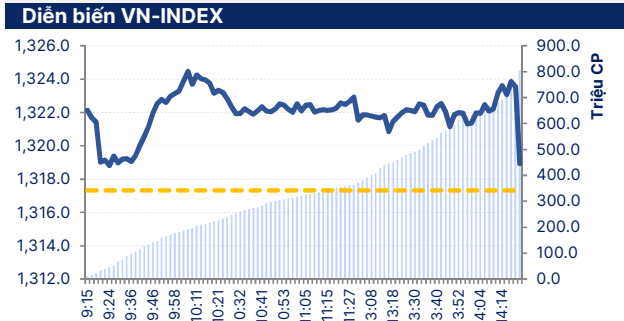


Phiên giao dịch ngày:

2/4/2025

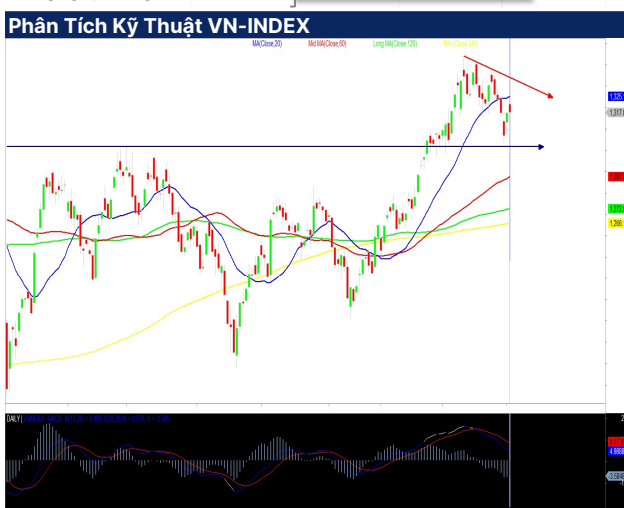
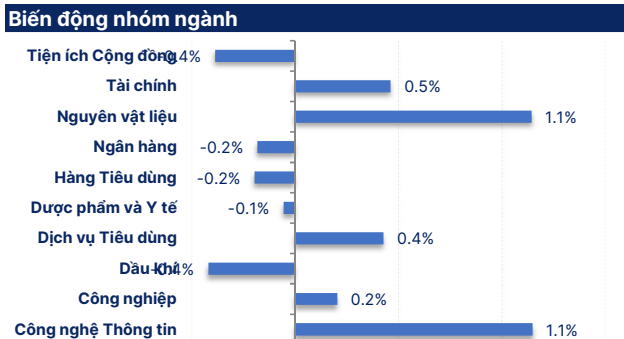
Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,317.83	238.13
% Thay đổi Index	↑ 0.04%	↑ 0.72%
KLGD (CP)	808,577,100	50,804,756
GTGD (tỷ đồng)	19,245.72	793.06
% Thay đổi GTGD	28.22%	-30.80%



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

-64.38	MSN	VHM	35.59
-64.91	FRT	HPG	36.34
-69.16	GMD	VIC	37.36
-70.13	VNM	VIX	54.46
-82.41	TPB	VRE	87.43

GT Bán : -2665.64 **1955.79 : GT Mua**



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Thị trường phục hồi phiên thứ 2 sau áp lực điều chỉnh. VN-INDEX tạo khoảng trống tăng điểm đầu phiên hướng đến vùng kháng cự ngắn hạn quanh 1.325 điểm. Áp lực bán giá cao ở vùng kháng cự gia tăng. Dẫn đến kết phiên VN-INDEX chỉ tăng nhẹ 0,50 điểm (+0,04%) lên mức 1.317,83 điểm, duy trì trên vùng giá thấp nhất ngày 11/03/2025 quanh 1.316 điểm. VN30 tăng nhẹ 0,03 điểm ở mức 1.376,94 điểm, trên giá cao nhất tháng 10/2024 quanh 1.374 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về phục hồi, phân hóa mạnh với 156 mã tăng giá, diễn biến khá tích cực ở một số mã bất động sản, ngân hàng nhỏ, khoáng sản và chứng khoán... 149 mã giảm giá, áp lực bán giảm với thanh khoản giảm trong các mã dầu khí, phân bón, hóa chất, công nghệ-viễn thông và 56 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng với khối lượng giao dịch tăng 28,9% trên HOSE, trên mức trung bình. Thệ hiện dòng tiền ngắn hạn đang khá tích cực trở lại, với thanh khoản khá đột biến ở nhiều mã.

