

HOÃN THUỄ- TT TĂNG MẠNH?

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 38,49 điểm trong phiên 09/04 kết phiên ở mức 1.094,30 điểm. Thanh khoản tăng 37,63% so với phiên giao dịch ngày 08/04. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 255tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục điều chỉnh trong vùng 1.050-1.150 điểm trong phiên giao dịch ngày 10/04. Dù đã có những nỗ lực hồi phục nhưng đóng cửa ngày 9/4, thị trường tiếp tục giảm mạnh và VN-Index rớt xuống dưới ngưỡng 1.100 điểm. Điểm sáng là khối ngoại quay trở lại mua ròng khiến dòng tiền tham gia bắt cổ phiếu giá thấp tăng mạnh. Tuy nhiên, với chính sách thuế quan vẫn thiếu thông tin tích cực, khả năng thị trường sẽ tiếp tục rung lắc trong ngắn hạn. Dù vậy, thị trường hiện đang có phản ứng thái quá, tạo ra cơ hội hấp dẫn để mua cổ phiếu tốt với mức giá hợp lý.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



| Chỉ báo | RSI14 | MFI | MA10 | MA20 | MA50 | MA100 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Giá trị | 11,34 | 22,90 | 1.257,70 | 1.293,19 | 1.289,92 | 1.269,88 |
| Hành động | Quan sát | Quan sát | Quan sát | Quan sát | Quan sát | Quan sát |

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ACB

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **27.000 VND** | UPSIDE: **+25%**

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 đã chiết khấu giảm sâu từ đỉnh.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu điều chỉnh 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 | 1.094,30 | -3,40 |
| KLCP (triệu CP) | 1.602,50 | 37,63 |
| GTGD (tỷ VND) | 32.402 | 28,05 |
| Khớp lệnh | 30.328 | 32,78 |
| Thỏa thuận | 2.073,8 | -15,77 |
| HNX-Index | | |
| Đóng cửa | 192,58 | -4,21 |
| KLCP (triệu CP) | 143,68 | 60,05 |
| GTGD (tỷ VND) | 1.942,3 | 50,30 |
| UPCoM | | |
| Đóng cửa | 84,41 | -0,11 |
| KLCP (triệu CP) | 84,66 | 0,57 |
| GTGD (tỷ VND) | 1.005,6 | -4,27 |

Diễn biến TTCK Mỹ: Phố Wall vừa trải qua một ngày lịch sử khi các chỉ số chứng khoán Mỹ tăng vọt chóng mặt sau động thái bất ngờ của Tổng thống Donald Trump. Trong một tuyên bố gây chấn động, ông Trump đã quyết định tạm dừng một loạt các mức thuế "đối ứng" đã áp đặt trên phạm vi toàn cầu, tạo ra cú bật ngược ngoạn mục cho thị trường vốn đang chịu áp lực cực lớn suốt tuần qua. Chỉ số S&P 500 tăng vọt 952% lên mức 5.456,90 điểm, đánh dấu mức tăng mạnh nhất trong một ngày kể từ cuộc khủng hoảng tài chính 2008 và là mức tăng, lớn thứ ba trong lịch sử hậu Thế chiến 2. Chỉ số Dow Jones leo dốc 2.962,86 điểm, tương đương 7.87%, đóng cửa ở mức 40.608,45 điểm - mức tăng tỷ lệ phần trăm mạnh mẽ nhất kể từ giai đoạn bất ổn tháng 3/2020. Trong khi đó, Nasdaq Composite đã tạo nên cú nhảy vọt 12,16% lên 17.124,97 điểm, mức tăng mạnh nhất trong hơn hai thập kỷ, chỉ đứng sau kỷ lục của tháng 1/2001.

Thế giới: Trong bài đăng mới nhất trên Truth Social ngày 9/4, Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố hoãn áp thuế với một số nước. "Dựa trên thực tế là hơn 75 quốc gia đã liên hệ đàm phán và không trả đũa Mỹ, tôi tuyên bố tạm dừng áp thuế trong 90 ngày, đồng thời giảm mức thuế đối ứng xuống 10% trong thời gian này", ông Trump viết. Ông Trump cho biết quyết định này có hiệu lực ngay lập tức. Cũng trong bài đăng này, Tổng thống Trump tuyên bố nâng thuế đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc lên 125% sau khi Bắc Kinh áp thuế 84% trả đũa Mỹ. Sau thông báo của ông Trump, thị trường chứng khoán Mỹ lập tức tăng mạnh

Việt Nam: Lãnh đạo TP HCM cam kết giải quyết 100% các công trình, dự án vướng mắc trong năm 2025. Thành phố có 343 dự án nhà ở thương mại dưới 20 ha gặp khó khăn nếu không có Nghị quyết thí điểm về quyền sử dụng đất. Kế hoạch 7307 của UBND TP HCM xác định rõ các tiêu chí và lộ trình xử lý các công trình tồn đọng. Trong quý 1/2025, TP HCM đã rà soát 571 dự án gặp khó khăn, chia thành các nhóm cụ thể, bao gồm dự án chậm triển khai, công trình dừng thi công, và khu đất không sử dụng. Chính phủ yêu cầu khắc phục khó khăn, đảm bảo minh bạch và xử lý nghiêm các sai phạm. Thủ tướng Phạm Minh Chính nhấn mạnh cần xử lý trách nhiệm cá nhân và tập thể rõ ràng, không để sai phạm tiếp diễn.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.990 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/04, Hợp đồng vàng tương lai tăng hơn 3% lên 3.094 USD/oz. Giá vàng thế giới có chứng lại sau thông báo hoãn áp thuế từ Tổng thống Mỹ Donald Trump và sau đó tiếp tục tăng giá.

