

GIẢNG CO TÍCH LŨY

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Hàng không năm 2025

Năm 2024, ngành hàng không Việt Nam đã ghi nhận sự phục hồi ấn tượng với tổng lượng hành khách đạt 109 triệu lượt, tăng 4% so với cùng kỳ năm trước và gần đạt mức trước đại dịch là 116 triệu lượt vào năm 2019.

Sự phục hồi sau đại dịch, tăng trưởng kinh tế ổn định và nhu cầu di chuyển không ngừng tăng cao. Ngoài ra, cơ sở hạ tầng hàng không ngày càng nâng cấp và việc nới lỏng chính sách thị thực, giúp Việt Nam cạnh tranh tốt hơn với các điểm đến trong khu vực. Đặc biệt, việc giảm nguồn cung tàu bay do sự thu hẹp quy mô của Bamboo Airways mở ra cơ hội cho các hãng hàng không còn lại tăng giá vé, từ đó cải thiện biên lợi nhuận trong ngắn hạn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 0,44 điểm trong phiên 20/01 kết phiên ở mức 1.249,55 điểm. Thanh khoản tăng 1,84% so với phiên giao dịch ngày 17/01. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 247 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường khả năng tiếp tục giằng co quanh vùng 1.240-1.260 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/01. VN-Index đã trải qua phiên giao dịch giằng co quanh mốc tham chiếu với thanh khoản đi ngang. Khối ngoại duy trì bán ròng và diễn biến thị trường trước Tết vẫn ở mức âm ảm, với thanh khoản vẫn ở mức thấp, cho thấy dòng tiền còn khá thận trọng. Việc thị trường tiếp tục tích lũy quanh vùng 1.250 điểm là cần thiết để nhằm củng cố lực cầu và thanh lọc các cổ phiếu yếu. Đồng thời, khi các doanh nghiệp dần công bố kết quả kinh doanh quý 4, kỳ vọng sẽ tạo động lực tăng trưởng tiếp theo.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	49,22	31,45	1.241,61	1.253,54	1.249,93	1.260,09
Hành động	Quan sát	Quan sát	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ACV

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 135.000 VND | UPSIDE: +10%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư có thể giải ngân cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng cụ thể, ưu tiên cổ phiếu được kỳ vọng có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt

BÁN: NĐT duy trì tỷ trọng hợp lý, xem xét cơ cấu danh mục các mã yếu hơn thị trường chung để bảo vệ lợi nhuận, hạ tỷ trọng danh mục khi VN-Index mất ngưỡng hỗ trợ 1.230 điểm.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.249,55	0,04
KLCP (triệu CP)	440,95	1,84
GTGD (tỷ VND)	9.995	-2,76
Khớp lệnh	7.787	-5,88
Thỏa thuận	2.208	9,74
HNX-Index		
Đóng cửa	221,69	-0,36
KLCP (triệu CP)	40,82	-17,23
GTGD (tỷ VND)	688,6	-13,44
UPCoM		
Đóng cửa	92,80	-0,33
KLCP (triệu CP)	43,08	-5,76
GTGD (tỷ VND)	645,1	5,72

Diễn biến TTCK Mỹ: Thị trường chứng khoán Mỹ đóng cửa nhân ngày lễ Martin Luther King.

Thế giới: Tổng thống Donald Trump đã bắt đầu nhiệm kỳ thứ hai của mình một cách mạnh mẽ với một loạt các sắc lệnh hành pháp liên quan đến chính sách thương mại và năng lượng của Hoa Kỳ. Trump cho biết hôm thứ Hai rằng ông sẽ tuyên bố tình trạng khẩn cấp về năng lượng quốc gia, một phần của chương trình nghị sự toàn diện nhằm mục đích tăng sản lượng nhiên liệu hóa thạch, chấm dứt cái mà ông gọi là "Thỏa thuận mới xanh" và rút Hoa Kỳ khỏi các cam kết quốc tế về chống biến đổi khí hậu. TT Trump đã hứa sẽ chấm dứt cái mà ông gọi là "Thỏa thuận mới xanh", có thể là ám chỉ đến việc hỗ trợ năng lượng sạch theo Đạo luật Giảm lạm phát. Ông cũng hứa sẽ thu hồi cái mà ông gọi là "lệnh" xe điện. Theo một tài liệu do Nhà Trắng công bố hôm thứ Hai, tổng thống cũng sẽ rút Hoa Kỳ khỏi thỏa thuận khí hậu Paris. Thỏa thuận Paris là một hiệp ước quốc tế mang tính bước ngoặt nhằm hạn chế nhiệt độ toàn cầu tăng ở mức 1,5 độ C.

