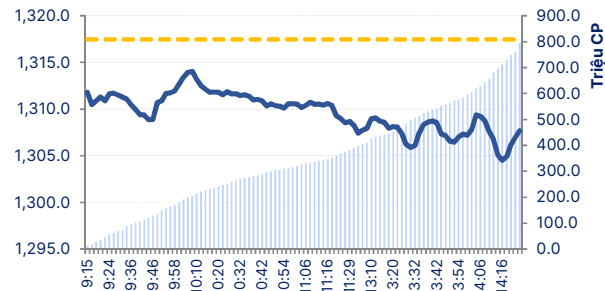


Phiên giao dịch ngày:

3/31/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,306.86	235.06
% Thay đổi Index	↓ -0.80%	↓ -1.32%
KLGD (CP)	820,658,360	57,578,664
GTGD (tỷ đồng)	21,169.26	984.04
% Thay đổi GTGD	24.08%	-0.79%

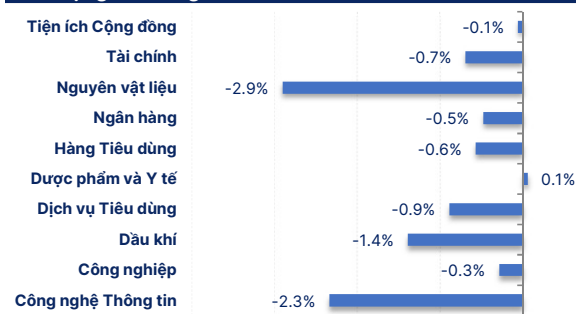
Diễn biến VN-INDEX



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

-99.49	MSN	HDC	24.13
-105.24	FPT	VHM	26.83
-106.04	SSI	VCI	40.81
-136.22	HPG	KBC	49.19
-165.41	VNM	VIX	76.73
GT Bán: -2966.07		1685.18 : GT Mua	

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trước những thông tin về áp đặt thuế quan đối ứng của Mỹ, diễn biến kém tích cực của thị trường tài chính thế giới và sau khi VN-INDEX xác nhận kết thúc xu hướng tăng trưởng ngắn hạn. VN-INDEX đã tạo khoảng trống giảm giá ngay từ phiên cuối tháng 3/2025. Áp lực bán tiếp tục gia tăng mở rộng với khối lượng khá đột biến ở nhiều mã, nhóm mã. Kết phiên VN-INDEX giảm -10,60 điểm (-0,80%) về mức 1.306,86 điểm, kiểm tra lại vùng hỗ trợ tâm lý cũng như vùng đỉnh giá cao nhất năm 2024 quanh 1.300 điểm. Trong khi VN30 giảm -10,05 điểm (-0,73%) về mức 1.363,88 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tiêu cực với 201 mã giảm giá, áp lực bán khá đột biến ở nhóm mã cao su sau giai đoạn tăng giá tốt và tiếp diễn ở nhiều nhóm mã khác như công nghệ, viễn thông, dầu khí, thép, chứng khoán... 109 mã tăng giá phân hóa khá tích cực trong nhóm bất động sản, xây dựng... và 51 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng khá mạnh với khối lượng giao dịch tăng 18,3% trên HOSE. Thể hiện tâm lý thị trường kém lạc quan, bị quan ở nhiều nhóm mã với áp lực bán khá đột biến. Khối ngoại gia tăng áp lực bán ròng với giá trị -1.280,9 tỷ đồng trên HOSE trong phiên hôm nay.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2504 giảm -5,10 điểm (-0,37%), đóng cửa tại 1.360 điểm. Chênh lệch -3,88 điểm so với VN30, các kỳ hạn xa hơn là VN30F2505 VN30F2506 VN30F2509 chênh lệch từ -2,88 điểm đến -4,68 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch -21,30% so với phiên trước, và thấp hơn mức trung bình 20 phiên. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2504, khả năng tiếp tục dao động đi ngang tại vùng 1.360 điểm trước khi tiếp tục xu hướng mới. Khối lượng mở OI hôm nay là 34.860 cao hơn so với phiên gần nhất là 33.663 cho thấy xu hướng gia tăng các vị thế nắm giữ.

