

KIỂM ĐỊNH VÙNG 1.330

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Du lịch Hàng không năm 2025

Với sự phục hồi của nhu cầu nội địa kết hợp cùng làn sóng khách quốc tế, đặc biệt từ thị trường Trung Quốc. Sự mở cửa trở lại của các quốc gia và sự gia tăng thu nhập của tầng lớp trung lưu thúc đẩy lượng hành khách di chuyển bằng đường hàng không. Kỳ vọng sẽ mang lại lợi nhuận ấn tượng cho các cảng hàng không và doanh nghiệp dịch vụ phụ trợ trong năm 2025.

Các hãng hàng không đang tập trung vào cải thiện dịch vụ khách hàng và tối ưu hóa chi phí vận hành. Đồng thời, các chính phủ và tổ chức tư nhân đang đầu tư vào cơ sở hạ tầng sân bay và dịch vụ hỗ trợ, giúp tăng khả năng vận chuyển và giảm tắc nghẽn, đồng thời nâng cao trải nghiệm hành khách

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 0,12 điểm trong phiên 14/03 kết phiên ở mức 1.326,15 điểm. Thanh khoản giảm 4,28% so với phiên giao dịch ngày 13/03. Khối ngoại quay lại bán ròng gần 232 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.310-1.340 điểm trong phiên giao dịch ngày 17/03. Mặc dù thị trường tiếp tục ghi nhận một tuần giao dịch tích cực với đà tăng điểm, nhưng đã bắt đầu xuất hiện dấu hiệu điều chỉnh. Khối ngoại duy trì xu hướng bán ròng, làm gia tăng sự thận trọng của lực cầu. Về xu hướng trung hạn, VN-Index vẫn duy trì trạng thái tích cực nhờ vào sự hỗ trợ từ chu kỳ bơm tiền ở mặt trận vĩ mô. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, tín hiệu chứng lại khá rõ nét khi áp lực bán chốt lời liên tục gia tăng và chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Vì vậy, nhà đầu tư cần lưu ý vị thế ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VJC

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 107.000 VND | UPSIDE: +9%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quan sát, chỉ giải ngân cổ phiếu có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt và vẫn giữ được vùng giá mua an toàn.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu tăng trưởng 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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.326,15	-0,01
KLCP (triệu CP)	1.023,00	-4,28
GTGD (tỷ VND)	23.044	-5,92
Khớp lệnh	21.318	-7,78
Thỏa thuận	1.725,3	25,44
HNX-Index		
Đóng cửa	242,73	0,59
KLCP (triệu CP)	75,83	21,15
GTGD (tỷ VND)	1.302,3	9,50
UPCoM		
Đóng cửa	99,38	0,36
KLCP (triệu CP)	63,86	-0,92
GTGD (tỷ VND)	816,6	-19,86

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/03, chỉ số Dow Jones tăng 674,62 điểm (tương đương 1,65%) lên 41.488,19 điểm. Chỉ số S&P 500 cộng 2,13% lên 5.638,94 điểm và chỉ số Nasdaq Composite tiến 2,61% lên 17.754,09 điểm. Đây là phiên tăng tốt nhất trong năm 2025 đối với cả S&P 500 và Nasdaq Composite.

Thế giới: Ngày 14/3/2025, ông Mark Carney tuyên thệ nhậm chức Thủ tướng Canada, kế nhiệm Justin Trudeau. Mặc dù là gương mặt mới trong chính trường, ông Carney có kinh nghiệm đáng nể khi từng là Thống đốc Ngân hàng Trung ương Anh và Canada. Ông lập tức thể hiện quan điểm cứng rắn với Mỹ về các chính sách thương mại, khẳng định sẽ duy trì biện pháp trả đũa cho đến khi Mỹ đàm phán công bằng. Căng thẳng thương mại giữa Canada và Mỹ gia tăng, đặc biệt là sau khi Mỹ áp thuế lên nhôm và thép của Canada. Carney cũng lên kế hoạch công du Paris và London để tìm kiếm sự ủng hộ từ các đồng minh châu Âu trong cuộc chiến thương mại với Mỹ. Trong nước, ông đối mặt với cuộc cạnh tranh gay gắt từ đảng Bảo thủ trong cuộc bầu cử sắp tới, với sự chỉ trích từ phe đối lập về nội các mới của ông.

Việt Nam: Đề suất đánh thuế 20% trên lãi bán nhà để chặn lách thuế. Chuyên gia thuế đề xuất áp dụng thuế 20% trên chênh lệch giá mua và bán khi chuyển nhượng bất động sản, thay vì thu 2% trên giá trị giao dịch như hiện nay. Mục đích là ngăn chặn việc khai giá thấp để giảm thuế và đảm bảo thị trường minh bạch. Tuy nhiên, việc xác định giá mua thực tế gặp khó khăn, nhất là với giao dịch cũ. Đề xuất này sẽ giúp phân ánh chính xác thu nhập thực tế của người bán và hạn chế tình trạng lách thuế. Ngoài ra, một số chuyên gia cũng đề xuất đánh thuế căn nhà thứ 2 để hạn chế đầu cơ, như tại Mỹ, Canada, Nhật Bản, nhưng một số ý kiến phản đối do sự đa dạng của bất động sản. Các chuyên gia cũng nhấn mạnh rằng việc đánh thuế tài sản sẽ tạo nguồn thu ổn định cho ngân sách nhà nước, đồng thời giúp điều chỉnh giá bất động sản.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.500.