Việt Nam: Ngày 17/1, tại Washington, Bộ Công Thương được ủy quyền của Chính phủ đã ký thỏa thuận song phương giữa Chính phủ Hoa Kỳ và Chính phủ Việt Nam về lệnh áp thuế chống bán phá giá đối với cá phi lê từ Việt Nam với đại diện Chính phủ Hoa Kỳ - Cơ quan Đại diện Thương mại Hoa Kỳ (USTR). Như vậy, hai bên đã đạt được giải pháp song phương để chấm dứt các vấn đề tranh chấp trong vụ việc DS536 tại Tổ chức Thương mại Thế giới (WTO). Công ty Cổ phần Vĩnh Hoàn - doanh nghiệp duy nhất đủ điều kiện dỡ bỏ thuế theo quy định của Hoa Kỳ, đồng thời là nhà xuất khẩu cá tra, basa hàng đầu của Việt Nam - đã được đưa ra khỏi phạm vi áp dụng thuế chống bán phá giá khi xuất khẩu cá tra, cá basa vào Hoa Kỳ. Đây là lần thứ hai Việt Nam và Hoa Kỳ đạt được thỏa thuận song phương nhằm giải quyết vụ việc tranh chấp tại WTO. Trước đó, năm 2016, Việt Nam và Hoa Kỳ đã ký thỏa thuận song phương để dỡ bỏ thuế chống bán phá giá đối với sản phẩm tôm nước ấm xuất khẩu vào Hoa Kỳ của Công ty Cổ phần Tập đoàn Thủy sản Minh Phú.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do giảm xuống mức 25.322.

Vàng: Trung Quốc phát hiện thêm mỏ vàng siêu lớn tại Cam Túc với trữ lượng 102,4 tấn, nâng tổng tài nguyên mới lên 168 tấn, khẳng định vị thế cường quốc vàng toàn cầu.

BSI: CTCP Chứng khoán BIDV (BSC) vừa công bố kết quả kinh doanh quý IV/2024. Theo đó, doanh thu hoạt động của BSC đạt 315,7 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ. Trong đó, lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL) đạt 93,1 tỷ đồng, tăng 81%, lãi từ các khoản cho vay và phải thu đạt 126,7 tỷ đồng, tăng nhẹ so với quý IV/2023. Lũy kế cả năm 2024, doanh thu hoạt động của BSC đạt 1.410 tỷ đồng, tăng 12% so với năm 2023. Trong đó, doanh thu lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL) đạt 494,1 tỷ đồng, tăng 13%; Doanh thu từ các khoản cho vay và phải thu đạt 505,5 tỷ đồng, tăng 13%; Doanh thu nghiệp vụ môi giới chứng khoán đạt 298,9 tỷ đồng, tăng nhẹ so với năm 2023. Cũng theo báo cáo, lợi nhuận trước thuế quý IV/2024 của BSC đạt 113,4 tỷ đồng, tăng 42% so với cùng kỳ.

SSB: Năm 2024, nhờ chiến lược kinh doanh linh hoạt cũng như bám vững định hướng mục tiêu phát triển bền vững, SeABank đã hoàn thành và vượt kế hoạch kinh doanh đã đề ra. Theo đó, tính đến hết ngày 31/12/2024, lợi nhuận trước thuế của SeABank đạt 6.039 tỷ đồng, tăng 31% so với cuối năm trước, hoàn thành 103% kế hoạch; Quy mô tổng tài sản là 325.699 tỷ đồng, tăng 22% so với năm 2023; Dự nợ tín dụng đạt 209.355 tỷ đồng, tỷ lệ tăng trưởng tín dụng đạt 20,42%, trong đó ưu tiên tập trung giải ngân vào các lĩnh vực tín dụng xanh và các động lực tăng trưởng theo chỉ đạo của Chính phủ, Ngân hàng Nhà nước (NHNN). Nhờ tập trung vào công nghệ số và đa dạng hóa sản phẩm dịch vụ giúp hoạt động kinh doanh của SeABank duy trì tăng trưởng ổn định, các chỉ số về hiệu quả hoạt động đều có sự tăng trưởng tốt so với cùng kỳ như ROE ở mức 14,75% và ROA đạt 1,63%. Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) năm 2024 giảm đáng kể, ở mức 33,28%.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.996,66	-	2,18
DJIA	43.487,83	-	2,58
Nasdaq	19.630,20	-	1,81
Shanghai	3.244,38	0,08	-0,56
Hang Seng	19.925,81	1,75	1,54