VN-INDEX đã kết thúc giai đoạn tăng giá mạnh liên tục kéo dài từ 1.220 điểm đến vùng giá 1.340 điểm, chịu áp lực điều chỉnh kiểm tra lại các vùng hỗ trợ. Xu hướng ngắn hạn đang chuyển qua giai đoạn điều chỉnh, tích lũy với vùng hỗ trợ gần nhất quanh 1.300 điểm, tương ứng vùng cái cao nhất năm 2024. VN-INDEX cũng đang kiểm tra lại kênh giá tích lũy trong cả năm 2024 sau khi vượt lên trong cuối tháng 2/2024. Thị trường có thể phân hóa tốt trong vùng giá này dựa trên kết quả kinh doanh quý I/2025.

Trong ngắn hạn, chúng tôi đã liên tục cập nhật, cảnh báo các vùng giá không phải để giải ngân thêm. Tuy nhiên hiện tại VN-INDEX đang chịu áp lực điều chỉnh về vùng giá 1.280 điểm - 1.300 điểm. Chúng tôi cho rằng đây là vùng giá tương đối hợp lý để xem xét giải ngân. Thị trường có thể phân hóa tốt ở vùng giá này, dựa trên các yếu tố nội tại của doanh nghiệp, kết quả kinh doanh quý I/2025 cũng như triển vọng tăng trưởng của năm 2025. Nhà đầu tư tỉ trọng trung bình nên hạn chế bán ra ở vùng giá này. Xem xét cân trọng đối với các vị thế mua mới. Ưu tiên tập trung vào các mã cơ bản tốt, có kỳ vọng kết quả kinh doanh tăng trưởng.

Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng hợp lý. Mục tiêu đầu tư hướng tới các mã có nền tảng cơ bản tốt, đầu ngành trong các ngành chiến lược, tăng trưởng vượt trội của nền kinh tế.

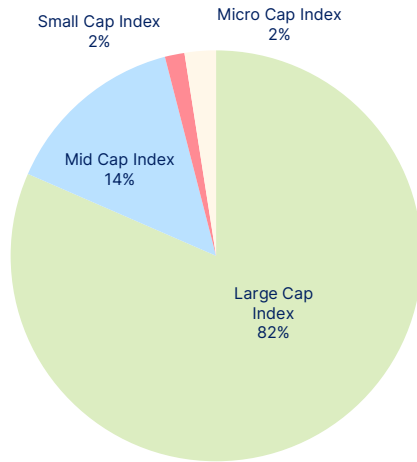
DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DÕI

MÃ	Giá hiện tại (1.000đ)	Vùng mua dự kiến (1.000 đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Thông số cơ bản			Điều kiện giải ngân
					P/E	T.trưởng Doanh thu	T.trưởng Lợi nhuận	
TCL	41.00	39-40	45-46	36	9.3	19.6%	2.3%	Theo dõi giải ngân
PHR	63.30	60-62	74-75	54	18.3	35.8%	54.3%	Theo dõi giải ngân
PVT	24.75	26-27	30-32	25	8.0	21.6%	-8.6%	Theo dõi giải ngân
VRE	19.15	17-17.5	20-21	16	9.7	14.1%	2.1%	Theo dõi giải ngân
FPT	121.00	115-120	140-145	110	22.6	19.9%	20.8%	Theo dõi giải ngân
BVH	53.30	50-51	56-58	49	19.0	-0.6%	49.5%	Theo dõi giải ngân
POW	12.80	12.3-12.7	15.5-16	11.5	23.9	32.5%	-44.0%	Theo dõi giải ngân
SCS	69.00	69-71	81-83	66	10.2	47.9%	32.6%	Theo dõi giải ngân
SGN	83.00	81-83	92-94	79	10.3	6.6%	214.4%	Theo dõi giải ngân
PNJ	83.30	76-81	92-93	72	13.2	-12.1%	15.9%	Theo dõi giải ngân
RAL	128.40	122-125	145-150	115	5.1	-38.4%	-6.1%	Theo dõi giải ngân

