

GIẢNG CO TÍCH LŨY

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, mở rộng đường bay 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 tăng 6,95 điểm trong phiên 17/04 kết phiên ở mức 1.217,25 điểm. Thanh khoản giảm 1,37% so với phiên giao dịch ngày 16/04. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 3.826 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.200-1.250 điểm trong phiên giao dịch ngày 18/04. Thị trường trải qua phiên giao dịch đầy bất ngờ khi tăng điểm vào cuối phiên, lực cầu quay trở lại rõ nét tại cổ phiếu FPT. Thanh khoản duy trì ở mức ổn định, cho thấy dòng tiền vẫn đang hiện diện và theo dõi sát diễn biến thị trường. Tuy vậy, áp lực vẫn còn khi khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng, góp phần hạn chế đà phục hồi của chỉ số. Trong ngắn hạn, thị trường khả năng sẽ tiếp tục vận động trong trạng thái tích lũy đi ngang quanh vùng giá hiện tại, chờ đợi các tín hiệu rõ ràng hơn để xác lập xu hướng kế tiếp.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1201.63 H1217.73 L1197.50 C1217.25 +6.95 (+0.57%)



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	43,45	30,29	1.195,52	1.258,63	1.284,58	1.269,12
Hành động	Quan sát	Quan sát	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HVN

Khuyến nghị: **Mua**TP: **38.000 VND** | UPSIDE: **+17%**

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược thận trọng, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.

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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.217,25	0,57
KLCP (triệu CP)	807,72	-1,37
GTGD (tỷ VND)	21.614	11,04
Khớp lệnh	15.732	-12,73
Thỏa thuận	5.882,7	308,82
HNX-Index		
Đóng cửa	209,58	0,08
KLCP (triệu CP)	56,70	-18,60
GTGD (tỷ VND)	689,3	-36,61
UPCoM		
Đóng cửa	90,53	0,15
KLCP (triệu CP)	42,19	18,15
GTGD (tỷ VND)	518,6	-3,51

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/04, chỉ số S&P 500 tiến 0,13% lên 5.282,70 điểm, sau khi liên tục trồi sụt trước đó trong phiên. Chỉ số Nasdaq Composite lùi 0,13% xuống 6.286,45 điểm. Trong khi, chỉ số Dow Jones mất 527,16 điểm (tương đương 1,33%) còn 39.142,23 điểm. Chỉ số này bị áp lực bởi mức giảm 22% của cổ phiếu UnitedHealth sau khi công ty bảo hiểm báo cáo lợi nhuận không đạt kỳ vọng.

Thế giới: Căng thẳng giữa Tổng thống Donald Trump và Chủ tịch Fed Jerome Powell gia tăng khi Trump chỉ trích Powell trên mạng xã hội, yêu cầu sa thải ông. Nguyên nhân là do Powell cảnh báo các thuế quan của Trump khiến Fed gặp khó trong kiểm soát lạm phát. Dù từng tuyên bố không thay thế Powell trước 2026, Trump vẫn liên tục gây áp lực đòi Fed giảm lãi suất. Trong khi đó, Powell giữ vững lập trường, không vội giảm lãi suất và nhấn mạnh vai trò kiểm soát lạm phát của Fed. Ông khẳng định tính độc lập của Fed là nguyên tắc quan trọng và được ủng hộ bởi Quốc hội. Thị trường tài chính phản ứng mạnh với các chính sách thuế quan, khiến lợi suất trái phiếu tăng và đồng USD suy yếu. Bộ trưởng Tài chính Mỹ Scott Bessent cũng bày tỏ sự ủng hộ đối với tính độc lập của Fed, ví von đây là "hộp ngọc quý cần được bảo vệ".

