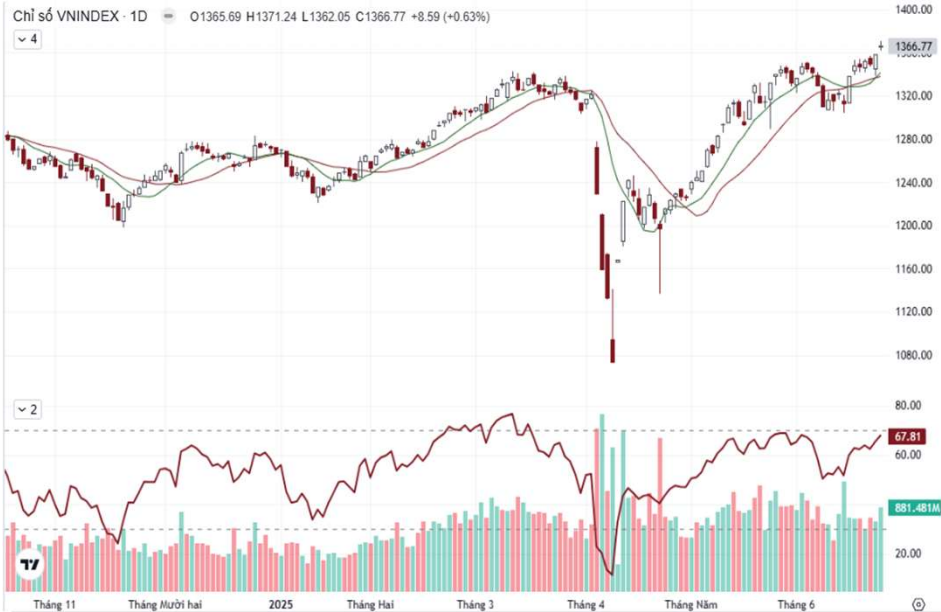


Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

SSI

Khuyến nghị: Mua

TP: 26.500 VND | UPSIDE: +9%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 70-80% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with their respective closing values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 24/06, chỉ số Dow Jones tăng 507,24 điểm (tương đương 1,19%) lên 43.089,02 điểm. Chỉ số S&P 500 cộng 1,11% lên 6.092,18 điểm. Chỉ số này hiện chỉ còn cách 0,9% so với mức cao nhất trong 52 tuần. Chỉ số Nasdaq Composite cộng 1,43% lên 19.912,53 điểm. Chỉ số Nasdaq 100 tăng 1,53% lên 22.190,52 điểm, ghi nhận mức đóng cửa cao kỷ lục.

Thế giới: Ông Igor Sechin, Tổng Giám đốc Rosneft, nhận định Trung Quốc đang tiến gần tới mục tiêu tự chủ năng lượng và có thể trở thành quốc gia xuất khẩu lớn trong tương lai. Ông nhấn mạnh Trung Quốc chiếm một phần ba đầu tư toàn cầu vào năng lượng tái tạo và dẫn đầu về điện hạt nhân. Trung Quốc đang xây dựng hệ thống năng lượng ổn định dựa trên nguồn lực trong nước, chuẩn bị chuyển từ nhập khẩu sang xuất khẩu năng lượng. Về dầu mỏ, ông ủng hộ việc OPEC+ tăng sản lượng giữa bối cảnh căng thẳng Trung Đông và cảnh báo rủi ro nợ công lớn của Mỹ có thể làm suy yếu kinh tế phương Tây. Ông cũng lưu ý sự phát triển nhanh của xe điện tại Trung Quốc làm giảm nhu cầu xăng dầu, ảnh hưởng tới thị trường dầu mỏ toàn cầu. Một phần chiến lược của Trung Quốc là sử dụng than để sản xuất nhiên liệu tổng hợp và hóa chất, góp phần giảm phụ thuộc năng lượng nhập khẩu.

Việt Nam: Tuyến cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn dài 88km, là dự án chiến lược của miền Trung với tổng vốn đầu tư hơn 20.400 tỷ đồng. Các nhà thầu đang đẩy nhanh tiến độ thi công để hoàn thành phần đường trước 30/9/2025, riêng hầm số 3 sẽ hoàn thành trước 31/12/2025, sớm hơn kế hoạch 8 tháng. Trên toàn tuyến có 50 mũi thi công với hơn 3.000 công nhân và 1.100 thiết bị hiện đại, đạt 68% khối lượng. Gói XL1 đã hoàn thành phần nền, 95% đắp nền và 97% lắp bản mặt cầu. Gói XL2 triển khai 2 hầm xuyên núi và 29 cầu, phần lớn các hạng mục đã đạt tiến độ cao. Gói XL3 thi công hầm số 3 dài 3.200m với 16 mũi thi công, trong đó ống hầm phải đã thông trước kế hoạch 6 tháng. Tuyến cao tốc hoàn thành sẽ giảm tải Quốc lộ 1 và thúc đẩy phát triển kinh tế - xã hội khu vực Nam Trung Bộ.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.170 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 24/06, hợp đồng dầu WTI mất 6% còn 64,37 USD/thùng. Hợp đồng dầu Brent rút 6,1% xuống 67,14 USD/thùng. Giá dầu đã giảm 7% vào ngày 23/06 khi thị trường dầu dự báo xung đột ở Trung Đông đang lắng xuống.

