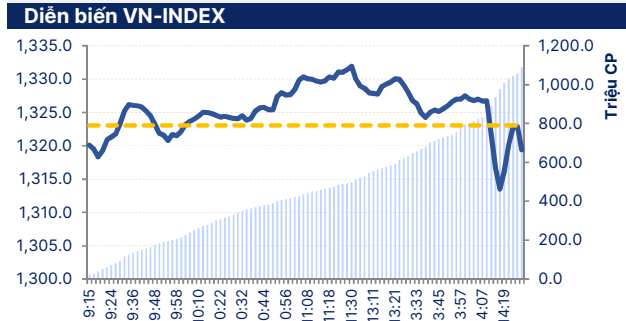


Phiên giao dịch ngày:

5/22/2025

DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

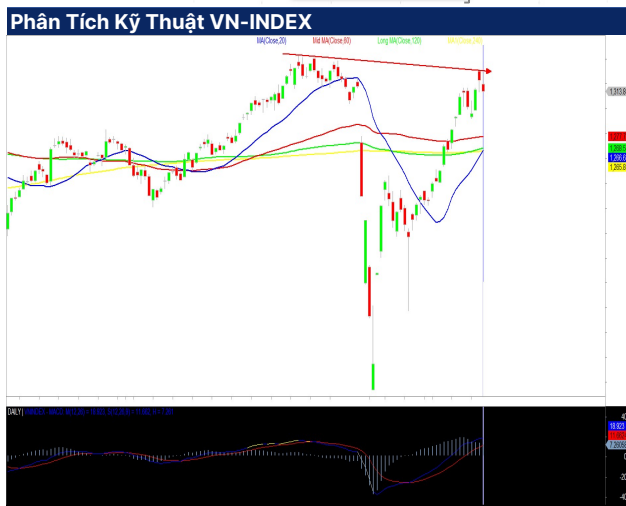
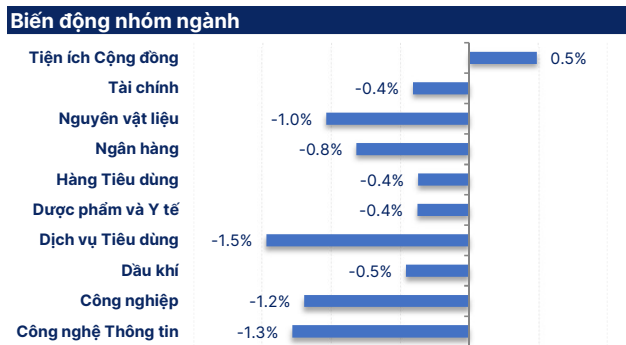
Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,313.84	216.79
% Thay đổi Index	↓ -0.70%	↓ -0.31%
KLGD (CP)	1,158,567,373	92,364,763
GTGD (tỷ đồng)	26,433.29	1,473.12
% Thay đổi GTGD	3.32%	35.73%



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

-54.15	GEX	STB	90.21
-68.31	SSI	EIB	111.67
-71.22	VRE	VHM	111.79
-95.34	VPB	MWG	134.11
-131.36	FPT	VIX	147.60

GT Bán : -2644.11 **2756.95 : GT Mua**



Tiếp đà tăng điểm phiên trước, với tâm lý khá lạc quan dưới ảnh hưởng của VN30. VN-INDEX tiếp tục tăng điểm đầu phiên hướng đến vùng giá cao nhất tháng 3/2025. Sau đó áp lực bán bắt đầu gia tăng khá mạnh trong phiên chiều với khối lượng khá đột biến. Kết phiên VN-INDEX đảo chiều giảm 9,21 điểm (-0,70%) về mức 1.313,84 điểm, chịu áp lực bán khá mạnh ở vùng đỉnh cũ, kiểm tra lại hỗ trợ tâm lý 1.300 điểm. Trong khi VN30 giảm 9,80 điểm (-0,69%) về mức 1.409,56 điểm, kiểm tra lại vùng giá 1.400 điểm, giá cao nhất tháng 03/2025.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tiêu cực, áp lực bán gia tăng mạnh hơn với 214 mã giảm giá, tập trung ở nhóm dầu khí, công nghệ - viễn thông, khu công nghiệp, ngân hàng, cảng, cao su.... 98 mã tăng giá, khá tích cực ở nhóm phân bón, phân hóa mạnh trong các mã bất động sản và 53 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng với khối lượng tăng 12,93% so với phiên trước. Tuy nhiên thể hiện áp lực bán ngắn hạn khá mạnh khi VN-INDEX ở vùng đỉnh cũ. Khối ngoại tiếp tục mua ròng với giá trị 112,8 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2506 -12,50 điểm (-0,88%), đóng cửa tại 1.402 điểm. Chênh lệch -7,56 điểm so với VN30, các kỳ hạn xa hơn là 411F7000 VN30F2509 VN30F2512 chênh lệch từ -9,46 điểm đến -2,16 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch +16,13% so với phiên trước, và cao hơn mức trung bình 20 phiên. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2506, khả năng tiếp tục kiểm định vùng 1.400 điểm trong những phiên tới. Khối lượng mở OI hôm nay là 47.883 thấp hơn so với phiên gần nhất là 51.997 cho thấy xu hướng giảm bớt các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VN-INDEX vẫn duy trì tăng trưởng trên hỗ trợ gần nhất 1.300 điểm. Tuy nhiên áp lực bán đã gia tăng và gia tăng mạnh hơn trong phiên hôm nay khi VN-INDEX gặp vùng đỉnh cũ, giá cao nhất tháng 3/2025. Diễn biến này đã được cập nhật trong những báo cáo trước. Ngắn hạn VN-INDEX đang chịu áp lực điều chỉnh về vùng giá 1.300 điểm.