Trong quý I/2025, khối ngoại đã bán ròng kỷ lục -25.928,5 tỷ đồng trên HOSE, gần gấp đôi giá trị bán ròng trong quý I/2024. Tiếp tục bán ròng mạnh trong phiên hôm nay với giá trị -709,9 tỉ đồng HOSE trong phiên hôm nay. Chúng tôi kỳ vọng áp lực bán ròng của khối ngoại sẽ giảm dần trong quý II/2025. Sau khi chính thức có thông tin áp thuế đối ứng của Mỹ và áp lực chênh lệch lãi suất, áp lực tỉ giá giảm.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2504 tăng +5,60 điểm (+0,41%), đóng cửa tại 1.371,60 điểm. Chênh lệch -5,34 điểm so với VN30, độ chênh lệch rút ngắn lại so với phiên giao dịch hôm qua, các kỳ hạn xa hơn là VN30F2505 VN30F2506 VN30F2509 chênh lệch từ -5,14 điểm đến -7,34 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch +6,92% so với phiên trước nhưng vẫn thấp hơn mức trung bình 20 phiên. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2504, khả năng tiến tới kiểm định lại vùng 1.380 điểm trong ngắn hạn. Khối lượng mở OI hôm nay là 44.880 cao hơn so với phiên gần nhất là 38.127 cho thấy xu hướng gia tăng các vị thế nắm giữ.

Ngắn hạn VN-INDEX đang kết thúc giai đoạn tăng giá mạnh. Chuyển sang tích lũy trên vùng hỗ trợ quanh 1.300 điểm, tương ứng vùng giá cao nhất năm 2024, cũng như kênh giá tích lũy trong cả năm 2024 sau khi vượt lên trong tháng 2/2025. Kháng cự gần nhất 1.325 điểm, tương ứng giá trung bình 20 phiên hiện nay. Xu hướng trung dài hạn, VNINDEX kết thúc quý I/2025 ở mức 1306,86 điểm, tăng 3,16% so với cuối năm 2024. Như vậy, kể từ tháng 6/2022, sau 11 quý liên tiếp, VNINDEX mới kết thúc quý trên vùng giá 1.300 điểm và vượt lên kênh tích lũy kéo dài, mở ra triển vọng tăng trưởng tích cực.

Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng ở vùng giá quanh 1.280 điểm - 1.300 điểm là vùng giá hợp lý để xem xét giải ngân. Hiện tại thị trường vẫn đang nhận được hỗ trợ từ (1) Nền kinh tế vẫn tăng trưởng tốt. (2) Lãi suất ổn định trên nền thấp. (3) Kỳ vọng nâng hạng thị trường. (4) Vốn hóa thị trường tương đối hấp dẫn so với nền kinh tế, GDP. Tuy nhiên một số yếu tố bất định vẫn duy trì như (1) Nhà đầu tư nước ngoài vẫn bán ròng mạnh. (2) Căng thẳng địa chính trị trên thế giới chưa hạ nhiệt. (3) Diễn biến kinh tế thế giới, Việt Nam bất định trước áp lực áp đặt thuế quan của Mỹ.

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.