GMD: CTCP Gemadept tổ chức ĐHĐCĐ thường niên 2025, đề ra hai kịch bản kinh doanh với doanh thu khoảng 4.850-4.950 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế giảm 5-14%. Nửa đầu năm, công ty ước đạt 2.760 tỷ đồng doanh thu và 1.100 tỷ đồng lợi nhuận, nhưng ban lãnh đạo cảnh báo thận trọng vì chính sách thuế Mỹ có thể gây biến động. GMD đã chuẩn bị ba kịch bản ứng phó thuế quan và tin rằng hệ thống cảng sẽ ít bị ảnh hưởng nhờ đa dạng hóa thị trường. Công ty tập trung phát triển các dự án mở rộng cảng như Gemalink giai đoạn 2 và Nam Đình Vũ 3, đồng thời triển khai kế hoạch M&A mở rộng hệ sinh thái. Việc sáp nhập tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu vào TP.HCM cũng tạo lợi thế kết nối logistics và hàng không cho GMD. Do cổ phiếu GMD hiện bị định giá thấp, công ty dự kiến mua lại cổ phiếu khi giá xuống dưới 1,5 lần giá trị sổ sách để bảo vệ quyền lợi cổ đông.

VIB: Ngân hàng VIB dự kiến phát hành thêm 11,1 triệu cổ phiếu thưởng, tương đương 0,44% vốn điều lệ, cho 1.918 nhân viên, trong đó mức thưởng cá nhân dao động từ 15 triệu đến 12,9 tỷ đồng. Ông Lê Quang Trung, cựu Phó Tổng Giám đốc, nhận nhiều nhất với gần 620.000 cổ phiếu, còn Tổng Giám đốc Hàn Ngọc Vũ dự kiến nhận hơn 145.000 cổ phiếu. Quý 1/2025, VIB ghi nhận thu nhập lãi thuần giảm 14%, song lợi nhuận trước thuế chỉ giảm nhẹ 3% nhờ giảm chi phí dự phòng rủi ro tín dụng. Ngân hàng đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế năm 2025 tăng 22%, đạt 11.020 tỷ đồng, đồng thời tập trung tăng tổng tài sản và dư nợ tín dụng. Tuy nhiên, chất lượng tài sản suy giảm khi nợ xấu tăng lên mức 3,79%, cao hơn bình quân ngành. Tổng tài sản và cho vay khách hàng tăng nhẹ, trong khi tiền gửi tại Ngân hàng Nhà nước và các tổ chức tín dụng khác giảm mạnh.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.092,23	1,11%	3,81%
DJIA	43.089,11	1,19%	1,64%
Nasdaq	19.912,53	1,43%	3,28%
Shanghai	3.420,57	1,15%	4,84%
Hang Seng	24.177,07	2,06%	23,21%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.316,80	-2,00%	26,38%
Dầu WTI	64,37	-13,05%	-10,25%
Dầu Brent	67,14	-13,13%	-10,22%
Than	106,6	-0,61%	-14,89%
Đồng	4,89	1,23%	22,72%
Quặng sắt	94,63	-0,13%	-8,67%
Thép	411,79	-0,31%	-7,92%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,95	-0,44%	-10,38%
USD/JPY	144,94	-0,79%	-7,96%
USD/CNY	7,1662	-0,13%	-2,38%
EUR/USD	1,1612	0,14%	13,13%
GBP/USD	1,3615	0,55%	9,98%

SSI
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (24/06/2025)	24.300
Giá mục tiêu ngắn hạn	26.500
Tiềm năng tăng trưởng	9%-12%
Vùng mua	23.700-24.200
Ngưỡng cắt lỗ	<22.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý 1/2025, SSI ghi nhận doanh thu đạt 2.159 tỷ đồng, tăng 9,45% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 844 tỷ đồng, tăng 10,43% – mức cao nhất trong 3 năm trở lại đây. Đây là tín hiệu cho thấy hoạt động cốt lõi của doanh nghiệp đang dẫn đi vào chu kỳ phục hồi bền vững. Doanh thu duy trì nền trên 2.000 tỷ đồng trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động, cho thấy SSI đang vận hành hiệu quả các mảng hoạt động chính.