Thị trường phân hóa mạnh khi chỉ số VN-INDEX đã quay trở lại vùng giá trước thời điểm công bố thuế quan. Chúng tôi liên tục không có khuyến nghị giải ngân thêm ở vùng giá này. Bởi lẽ đây là vùng giá trước thời điểm áp thuế và mức thuế tối thiểu 10% đã được áp đặt, bên cạnh mức thuế đối ứng sẽ được áp đặt sau đàm phán thương mại. Hiện tại 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. Các vị thế ngắn hạn, tỉ trọng cao, danh mục mở rộng, nên xem xét cơ cấu rút gọn danh mục, giảm tỉ trọng.

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	27.60	26.8-27.5	31-32	25.5	7.0	11.0%	600.0%	Theo dõi giải ngân
PVT	21.70	20.5-21.5	25.5-26	19.5	7.2	10.0%	-6.9%	Theo dõi giải ngân
TCB	30.50	26.5-27.4	30-31	25.5	10.1	1.1%	-4.4%	Theo dõi giải ngân
FPT	116.80	112-115	135-140	105	20.8	13.9%	20.9%	Theo dõi giải ngân
FRT	164.60	165-170	190-200	155	50.2	29.1%	333.3%	Theo dõi giải ngân

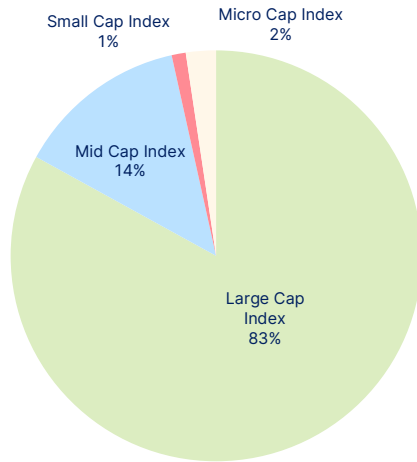
DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

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	90.70	84.6	105-108	93	7.2%	Đóng vị thế
22/04/2025	PVS	26.30	24.6	29-30	26.5	6.9%	Nắm giữ
23/04/2025	CLX	15.84	15.8	20-21	15	0.2%	Nắm giữ
24/04/2025	SAB	49.65	49	62-64	49	1.3%	Nắm giữ
24/04/2025	BVH	49.50	45	56-58	48	10.0%	Nắm giữ
5/5/2025	BFC	46.60	41.5	49-50	44	12.3%	Nắm giữ

