

BÌNH TĨNH VƯỢT GIÔNG BÃO

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bán lẻ năm 2025

Bộ Công Thương dự báo, năm 2025, quy mô thị trường bán lẻ tăng lên 350 tỷ USD. Dự báo tăng lên 488.08 tỷ USD vào năm 2029, tương ứng với mức tăng trưởng CAGR giai đoạn 2024 – 2029 là 12,05%

Các kênh bán hàng thương mại trực tuyến và hiện đại đang dần chiếm ưu thế, giúp tiếp cận tốt hơn người tiêu dùng nông thôn và mở rộng tệp khách hàng. Mô hình chiến lược đa kênh kết hợp trải nghiệm mua sắm đã thu hút khách hàng chuyển từ chợ truyền thống sang các kênh bán lẻ hiện đại, giảm sự phụ thuộc vào vị trí địa lý. Ngoài ra, nhu cầu mua sắm tăng mạnh khi thu nhập người dân ngày càng cải thiện.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 54,12 điểm trong phiên 11/04 kết phiên ở mức 1.222,46 điểm. Thanh khoản tăng 369% so với phiên giao dịch ngày 10/04. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 973 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.180-1.260 điểm trong phiên giao dịch ngày 14/04. Chỉ sau 2 phiên cuối tuần qua, VN-Index tăng gần 130 điểm (+12%), kéo theo vốn hóa toàn thị trường hồi phục 700.000 tỷ đồng. Thanh khoản tăng mạnh, cùng với đó là sự trở lại của khối ngoại khiến tâm lý nhà đầu tư phần nào được cởi bỏ gánh nặng. Kỳ vọng vào loạt thông tin tích cực sắp tới về kinh tế và triển vọng nâng hạn thị trường có thể tiếp tục tạo động lực cho thị trường tiếp tục hồi phục, đặc biệt khi định giá chứng khoán nước ta đang ở mức hấp dẫn sau nhập rơi sốc vừa qua.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MWG

Khuyến nghị: Mua

TP: 63.000 VND | UPSIDE: +18%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quan sát, chỉ giải ngân cổ phiếu có KQKD quý 1/2025 tăng trưởng tốt và đã chiết khấu giảm sâu từ đỉnh.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi 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

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM indices with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên ngày 11/04, chỉ số S&P 500 bứt phá 1,81% lên mức 5.363,36 điểm, trong khi Dow Jones tăng 619,05 điểm (tương đương 1,56%) và đóng cửa ở mức 40.212,71 điểm. Nasdaq Composite - chỉ số thiên về công nghệ - cũng ghi nhận mức tăng 2,06% lên mức 16.724,46 điểm.

Thế giới: Giữa bối cảnh thị trường tài chính toàn cầu biến động mạnh do các động thái áp thuế của Tổng thống Donald Trump, các quan chức cấp cao của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã lên tiếng trấn an và khẳng định sẵn sàng can thiệp nếu cần thiết để ổn định thị trường. Bà Susan Collins, Chủ tịch Fed Boston, cho biết Fed có sẵn các cơ chế hỗ trợ thị trường và sẽ hành động khi cần thiết, mặc dù hiện tại thị trường vẫn ổn định. Các quan chức khác như ông Alberto Musalem và ông John Williams dự báo lạm phát sẽ vượt mức 3%, và nền kinh tế Mỹ có thể tăng trưởng chậm lại trong năm nay, đồng thời tỷ lệ thất nghiệp có thể tăng lên 4,5-5%. Dù Tổng thống Trump kêu gọi cắt giảm lãi suất, Chủ tịch Jerome Powell nhấn mạnh Fed sẽ không vội vàng thay đổi chính sách mà cần đánh giá tình hình rõ ràng hơn.