Vàng: Giá vàng vượt ngưỡng 3.000 USD/oz lần đầu tiên vào ngày thứ Sáu (14/03), khi chính sách thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump đối với các đối tác thương mại lớn làm chao đảo thị trường tài chính và thúc đẩy nhà đầu tư tìm đến các tài sản trú ẩn an toàn để bảo vệ trước khả năng suy thoái và lạm phát gia tăng.

HPG: Ngày 14/3/2025, Ủy ban châu Âu (EC) thông báo đề xuất áp thuế chống bán phá giá tạm thời đối với thép cán nóng nhập khẩu từ Ai Cập, Ấn Độ, Nhật Bản và Việt Nam. Theo đó, các doanh nghiệp xuất khẩu thép cán nóng của Việt Nam, bao gồm Formosa, sẽ chịu mức thuế tạm thời 12,1%, trong khi Nhật Bản và Ai Cập lần lượt chịu thuế từ 6,9-33% và 15,6%. Tuy nhiên, thép của Công ty Cổ phần Thép Hòa Phát Dung Quất không bị áp thuế, nhờ vào công nghệ sản xuất hiện đại và hợp tác đầy đủ, minh bạch với cơ quan điều tra EU. Các sản phẩm chịu thuế là thép cán phẳng không gia công thêm ngoài cán nóng, không phủ hoặc mạ. Sản phẩm thép đặc biệt như thép không gỉ hoặc thép công cụ sẽ không bị ảnh hưởng. Thời gian điều tra bán phá giá kéo dài từ 1/4/2023 đến 31/3/2024, còn điều tra thiệt hại từ 1/1/2021 đến 31/3/2024. Việc Hòa Phát không bị áp thuế chứng tỏ sự thành công trong việc xử lý các vấn đề pháp lý và mang lại cơ hội xuất khẩu thép Hòa Phát sang EU mà không lo ngại về thuế chống bán phá giá.

YEG: Công ty CP Tập đoàn Yeah1 thông báo tạm dừng sản xuất hai chương trình "Anh trai vượt ngàn chông gai" và "Chị đẹp đập gió" trong năm nay. Thay vào đó, Yeah1 sẽ tập trung vào chương trình "Gia đình haha", nhằm quảng bá các làng nghề, nông sản và văn hóa vùng miền. Công ty cũng dự kiến tổ chức chương trình "Show it all" để đào tạo thế hệ kế cận cho nền giải trí nước nhà. Ngoài ra, Yeah1 vừa công bố kết quả chào bán cổ phiếu thành công, huy động được gần 548 tỷ đồng, giúp tăng vốn điều lệ lên 1.918 tỷ đồng. Doanh thu thuần của công ty trong năm 2024 đạt hơn 1.000 tỷ đồng, gấp 2,5 lần so với năm trước, với lợi nhuận sau thuế đạt gần 127 tỷ đồng, cao nhất kể từ năm 2018..

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.638,94	2,13%	-3,91%
DJIA	41.488,19	1,65%	-2,13%
Nasdaq	17.754,09	2,61%	-7,92%
Shanghai	3.419,56	1,81%	4,81%
Hang Seng	23.959,98	2,12%	22,10%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.983,40	-0,18%	12,24%
Dầu WTI	67,18	0,49%	-8,13%
Dầu Brent	70,58	0,64%	-7,01%
Than	100,75	-0,80%	-19,56%
Đồng	4,86	-0,82%	21,79%
Quặng sắt	102,85	1,39%	-0,73%
Thép	451,41	0,47%	0,93%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	103,72	-0,14%	-5,10%
USD/JPY	148,62	0,50%	-5,62%
USD/CNY	7,2373	-0,13%	-1,41%
EUR/USD	1,088	0,25%	6,00%
GBP/USD	1,2933	-0,15%	4,48%

VJC
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (14/03/2025)	98.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	107.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%-10%
Vùng mua	97.000-98.500
Ngưỡng cắt lỗ	<97.600

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, VJC với doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 71.859 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế hơn 1.426 tỷ đồng, tăng lần lượt 23% và 516% so với năm 2023. Qua đó, hoàn thành vượt 10% KH doanh thu và vượt 32% KH LNST năm 2024 đặt ra.

Vị thế dẫn đầu thị phần ngành hàng không: Với lợi thế cạnh tranh nhờ vào mô hình kinh doanh hãng hàng không giá rẻ, VietJet duy trì vị trí số 1 thị phần hàng không nội địa từ năm 2020 và hiện nay đang ở mức 43%. Bên cạnh đó, VietJet Air cũng đã chiếm đến 56% thị phần quốc tế của 4 hãng hàng không của Việt Nam.

