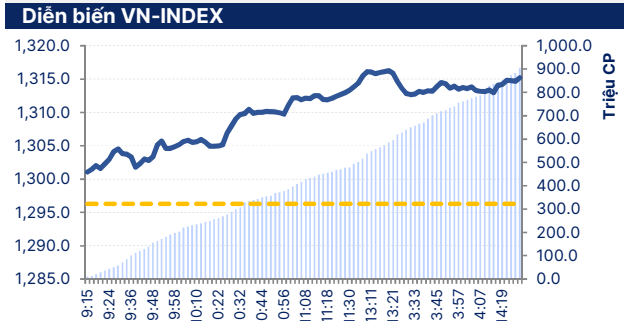


Phiên giao dịch ngày:

5/20/2025

DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

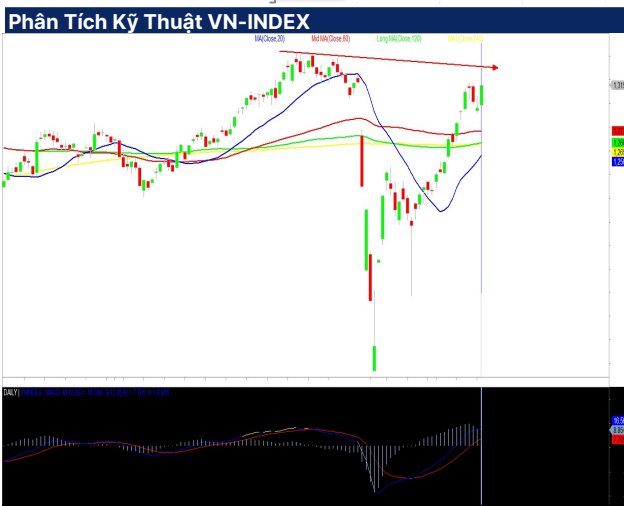
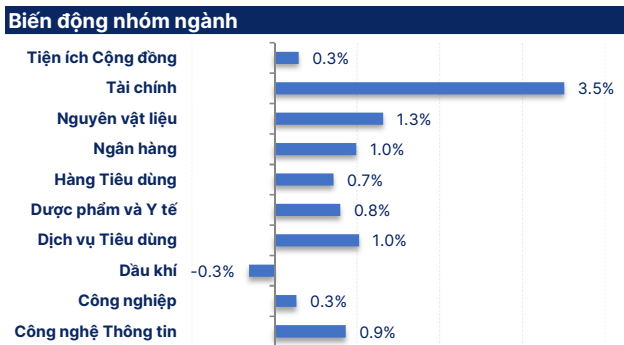
Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,315.15	217.70
% Thay đổi Index	↑ 1.45%	↑ 0.21%
KLGD (CP)	959,330,793	58,764,747
GTGD (tỷ đồng)	23,134.22	899.92
% Thay đổi GTGD	2.86%	-6.46%



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

-36.00	NVL	MBB	69.64
-42.65	HCM	VIC	69.89
-176.06	SHB	MWG	104.77
-319.22	FPT	VIX	111.72
-571.02	VHM	FUEFVND	180.03

GT Bán: -3175.37 2654.82 : GT Mua



Sau phiên đầu tuần chịu áp lực điều chỉnh, VN-INDEX dưới ảnh hưởng tích cực của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã có diễn biến tích cực trở lại kèm thanh khoản cải thiện. Kết phiên VN-INDEX tăng 18,86 điểm (+1,45%) lên mức 1.315,15 điểm, vượt lên kháng cự tâm lý 1.300 điểm, hướng đến vùng giá 1.320 điểm - 1.340 điểm, cao nhất tháng 3/2025. Trong khi VN30 tăng mạnh 27,77 điểm (+2,01%) lên mức 1.407,52 điểm, vượt lên kháng cự 1.400 điểm, giá cao nhất tháng 03/2025.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tích cực với 193 mã tăng giá. Nổi bật ở các mã bất động sản như VIC, VHM..., ngân hàng, cảng - vận tải biển, khoáng sản, thủy sản, cao su, điện ...; 133 mã giảm giá, phân hóa trong nhóm dầu khí, bảo hiểm, nhựa và 40 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng với khối lượng giao dịch tăng nhẹ 3,4% so với phiên trước, trên mức trung bình. Khối ngoại tiếp tục bán ròng khá mạnh với giá trị -520,6 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2506 tăng +27,90 điểm (+2,02%), đóng cửa tại 1.408 điểm. Chênh lệch +0,48 điểm so với VN30, các kỳ hạn xa hơn là 411F7000 VN30F2509 VN30F2512 chênh lệch từ -4,62 điểm đến +2,48 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch +24% so với phiên trước, và cao hơn mức trung bình 20 phiên. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2506 đóng cửa trên 1.400 điểm, dự kiến ngắn hạn sẽ tiếp tục dao động trong vùng kháng cự. Khối lượng mở OI hôm nay là 49.088 cao hơn so với phiên gần nhất là 46.554 cho thấy xu hướng gia tăng các vị thế nắm giữ.