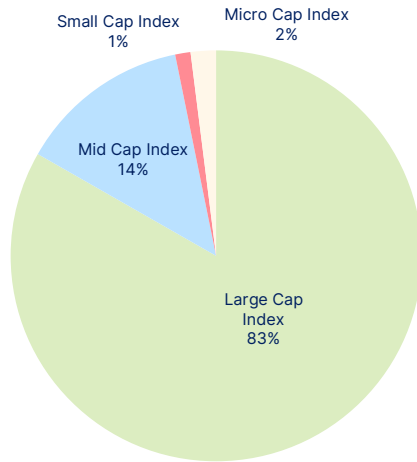
DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DÕI

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	41.70	39-40	45-46	36	9.4	19.6%	2.3%	Theo dõi giải ngân
PHR	63.00	60-62	74-75	54	18.2	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	20.15	17-17.5	20-21	16	10.2	14.1%	2.1%	Theo dõi giải ngân
FPT	122.00	115-120	140-145	110	22.7	19.9%	20.8%	Theo dõi giải ngân
BVH	52.10	50-51	56-58	49	18.5	-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
PNJ	82.50	76-81	92-93	72	13.1	-12.1%	15.9%	Theo dõi giải ngân
RAL	126.80	122-125	145-150	115	5.0	-38.4%	-6.1%	Theo dõi giải ngân