REE: Bà Mai Thanh đã rời ghế Chủ tịch REE vào cuối tháng 11/2024 và quay lại vị trí này chỉ sau chưa đầy 5 tháng vào tháng 4/2025. Cùng với đó, bà Nguyễn Thị Mai Thanh thôi giữ chức Tổng Giám đốc và được bổ nhiệm lại làm Chủ tịch HĐQT, trong khi ông Ashok Ramachandran được bổ nhiệm làm Tổng Giám đốc kiêm người đại diện theo pháp luật. Ông Ashok Ramachandran, người có kinh nghiệm quản lý tại Schindler và JSW Energy, sẽ giúp phát triển REE. Mục tiêu kinh doanh của REE năm 2025 là đạt doanh thu 10.248 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế tăng 22% và tỷ lệ cổ tức chi trả tối đa là 25%, với 10% bằng tiền và 15% bằng cổ phiếu. Cổ đông cũng đã thông qua kế hoạch phát hành 500.000 cổ phiếu ESOP trong quý 1/2026.

VHM: HĐQT CTCP Vinhomes dự kiến trình ĐHCĐ kế hoạch kinh doanh 2025 với mục tiêu doanh thu đạt 180 nghìn tỷ đồng và lãi sau thuế 42 nghìn tỷ đồng, lần lượt tăng 76% và 20% so với năm 2024. Trong năm nay, VHM tiếp tục phát triển các khu đô thị kiểu mẫu tại các tỉnh trọng điểm và nâng cấp hệ sinh thái số, đặc biệt là ứng dụng cư dân Vinhomes Residence và bộ giải pháp SmartCity. Năm 2024, VHM ra mắt dự án Vinhomes Royal Island tại Hải Phòng, thu hút sự quan tâm lớn từ khách hàng. Công ty cũng phát hành 9 lô trái phiếu trị giá 27 nghìn tỷ đồng và quyết định không phát hành trái phiếu quốc tế tại Singapore. VHM không chia cổ tức 2024 và sẽ trích 5 tỷ đồng vào quỹ dự trữ. Thủ lao cho HĐQT và Ban Kiểm soát năm 2025 dự kiến không vượt quá 20 tỷ đồng và 2 tỷ đồng. Đại hội sẽ bầu bổ sung 2 thành viên Ban Kiểm soát nhiệm kỳ 2023-2028.

Chứng khoán thế giới

| Thị trường | Điểm số | %Δ | YTD |
|------------|-----------|--------|---------|
| SP500 | 5.456,90 | 9,52% | -7,01% |
| DJIA | 40.608,45 | 7,87% | -4,21% |
| Nasdaq | 17.124,97 | 12,16% | -11,18% |
| Shanghai | 3.186,81 | 1,31% | -2,32% |
| Hang Seng | 20.264,49 | 0,68% | 3,27% |

Thị trường hàng hóa

| Chỉ số | Giá (USD) | %Δ | YTD |
|-----------|-----------|--------|---------|
| Vàng | 3.094,00 | 3,68% | 17,89% |
| Dầu WTI | 62,92 | 9,33% | -12,27% |
| Dầu Brent | 65,95 | 8,13% | -11,81% |
| Than | 96,5 | -1,53% | -22,95% |
| Đồng | 4,4 | 8,64% | 10,43% |
| Quặng sắt | 99,25 | -1,59% | -4,21% |
| Thép | 411,59 | -0,33% | -7,97% |

Thị trường ngoại tệ

| Chỉ số | Giá (USD) | %Δ | YTD |
|---------|-----------|--------|--------|
| DXY | 102,96 | -0,03% | -5,79% |
| USD/JPY | 147,61 | 1,04% | -6,26% |
| USD/CNY | 7,3569 | -0,72% | 0,22% |
| EUR/USD | 1,0947 | -0,25% | 6,65% |
| GBP/USD | 1,2813 | 0,25% | 3,51% |

ACB

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (08/04/2025)

21.800

Giá mục tiêu ngắn hạn

27.000

Tiềm năng tăng trưởng

25%-28%

Vùng mua

21.200-21.800

Ngưỡng cắt lỗ

<20.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

KQKD 2024, ACB ghi nhận tổng LNTT đạt hơn 21 nghìn tỷ đồng, tăng 5% yoy nhờ tăng trưởng quy mô, đẩy mạnh thu nhập từ dịch vụ và kiểm soát chi phí hiệu quả. Giúp ACB trở thành một trong 7 NH trong hệ thống có LNTT trên 20.000 tỷ đồng trong năm 2024 và nằm trong top 3 NH tư nhân dẫn đầu về lợi nhuận. Tỷ lệ ROE của ACB đạt gần 22%, cao hơn trung bình toàn ngành và đứng thứ 2 trong ngành.