Dưới ảnh hưởng từ VN30, xu hướng ngắn hạn VN-INDEX vượt lên kháng cự 1.300 điểm, duy trì tăng trưởng ngắn hạn trên vùng hỗ trợ gần nhất, tâm lý 1.300 điểm. Sau khi vượt qua kháng cự 1.300 điểm, VN-INDEX được kỳ vọng sẽ kiểm tra lại vùng giá cao nhất tháng 3/2025, tương ứng 1.320-1.340 điểm. Tâm lý và xu hướng của thị trường tiếp tục cải thiện dưới ảnh hưởng tích cực từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, VN30. Chỉ số VN30 dưới ảnh hưởng tích cực từ các cổ phiếu như VIC, VHM, TCB ... đang vượt lên giá cao nhất tháng 3/2025 quanh 1.400 điểm. Trong trường hợp tích cực, khi VN30 vượt lên giá cao nhất tháng 3/2025 thì VN30 có thể mở rộng lên vùng giá 1.450 điểm.

Phiên đàm phán lần thứ 2 Hiệp định song phương về Thương mại đối ứng giữa Việt Nam và Hoa Kỳ đang được tổ chức từ ngày 19-22/5/2025 tại Washington D.C, Hoa Kỳ. Một số thông tin kỳ vọng các sản phẩm có 100% xuất xứ từ Việt Nam (CO 100%) sẽ chịu mức thuế 10%. Với mức thuế này, là tương đối tích cực đối với các nhóm ngành thủy hải sản, khoáng sản, cao su...cũng như ngành logistics. Ngắn hạn thị trường trong đang giai đoạn phục hồi đối với nhiều mã, nhóm mã. Tuy nhiên chỉ số thị trường đang trở lại vùng giá trước thời điểm công bố thuế quan. Đây không phải là vùng giá hấp dẫn để giải ngân thêm. Các vị thế giải ngân cần chọn lọc cẩn trọng, phụ thuộc vào triển vọng 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	
DBC	27.70	26.8-27.5	31-32	25.5	7.0	11.0%	600.0%	Theo dõi giải ngân
PVT	21.80	20.5-21.5	25.5-26	19.5	7.2	10.0%	-6.9%	Theo dõi giải ngân
TCB	30.95	26.5-27.4	30-31	25.5	10.3	1.1%	-4.4%	Theo dõi giải ngân
FPT	119.20	112-115	135-140	105	21.2	13.9%	20.9%	Theo dõi giải ngân
FRT	170.40	165-170	190-200	155	52.0	29.1%	333.3%	Theo dõi giải ngân

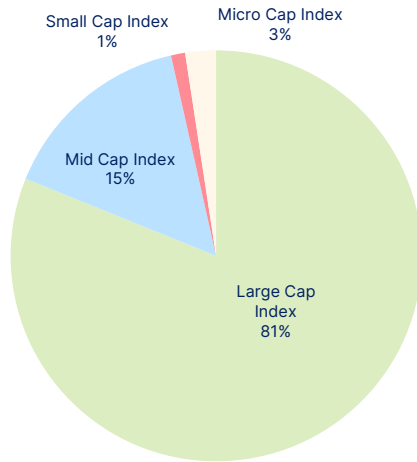
DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

Ngày mở vị thế	Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Giá mua (1.000đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Hiệu quả đầu tư (%)	Cập nhật Vị thế/trạng thái
18/04/2025	CTR	94.30	84.6	105-108	93	11.5%	Nắm giữ
22/04/2025	PVS	27.10	24.6	29-30	26.5	10.2%	Nắm giữ
23/04/2025	CLX	15.95	15.8	20-21	15	0.9%	Nắm giữ
24/04/2025	SAB	49.80	49	62-64	49	1.6%	Nắm giữ
24/04/2025	BVH	49.70	45	56-58	48	10.4%	Nắm giữ
5/5/2025	BFC	44.25	41.5	46-47	42	6.6%	Nắm giữ

