



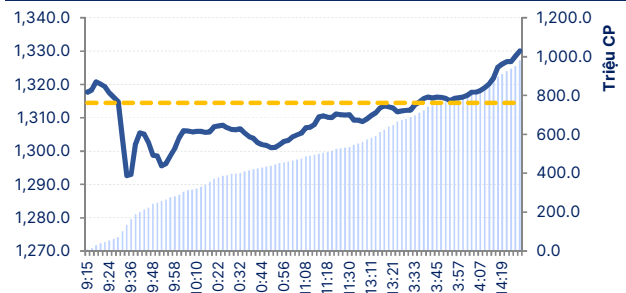
Phiên giao dịch ngày:

5/26/2025

DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,332.51	219.41
% Thay đổi Index	↑ 1.37%	↑ 1.43%
KLGD (CP)	1,029,446,040	79,808,335
GTGD (tỷ đồng)	23,201.82	1,240.70
% Thay đổi GTGD	37.01%	5.93%

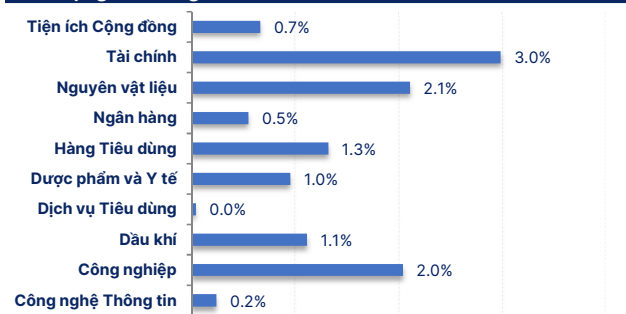
Diễn biến VN-INDEX



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

-39.65	FPT	VPB	26.23
-52.51	HPG	IMP	27.20
-56.66	GEX	DIG	38.87
-69.42	VCG	VSC	51.31
-92.90	VIX	VHM	150.64
GT Bán: -2291.63		2256.60 : GT Mua	

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



Sau 03 tuần tăng điểm liên tiếp và chịu áp lực bán ở vùng đỉnh cũ tháng 03/2025. VN-INDEX trong phiên đầu tuần cuối tháng 5/2025 bất ngờ chịu áp lực bán khá mạnh ngay từ đầu phiên dưới áp lực bán mạnh đối với nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Đặc biệt chỉ số phái sinh VN30F1M có thời điểm giá sàn. VN-INDEX điều chỉnh về vùng giá 1.290 điểm, phục hồi trở lại và ăng tốt cuối phiên. Kết phiên VN-INDEX tăng 18,05 điểm (+1,37%) lên mức 1.332,51 điểm, giữ được vùng hỗ trợ quanh 1.300 điểm, giá cao nhất năm 2024, tiếp tục hướng đến giá cao nhất tháng 3/2025. Trong khi VN30 tăng 14,45 điểm (+1,03%) lên mức 1.423,85 điểm, trên vùng 1.400 điểm, giá cao nhất tháng 03/2025.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tích cực với 253 mã tăng giá, lực cầu gia tăng tốt ở nhiều mã nhóm mã khi thị trường điều chỉnh mạnh. Nổi bật ở các nhóm mã đã chịu áp lực giảm mạnh trước đây vì thuế quan như Dệt may, thủy sản, khu công nghiệp... các mã dầu khí, phân bón, bất động sản, điện... 72 mã giảm giá, chịu áp lực điều chỉnh, phân hóa trong nhóm hàng không, nhựa, ngân hàng... và 53 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng mạnh với khối lượng tăng 49,7% so với phiên cuối tuần trước. Thể hiện dòng tiền cải thiện, luân chuyển tốt sang các nhóm mã, các mã vốn hóa trung bình nhỏ, chưa phục hồi nhiều trong giai đoạn vừa qua. Sau tuần bán ròng, khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị -35 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, đáng chú ý là diễn biến khớp giá sàn 3 hợp đồng vào 9h30 sáng nay, nhưng kết thúc phiên giao dịch, kỳ hạn VN30F2506 vẫn tăng +10 điểm (+0,71%), đóng cửa tại 1.416,50 điểm. Chênh lệch -7,35 điểm so với VN30, các kỳ hạn xa hơn là 411F7000 VN30F2509 VN30F2512 chênh lệch từ -12,75 điểm đến -7,95 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch +69% so với phiên trước, và cao hơn mức trung bình 20 phiên. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2506, đã kiểm định lại vùng 1.400 điểm trong phiên, dự kiến vẫn cần tiếp tục kiểm định lại mốc tâm lý này nhiều lần trong thời gian tới. Khối lượng mở OI hôm nay là 48.669 không thay đổi nhiều so với phiên gần nhất là 47.569.

