

TIẾP TỤC RUNG LẮC

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng năm 2025

Tăng trưởng GDP năm 2024 của Việt Nam tăng 7,09% và dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2025.

NHNN dự kiến tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống năm 2025 khoảng 16%. Đồng thời, NHNN tiếp tục triển khai lộ trình hạn chế và tiến tới xóa bỏ việc điều hành phân bổ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho từng TCTD theo Nghị quyết 62/2022 ngày 16.6.2022 của Quốc hội

Các gói tín dụng ưu đãi đã giải ngân vượt dự kiến: NHNN dự kiến tăng số dư cũng như ưu đãi về lãi suất về thời hạn các gói tín dụng để góp phần hỗ trợ doanh nghiệp nhằm tăng trưởng nền kinh tế

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 19,17 điểm trong phiên 04/04 kết phiên ở mức 1.210,67 điểm. Thanh khoản tăng 14,34% so với phiên giao dịch ngày 03/04. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 2.800 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục điều chỉnh trong vùng 1.200-1.250 điểm trong phiên giao dịch ngày 08/04. Thị trường chứng kiến một tuần giảm mạnh tiêu cực về gần mốc 1.200 điểm sau khi Mỹ công bố mức thuế đối với hàng nhập khẩu từ Việt Nam. Thêm vào đó, khối ngoại bán ròng mạnh càng khiến thị trường thêm phần khó khăn. Tâm lý NĐT vẫn chưa ổn định trở lại. Kỳ vọng thị trường sẽ có thêm nhiều tin tức tích cực góp phần hỗ trợ lại đà phục hồi cho thị trường. Vùng hỗ trợ 1.200 điểm được kỳ vọng sẽ thu hút lực cầu mạnh và giúp thị trường hồi phục.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D O1159,33 H1210,78 L1158,17 C1210,67 -19,17 (-1,56%)



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	48,54	57,23	1.269,30	1.225,85	1.240,03	1.080,24
Hành động	Quan sát	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

STB

Khuyến nghị: **Mua**TP: **42.000 VND** | UPSIDE: **+12%**

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	1.210,67	-1,56
KLCP (triệu CP)	1.985,02	14,34
GTGD (tỷ VND)	42.211	6,51
Khớp lệnh	39.539	3,17
Thỏa thuận	2.671,7	104,30
HNX-Index		
Đóng cửa	216,97	-1,80
KLCP (triệu CP)	129,61	42,76
GTGD (tỷ VND)	1.876,3	7,40
UPCoM		
Đóng cửa	91,13	0,61
KLCP (triệu CP)	103,20	-23,76
GTGD (tỷ VND)	1.131,1	-36,29

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 07/04, chỉ số Dow Jones rút 349,26 điểm (tương đương 0,91%) xuống 37.965,60 điểm. Chỉ số S&P 500 mất 0.23% còn 5.062,25 điểm. Chỉ số này đã sụt 4,7% tại mức đáy trong phiên. S&P 500 đã nhanh chóng rơi vào vùng thị trường giá xuống (bear market) trong phiên, những cuối cùng đã lao dốc gần 18% so với mức đỉnh gần đây. Chỉ số Nasdaq Composite nhích 0,10% lên 15.603,26 điểm. Nhà đầu tư đã đổ vào để mua một số cổ phiếu công nghệ vốn hoá lớn như Nvidia và Palantir.

Thế giới: Trong một bài đăng trên mạng xã hội Truth Social, Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố sẽ thêm mức thuế 50% với hàng hoá nhập khẩu từ Trung Quốc nếu Bắc Kinh không từ bỏ mức thuế đáp trả 34% mà họ công bố trước đó. Theo nội dung mà ông Trump chia sẻ, Trung Quốc cần huỷ bỏ việc đánh thuế đáp trả trong ngày 8/4, nếu không muốn bị Mỹ nâng thêm thuế 50%. Trước đó, ông Trump cũng đã 2 lần đánh thuế 10% với hàng hoá nhập khẩu từ Trung Quốc trong những tháng đầu tiên của nhiệm kỳ này. Theo Nhà Trắng, Trung Quốc sẽ chịu thuế đối ứng 34% bên cạnh mức thuế 20% hiện có. Cộng thêm với mức thuế 50% mà ông Trump cảnh báo, tổng mức thuế mà hàng hoá Trung Quốc vào Mỹ phải gánh sẽ lên tới 104%. Ngoài ra, Tổng thống Trump cũng thông báo ông sẽ huỷ mọi cuộc đàm phán về thuế quan đã được lên kế hoạch trước với Trung Quốc nếu yêu cầu ông đưa ra không được đáp ứng.