Việt Nam: Quý I/2025, tỉnh Bình Định ghi nhận kết quả thu ngân sách ấn tượng với tổng thu nội địa đạt 4.146 tỷ đồng, tăng 56,9% so với cùng kỳ, đạt 25,3% dự toán năm. Kết quả này nhờ vào việc ứng dụng công nghệ thông tin, xây dựng kế hoạch thu chi tiết và hỗ trợ người nộp thuế. Nhiều khoản thu trọng yếu vượt kế hoạch như thu từ doanh nghiệp, thuế thu nhập cá nhân và phí các loại. Tuy nhiên, tỉnh vẫn còn phải thu hơn 12.000 tỷ đồng trong các quý tới để hoàn thành nhiệm vụ năm. Cơ quan chức năng sẽ đẩy mạnh thu đúng, thu đủ, đồng thời đẩy nhanh thủ tục các dự án để tăng thu từ đất. Ngành thuế cũng siết chặt quản lý hóa đơn, chống gian lận và khai thác triệt để các nguồn thu tiềm năng.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.870 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/04, hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,5% xuống 3.326,51 USD/oz, sau khi đạt mức cao kỷ lục 3.357,40 USD/oz vào đầu phiên. Vàng đã tăng gần 3% trong tuần này. Hợp đồng vàng tương lai mất 0,2% còn 3.339,90 USD/oz.

NVL: Novaland trình phương án phát hành ESOP 2025 thay thế các kế hoạch chưa triển khai suốt 3 năm qua do thị trường không thuận lợi. Công ty dự kiến phát hành gần 97 triệu cổ phiếu (tỷ lệ 5%) để tăng vốn điều lệ lên 20.476 tỷ đồng. Hai phương án ESOP bao gồm phát hành cổ phiếu thưởng từ thặng dư vốn cổ phần và phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động. Việc triển khai nhằm ghi nhận đóng góp, tạo động lực và thu hút nhân sự trong giai đoạn tái cấu trúc. ESOP 2025 cũng giúp Novaland tối ưu chi phí, tăng lợi thế cạnh tranh và gắn kết đội ngũ. Kế hoạch kinh doanh 2025 đưa ra 2 kịch bản doanh thu và lợi nhuận với mức lỗ dự kiến từ 12 đến 688 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu do vướng mắc pháp lý dự án, nên kế hoạch được xây dựng một cách thận trọng.

GEE: Trong quý I/2025, GELEX Electric ghi nhận doanh thu thuần đạt 5.281 tỷ đồng, tăng 42% so với cùng kỳ năm 2024, và LNTT đạt 608 tỷ đồng, tăng trưởng 311%. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ sản phẩm dây cáp điện CADIVI và các thiết bị đo lường, máy biến áp, dây đồng. Công ty đã hoàn thành 23,7% mục tiêu doanh thu và 36% kế hoạch lợi nhuận cho năm 2025. GEE đặt mục tiêu doanh thu năm 2025 đạt 22.282 tỷ đồng, tăng 5,5%, nhưng lợi nhuận trước thuế dự kiến giảm 21,6% do không có lãi lớn từ chuyển nhượng công ty con như năm 2024. Công ty cũng dự kiến chia cổ tức 30% bằng tiền mặt và phát hành cổ phiếu thưởng 20%. Hiện tại, GEE tiếp tục mở rộng và phát triển các sản phẩm chiến lược, đồng thời duy trì nền tảng tài chính vững mạnh để đối mặt với các thách thức trong năm 2025.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.282,64	0,13%	-9,98%
DJIA	39.142,11	-1,33%	-7,67%
Nasdaq	16.286,45	-0,13%	-15,53%
Shanghai	3.280,34	0,13%	0,54%
Hang Seng	21.395,14	1,61%	9,03%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.326,51	-0,04%	26,75%
Dầu WTI	64,45	3,17%	-10,14%
Dầu Brent	67,68	2,17%	-9,49%
Than	95,05	0,85%	-24,11%
Đồng	4,7	0,43%	17,96%
Quặng sắt	100,05	-0,14%	-3,44%
Thép	416,12	0,24%	-6,96%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,38	0,13%	-9,07%
USD/JPY	142,37	0,36%	-9,59%
USD/CNY	7,3007	-0,01%	-0,54%
EUR/USD	1,1372	-0,24%	10,80%
GBP/USD	1,3270	0,25%	7,20%