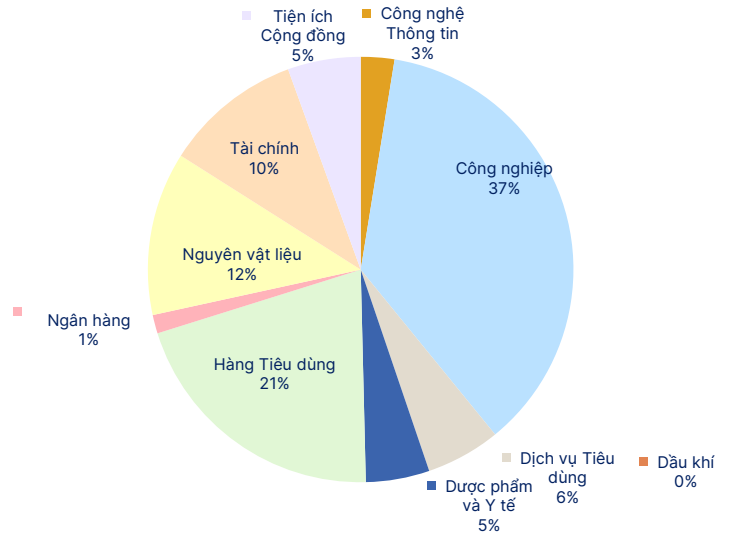
Thủ tướng: Tháo gỡ dứt điểm vướng mắc cho 1.533 dự án kéo dài, tồn đọng	Theo báo cáo của Bộ Tài chính, cơ quan thường trực của Ban Chỉ đạo, đến ngày 25/3, tổng số có 1.533 dự án được các cơ quan, địa phương báo cáo đang gặp khó khăn, vướng mắc, trong đó có 338 dự án đầu tư công, 1.126 dự án đầu tư ngoài ngân sách và 69 dự án PPP. Ngoài ra, Bộ Tài chính nhận được văn bản của doanh nghiệp phản ánh về 12 dự án gặp khó khăn, vướng mắc. Bộ Tài chính đã sơ bộ phân loại các khó khăn, vướng mắc thành 17 nhóm vấn đề liên quan như: Xử lý tài sản công; quản lý, sử dụng, bố trí vốn đầu tư công; chuyển mục đích sử dụng đất; dừng, thu hồi, chấm dứt hoạt động dự án... Đồng thời, phân loại các dự án theo thẩm quyền xử lý các khó khăn, vướng mắc của: Quốc hội, Chính phủ, Thủ tướng Chính phủ, bộ ngành, địa phương. Chính phủ đã trình Quốc hội ban hành Nghị quyết số 170/2024/QH15 về cơ chế, chính sách đặc thù để tháo gỡ khó khăn, vướng mắc đối với các dự án, đất đai trong kết luận thanh tra, kiểm tra, bản án tại TP HCM, Đà Nẵng, Khánh Hòa; Nghị quyết số 171/2024/QH15 về thí điểm thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất hoặc đang có quyền sử dụng đất. Chính phủ đã ban hành Nghị quyết 233/NQ-CP về chủ trương, phương hướng tháo gỡ khó khăn, vướng mắc cho các dự án điện năng lượng tái tạo. Dự kiến, các cơ quan sẽ trình Chính phủ nghị quyết tháo gỡ cho 5 dự án tại TP HCM ngay đầu tháng 4 này. Riêng với 2 dự án Bệnh viện Bạch Mai và Việt Đức cơ sở 2, Chính phủ đã có Nghị quyết số 34/NQ-CP; lãnh đạo Chính phủ đã đồng ý chủ trương bố trí thêm ngân sách từ nguồn tăng thu năm 2024 để hoàn thành 2 dự án trong năm 2025, sớm đưa vào phục vụ nhân dân.
Trump muốn làm Tổng thống thêm một nhiệm kỳ	Tổng thống Donald Trump muốn tiếp tục nắm quyền thêm một nhiệm kỳ nữa sau năm 2029, dù Tu chính án thứ 22 của Hiến pháp Mỹ quy định rõ "không ai được bầu vào chức vụ Tổng thống quá 2 lần". "Tôi không đùa" và "có những phương pháp mà bạn có thể làm điều đó", Trump khẳng định trong cuộc phỏng vấn qua điện thoại với NBC News từ khu nghỉ dưỡng Mar-a-Lago của ông. Sau đó, ông nói thêm với các phóng viên trên chuyên cơ Không Lực Một rằng: "Ngày càng nhiều người yêu cầu tôi làm thêm nhiệm kỳ thứ ba". Dù vậy, vị Tổng thống cũng thừa nhận: "Tôi không muốn nói về nhiệm kỳ thứ ba ngay bây giờ vì dù bạn nhìn nhận thế nào, chúng ta vẫn còn một thời gian dài phía trước". Tu chính án thứ 22, được thông qua vào năm 1951 sau khi Tổng thống Franklin D. Roosevelt giữ chức trong 4 nhiệm kỳ liên tiếp, là một trong những nền tảng cơ bản của hệ thống dân chủ Mỹ. Điều khoản này nhằm ngăn chặn sự tập trung quyền lực quá lâu vào tay một cá nhân.