Việt Nam: Tối 7/4, tại trụ sở Chính phủ, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì cuộc họp với các bộ, ngành để cập nhật tình hình với các diễn biến mới, tiếp tục thảo luận về các giải pháp sau khi phía Hoa Kỳ vừa công bố áp thuế đối ứng với hàng hóa đến từ nhiều quốc gia, trong đó có Việt Nam. Thủ tướng Phạm Minh Chính nhấn mạnh đây là phiên họp thứ ba để xử lý vấn đề này. Về giải pháp, Thủ tướng nêu rõ, đề nghị phía Hoa Kỳ hoãn áp thuế với Việt Nam ít nhất là 45 ngày để đàm phán, chuẩn bị và chuyển tiếp trạng thái; đồng thời tiếp cận và đàm phán với phía Hoa Kỳ để có thỏa thuận song phương, tiến tới cân bằng thương mại bền vững, có lợi cho cả hai bên, lợi ích hài hòa, rủi ro chia sẻ, có lợi cho người tiêu dùng hai bên, không ảnh hưởng tới các cam kết quốc tế của Việt Nam. Đây là bước đi quan trọng trong việc duy trì ổn định và phát triển quan hệ thương mại giữa Việt Nam và Hoa Kỳ.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.800.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 07/04, hợp đồng dầu WTI mất 1,29 USD (tương đương 2,08%) còn 60,70 USD/thùng. Hợp đồng dầu Brent giảm 1,37 USD (tương đương 2,09%) xuống 64,21 USD/thùng. Giá dầu tiếp tục giảm sau khi dầu WTI và dầu Brent lao dốc hơn 10% trong tuần trước.

PDR: CTCP Bất động sản Phát Đạt vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất năm 2024 đã được kiểm toán bởi EY. Theo đó, LNST sau kiểm toán chỉ còn hơn 155 tỷ đồng, giảm 70% so với con số gần 523 tỷ đồng trước kiểm toán. Doanh thu cũng giảm từ 2.017 tỷ xuống còn 822 tỷ đồng. Nguyên nhân chính dẫn đến sự sụt giảm mạnh này được Phát Đạt giải thích là do điều chỉnh giảm doanh thu đã ghi nhận từ dự án Bắc Hà Thanh tại Bình Định, từ 1.837 tỷ đồng xuống 639 tỷ đồng, tương ứng giảm 65,25% theo quyết định của Hội đồng quản trị ngày 10/3/2025 về việc điều chỉnh kết quả kinh doanh của năm 2025 dựa trên nguyên tắc và tinh thần cẩn trọng

HBC: CTCP Tập đoàn Xây dựng Hoà Bình (HBC) sẽ tổ chức ĐHĐCĐ thường niên vào ngày 25/4/2025, bầu cử thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2025-2029, gồm 6 thành viên, trong đó có 2 thành viên độc lập. Công ty đặt mục tiêu doanh thu năm 2025 đạt 9.000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế giảm 63% còn 360 tỷ đồng. HBC cũng sẽ phát hành tối đa 200 triệu cổ phiếu với giá 10.000 đồng/cp để thanh toán nợ vay. Năm 2024, doanh thu giảm 15%, nhưng lợi nhuận sau thuế đạt 963 tỷ đồng nhờ hoàn nhập phải thu khó đòi và thanh lý tài sản. Tuy nhiên, kiểm toán viên vẫn nghi ngờ khả năng hoạt động liên tục của công ty do lỗ lũy kế và nợ quá hạn. HBC sẽ mở rộng thị trường trong và ngoài nước, bao gồm các dự án tại Hoa Kỳ và Campuchia.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.062,25	-0,23%	-13,74%
DJIA	37.965,60	-0,91%	-10,44%
Nasdaq	15.603,26	0,10%	-19,07%
Shanghai	3.096,58	-7,34%	-5,09%
Hang Seng	19.828,00	-13,22%	1,04%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.985,88	-1,69%	13,77%
Dầu WTI	61,36	0,59%	-14,45%
Dầu Brent	64,76	0,87%	-13,40%
Than	97,50	0,52%	-22,16%
Đồng	4,27	-0,07%	7,17%
Quặng sắt	100,85	-1,74%	-2,66%
Thép	421,85	-1,79%	-5,67%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	103,56	0,10%	-5,24%
USD/JPY	147,85	0,01%	-6,11%
USD/CNY	7,3438	0,65%	0,04%
EUR/USD	1,0924	0,27%	6,43%
GBP/USD	1,2743	1,13%	2,94%

STB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (04/04/2025)	37.400
Giá mục tiêu ngắn hạn	42.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-17%
Vùng mua	36.000-37.200
Ngưỡng cắt lỗ	<34.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, STB ghi nhận thu nhập lãi thuần tăng 11% lên 24.532 tỷ đồng. Ngân hàng báo lãi ròng trước thuế 12.720 tỷ đồng; lợi nhuận sau thuế gần 10.088 tỷ đồng, tăng 31% so với năm 2023. Đây cũng là mức lợi nhuận cao nhất trong suốt chiều dài hoạt động của Sacombank.