Tự doanh và cho vay margin – Bộ đôi trụ cột dẫn dắt lợi nhuận: Danh mục tự doanh (FPTVL) tiếp tục giữ vai trò chủ lực, chiếm 48% cơ cấu doanh thu với các mã có nền tảng cơ bản tốt như MBB, MWG, VPB, HPG,... và đang dần hồi phục sau nhiều quý ghi nhận lỗ. Trong khi đó, mảng cho vay margin tăng trưởng mạnh (chiếm 29% doanh thu) với dư địa mở rộng lớn khi SSI mới chỉ dùng 98% hạn mức vốn chủ sở hữu, vẫn còn khoảng 50% “room” cho vay. Đây là cơ sở cho thấy SSI có thể duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận trong các quý tới, đặc biệt khi thị trường tiếp tục khởi sắc.

Cắt giảm chi phí hiệu quả – yếu tố nâng cao biên lợi nhuận: Lợi nhuận quý 1/2025 không chỉ đến từ tăng trưởng doanh thu mà còn nhờ SSI giảm mạnh chi phí kinh doanh, từ -1.205 tỷ quý trước còn -625 tỷ. Đặc biệt, chi phí lỗ từ danh mục FPTVL giảm hơn 50%, môi giới giảm gần 20%, các chi phí khác cũng co hẹp đáng kể. Tỷ lệ chi phí/thu nhập cải thiện rõ rệt cho thấy doanh nghiệp đang kiểm soát vận hành rất tốt trong giai đoạn tái tăng trưởng.

Mở rộng quy mô tài sản, tăng tốc huy động vốn phục vụ hoạt động chính: Tổng tài sản SSI tăng mạnh hơn 10.000 tỷ, đạt 84.043 tỷ đồng trong quý 1/2025. Đáng chú ý, giá trị đầu tư tài sản tài chính ngắn hạn đạt hơn 80.000 tỷ, tăng gần 12.000 tỷ so với quý trước. Điều này phản ánh chiến lược gia tăng mạnh hoạt động tự doanh và cho vay margin nhờ đẩy mạnh vay ngắn hạn (tăng hơn 9.700 tỷ trong quý). SSI đang tích cực sử dụng đòn bẩy tài chính một cách kiểm soát để tối ưu hiệu suất sinh lời.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SSI đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	20.600-28.350
KLGDBQ 10D (CP)	19.063.430
Vốn hóa (tỷ đồng)	47.719,3
BVPS	13.973
P/E (lần)	15,37
P/B (lần)	1,70
EPS (VND)	1.545,21
SL CPLH (triệu CP)	1.971,87
Tỷ lệ free-float (%)	70,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	34,68
ROA (%)	3,95
ROE (%)	11,33

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	58,06	Mua
MFI	50,14	Mua
MA10	23,75	Mua
MA20	23,74	Mua
MA50	23,45	Mua
MA100	24,53	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	VNM	Theo dõi	56,5-57,1			62.000	53.700			
2	FPT	Theo dõi	115,0-117,0			130.000	110.000			
3	MSB	Theo dõi	11,7-12,1			13.000	11.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			47,3%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			69,5%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			8,1%
4	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			25,8%
5	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			30,7%
6	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			7,4%
7	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			16,2%
8	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			1,1%
9	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			1,1%
10	BAF	Nắm giữ	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300			1,1%
11	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			3,6%
12	PHR	Nắm giữ	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500			19,6%
13	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			7,0%
14	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			5,3%
15	DIG	Nắm giữ	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200			3,3%
16	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			4,0%
17	HPG	Nắm giữ	26,5-26,9	18/06/2025	26.800	30.000	25.400			0,7%
18	CSV	Nắm giữ	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300			0,9%
19	TNG	Nắm giữ	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000			3,1%

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	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
2	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%
3	VAB	Chốt lời	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600	04/06/25	14.200	21,4%
4	MWG	Chốt lời	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000	06/06/25	61.200	12,7%
5	VIX	Chốt lời	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600	06/06/25	13.850	9,1%
6	PDR	Chốt lời	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500	06/06/25	18.250	12,0%
7	ELC	Chốt lời	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500	06/06/25	23.600	7,3%
8	HDB	Cắt lỗ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600	09/06/25	21.800	-0,9%
9	SZC	Chốt lời	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000	09/06/25	34.200	6,5%
10	KDH	Chốt lời	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100	10/06/25	29.900	8,7%
11	GVR	Cắt lỗ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600	11/06/25	28.200	-1,2%
12	CTI	Chốt lời	21,8-22,5	11/06/2025	22.200	27.000	20.700	13/06/25	24.900	12,2%
13	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	2,3%
14	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	9,3%

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.