

TRẦM LẮNG TRƯỚC KỲ NGHỈ LỄ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Dịch vụ tài chính Chứng khoán năm 2025

Nền kinh tế phục hồi và thu nhập cải thiện đã dẫn đến sự gia tăng khách hàng mở tài khoản chứng khoán, cùng với xu hướng dùng margin cũng tăng lên. Theo ước tính của Ngân hàng Thế giới, thị trường chứng khoán VN có khả năng thu hút thêm 25 tỷ USD từ nhà đầu tư nước ngoài đến năm 2030 sau khi được nâng hạng.
Hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ dự kiến sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận khi (i) giá trị giao dịch tiếp tục tăng trưởng tích cực trong 2025, và (ii) Dư nợ margin cuối Q1/2025 tăng 12,9% so với quý trước, đạt 274.125 tỷ đồng và cũng là con số cao kỷ lục từ trước đến nay. Ngoài ra, hệ thống KRX đi vào vận hành cũng góp phần thúc đẩy thanh khoản toàn thị trường trở nên sôi động hơn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 2,43 điểm trong phiên 28/04 kết phiên ở mức 1.226,80 điểm. Thanh khoản giảm 21,23% so với phiên giao dịch ngày 25/04. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ gần 2,2 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.200-1.250 điểm trong phiên giao dịch ngày 29/04: Thị trường mở phiên đầu tuần khá ảm đạm với thanh khoản thu hẹp mạnh. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ, nhưng tâm lý NĐT vẫn còn phần thận trọng. VN-Index tiếp tục dao động trong vùng tích lũy cân bằng. Bên cạnh đó, tâm lý chờ đợi kỳ nghỉ lễ 30/4 có thể khiến thanh khoản suy giảm trong phiên giao dịch hôm nay. Tuy nhiên, các nhà đầu tư có thể kỳ vọng sự phục hồi của thị trường sau kỳ nghỉ, khi kết quả kinh doanh quý I và triển vọng vĩ mô tích cực sẽ quyết định xu hướng thị trường sau lễ.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCI

Khuyến nghị: Mua
TP: 41.000 VND | UPSIDE: +12%

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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 28/04, chỉ số S&P 500 tăng nhẹ 0,06%, đạt mức 5.528,75 điểm, ghi nhận phiên tăng thứ năm liên tiếp. Chỉ số Dow Jones cũng tăng 114,09 điểm (tương đương 0,28%), lên 40.227,59 điểm. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq Composite giảm nhẹ 0,1%, xuống còn 17.366,13 điểm.

Thế giới: Bộ trưởng Tài chính Mỹ Scott Bessent cho rằng việc hạ nhiệt căng thẳng thương mại phụ thuộc vào Trung Quốc, vì nước này xuất khẩu sang Mỹ nhiều gấp 5 lần Mỹ xuất khẩu sang Trung Quốc. Ông nhận định các mức thuế hiện tại là không bền vững và cho biết Mỹ đã đạt tiến bộ trong đàm phán, đặc biệt với Ấn Độ. Tổng thống Trump đã tuyên bố hoãn áp thuế đối ứng trong 90 ngày với hầu hết các đối tác thương mại, trừ Trung Quốc. Ông Bessent cảnh báo về tình trạng "hoảng loạn" tại châu Âu do đồng Euro tăng giá gần 10% so với USD từ đầu năm, dự báo ECB sẽ cắt giảm lãi suất. Ông khẳng định Mỹ vẫn theo đuổi chính sách đồng USD mạnh. Mặc dù có thông tin về các cuộc đàm phán thương mại với Trung Quốc, thực tế cho thấy các cuộc gặp gần đây chỉ diễn ra trong khuôn khổ các hội nghị IMF-WB. Ông Bessent xác nhận đã có trao đổi giữa quan chức hai nước tại các cuộc họp này, nhưng không nói rõ liệu vấn đề thương mại có được bàn đến hay không.