Phát triển mạng lưới bay rộng khắp: VietJet Air đang khai thác tổng cộng 155 đường bay, trong đó bao gồm 43 đường bay nội địa và 112 đường bay quốc tế với đội tàu bay số lượng lớn và đang không ngừng gia tăng. Bên cạnh đó, số chuyến bay khai thác và số lượng khách phục vụ của VietJet đang phục hồi mạnh khi nhu cầu đi lại và du lịch ngày càng tăng cao

Chi phí vận hành thấp hơn các đối thủ khác: Trong năm 2023, chi phí nhiên liệu chiếm 41% tổng chi phí của hãng. Nhờ áp dụng mô hình kinh doanh hiệu quả, VietJet đã tối ưu hóa chi phí nhiên liệu và đồng thời giảm thiểu tác động đến môi trường. Chỉ số CASK của VietJet chỉ ở mức 5,1 US\$ cents, thấp hơn nhiều so với các hãng hàng không chi phí thấp (LCC) khác trên toàn cầu.

Kế hoạch tăng vốn: Vietjet dự kiến chào bán 50 triệu cổ phiếu riêng lẻ cho nhà đầu tư trong nước với mệnh giá 10.000 đồng/cổ phiếu và giá chào bán 100.000 đồng/cổ phiếu. Tổng giá trị cổ phiếu theo mệnh giá là 500 tỷ đồng, và dự kiến thu được 5.000 tỷ đồng từ đợt chào bán này, qua đó tăng vốn điều lệ lên hơn 5.916 tỷ đồng. Thời gian thực hiện dự kiến trong quý 1H/2025, sau khi nhận được chấp thuận từ Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Số tiền thu được sẽ được sử dụng để thanh toán nợ vay ngắn hạn.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Du lịch và giải trí
Biến động giá 1Y	95.100-119.600
KLGDBQ 10D (CP)	563.100
Vốn hóa (tỷ đồng)	52.698,78
BVPS	31.218
P/E (lần)	36,96
P/B (lần)	3,12
EPS (VND)	2.632,47
SL CPLH (triệu CP)	541,61
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	12,90
ROA (%)	1,53
ROE (%)	8,87

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VJC đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA100 ngày. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường và dòng tiền để có điểm mua tốt 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	53,78	Mua
MFI	54,75	Mua
MA10	27,81	Mua
MA20	27,82	Mua
MA50	27,64	Mua
MA100	28,10	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	CSV	Theo dõi	43,4-44,0			50.000	41.500			
2	DCM	Theo dõi	33,5-34,5			38.500	32.000			
3	HPG	Theo dõi	27,6-27,8			32.000	26.300			
4	VNM	Theo dõi	61,4-62,0			67.500	59.000			
5	HDG	Theo dõi	27,6-26,9			31.000	26.400			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			7,6%
2	TCB	Nắm giữ	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			14,9%
3	ACB	Nắm giữ	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			5,9%
4	STB	Nắm giữ	35,5-36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			7,0%
5	PDR	Nắm giữ	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			3,7%
6	TCH	Nắm giữ	15,1-15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600			9,2%
7	MWG	Nắm giữ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			7,1%
8	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			11,2%
9	DGW	Nắm giữ	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			3,9%
10	KBC	Nắm giữ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			0,3%
11	GAS	Nắm giữ	66,8-67,8	03/3/2025	68.100	74.500	64.500			0,3%
12	DGC	Nắm giữ	107,6-109,0	06/3/2025	109.400	124.000	103.500			-0,5%
13	MSN	Nắm giữ	68,2-68,8	06/3/2025	68.300	78.000	65.400			3,1%
14	ANV	Nắm giữ	16,8-17,4	7/3/2025	17.350	19.000	16.000			-0,6%
15	IDC	Nắm giữ	56,0-56,5	11/3/2025	56.000	62.000	53.500			-1,8%

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	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
2	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
3	VPB	Chốt lời	18,8-19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000	25/02/25	19.600	6,8%
4	DRC	Chốt lời	27,9-28,3	17/02/2025	28.300	31.500	26.600	26/02/25	28.800	1,8%
5	TV2	Chốt lời	31,2-31,9	19/02/2025	31.650	36.000	30.000	26/02/25	35.700	11,5%
6	GMD	Chốt lời	61,0-62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500	28/02/25	61.300	-1,0%
7	BMI	Chốt lời	20,4-20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500	28/02/25	21.900	6,8%
8	IDC	Chốt lời	53,8-54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500	03/03/25	57.500	6,1%
9	VCS	Chốt lời	58,5-59,4	24/02/2025	58.600	67.000	57.000	04/03/25	59.500	1,5%
10	PVD	Chốt lời	22,5-23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700	05/03/25	24.400	5,6%
11	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
12	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
13	VHC	Chốt lời	68,8-69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800	07/03/25	71.200	2,4%
14	VHM	Chốt lời	39,8-40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000	07/03/25	45.750	6,7%
15	PLX	Chốt lời	39,0-39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500	13/03/25	42.700	8,3%
16	DPG	Chốt lời	45,5-46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500	13/03/25	48.700	9,0%
17	DXG	Chốt lời	14,7-14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000	13/03/25	16.700	12,2%
18	HDB	Chốt lời	22,7-23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800	13/03/25	23.650	3,1%

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.