DPM chi hơn 1,000 tỷ cho nhân sự, lãi giảm sau kiểm toán	Sau kiểm toán, lãi ròng năm 2024 của DPM giảm hơn 9% so với BCTC tự lập, chủ yếu do trích lập dự phòng khoản phải thu VNPOLY. Mức thu nhập của dàn lãnh đạo và nhân viên DPM cũng là điểm đáng chú ý trong BCTC năm 2024. Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí - CTCP (HOSE: DPM) vừa công bố BCTC hợp nhất kiểm toán năm 2024, ghi nhận lãi ròng giảm 56 tỷ đồng so với báo cáo tự lập, tương đương mức giảm hơn 9%. Theo đó, lãi ròng 2024 của DPM còn gần 538 tỷ đồng, trong khi doanh thu thuần vẫn giữ nguyên ở mức hơn 13,496 tỷ đồng. DPM giải thích chênh lệch lợi nhuận chủ yếu do trích lập dự phòng khoản phải thu từ CTCP Hóa dầu và Xơ sợi Việt Nam (VNPOLY) liên quan đến nghĩa vụ bảo lãnh đối ứng cho các khoản vay xây dựng Nhà máy sản xuất Xơ sợi Polyester Đình Vũ của VNPOLY. Đồng thời, Công ty cũng điều chỉnh giảm một số khoản chi phí trích trước. Dù lợi nhuận giảm sau kiểm toán, so với năm 2023, lãi ròng của DPM vẫn tăng gần 4%, trong khi doanh thu thuần giảm nhẹ 73 tỷ đồng (-0.5%). Công ty cũng đã vượt 6% kế hoạch doanh thu và hơn 2% mục tiêu lợi nhuận đề ra cho năm 2024.
Cập nhật ĐHCĐ DGC 2025	Kế hoạch kinh doanh 2025: Doanh thu 10.385 tỷ VND (+5,3% YoY); LNST 3.000 tỷ VND (-3,5% YoY). Kết quả kinh doanh ước tính quý I/2025: Doanh thu 2.500-2.700 tỷ VND (+13% YoY; +12% QoQ); LNST khoảng 800 tỷ VND (+13,6% YoY; +2% QoQ); hoàn thành 27% kế hoạch lợi nhuận năm. Quặng Apatit (nguyên vật liệu đầu vào quan trọng sản xuất P4): + Tiến hành gia hạn giấy phép và xin mở rộng khai trường 25 và 19b. + Có kế hoạch tham gia đấu giá quyền khai thác tại khai trường 20; 22; 23. + Nhập khẩu phần quặng còn thiếu từ nước ngoài (tỷ lệ nhập từ bên ngoài chiếm khoảng 15% tổng nhu cầu); hiện đang nhập khẩu từ Ai Cập với giá cạnh tranh, chất lượng khá ổn định (04/2025: nhập 3 vạn tấn quặng). Dự án Bất động sản: khả năng tháng 06/2025 được chấp thuận đầu tư Dự án Boxit: Kỳ vọng cuối 2025 xin được giấy phép xây nhà máy. Dự án Xút Nghi Sơn: dự kiến vận hành thương mại từ Q2.2026 với sản phẩm chính là Xút và PCI3 (sản phẩm PCI3 giúp giải quyết lượng khí Cl2 dư, ưu việt hơn các DN sản xuất Xút khác trên thị trường).