VN-INDEX đã chịu áp lực điều chỉnh khá nhanh, mạnh trong phiên hôm nay về vùng giá cao nhất năm 2024, hỗ trợ tâm lý 1.300 điểm và phục hồi tốt trở lại với ảnh hưởng tích cực của nhiều nhóm cổ phiếu. Xu hướng ngắn hạn VN-INDEX vẫn duy trì tăng trưởng trên hỗ trợ gần nhất 1.300 điểm. Mở ra triển vọng có thể vượt lên vùng giá cao nhất tháng 3/2024 quanh 1.340 điểm tương tự như VN30 khi các yếu tố cơ bản của thị trường tiếp tục cải thiện. Nhất là triển vọng đàm phán thương mại, các mức thuế quan tích cực hơn.

Hiện tại nhiều mã vẫn có vùng giá tương đối hợp lý so với các yếu tố cơ bản của doanh nghiệp. Tuy nhiên chỉ số VNI-INDEX đang ở vùng giá đỉnh cũ quanh 1.340 điểm. Chúng tôi cho rằng đây không phải là vùng giá hấp dẫn để giải ngân thêm. Thời điểm giải ngân hợp lý khi xảy ra điều chỉnh rung lắc mạnh về vùng giá quanh 1.300 điểm như áp lực điều chỉnh của VNINDEX đã được đề cập trong những bản tin trước. 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	28.50	26.8-27.5	31-32	25.5	7.3	11.0%	600.0%	Theo dõi giải ngân
PVT	22.05	20.5-21.5	25.5-26	19.5	7.3	10.0%	-6.9%	Theo dõi giải ngân
TCB	30.35	26.5-27.4	30-31	25.5	10.1	1.1%	-4.4%	Theo dõi giải ngân
FPT	117.30	112-115	135-140	105	20.9	13.9%	20.9%	Theo dõi giải ngân
FRT	162.20	165-170	190-200	155	49.5	29.1%	333.3%	Theo dõi giải ngân

DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

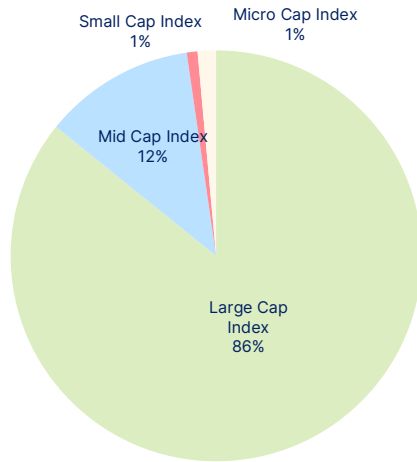
Ngày mở vị thế	Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Giá mua (1.000đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Hiệu quả đầu tư (%)	Cập nhật Vị thế/trạng thái
22/04/2025	PVS	26.90	24.6	29-30	26.5	9.3%	Nắm giữ
23/04/2025	CLX	15.79	15.8	20-21	15	-0.1%	Nắm giữ
24/04/2025	SAB	49.45	49	62-64	49	0.9%	Nắm giữ
24/04/2025	BVH	51.40	45	56-58	50	14.2%	Nắm giữ
5/5/2025	BFC	48.05	41.5	49-50	46	15.8%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