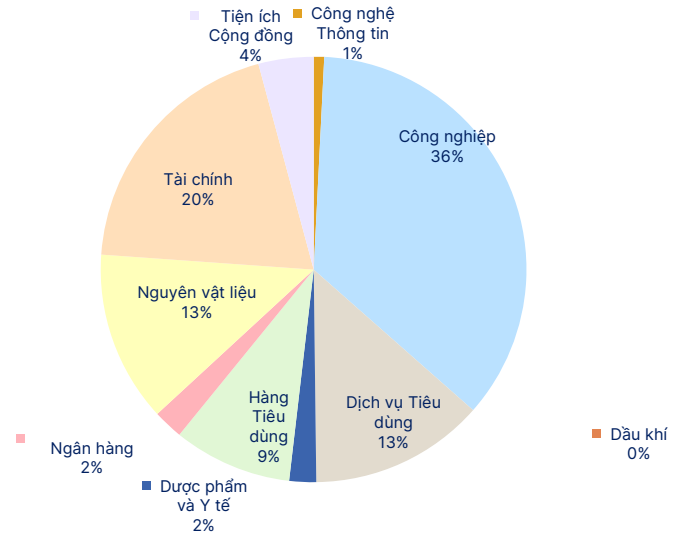
Ông trùm Jamie Dimon cảnh báo về nguy cơ đình lạm, ủng hộ Fed giữ nguyên lãi suất	Jamie Dimon - người đứng đầu JPMorgan Chase, ngân hàng lớn nhất nước Mỹ - không loại trừ khả năng nước Mỹ rơi vào tình trạng đình lạm (stagflation), đồng thời cảnh báo về những rủi ro từ thâm hụt tài khóa, địa chính trị và áp lực giá cả. Phát biểu tại Hội nghị Trung Quốc Toàn cầu ở Thượng Hải, vị CEO kỳ cựu này cho rằng: "Tôi không đồng ý rằng chúng ta đang ở trong một vị thế tuyệt vời". Ông Dimon ủng hộ quyết định giữ nguyên lãi suất của Fed. Ông cho rằng NHTW Mỹ "đang làm đúng khi chờ đợi và quan sát trước khi quyết định về chính sách tiền tệ". Thực tế, các quan chức Fed đã giữ nguyên lãi suất trong năm nay trong bối cảnh kinh tế vẫn vững chắc nhưng đầy bất định vì các chính sách thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Các quan chức Fed cảnh báo nguy cơ lạm phát và tỷ lệ thất nghiệp đều tăng. "Tôi không nghĩ Chính phủ Mỹ muốn tách rời khỏi Trung Quốc. Tôi hy vọng họ sẽ có vòng hai, vòng ba hoặc vòng bốn và hy vọng cuối cùng sẽ kết thúc tốt đẹp", ông Dimon nhận định. Những tuyên bố thuế quan hỗn loạn của ông Trump và nỗ lực thu hẹp hoặc đóng cửa các cơ quan Chính phủ đã tạo ra làn sóng lo ngại về thương mại, lạm phát, thất nghiệp và cả nguy cơ suy thoái. Các công ty đang tạm dừng mở rộng, bao gồm cả các thương vụ M&A, theo lời của các giám đốc ngân hàng. Tại JPMorgan, đồng CEO Troy Rohrbaugh dự báo phí dịch vụ từ mảng ngân hàng đầu tư có thể giảm "ở mức hai con số so với một năm trước".
Bộ Công Thương: Đàm phán về thương mại đối ứng Việt - Mỹ đạt tiến bộ tích cực	Theo kế hoạch đã thống nhất, vòng đàm phán lần thứ 2 Hiệp định song phương về Thương mại đối ứng giữa Việt Nam và Mỹ được tổ chức từ ngày 19-22/5/2025 tại Washington D.C, Mỹ. Đoàn đàm phán của Việt Nam do Bộ trưởng Bộ Công Thương Nguyễn Hồng Diên, Trưởng Đoàn đàm phán Chính phủ dẫn đầu với sự tham gia của các thành viên Đoàn đàm phán và đại diện của các bộ, ngành gồm: 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 3 ngày đàm phán, với quyết tâm và nỗ lực cao độ, Đoàn đàm phán Việt Nam và Mỹ đã trao đổi về toàn bộ các nội dung được nêu ra từ trước phiên đàm phán trên tinh thần thiện chí, thẳng thắn, tôn trọng thể chế, hài hòa và cân bằng lợi ích cũng như phù hợp với cam kết quốc tế và trình độ phát triển của mỗi nước. Kết thúc vòng đàm phán, Việt Nam và Mỹ đã đạt tiến bộ tích cực, xác định các nhóm vấn đề đạt được đồng thuận hoặc quan điểm đã gần nhau, các nhóm vấn đề cần tiếp tục thảo luận để đi đến thống nhất trong thời gian tới. Vào cuối ngày làm việc thứ 3, Bộ trưởng Nguyễn Hồng Diên đã có phiên đàm phán với Đại sứ, Trưởng Đại diện Thương mại Mỹ Jamieson Greer để thống nhất kết quả đạt được của vòng đàm phán thứ 2 và chỉ ra những nội dung cần được tiếp tục tập trung đàm phán vào đầu tháng 6 năm 2025.
Trước thềm niêm yết, F88 huy động thêm 30 triệu USD từ quỹ ngoại	Công ty Cổ phần Kinh doanh F88 (F88) vừa đạt được thỏa thuận huy động 30 triệu USD (tương đương khoảng 780 tỷ đồng) từ Lendable – tổ chức tài chính quốc tế có trụ sở tại London (Anh quốc). Khoản vay mà tổ chức tài chính này dành cho F88 có kỳ hạn 3 năm. Trước đó, Lendable đã nhiều lần hỗ trợ vốn cho F88 trong các năm 2022 và 2023 với hạn mức từ 5 - 10 triệu USD. Với khoản vay trị giá 30 triệu USD này, tổng mức trợ vốn mà Lendable dành cho F88 đến nay là gần 70 triệu USD. Đại diện của F88 cho biết, khoản vay mới từ Lendable sẽ được công ty sử dụng vào việc thúc đẩy kinh doanh, mở rộng quy mô, hướng đến hoàn thành mục tiêu tăng trưởng doanh thu 30% và nâng tổng số lượng khách hàng thêm 30% trong năm 2025. Báo cáo kết quả kinh doanh quý I/2025 cho thấy F88 đã duy trì được đà tăng trưởng liên tục trong 5 quý liên tiếp. Trong ba tháng đầu năm nay, F88 đã giải ngân 3.284 tỷ đồng (tăng 25% so với cùng kỳ), doanh thu đạt 820 tỷ đồng (tăng 21,5%) và lợi nhuận trước thuế đạt 132 tỷ đồng (tăng 204,2%). Dự báo, dư nợ cho vay và giải ngân quý II/2025 sẽ tăng 5%–10%, lợi nhuận trước thuế tăng 20% so với quý I.
Sacombank có Quyền Tổng Giám đốc mới thay bà Nguyễn Đức Thạch Diễm	Ông Nguyễn Thanh Nhung, cựu Tổng Giám đốc VietBank, được bổ nhiệm Quyền Tổng Giám đốc Sacombank sau khi bà Diễm thôi nhiệm từ 27/5. Bà Diễm sẽ tiếp tục đảm nhiệm vị trí Phó Chủ tịch thường trực Hội đồng quản trị (HĐQT) Sacombank. Trong bức thư gửi Ban điều hành, cán bộ quản lý và toàn thể cán bộ nhân viên Sacombank, bà Diễm cho biết quyết định chia tay là kết thúc một hành trình đầy thử thách nhưng cũng đáng nhớ, đánh dấu chặng đường gần 8 năm dẫn dắt Sacombank trong quá trình tái cơ cấu toàn diện. "Hôm nay, Tôi tạm biệt cương vị Tổng Giám đốc - người cầm lái trực tiếp con thuyền điều hành để chuyên tâm cùng Quý vị thành viên Hội đồng quản trị hoạch định hướng đi mới cho Sacombank: An toàn - Hiệu quả - Bền vững trong thời kỳ hậu tái cơ cấu", bà viết trong thư.