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.710,75	0,36	1,98
Dầu WTI	76,40	-1,91	4,47
Dầu Brent	79,97	-1,01	5,37
Than	117,25	2,22	-6,39
Đồng	4,2980	-0,74	7,70
Quặng sắt	101,21	-	-2,32
Thép	456,37	0,61	2,04

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	107,88	-1,40	-1,29
USD/JPY	155,06	-0,80	-1,53
USD/CNY	7,2550	-1,17	-1,17
EUR/USD	1,0433	1,57	1,65
GBP/USD	1,2342	1,46	-0,30

ACV

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/01/2025)	123.400
Giá mục tiêu	135.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%–13%
Vùng mua	120.000–123.000
Ngưỡng cắt lỗ	<115.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

KQKD 2024, ACV ước đạt tổng doanh thu năm 2024 là 21.466 tỷ đồng, vượt 6% kế hoạch năm và tăng 8% so với năm 2023. Lợi nhuận trước thuế ước đạt 11.981 tỷ đồng, vượt 28% kế hoạch năm và tăng 35% so với năm 2023.

Tiềm năng tăng trưởng bền vững đến từ nhóm vận tải nội địa và quốc tế: Vận tải nội địa kì vọng sẽ tăng trưởng chậm nhưng ổn định trong những năm tới. Vận tải quốc tế được đánh giá là động lực tăng trưởng chính của ACV do sản lượng được ảnh hưởng tích cực từ hội nhập thương mại sâu rộng và hưởng lợi từ xu hướng Trung Quốc +1 và chính sách phát triển du lịch thông qua đơn giản hóa thủ tục visa.

Kế hoạch mở rộng quy mô đội tàu bay và điểm đến: Vietnam Airlines và Vietjet Air đang liên tục mở mới đường bay và có kế hoạch bổ sung thêm số lượng máy bay lớn, tăng đáng kể quy mô đội tàu bay so với hiện tại, tạo động lực phát triển cho sản lượng hành khách và hàng hóa, cũng như dự địa tăng trưởng cho chính các hãng hàng không, thúc đẩy đà phục hồi cho ACV

Dự án đầu tư: ACV hiện đang là chủ đầu tư của hai dự án trọng điểm: Sân bay Quốc tế Long Thành và Nhà ga T3 Tân Sơn Nhất. Dự án Nhà ga hành khách T3 – Cảng HKQT Tân Sơn Nhất dự kiến hoàn thành trong Quý 2/2025 cùng với dự án Cảng HKQT Long Thành với GĐI dự kiến hoạt động từ 2027, khi hoàn thành sẽ tạo thành cụm cảng lớn ở phía Nam, đẩy mạnh sự phát triển của ngành hàng không nói riêng và kinh tế khu vực nói chung.

Hoạt động vận chuyển hàng hóa cũng góp phần không nhỏ vào thành công của ACV. Sản lượng hàng hóa và bưu kiện 2024 đạt 1.505 triệu tấn, tăng 19% so với năm trước và vượt 10% kế hoạch. Ngoài ra, sử dụng công nghệ cao như đặt vé, check in online, giảm giá vé và các chiến lược marketing mới góp phần thu hút thêm nhiều khách hàng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

ACV đang tích cực nắm giữ lại các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang dẫn 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 & dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	64.500–138.000
KLGDBQ 10D (CP)	306.610
Vốn hóa (tỷ đồng)	264.192,53
BVPS	26.199
P/E (lần)	30,09
P/B (lần)	4,63
EPS (VND)	4.032,87
SL CPLH (triệu CP)	2.176,95
Tỷ lệ free–float (%)	4,60
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	95,40
ROA (%)	12,67
ROE (%)	16,30