Lợi nhuận cốt lõi tăng trưởng ổn định từ 2024F-2026F nhờ chiến lược tín dụng an toàn (tăng trưởng 14%-15%) và duy trì biên lãi thuần (NIM) 3,9%-4,0%. Kết quả này đến từ việc cho vay khách hàng doanh nghiệp trong lĩnh vực xây dựng và sản xuất, cùng với sự phục hồi và phát triển của khối bán lẻ nhờ chiến lược tăng trưởng kinh tế giai đoạn 2025-2030.

Tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận vượt trội từ tái cấu trúc thành công: Quá trình tái cấu trúc kéo dài từ năm 2015 của STB đang đi đến các bước quan trọng là đấu giá thành công các khoản nợ liên quan đến KCN Phong Phú. Trong năm 2025, nếu việc đấu giá 32,5% cổ phần do VAMC sở hữu được thực hiện, STB có thể nhận hạn mức tín dụng cao hơn và tạo điều kiện cho tăng trưởng mạnh mẽ hơn trong dài hạn, chưa kể việc hoàn nhập dự phòng và hoàn nhập lãi dự thu ngoại bảng khi thanh lý tài sản đảm bảo là lô 32,5% cổ phần STB để thu hồi nợ..

Kỳ vọng xử lý tài sản tồn đọng của STB hoàn thành trong 2025-2026: Kỳ vọng STB sẽ tất toán toàn bộ trái phiếu VAMC và hoàn thành trích lập xử lý toàn bộ nợ xấu thuộc Đề án tái cơ cấu trong năm 2024-đầu 2025. Nhờ đó, áp lực trích lập dự phòng từ năm 2024 trở đi sẽ giảm bớt đáng kể giúp lợi nhuận tăng trưởng mạnh mẽ.

STB đã đấu giá thành công KCN Phong Phú và đã thu hồi được 20% tổng giá trị bán đấu giá. STB sẽ tiếp tục nhận được 40% trong năm 2024 và 40% trong năm 2025. đây sẽ là khoản giúp STB ghi nhận hoàn nhập và cải thiện KQKD trong năm 2025 sau khi đã nhận được đầy đủ khoản thanh toán của bên mua tài sản.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	26.150-40.300
KLGBQ 10D (CP)	16.252.660
Vốn hóa (tỷ đồng)	73.994,72
BVPS	29,160
P/E (lần)	7,34
P/B (lần)	1,35
EPS (VND)	5.350,84
SL CPLH (triệu CP)	1.885,22
Tỷ lệ free-float (%)	100,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	21,80
ROA (%)	1,42
ROE (%)	20,03

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

STB đang tích cực nắm giữ các mốc MA dài hạn và lấy lại mốc MA ngắn hạn. Đồng thời chỉ báo RSI, MFI đang tiến về 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	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	42,12	Quan sát
MFI	24,60	Quan sát
MA10	38,35	Quan sát
MA20	38,71	Quan sát
MA50	38,37	Quan sát
MA100	36,39	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	BVB	Theo dõi	13,7-14,0			16.500	13.000			
---	------------	----------	-----------	--	--	--------	--------	--	--	--

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			11,2%
2	DPG	Nắm giữ	46,0-47,5	04/4/2025	46.100	55.000	45.500			5,7%

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	MWG	Cắt lỗ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500	03/04/25	56.100	-2,3%
11	KBC	Cắt lỗ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000	03/04/25	27.600	-6,3%
12	HPG	Cắt lỗ	27,6-27,8	17/3/2025	27.750	32.000	26.300	03/04/25	26.400	-4,9%
13	NLG	Cắt lỗ	34,0-35,0	19/3/2025	34.500	40.000	32.800	03/04/25	33.700	-2,3%
14	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
15	TV2	Cắt lỗ	34,0-35,0	26/03/2025	34.900	40.000	32.800	03/04/25	32.900	-5,7%
16	REE	Cắt lỗ	71,5-72,5	27/03/2025	72.000	80.000	68.500	03/04/25	68.900	-4,3%
17	GIL	Cắt lỗ	17,3-17,7	31/03/2025	17.600	20.000	16.500	03/04/25	16.600	-5,7%
18	POW	Cắt lỗ	12,4-12,7	01/04/2025	12.850	14.500	11.700	03/04/25	12.400	-3,5%
19	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-3,3%

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.