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	477,109	17.6%	4,063	14.1	2.3
VIC	357,512	6.9%	2,823	33.1	2.3
VHM	276,429	15.5%	7,767	8.7	1.2
BID	254,173	17.5%	3,643	9.9	1.6
TCB	218,304	14.5%	3,013	10.3	1.4

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	105,980,300	6.1%	703	19.1	1.2
SHB	76,307,600	16.6%	2,363	5.7	0.9
VND	51,376,800	7.8%	1,019	15.1	1.2
VPB	44,534,700	11.1%	2,030	9.1	1.0
EVF	42,213,700	7.5%	881	11.0	0.8

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
PET	↑ 7.0%	6.5%	1,407	16.3	1.0
VNE	↑ 6.9%	-34.3%	(3,394)	-	0.7
TEG	↑ 6.9%	0.4%	48	111.7	0.4
SFC	↑ 6.8%	10.8%	1,676	12.2	1.3
DQC	↑ 6.8%	-14.3%	(4,351)	-	0.4

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DAT	↓ -6.9%	6.5%	841	10.0	0.6
TNC	↓ -6.8%	13.0%	2,251	14.0	1.7
YBM	↓ -6.8%	6.3%	823	19.6	1.2
SRC	↓ -6.8%	27.0%	5,380	4.6	1.2
TCD	↓ -6.8%	1.9%	212	10.4	0.2

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	10,656,478	6.1%	703	19.1	1.2
EIB	5,235,800	14.0%	1,856	10.9	1.5
VND	3,923,994	7.8%	1,019	15.1	1.2
EVF	3,165,600	7.5%	881	11.0	0.8
SHB	2,258,403	16.6%	2,363	5.7	0.9

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
VPB	-5,158,095	11.1%	2,030	9.1	1.0
SSI	-2,902,430	11.3%	1,545	15.1	1.7
VRE	-2,787,560	10.1%	1,844	14.0	1.4
GEX	-1,569,800	7.6%	1,955	16.6	1.2
PDR	-1,482,300	1.4%	180	93.0	1.3

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