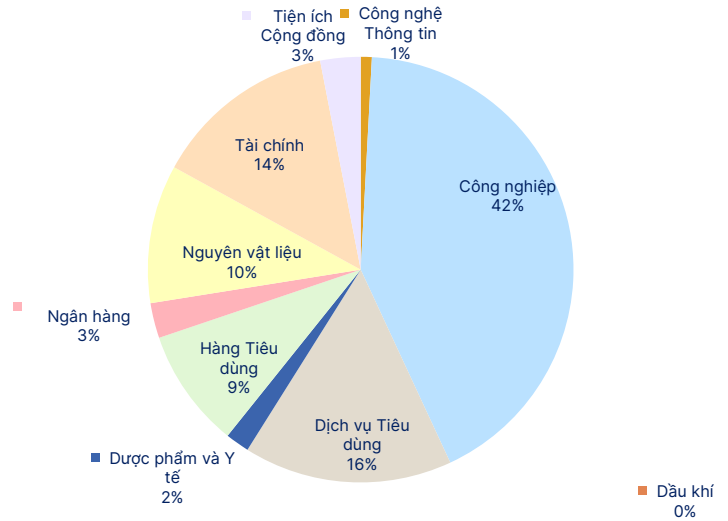
Việt - Mỹ đàm phán phiên thứ 2 về thuế đối ứng tại Washington D.C	Từ ngày 19-22/5, Đoàn đàm phán của Việt Nam do Bộ trưởng Bộ Công thương, Trưởng đoàn đàm phán Chính phủ Nguyễn Hồng Diên dẫn đầu đã có mặt tại Washington D.C, Mỹ để tham gia phiên đàm phán lần thứ 2 Hiệp định song phương về thương mại đối ứng giữa Việt Nam và Mỹ. Các thành viên Đoàn đàm phán là đại diện của các Bộ, ngành: Công an, Ngoại giao, Tài chính, Xây dựng, Nội vụ, Nông nghiệp và Môi trường, Khoa học và Công nghệ, Tư pháp và Ngân hàng Nhà nước. Trong ngày 19/5/2025 (giờ địa phương, tức ngày 19 và 20/5 giờ Hà Nội), ngày đầu tiên của phiên đàm phán, Đoàn đàm phán Việt Nam và Mỹ đã cùng thảo luận về cách tiếp cận tổng thể nhằm giải quyết những vấn đề cơ bản mà hai bên cùng quan tâm và đẩy nhanh quá trình đàm phán. Hai bên đã trao đổi cởi mở, thẳng thắn, mang tính xây dựng đối với các nhóm vấn đề mà hai bên cùng quan tâm theo hướng làm rõ các nội dung về lời văn Hiệp định, cung cấp thông tin cho nhau về các chính sách hiện hành của mỗi bên để từ đó có cơ sở triển khai các công việc tiếp theo. Cùng ngày, Bộ trưởng Nguyễn Hồng Diên đã làm việc với Tập đoàn Westinghouse, Tập đoàn hàng đầu thế giới về công nghệ điện hạt nhân. "Mỹ hy vọng, với sự nỗ lực của cả hai phía, cuộc đàm phán cấp kỹ thuật trong những ngày tới đây sẽ đạt kết quả tích cực, mang lại lợi ích thiết thực cho người dân và cộng đồng doanh nghiệp hai nước, đóng góp vào sự ổn định và phát triển bền vững trong quan hệ thương mại song phương và quan hệ đối tác chiến lược toàn diện hai nước" - Trưởng đại diện Thương mại Mỹ, Jamieson Greer nhấn mạnh.
NHNN trình Quốc hội Luật hoá quy định về thu giữ tài sản, trao quyền cho vay đặc biệt lãi suất 0%	Dự thảo luật đưa ra lần này nhằm thể chế hóa các quy định đã được áp dụng theo Nghị quyết số 42 về thí điểm xử lý nợ xấu, đặc biệt liên quan đến quyền xử lý tài sản bảo đảm, thu giữ tài sản và thu hồi nợ. Trong dự thảo Luật sửa đổi, Chính phủ đề xuất luật hóa ba nhóm chính sách tại Nghị quyết 42/2017QH14. Thứ nhất, các tổ chức tín dụng được quyền thu giữ tài sản bảo đảm trong trường hợp có thỏa thuận đồng ý giữa khách vay và tổ chức tín dụng. Thứ hai, tài sản của bên phải thi hành án đang được sử dụng làm tài sản bảo đảm cho khoản nợ xấu chỉ bị kê biên trong trường hợp thi hành bản án, quyết định về cấp dưỡng, bồi thường thiệt hại về tính mạng, sức khỏe hoặc được sự đồng ý của các tổ chức tín dụng. Thứ ba, đối với tài sản bảo đảm là vật chứng trong vụ án hình sự, sau khi hoàn tất thủ tục xác nhận chứng cứ và xét thấy không ảnh hưởng đến việc xử lý và thi hành án thì cơ quan tiến hành tố tụng hoàn trả vật chứng này cho các tổ chức tín dụng. Ngoài ra, một nội dung đáng chú ý trong dự thảo là đề xuất sửa đổi, bổ sung thẩm quyền quyết định cho vay đặc biệt. "Ngân hàng Nhà nước quyết định cho vay đặc biệt có tài sản bảo đảm, không có tài sản bảo đảm đối với tổ chức tín dụng. Tài sản bảo đảm của khoản vay đặc biệt từ Ngân hàng Nhà nước theo quy định của Thống đốc Ngân hàng Nhà nước. Lãi suất cho vay đặc biệt của Ngân hàng Nhà nước là 0%/năm", theo dự thảo.
Thiên Long và Nhà sách Phương Nam công bố kế hoạch sáp nhập	Ngày 19/5, TLG đã công bố nghị quyết thông qua kế hoạch để công ty con là Công ty Tân Lực Miền Nam (công ty con 100% của TLG) đầu tư vào Công ty Cổ phần Văn hóa Phương Nam. Ở chiều ngược lại, trong tài liệu trình bổ sung cho kỳ họp Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên diễn ra vào cuối tháng 5 này, PNC cũng đã trình xin chấp thuận miễn chào mua công khai với bên tham gia mua là Tân Lực Miền Nam (công ty con thuộc tập đoàn TLG). Khi sáp nhập PNC với hệ thống 50 cửa hàng hiện có trên toàn quốc, TLG "rộng cửa" phát triển hệ thống bán lẻ sản phẩm lifestyle và đồ chơi của riêng mình.
Vietnam Airlines mua 50 máy bay 3,7 tỷ USD: Chính phủ bảo lãnh các khoản vay nước ngoài	Theo đó, Thường trực Chính phủ đồng ý kiến nghị của Bộ Tài chính để thực hiện dự án đầu tư tàu bay thân hẹp của Vietnam Airlines theo chủ trương đã được Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc đồng ý ngày 28/4/2025. Theo đề xuất của Vietnam Airlines, dự án đầu tư 50 tàu bay thân hẹp với tổng giá trị dự kiến khoảng 92.800 tỷ đồng. Số tiền này tương đương 160% tổng tài sản của hãng hàng không gia quốc, căn cứ báo tài chính đến hết năm 2024. Vietnam Airlines đề xuất đầu tư 50 máy bay thân hẹp Airbus A320NEO hoặc Boeing B737MAX và 10 động cơ dự phòng. Hãng dự kiến thực hiện bán và thuê lại (Sale and Leaseback) 25 tàu đầu tiên nhận trong giai đoạn 2028 - 2030 và sử dụng nguồn vốn chủ sở hữu kết hợp vay mua với tỷ lệ vay 50% giá mua tàu bay đối với 25 tàu còn lại nhận trong giai đoạn 2030 - 2031. Phía Vietnam Airlines đánh giá dự án đầu tư 50 tàu bay thân hẹp có vai trò quan trọng, giúp đơn vị này đảm bảo đạt được mục tiêu, tầm nhìn chiến lược đã đặt ra với vai trò là hãng hàng không quốc gia trong giai đoạn phục hồi và phát triển bền vững.