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH HOSE

Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm ngành



Top vốn hóa

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VCB	547,298	18.6%	4,049	16.0	2.7
BID	274,535	18.4%	3,570	11.0	1.8
CTG	223,392	18.5%	4,720	8.8	1.5
VIC	218,331	7.8%	3,026	19.2	1.4
VHM	210,299	15.8%	7,350	7.0	1.0

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	51,043,100	5.3%	615	20.4	1.1
SHB	32,450,109	17.1%	2,273	5.6	0.9
VND	27,953,000	9.5%	1,232	12.7	1.2
MSB	21,809,500	16.2%	2,123	5.6	0.8
MSN	20,169,000	5.1%	1,344	51.0	2.4

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
VCF	↑ 7.0%	22.3%	16,797	15.2	3.6
FIT	↑ 6.9%	2.0%	351	13.3	0.3
CDC	↑ 6.9%	6.1%	1,094	15.6	0.8
DLG	↑ 6.8%	32.8%	705	3.1	0.9
L10	↑ 6.8%	10.0%	2,816	7.3	0.7

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
TNC	↓ -6.9%	12.2%	2,132	15.0	1.8
SMA	↓ -6.9%	5.5%	639	15.3	0.8
TCR	↓ -6.7%	-15.4%	(1,344)	-	0.4
YEG	↓ -5.6%	8.8%	662	20.5	1.3
YBM	↓ -5.4%	7.3%	941	14.0	1.0

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	16,676,100	5.3%	615	20.4	1.1
VND	4,768,190	9.5%	1,232	12.7	1.2
VRE	1,726,707	10.3%	1,802	10.8	1.1
GVR	1,122,398	7.4%	1,053	33.0	2.4
VHM	971,383	15.8%	7,350	7.0	1.0

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	-4,488,563	17.1%	2,273	5.6	0.9
VNM	-2,449,414	26.4%	4,496	13.4	3.5
TPB	-2,199,613	17.3%	2,291	6.2	1.0
PNJ	-2,049,174	20.1%	6,303	13.0	2.5
HPG	-1,872,237	11.1%	1,879	14.4	1.5

Website: www.shs.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

Trưởng nhóm: Phan Tấn Nhật
nhat.pt@shs.com.vn

Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy
duy.vt@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi FiinGroup và Fialda

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội Số 41
Ngô Quyền, Hàng Bài, Q. Hoàn Kiếm, Tp.
Hà Nội
Tel: (84-24)-3818 1888
Fax: (84-24)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Cao Ốc Sài Gòn Metropolitan
Số 235 Đồng Khởi, P. Bến Nghé, Q1, Tp.
Hồ Chí Minh
Tel: (84-8)-3915 1368
Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2 Số 03 Lê
Đình Lý, Phường Vĩnh Trung, Quận
Thanh Khê, Tp. Đà Nẵng
Tel: (84-511)-352 5777
Fax: (84-511)-352 5779