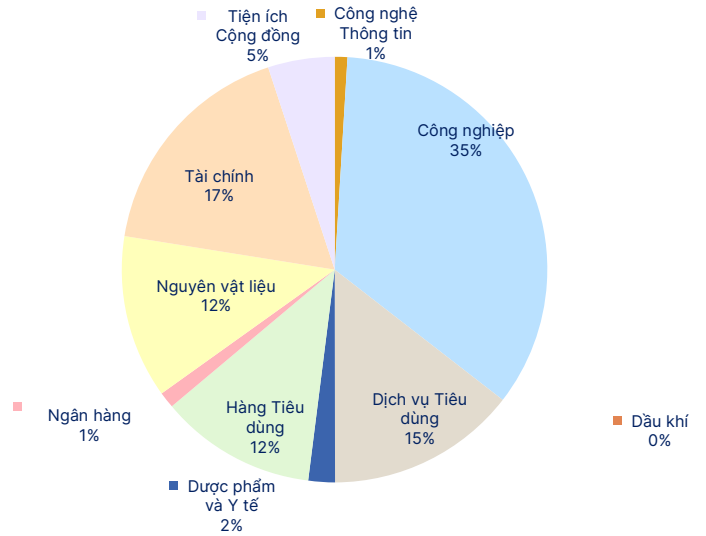
Nóng: Ông Trump nói Mỹ muốn sản xuất công nghệ, không phải giày và quần áo	Trong ngày 25/05, Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết chính sách thuế quan của ông nhằm thúc đẩy sản xuất các sản phẩm xe tăng và công nghệ, chứ không phải giày thể thao và áo phông. Trong tuyên bố trước khi lên máy bay Không Lực Một tại New Jersey, ông Trump đã làm rõ định hướng ưu tiên của chính quyền về sản xuất trong nước. Ông khẳng định chính sách thuế quan hiện tại không nhằm hồi sinh ngành dệt may truyền thống, mà tập trung vào các lĩnh vực có giá trị gia tăng cao và tầm quan trọng chiến lược. "Chúng tôi không muốn sản xuất giày thể thao và áo phông. Chúng tôi muốn sản xuất thiết bị quân sự. Chúng tôi muốn sản xuất những thứ lớn. Chúng tôi muốn làm về AI với máy tính", ông Trump nói. "Thành thật mà nói, tôi không muốn sản xuất áo phông. Tôi không muốn sản xuất tất. Chúng ta có thể làm điều đó rất tốt ở những địa điểm khác. Chúng tôi đang muốn sản xuất chip và máy tính và nhiều thứ khác, cùng xe tăng và tàu chiến".
Thủ tướng yêu cầu sớm ký hiệp định vay vốn Trung Quốc làm đường sắt 8,3 tỷ USD	TCDN - Thủ tướng yêu cầu chậm nhất trong tháng 8/2025, phải ký hiệp định vay vốn để khởi công dự án đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng. Bộ Xây dựng cũng cần khẩn trương hoàn thành chấp thuận hướng tuyến đã thống nhất với các địa phương và bàn giao ranh giới giải phóng mặt bằng trong tháng 5/2025. Khẩn trương hoàn thành công tác biên dịch tiêu chuẩn áp dụng cho dự án và xây dựng, ban hành đầy đủ hệ thống quy chuẩn, tiêu chuẩn. Về hiệp định vay vốn, Thủ tướng yêu cầu Bộ Tài chính chủ trì, phối hợp với Bộ Xây dựng, Bộ Ngoại giao đẩy nhanh tiến độ đàm phán, bảo đảm đủ điều kiện để ký kết càng sớm càng tốt, chậm nhất là trong tháng 8/2025. Về chuyển giao công nghệ, đào tạo nguồn nhân lực và phát triển công nghiệp đường sắt, Thủ tướng nhấn mạnh việc chuyển giao công nghệ là bắt buộc theo yêu cầu của cấp có thẩm quyền Tuyến đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng, chiều dài gần 419km, tổng mức đầu tư khoảng hơn 8,3 tỷ USD.
Dày dặn kinh nghiệm làm đường, bảo hành lâu nhất, chi phí thấp nhất nhưng Tập đoàn Sơn Hải vẫn trượt thầu vì "không đáp ứng yêu cầu kỹ thuật"	Công ty TNHH Tập đoàn Sơn Hải vừa có văn bản gửi Ban Quản lý dự án Đầu tư Xây dựng tỉnh Bình Phước, bày tỏ quan điểm không đồng thuận với kết quả lựa chọn nhà thầu Gói thầu xây dựng tuyến cao tốc TP.HCM – Thủ Dầu Một – Chơn Thành, đoạn qua tỉnh Bình Phước. Theo phản ánh từ phía Sơn Hải, trong thông báo mở thầu ngày 17/3/2025, giá gói thầu được công bố là hơn 880 tỷ đồng. Trong số các nhà thầu tham gia, Sơn Hải là đơn vị đưa ra mức giá thấp nhất - hơn 732 tỷ đồng, giúp tiết kiệm cho ngân sách nhà nước hơn 148 tỷ đồng, tương đương tỷ lệ giảm giá gần 17%. Các đơn vị khác lần lượt có mức giảm thấp hơn như Cienco4 (giảm hơn 9%), liên danh IB2500057961 (8,7%), liên danh cao tốc Bình Phước (5%) và liên danh cao tốc HCM-TDM-CT (1,62%). Dày dặn kinh nghiệm làm đường, bảo hành lâu nhất, chi phí thấp nhất nhưng Tập đoàn Sơn Hải vẫn trượt thầu vì "không đáp ứng yêu cầu kỹ thuật", Tuy nhiên, kết quả được công bố ngày 22/5/2025 cho thấy đơn vị trúng thầu lại là liên danh HCM-TDM-CT, nhà thầu có giá dự thầu cao nhất - hơn 866 tỷ đồng. Đại diện Tập đoàn Sơn Hải cho biết, họ "rất ngạc nhiên" với quyết định của chủ đầu tư, nhất là khi các nhà thầu tên tuổi khác như Cienco4, Vinaconex, Đèo Cả hay chính Sơn Hải đều bị loại với lý do "không đáp ứng yêu cầu về kỹ thuật". Công ty đặt vấn đề về tính minh bạch và hiệu quả sử dụng ngân sách nhà nước, khi gói thầu được trao cho đơn vị có mức giảm giá thấp nhất. "Chúng tôi đã cam kết ở E-HSĐT về chất lượng bảo hành dài nhất là 10 năm, có giá dự thầu thấp nhất, tiết kiệm cho ngân sách nhiều nhất nhưng vẫn không được chọn", văn bản của Sơn Hải nêu.
TCM lãi gần 110 tỷ sau 4 tháng, đã nhận gần 80% đơn hàng quý 3	CTCP Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công (HOSE: TCM) ghi nhận doanh thu công ty mẹ đạt hơn 1,298 tỷ đồng và lãi sau thuế 109.5 tỷ đồng trong 4 tháng đầu năm 2025, lần lượt tăng 8% và 30% so với cùng kỳ. Kết quả này tương ứng thực hiện được 29% kế hoạch doanh thu và 39% kế hoạch lợi nhuận năm. Trong tháng 4/2025, công ty mẹ TCM đạt doanh thu 305.3 tỷ đồng và lãi sau thuế 32 tỷ đồng, tăng lần lượt 9% và 50% so với cùng kỳ. Mặc may mặc tiếp tục là trụ cột doanh thu, chiếm 77% tổng doanh thu; tiếp theo là vải (15%) và sợi (7%). Doanh nghiệp cho biết kết quả tích cực đạt được nhờ chiến lược đa dạng hóa sản phẩm, mở rộng thị trường xuất khẩu, cải tiến sản xuất và tối ưu hóa nguồn lực trong bối cảnh nhu cầu tiêu dùng toàn cầu sụt giảm. Về cơ cấu thị trường, tháng 4/2025, xuất khẩu sang châu Á chiếm 60.7%, trong đó Hàn Quốc chiếm 27.24%, Nhật (9.9%), Trung Quốc (5.26%). Thị trường châu Mỹ chiếm 27.3%, dẫn đầu là Mỹ với 20.82%, tiếp theo là Canada (6.5%). Châu Âu chiếm 10.6%, tăng nhẹ so với cùng kỳ, với Anh (UK) chiếm 9.59%. Đáng chú ý, TCM cho biết đã tiếp nhận khoảng 80% kế hoạch doanh thu đơn hàng quý 3/2025. Tuy nhiên, Công ty cũng lưu ý nguy cơ ảnh hưởng từ chính sách thuế quan mới của Mỹ, dù hiện tại chính sách này đang được tạm hoãn 90 ngày.