Việt Nam: Thủ tướng Phạm Minh Chính đã ký quyết định thành lập Đoàn đàm phán Chính phủ về thỏa thuận thương mại đối ứng với Hoa Kỳ, do Bộ trưởng Công Thương Nguyễn Hồng Diên làm Trưởng đoàn. Quyết định số 753/QĐ-TTg, ngày 12/04/2025, đã chỉ định Thứ trưởng Bộ Công Thương Nguyễn Sinh Nhật Tân làm Phó Trưởng đoàn, cùng với 7 thành viên là lãnh đạo các bộ, ngành liên quan. Đoàn đàm phán sẽ chủ trì xây dựng phương án đàm phán, thực hiện đàm phán với Hoa Kỳ để đạt thỏa thuận thương mại có lợi cho cả hai bên, đồng thời báo cáo Thủ tướng về tiến trình và kết quả đàm phán, đề xuất các biện pháp cần thiết để thực hiện thỏa thuận sau khi ký kết. Bộ Công Thương sẽ là cơ quan thường trực của Đoàn, với Tổ giúp việc bao gồm công chức từ các bộ liên quan.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.715 vnd.

Dầu: Khép phiên ngày 11/04, hợp đồng tương lai dầu Brent đóng cửa ở mức 64,76 USD/thùng, tăng 1,43 USD (tương đương 2,26%), trong khi dầu West Texas Intermediate (WTI) của Mỹ cũng tăng 1,43 USD (2,38%) lên mức 61,50 USD/thùng.

BVB: Năm 2025, BVBank dự kiến tăng vốn điều lệ lên hơn 7.600 tỷ đồng thông qua phát hành 106,8 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và 20 triệu cổ phiếu ESOP. Ngân hàng đặt mục tiêu đạt tổng tài sản 122.000 tỷ đồng và LNTT 550 tỷ đồng, lần lượt tăng 18% và 41% so với năm 2024. Cổ phiếu phát hành cho cổ đông hiện hữu không bị hạn chế chuyển nhượng, còn cổ phiếu ESOP bị hạn chế trong 1 năm. BVBank cũng triển khai các kế hoạch tăng vốn đã thông qua năm 2024 và dự kiến sử dụng toàn bộ vốn tăng thêm để bổ sung cho vay. Ngoài ra, ngân hàng tiếp tục kế hoạch chuyển cổ phiếu từ UPCoM sang niêm yết tại HoSE nhằm nâng cao vị thế.

PVS: Hai quỹ thành viên của VinaCapital, Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Tiếp cận Thị trường VinaCapital và Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Kinh tế Hiện đại VinaCapital, vừa đăng ký mua tổng cộng 1,5 triệu cổ phiếu PVS để cơ cấu danh mục đầu tư. Cụ thể, Quỹ Tiếp cận Thị trường sẽ mua 1 triệu cổ phiếu, nâng tỷ lệ sở hữu từ 0,5% lên 0,7%, trong khi Quỹ Kinh tế Hiện đại sẽ mua 500.000 cổ phiếu, nâng tỷ lệ sở hữu từ 0,19% lên 0,3%. Các giao dịch dự kiến diễn ra từ 14/4 đến 13/5/2025. Dựa trên giá cổ phiếu PVS ngày 11/4, tổng giá trị giao dịch của hai quỹ là khoảng 36,3 tỷ đồng. Đồng thời, quỹ ngoại Dragon Capital cũng đã bán 600.000 cổ phiếu PVS, giảm tỷ lệ sở hữu từ 7,0058% xuống còn 6,8802%.

MBB: Ngân hàng MB (MBB) đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận trước thuế năm 2025 khoảng 10%, đạt khoảng 31.712 tỷ đồng. Tổng tài sản của ngân hàng dự kiến sẽ tăng 21,2%, đạt gần 1,37 triệu tỷ đồng vào cuối năm. MB cũng dự kiến huy động vốn và tín dụng tăng trưởng lần lượt 23,3% và 23,7%. Ngân hàng sẽ chia cổ tức tổng tỷ lệ 35% cho năm 2024, bao gồm 3% bằng tiền mặt và 32% bằng cổ phiếu. MB cũng có kế hoạch phát hành 62 triệu cổ phiếu, tăng vốn điều lệ lên 81.368 tỷ đồng và mở rộng đầu tư vào cơ sở vật chất và các hoạt động kinh doanh.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.363,36	1,81%	-8,61%
DJIA	40.212,71	1,56%	-5,14%
Nasdaq	16.724,46	2,06%	-13,26%
Shanghai	3.238,23	0,45%	-0,75%
Hang Seng	20.914,69	1,13%	6,58%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.236,55	0,86%	23,33%
Dầu WTI	61,50	2,65%	-14,25%
Dầu Brent	64,76	2,45%	-13,40%
Than	94,85	-1,45%	-24,27%
Đồng	4,536	4,06%	13,84%
Quặng sắt	99,95	0,91%	-3,53%
Thép	420,11	-0,04%	-6,06%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,76	-1,20%	-8,72%
USD/JPY	143,52	-0,40%	-8,86%
USD/CNY	7,2838	-0,39%	-0,78%
EUR/USD	1,1343	1,11%	10,51%
GBP/USD	1,3080	0,86%	5,66%