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	476,273	17.6%	4,063	14.0	2.3
VIC	327,305	6.9%	2,823	30.3	2.1
BID	254,173	17.5%	3,643	9.9	1.6
VHM	241,516	15.5%	7,767	7.6	1.1
CTG	209,967	17.8%	4,806	8.1	1.4

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	92,386,200	16.6%	2,363	5.6	0.9
VIX	64,969,400	6.1%	703	18.2	1.1
TCB	50,872,360	14.5%	3,013	9.8	1.4
NVL	33,107,100	-14.5%	(3,247)	-	0.5
MBB	31,806,600	21.7%	4,048	6.1	1.2

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
PJT	↑ 7.0%	7.9%	1,044	9.6	0.8
HAH	↑ 7.0%	21.3%	6,582	10.0	1.9
VHM	↑ 7.0%	15.5%	7,767	7.6	1.1
VNE	↑ 7.0%	-34.3%	(3,394)	-	0.6
DAT	↑ 6.9%	6.5%	841	8.9	0.6

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DTA	↓ -6.4%	0.7%	81	59.6	0.4
NHT	↓ -5.4%	7.6%	1,173	9.5	0.7
SFG	↓ -5.0%	4.3%	585	18.7	0.8
QNP	↓ -4.7%	14.1%	3,027	11.2	1.5
ADG	↓ -4.3%	4.3%	753	12.5	0.5

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	8,526,540	6.1%	703	18.2	1.1
UEVFN	5,633,700	N/A	N/A	N/A	N/A
MBB	2,834,632	21.7%	4,048	6.1	1.2
DXG	2,225,385	1.7%	372	43.7	0.8
TPB	1,850,800	16.9%	2,375	5.7	0.9

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	-13,143,116	16.6%	2,363	5.6	0.9
VHM	-9,113,082	15.5%	7,767	7.6	1.1
NVL	-3,055,200	-14.5%	(3,247)	-	0.5
FPT	-2,716,182	23.2%	5,617	21.0	4.6
HCM	-1,659,700	9.5%	1,389	18.5	1.8

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