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	474,602	17.6%	4,063	14.0	2.3
VIC	355,601	6.9%	2,823	32.9	2.3
VHM	282,590	15.5%	7,767	8.9	1.3
BID	251,716	17.5%	3,643	9.8	1.6
TCB	213,005	14.5%	3,013	10.0	1.4

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	91,609,200	16.6%	2,363	5.7	0.9
VIX	56,386,500	6.1%	703	19.1	1.2
EVF	39,170,600	7.5%	881	11.9	0.9
CII	33,015,540	0.2%	45	338.6	0.7
TCB	32,841,200	14.5%	3,013	10.0	1.4

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
HTG	↑ 7.0%	31.5%	8,110	4.8	1.4
FMC	↑ 7.0%	12.2%	4,368	8.0	0.9
SZC	↑ 7.0%	11.8%	2,036	16.2	1.8
TLG	↑ 7.0%	18.9%	5,230	9.3	1.7
PHR	↑ 7.0%	12.0%	3,549	12.8	1.5

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
TIX	↓ -6.0%	12.7%	3,559	10.5	1.3
SC5	↓ -5.9%	8.1%	2,044	8.7	0.7
TCD	↓ -4.8%	1.9%	212	9.9	0.2
TDP	↓ -4.7%	9.3%	1,075	32.5	3.0
VNE	↓ -4.5%	-34.3%	(3,394)	-	0.8

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
DIG	2,423,840	2.5%	321	48.6	1.2
VSC	2,255,100	7.7%	1,315	16.7	1.3
VHM	2,128,915	15.5%	7,767	8.9	1.3
VPB	1,487,941	11.1%	2,030	8.9	0.9
YEG	1,329,100	8.4%	973	12.0	1.1

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	-6,923,300	6.1%	703	19.1	1.2
VCG	-3,047,655	5.4%	988	23.3	1.2
NVL	-2,655,158	-14.5%	(3,247)	-	0.5
HPG	-2,077,612	11.0%	1,954	13.1	1.4
GEX	-1,662,941	7.6%	1,955	17.2	1.2

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