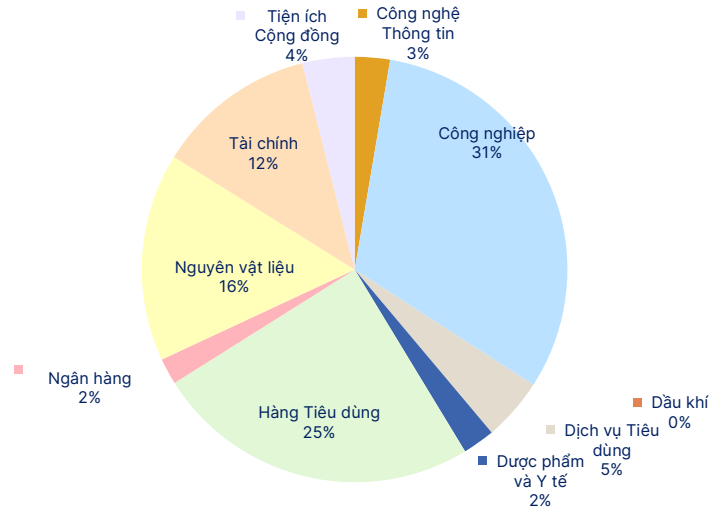
Chủ trương sáp nhập tỉnh, thành là chuẩn bị cho "tầm nhìn trăm năm"	Tổng Bí thư Tô Lâm vừa chủ trì gặp mặt cán bộ lão thành cách mạng, người có công, gia đình chính sách tiêu biểu khu vực miền Trung - Tây Nguyên nhân kỷ niệm 50 năm giải phóng miền Nam, thống nhất đất nước (30/4/1975-30/4/2025) vào ngày 29/3. Phát biểu tại buổi gặp mặt, Tổng Bí thư Tô Lâm cho biết, việc sắp xếp tổ chức bộ máy của hệ thống chính trị tinh, gọn, mạnh, hiệu năng, hiệu lực, hiệu quả, với tinh thần quyết liệt, khẩn trương, "vừa chạy vừa xếp hàng", không cầu toàn nhưng cũng không nóng vội; không để gián đoạn công việc và mô hình tổ chức mới phải tốt hơn, hiệu quả hơn mô hình cũ. Dự kiến, hệ thống tổ chức bộ máy hành chính sẽ cơ cấu lại gồm 3 cấp, đó là Trung ương, tỉnh/thành phố và xã/phường. Tổng Bí thư Tô Lâm khẳng định, chủ trương sáp nhập tỉnh, thành, không tổ chức cấp huyện là một định hướng lớn, mang tầm chiến lược của Trung ương, đang được triển khai khẩn trương, kiên quyết, dứt khoát trên cơ sở tham vấn rộng rãi, đặt sự đồng thuận làm nền tảng. Đây là một cuộc cách mạng, bước đột phá về thể chế, chuẩn bị cho "tầm nhìn trăm năm" phát triển đất nước. Mọi cải cách thể chế đều phải vì lợi ích thiết thực và lâu dài của nhân dân.
Hơn 5 nghìn giáo viên THPT tập huấn STEM, sẵn sàng ứng dụng AI vào giảng dạy	Với sự phối hợp của Sở Giáo dục và Đào tạo các tỉnh, chương trình liên tục mở rộng, tổ chức dưới cả hai hình thức trực tuyến và trực tiếp tại các cơ sở của Trường đại học FPT. Điều này góp phần là một phần trong nỗ lực thực hiện Nghị quyết 57-NQ/TW của Bộ Chính trị về phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số. Sau 10 tháng triển khai, chương trình đã tổ chức hơn 10 buổi tập huấn, thu hút hơn 5.000 giáo viên trung học phổ thông từ các tỉnh miền trung và miền nam. Riêng hai buổi vào ngày 29-30/3 tại Thành phố Hồ Chí Minh và Quy Nhơn đã đón hơn 500 giáo viên từ 80 trường trung học phổ thông thuộc các tỉnh Bà Rịa-Vũng Tàu, Bình Định, Bình Thuận, Phú Yên, Khánh Hòa và Gia Lai. Chương trình "STEM Education in AI Era - Giáo dục STEM trong kỷ nguyên trí tuệ nhân tạo" không chỉ cung cấp kiến thức lý thuyết mà còn chú trọng thực hành, giúp giáo viên trung học phổ thông ứng dụng AI và STEM vào giảng dạy một cách hiệu quả. Dưới sự hướng dẫn của các giảng viên ngành Công nghệ thông tin, giáo viên được tiếp cận 6 nội dung chuyên sâu, bao gồm: ứng dụng AI trong giảng dạy trung học phổ thông, công cụ huấn luyện mô hình AI, vi điều khiển Micro:bit, Data Visualization-phân tích và trực quan hóa dữ liệu với Python, Raspberry Pi Car-xe tự hành trí tuệ nhân tạo, và MIT App Inventor-xây dựng ứng dụng di động.
Đất công cộng bị 'hô biến' thành đất thương mại: Thanh tra Chính phủ nêu tên dự án liên quan 'ông trùm chăn nuôi' Dabaco	UBND tỉnh Bắc Ninh rà soát quy hoạch để xử lý đối với 2 dự án New Melbourne và Dự án đầu tư xây dựng Tòa nhà Thương mại, dịch vụ, văn phòng và chung cư để bán của Dabaco sai mục đích sử dụng đất so với quy hoạch chung được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt. Tại Dự án Tòa nhà Thương mại, dịch vụ, văn phòng và chung cư để bán, diện tích đất sử dụng 4.108,9 m2, do Công ty cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam là Chủ đầu tư, tổng mức đầu tư 678 tỷ đồng; vị trí khu đất là đất công cộng nhưng khu đất được phê duyệt là đất Thương mại, dịch vụ, văn phòng và chung cư để bán. Ngoài ra, dự án còn có diện tích phần ngầm vượt chỉ giới xây dựng. Trước loạt vi phạm trên, Thanh tra Chính phủ đề nghị Bộ Xây dựng và UBND tỉnh Bắc Ninh kiểm điểm, làm rõ trách nhiệm của tập thể, cá nhân có liên quan trong việc để xảy ra các vi phạm trên.
Lãi ròng Bệnh viện TNH sụt 8% sau kiểm toán	Cụ thể, doanh thu thuần TNH giảm 3 tỷ đồng sau kiểm toán, từ 443 tỷ đồng về còn 440 tỷ đồng. Theo giải trình của TNH, doanh thu thuần giảm do điều chỉnh giảm doanh thu khám chữa bệnh bảo hiểm y tế theo kết quả giám định hồ sơ bệnh án và chuyển đề bởi cơ quan Bảo hiểm xã hội tỉnh Thái Nguyên theo kiến nghị của đơn vị kiểm toán. Ngoài doanh thu thuần giảm 1% sau kiểm toán, chi phí bán hàng (tăng 18%) và chi phí quản lý doanh nghiệp (tăng 2%) cũng có sự chênh lệch so với báo cáo tự lập theo kiến nghị của đơn vị kiểm toán, dẫn đến lãi ròng giảm 4 tỷ đồng (tỷ lệ giảm 8%), từ 49 tỷ đồng về còn 45 tỷ đồng sau kiểm toán. Sự sụt giảm lãi ròng sau kiểm toán càng khiến lãi ròng năm 2024 của TNH thấp hơn đáng kể so với năm trước (giảm 67%). Đây cũng là mức lợi nhuận thấp nhất từ trước đến nay của TNH. Giải trình nguyên nhân lợi nhuận giảm mạnh, TNH cho biết do Bệnh viện Quốc tế Thái Nguyên và Bệnh viện đa khoa Yên Bái Thái Nguyên chịu ảnh hưởng của cơn bão số 3 (Yagi) vào quý 3/2024 diễn ra dài ngày nên số lượng bệnh nhân đến thăm khám và điều trị nội trú giảm, ảnh hưởng đến doanh thu trong năm qua. Bên cạnh đó, TNH mở rộng quy mô hoạt động nên cần bổ sung thêm một số vị trí lãnh đạo chủ chốt để điều hành hoạt động. Đồng thời, TNH tăng cường tổ chức các lớp đào tạo, tập huấn cho đội ngũ cán bộ, lãnh đạo chủ chốt của Tập đoàn và Bệnh viện, cử cán bộ tham gia khóa học đào tạo đáp ứng nhu cầu phát triển làm phát sinh thêm chi phí so với năm 2023.