Việt Nam: Bộ Tài chính cho biết, ước giải ngân vốn đầu tư công đến hết ngày 30/04/2025 đạt gần 128.513 tỷ đồng, tương đương 14,3% kế hoạch và 15,6% kế hoạch Thủ tướng giao. So với cùng kỳ năm 2024, tỷ lệ giải ngân giảm nhẹ nhưng đã có dấu hiệu tăng tốc so với quý I. Đến hết tháng 4, có 10 bộ, cơ quan trung ương và 35 địa phương đạt tỷ lệ giải ngân trên mức bình quân cả nước. Một số đơn vị tiêu biểu có tỷ lệ giải ngân cao như Tổng Liên đoàn Lao động Việt Nam (86,4%) và các tỉnh như Phú Thọ, Lào Cai, Thanh Hóa vượt 30%. Tuy nhiên, vẫn còn nhiều bộ, ngành và địa phương chưa giải ngân hoặc giải ngân rất thấp. Để đẩy nhanh tiến độ, Bộ Tài chính kiến nghị các giải pháp về phân bổ vốn, tháo gỡ vướng mắc và tăng cường kiểm tra, giám sát. Các đơn vị cũng được yêu cầu báo cáo cụ thể khó khăn, vướng mắc và đề xuất hướng xử lý cho từng dự án.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.000 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 28/04, giá vàng giao ngay tăng 0,6%, lên mức 3.338,28 USD/oz, sau khi giảm 1,8% vào đầu phiên. Trong khi đó, giá vàng tương lai ghi nhận mức tăng 1,6%, lên 3.349,6 USD/oz.

HDB: HDBank công bố kết quả kinh doanh quý 1/2025 với lợi nhuận trước thuế đạt 5.355 tỷ đồng, tăng 33% so với cùng kỳ, và duy trì ROE cao 29,62%. Tổng tài sản của ngân hàng đạt 711.311 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ, trong khi dư nợ tín dụng tăng 19,9%, tập trung vào các lĩnh vực ưu tiên như nông nghiệp và doanh nghiệp nhỏ. HDBank cũng đẩy mạnh mô hình kinh doanh bền vững, gia tăng thu nhập từ dịch vụ và các mảng phi tín dụng, đồng thời đẩy mạnh số hóa với số lượng khách hàng cá nhân tăng 38% và giao dịch qua nền tảng số tăng 55%. Quý này, ngân hàng hoàn tất tái cấu trúc DongA Bank, chuyển đổi thành Vikki Digital Bank, ngân hàng số thế hệ mới. HDBank cũng được ghi nhận với các giải thưởng uy tín như "Ngân hàng cung cấp dịch vụ tài chính tốt nhất cho SME tại Việt Nam".

VPB: VPBank đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất 25.270 tỷ đồng trong năm 2025, tăng 26% so với năm trước, nhờ vào sự phát triển mạnh mẽ của hệ sinh thái tài chính, chứng khoán, ngân hàng và bảo hiểm. Ngân hàng dự kiến tăng trưởng tín dụng 25%, với tổng tài sản hợp nhất đạt 1.132.800 tỷ đồng, tăng 23%. VPBank cũng sẽ chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 5% vào quý II và III năm 2025, trong khi tiếp tục phát triển các hoạt động kinh doanh cốt lõi. Ngân hàng đang triển khai kế hoạch thành lập công ty bảo hiểm nhân thọ và phát triển nền tảng ngân hàng số Cake by VPBank, phục vụ hàng triệu khách hàng. Đồng thời, VPBank tiếp tục tái cơ cấu GPBank để chuyển ngân hàng này từ lỗ thành có lãi trong năm 2025. Mặc dù đối mặt với những thách thức từ tình hình kinh tế toàn cầu và thuế quan, VPBank vẫn duy trì chiến lược phát triển bền vững. Với những mục tiêu rõ ràng, VPBank cam kết tiếp tục tăng trưởng và mở rộng quy mô trong các năm tới.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.528,73	0,06%	-5,79%
DJIA	40.227,59	0,28%	-5,11%
Nasdaq	17.366,13	-0,10%	-9,93%
Shanghai	3.288,41	-0,20%	0,79%
Hang Seng	21.971,96	-0,04%	11,97%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.338,28	0,55%	27,20%
Dầu WTI	62,01	-1,60%	-13,54%
Dầu Brent	65,79	-1,62%	-12,02%
Than	95,60	0,26%	-23,67%
Đồng	4,85	0,27%	21,80%
Quặng sắt	99,91	-0,01%	-3,57%
Thép	421,67	0,99%	-5,72%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,94	-0,53%	-9,47%
USD/JPY	142,27	-0,97%	-9,66%
USD/CNY	7,2853	-0,03%	-0,75%
EUR/USD	1,1406	0,36%	11,13%
GBP/USD	1,3434	0,89%	8,52%