HVN
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (17/04/2025)	32.800
Giá mục tiêu ngắn hạn	38.000
Tiềm năng tăng trưởng	17%-23%
Vùng mua	31.000-32.500
Ngưỡng cắt lỗ	<29.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế năm 2024, tổng doanh thu và thu nhập khác của HVN đạt 113.746 tỷ đồng, trong đó doanh thu của Công ty mẹ đạt 85.428 tỷ đồng. LNST hợp nhất đạt kỷ lục 7.958 tỷ đồng, với lãi ròng 2.775 tỷ đồng. Mức lợi nhuận này chủ yếu đến từ sự phục hồi của thị trường hàng không quốc tế, đàm phán thành công xóa nợ 4.710 tỷ đồng cho Pacific Airlines và cải thiện hiệu quả công ty mẹ cùng các công ty con có lãi.

Tái cấu trúc tài chính và huy động vốn: HVN đã giảm đáng kể dư nợ vay, trong đó, đàm phán thành công với đối tác xóa khoản nợ khoảng 4.710 tỷ đồng cho Pacific Airlines theo thỏa thuận trả tàu. Đồng thời tiếp tục tái cấu trúc tài chính với phương án chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để huy động tối đa 22.000 tỷ đồng. Việc này giúp hãng gia tăng dòng tiền, khắc phục tình trạng âm vốn chủ sở hữu và đạt mục tiêu doanh thu lớn cho năm 2025.

Nguồn vốn hoạt động: HVN đã ký kết thỏa thuận với Ngân hàng Citi, vay 560 triệu USD để nâng cao năng lực khai thác và mở rộng mạng bay quốc tế. Khoản vay này sẽ hỗ trợ các dự án đầu tư chiến lược của hãng, đồng thời Citi cũng sẽ tư vấn chiến lược tài chính và quản trị rủi ro. Hợp tác này giúp HVN tiếp cận nguồn tài chính chất lượng cao, mở ra cơ hội kết nối với chuỗi giá trị toàn cầu.

Kế hoạch dài hạn: HVN đề xuất mua thêm 50 máy bay Airbus A320NEO hoặc Boeing B737MAX, trị giá khoảng 92.800 tỷ đồng (3,7 tỷ USD) và 10 động cơ dự phòng, dự kiến thực hiện trong giai đoạn 2025-2031, sử dụng vốn vay kết hợp với vốn chủ sở hữu. Dự án này sẽ giúp hãng nâng cao năng lực vận hành, mở rộng tần suất chuyển bay, giảm chi phí và phục vụ chiến lược phát triển bền vững. Đồng thời, củng cố vị thế cạnh tranh của HVN trong ngành hàng không và thu hút nguồn vốn cũng như đối tác chiến lược.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HVN đang nỗ lực nắm giữ các mức MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong 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	Dulich và giải trí
Biến động giá 1Y	15.000-37.000
KLGDBQ 10D (CP)	4.339,140
Vốn hóa (tỷ đồng)	68.203,34
BVPS	13.583
P/E (lần)	9,02
P/B (lần)	1,69
EPS (VND)	3.415,87
SL CPLH (triệu CP)	2.214,39
Tỷ lệ free-float (%)	8,04
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	8,38
ROA (%)	3,97
ROE (%)	-54,95

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Đứng ngang
RSI 14	64,70	Mua
MFI	58,08	Mua
MA10	29,21	Mua
MA20	29,19	Mua
MA50	28,58	Mua
MA100	28,02	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			
2	HHV	Theo dõi	11,3-11,7			13.300	47.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			20,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			24,6%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			8,2%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			4,3%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			4,6%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			4,2%
7	HDC	Nắm giữ	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600			2,7%

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%
13	FPT	Chốt lời	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000	16/04/25	115.900	1,4%

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.