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	538,941	18.7%	4,049	15.9	2.7
BID	273,833	18.8%	3,639	10.7	1.8
VIC	228,273	7.9%	3,069	19.5	1.5
CTG	224,734	18.5%	4,720	8.9	1.5
VHM	217,693	15.8%	7,350	7.2	1.0

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	74,440,278	17.2%	2,299	5.4	0.9
VIX	67,805,700	5.3%	615	20.3	1.1
HDB	41,877,497	24.8%	3,667	6.1	1.4
GEX	31,837,100	7.3%	1,911	12.8	0.9
EIB	27,826,600	14.0%	1,786	10.9	1.5

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DTA	↑ 6.9%	0.9%	98	51.3	0.4
FCM	↑ 6.9%	0.3%	33	121.3	0.3
PMG	↑ 6.8%	3.8%	535	14.5	0.5
TSC	↑ 6.8%	0.0%	5	561.7	0.2
YBM	↑ 6.8%	7.3%	941	15.6	1.1

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
HU1	↓ -7.0%	2.1%	306	22.5	0.5
AGM	↓ -6.8%	0.0%	(14,274)	-	-
DXV	↓ -5.0%	-5.7%	(572)	-	0.4
TCR	↓ -4.0%	-15.4%	(1,344)	-	0.4
VNL	↓ -4.0%	16.0%	3,213	6.2	0.9

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VRE	4,336,000	10.3%	1,802	11.1	1.1
VIX	4,239,664	5.3%	615	20.3	1.1
VND	1,538,027	9.5%	1,232	12.5	1.2
HPG	1,333,677	11.1%	1,879	14.4	1.5
BCG	1,240,500	0.7%	104	37.3	0.9

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
TPB	-5,776,076	17.3%	2,290	6.2	1.0
VPB	-3,066,450	11.0%	1,989	9.6	1.0
KBC	-1,978,985	1.9%	498	61.4	1.1
SHB	-1,713,885	17.2%	2,299	5.4	0.9
SSI	-1,242,380	11.3%	1,536	17.0	1.9

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