VCI
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (28/04/2025)	36.750
Giá mục tiêu ngắn hạn	41.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%–14%
Vùng mua	36.000–36.600
Ngưỡng cắt lỗ	<34.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

KQKD quý 1/2025, VCI mang về gần 851 tỷ đồng doanh thu hoạt động, tăng 5,5%yoy. Lợi nhuận sau thuế ghi nhận 294 tỷ, tăng 49% yoy và cao hơn 35% so với quý liền trước, đây cũng mức cao nhất trong 10 quý trở lại đây, cho thấy doanh nghiệp đã có bước đột phá trong lợi nhuận và nâng mức nền lên 1 nấc cao mới. Qua đó, VCI hoàn thành 25% mục tiêu lợi nhuận đề ra.

Về nguồn vốn, VCI đang giảm phụ thuộc vào vay nợ, với tổng vay ngắn hạn đạt 10.311 tỷ đồng, giảm 18% so với đầu năm. Trong đó, vay trong nước chiếm tỷ trọng lớn (5.542 tỷ), còn vay từ ngân hàng nước ngoài là 3.018 tỷ, cho thấy công ty vẫn duy trì sự đa dạng hóa nguồn vốn nhưng đang tái cấu trúc theo hướng lành mạnh hơn.

Hoạt động cho vay mang lại lợi nhuận lớn cho VCI: Trong quý 1/2025, mảng cho vay mang về 257 tỷ đồng, tăng gần 43% yoy, và chiếm hơn 47% tổng lợi nhuận của VCI, đóng vai trò là mảng chiến lược được ưu tiên hàng đầu. Dư nợ cho vay đạt 10.095 tỷ đồng, tương đương 42,55% tổng tài sản, tăng 17,7%yoy, nhưng lại giảm nhẹ so với quý 4/2024, cho thấy hoạt động cho vay margin đang chứng lại. Tuy nhiên, mảng cho vay vẫn tích cực nhờ nhu cầu margin duy trì ổn định và vai trò chiến lược của mảng này trong định hướng phát triển dài hạn của VCI.

Hoạt động tự doanh ấn tượng: Trong quý 1/2025, mảng FVTPL và HTM chiếm khoảng 39% lợi nhuận công ty dù chỉ sử dụng 8,8% tổng tài sản (~2.093 tỷ đồng), cho thấy hiệu quả đầu tư cao và chiến lược phân bổ vốn an toàn. Việc không dồn quá nhiều tài sản vào tự doanh giúp VCI giảm thiểu rủi ro khi thị trường biến động, hướng tới sự tăng trưởng bền vững. Danh mục AFS có giá gốc 5,158 tỷ đồng, đang ghi nhận lãi 31,4%, với khoản lãi lớn nhất đến từ IDP (lãi gấp 4,2 lần), trong khi một số mã như MSN, MBB và FPT đang tạm lỗ nhẹ, nhưng với diễn biến tích cực gần đây của thị trường, kỳ vọng các khoản đầu tư này sẽ ghi nhận lãi trở lại trong quý 2/2025.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCI đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến vào 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	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	30.730–39.900
KLGDBQ 10D (CP)	10.308.850
Vốn hóa (tỷ đồng)	26.102,92
BVPS	17.519
P/E (lần)	22,69
P/B (lần)	2,07
EPS (VND)	1.602,23
SL CPLH (triệu CP)	718,10
Tỷ lệ free–float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	30,30
ROA (%)	4,30
ROE (%)	9,37

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	49,92	Quan sát
MFI	54,88	Mua
MA10	36,56	Mua
MA20	36,48	Mua
MA50	37,34	Quan sát
MA100	35,40	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	DGW	Theo dõi	31,5-32,5			38.000	30.400			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			36,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			28,3%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			10,9%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			2,8%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			12,2%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			13,6%
7	HHV	Nắm giữ	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000			0,9%
8	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			7,1%
9	POW	Nắm giữ	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800			4,0%
10	DPM	Nắm giữ	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000			7,2%
11	VCG	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			0,7%
12	HAG	Nắm giữ	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800			9,0%
13	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			0,8%

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	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%
14	HDC	Chốt lời	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600	25/04/25	22.250	0,7%

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.