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	53,73	Mua
MFI	45,97	Quan sát
MA10	121,67	Mua
MA20	123,37	Mua
MA50	121,90	Mua
MA100	116,06	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	NT2	Theo dõi	20,2–20,6			23.500	19.400			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HPG	Nắm giữ	25,6–26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500			1,7%
2	KBC	Nắm giữ	27,1–27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000			7,5%
3	BCM	Nắm giữ	67,5–69,5	27/12/2024	68.800	82.300	64.900			0,4%
4	HAG	Nắm giữ	11,8–12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			0,0%
5	PLX	Nắm giữ	37,5–38,2	08/01/2025	37.400	44.700	36.000			6,6%
6	TCB	Nắm giữ	23,5–23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			2,7%
7	VCG	Nắm giữ	17,5–17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800			8,1%
8	BVH	Nắm giữ	48,3–49,3	13/01/2025	49.000	56.000	46.400			6,5%
9	ACB	Nắm giữ	24,6–25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			1,4%
10	NLG	Nắm giữ	31,8–32,3	16/01/2025	32.200	38.000	30.400			2,2%
11	VPB	Nắm giữ	18,8–19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000			0,5%
12	VIB	Nắm giữ	19,2–19,6	17/01/2025	19.650	22.500	18.400			2,3%
13	HAX	Nắm giữ	16–16,5	17/01/2025	16.500	18.500	15.400			0,6%
14	GMD	Nắm giữ	61,0–62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500			0,5%

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	BFC	Chốt lời	38-38,8	16/12/2024	38.000	45.500	36.500	25/12/24	41.650	9,6%
2	HAX	Chốt lời	15,9-16,3	18/12/2024	16.350	18.200	15.400	25/12/24	17.750	8,6%
3	DDV	Chốt lời	19,0-19,8	23/12/2024	19.900	23.000	18.400	25/12/24	21.000	5,5%
4	DHC	Chốt lời	35,0-35,6	23/12/2024	36.000	40.000	33.500	30/12/24	38.350	6,5%
5	MSN	Cắt lỗ	70,4-71,5	11/11/2024	71.300	79.000	67.400	31/12/24	70.800	-0,7%
6	PDR	Chốt lời	20,6-21,0	20/11/2024	19.900	24.000	19.800	31/12/24	20.950	5,3%
7	CTG	Chốt lời	33,2-33,7	21/11/2024	33.600	36.800	31.900	31/12/24	38.700	15,2%
8	VNM	Cắt lỗ	63,3-64,0	26/11/2024	64.400	72.200	60.500	31/12/24	63.800	-0,9%
9	VHC	Chốt lời	72,6-73,4	21/11/2024	70.500	82.500	69.400	03/01/25	71.900	2,0%
10	CTD	Chốt lời	64,8-66,0	03/12/2024	65.500	75.000	62.100	03/01/25	69.900	6,7%
11	PNJ	Chốt lời	92,8-93,5	04/12/2024	93.500	108.000	88.600	03/01/25	97.900	4,7%
12	REE	Chốt lời	65,0-66,3	17/12/2024	66.000	73.000	62.300	03/01/25	67.300	2,0%
13	MWG	Cắt lỗ	60,0-61,0	25/12/2024	61.300	80.000	57.500	03/01/25	60.700	-1,0%
14	MSB	Chốt lời	11,2-11,5	25/12/2024	11.300	13.000	10.850	03/01/25	11.550	2,2%
15	DGC	Chốt lời	106-108	06/11/2024	107.400	124.000	103.000	06/01/25	116.000	7,5%
16	DBC	Chốt lời	26,6-27,0	17/12/2024	26.800	30.500	25.500	06/01/25	27.950	3,5%
17	IDC	Cắt lỗ	55,6-56,5	18/12/2024	56.200	64.500	53.100	06/01/25	55.400	-1,6%
18	CTR	Chốt lời	122-125,5	30/12/2024	122.000	145.000	117.700	10/01/25	127.500	4,2%
19	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
20	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%

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.