Quy mô tài sản tăng trưởng tốt: tổng tài sản ACB cuối 2024 đạt 864 nghìn tỷ đồng, tăng hơn 20% so cuối năm 2023, và vượt 7% kế hoạch đề ra. Tổng dư nợ tín dụng 581 nghìn tỷ đồng, đạt mức tăng trưởng ấn tượng hơn 19,1%, cao hơn mức tăng trưởng bình quân ngành (15%). Đặc biệt, tín dụng doanh nghiệp tăng mạnh 25%, phù hợp với định hướng phát triển cân bằng giữa KH cá nhân và KH doanh nghiệp

Tỷ lệ nợ xấu ở mức thấp: Năm 2024, tổng huy động vốn của ACB đạt 639 nghìn tỷ đồng, tăng 19,4%, vượt 8,4% kế hoạch. Tỷ lệ CASA tăng lên 23,3%, phản ánh nguồn vốn chi phí thấp bền vững. Tỷ lệ nợ xấu cuối năm ở mức 1,5%, thấp hơn mục tiêu dưới 2% và thuộc nhóm ngân hàng có nợ xấu thấp nhất thị trường.

Duy trì tỷ lệ cổ tức cao: ACB đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 23.000 tỷ đồng trong năm 2025, tăng 9,5% so với năm 2024. Ngân hàng cũng kế hoạch chi cổ tức tổng tỷ lệ 25%, bao gồm 10% bằng tiền và 15% bằng cổ phiếu, duy trì tỷ lệ cổ tức cao trong 5 năm liên tiếp.

Áp dụng chiến lược phát triển cân bằng, vừa tận dụng thế mạnh bán lẻ, vừa tập trung vào mảng KH doanh nghiệp, đặc biệt là doanh nghiệp lớn, đầu ngành và FDI, với mục tiêu đạt tăng trưởng tín dụng 16%, tương đương mức tăng trưởng toàn hệ thống. ACB sẽ mở rộng tín dụng và huy động, thúc đẩy tăng trưởng phí, đặc biệt ở các mảng thẻ và thanh toán quốc tế. Tiếp tục đầu tư vào các công ty con để đa dạng hóa sản phẩm tài chính, đồng thời nâng cao năng lực cạnh tranh ngân hàng số.

Thông tin doanh nghiệp

| | |
|------------------------|---------------|
| Phân ngành ICB L2 | Ngân hàng |
| Biến động giá 1Y | 22.150-26.800 |
| KLGDBQ 10D (CP) | 20.467.710 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 98.936,47 |
| BVPS | 18,685 |
| P/E (lần) | 5,89 |
| P/B (lần) | 1,19 |
| EPS (VND) | 3.758,91 |
| SL CPLH (triệu CP) | 4.466,66 |
| Tỷ lệ free-float (%) | 90,00 |
| Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%) | 30,00 |
| ROA (%) | 2,12 |
| ROE (%) | 21,75 |

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VHM đang nỗ lực hồi phục các mức MA ngắn và dài hạn, đồng thời chỉ báo thanh khoản mua vào cho thấy sự gia tăng mạnh mẽ. 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 | - | Giảm |
| Xu hướng tuần | - | Giảm |
| Xu hướng tháng | - | Giảm |
| RSI 14 | 11,36 | Quan sát |
| MFI | 12,25 | Quan sát |
| MA10 | 24,80 | Quan sát |
| MA20 | 25,50 | Quan sát |
| MA50 | 25,71 | Quan sát |
| MA100 | 25,38 | 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 | BVB | Theo dõi | 13,7-14,0 | | | 16.500 | 13.000 | | | |
| 2 | STB | Theo dõi | 36-37,2 | | | 42.000 | 34.000 | | | |

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

| | | | | | | | | | | |
|---|------------|---------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--|--|------|
| 1 | VRE | Nắm giữ | 16,9-17,1 | 27/2/2025 | 16.900 | 19.000 | 16.100 | | | 6,5% |
| 2 | VHM | Nắm giữ | 45-46,5 | 09/4/2025 | 45.600 | 58.000 | 43.500 | | | 6,4% |

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 | NTP | Chốt lời | 66,0-67,0 | 25/03/2025 | 66.000 | 76.000 | 63.500 | 03/04/25 | 67.600 | 2,4% |
| 11 | MSB | Cắt lỗ | 11,8-12,0 | 01/04/2025 | 12.050 | 13.500 | 11.300 | 03/04/25 | 11.650 | -3,3% |
| 12 | DPG | Cắt lỗ | 46,0-47,5 | 04/4/2025 | 46.100 | 55.000 | 45.500 | 09/04/25 | 44.600 | -3,3% |

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.