MWG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (11/04/2025)	52.900
Giá mục tiêu ngắn hạn	63.000
Tiềm năng tăng trưởng	18%-26%
Vùng mua	50.000-53.000
Ngưỡng cắt lỗ	<47.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, MWG với doanh thu đạt 134.341 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ năm trước và vượt 107% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 3.733 tỷ đồng, tăng hơn 21 lần so với năm 2023. Sự tăng trưởng doanh thu đến từ hầu hết các ngành hàng, trong đó, nhóm điện thoại, điện lạnh, thực phẩm tiêu dùng đóng góp đáng kể.

Chuỗi Thế giới di động (TGDD, bao gồm Topzone) và Điện Máy Xanh (ĐMX) duy trì ổn định: Dù số lượng cửa hàng TGDD và ĐMX giảm hơn 200 điểm so với năm trước nhưng hiệu quả kinh doanh trên mỗi cửa hàng cải thiện rõ rệt. Doanh thu toàn hệ thống hai chuỗi này đạt 89.500 tỷ đồng, đóng góp 66,7% tổng doanh thu của MWG. Với chiến lược “Giảm lượng – Tăng chất”, kỳ vọng MWG tiếp tục cải thiện hiệu quả kinh doanh của 2 chuỗi TGDD và ĐMX, giúp duy trì tăng trưởng ổn định.

Bách hóa xanh (BHX) tiếp tục mở rộng mạnh mẽ trong năm 2025: Chuỗi BHX cũng đã bắt đầu có lãi từ Quý 2 và tiếp tục tăng trưởng lợi nhuận các quý sau đó. Riêng trong Q4/2024, BHX ghi nhận lợi nhuận khoảng 110 tỷ đồng, qua đó lãi khoảng 207 tỷ đồng trong cả năm 2024. Chuỗi đã bắt đầu mở rộng ra miền Trung và kỳ vọng sẽ nhanh chóng tăng độ phủ tại khu vực này. Theo kế hoạch, MWG kỳ vọng sẽ mở mới 200 – 400 cửa hàng BHX ở cả thị trường miền Nam lẫn miền Trung trong năm 2025

Chuỗi nhà thuốc An Khang. Sau quá trình tái cấu trúc, An Khang đã ghi nhận những tín hiệu tích cực và đặt mục tiêu hòa vốn vào quý II/2025. Việc mở rộng hệ thống nhà thuốc sẽ được thực hiện một cách thận trọng, chỉ khi mô hình kinh doanh đạt sự ổn định tài chính.

Chuỗi Erablue đạt được bước tiến mới tại thị trường Indonesia: Erablue bắt đầu có lãi 329 triệu đồng trong Quý 3 và tiếp tục ghi nhận 2,5 tỷ đồng lợi nhuận trong Quý 4, đánh dấu bước khởi đầu thành công tại thị trường tiềm năng. Hiện Erablue có 87 cửa hàng, và đặt mục tiêu mở thêm 150 cửa hàng trong năm 2025.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

MWG đang nỗ lực hồi phục các mức MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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	Bán lẻ
Biến động giá 1Y	93.400-156.000
KLGDBQ 10D (CP)	10.652.630
Vốn hóa (tỷ đồng)	165.642,39
BVPS	18.983
P/E (lần)	20,97
P/B (lần)	2,60
EPS (VND)	5.370,73
SL CPLH (triệu CP)	1.471,07
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	42,19
ROA (%)	5,70
ROE (%)	28,69

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	48,48	Quan sát
MFI	25,38	Quan sát
MA10	54,15	Quan sát
MA20	57,43	Quan sát
MA50	58,16	Quan sát
MA100	58,80	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			
---	------------	----------	-----------	--	--	--------	--------	--	--	--

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			14,8%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			17,3%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			6,9%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			6,7%
5	FPT	Nắm giữ	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000			3,7%

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	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 \(lpbs.com.vn\)](#)
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.