

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VIC tăng trần, VN Index vượt cản 1,320

07/03/2025

VN Index kết tuần quanh ngưỡng 1,326 điểm (+0.6%). VIC đóng cửa dư mua trần nhờ thông tin CTCP Vinpearl nộp hồ sơ niêm yết lên HOSE. Các cổ phiếu VHM, VRE cũng đều tăng đáng kể. Bên cạnh các đại diện của nhóm BĐS, ngành Ngân hàng cũng trở thành động lực thúc đẩy điểm số, nổi bật có VCB, CTG, MBB.

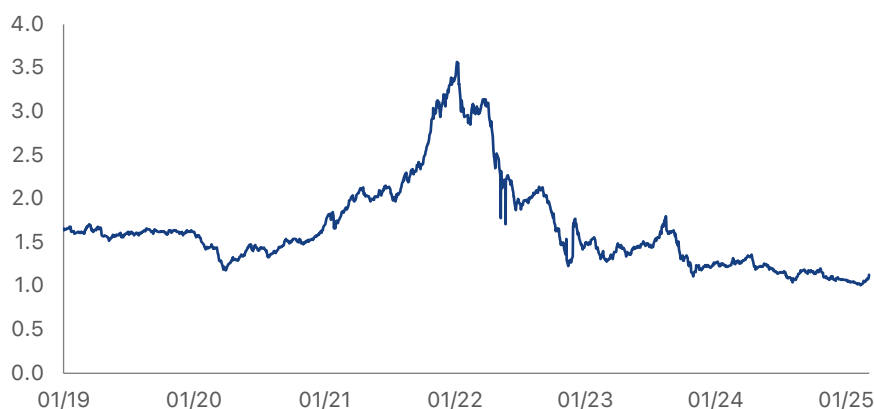
Khối ngoại bán ròng trở lại trên HOSE với quy mô 147.7 tỷ VND. Ghi nhận quy mô bán ròng lớn nhất là FPT (-104.3 tỷ VND). Ở chiều ngược lại, VIC dẫn đầu về giá trị mua ròng (+98.1 tỷ VND), xếp tiếp theo là HPG, MWG.

Chúng tôi duy trì chiến lược nắm giữ đối với nhóm Ngân hàng và Chứng khoán, tương tự với các báo cáo gần đây. Hai lĩnh vực Ngân hàng và Chứng khoán đang thể hiện sức mạnh giá ấn tượng trong giai đoạn hiện tại.

F2503 tiếp tục tăng tốt trong phiên hôm nay (+9.8 điểm), đóng cửa quanh vùng 1,385.2 điểm. Mức tăng thấp hơn cơ sở khiến basis âm nới rộng lên mức -4.6 điểm. Gap âm cũng là diễn biến chung tại các hợp đồng còn lại. Khối ngoại Long ròng mạnh 10,332 hợp đồng trong khi khối tự doanh Long ròng 3,222 hợp đồng đối với F2503.

Định giá của các DN BĐS dân cư đang ở mức hấp dẫn so với triển vọng hồi phục của năm 2025

Định giá P/B của các DN BĐS khu dân cư [lần]



Nguồn: FiinPro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,326	0.6%
KLGD [triệu CP]	890	-11.5%
GTGD [tỷ VND]	20,743	-7.5%
Khớp lệnh	19,484	-5.4%
Thoả thuận	1,259	-31.0%
HNX-Index		
Đóng cửa	238	0.2%
KLGD [triệu CP]	80	5.0%
GTGD [tỷ VND]	1,406	-0.8%
UPCoM		
Đóng cửa	99	-0.3%
KLGD [triệu CP]	68	23.9%
GTGD [tỷ VND]	747	-4.0%

Mục lục

- Diễn biến TT VN và quốc tế ▶
- Vì sao thị trường tăng điểm? ▶
- Quan điểm thị trường ▶
- Các thông tin đáng chú ý ▶
- Thị trường phái sinh & chứng quyền ▶
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ▶
- Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ▶

Nguyễn Trọng Đình Tâm

P. Giám đốc Chiến lược đầu tư
tamntd@tvs.vn

Tổng quan thị trường hôm nay

Thanh khoản thị trường thu hẹp

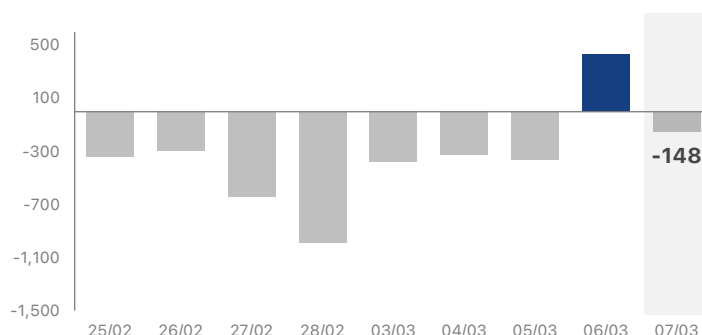
VN-Index ▲ 1,326 (+0.6%)
890.5 triệu CP 20,743 tỷ VND (-7.5%)

HNX-Index ▲ 238 (+0.2%)
80.3 triệu CP 1,406 tỷ VND (-0.8%)

UPCoM-Index ▼ 99 (-0.3%)
68.3 triệu CP 747 tỷ VND (-4.0%)

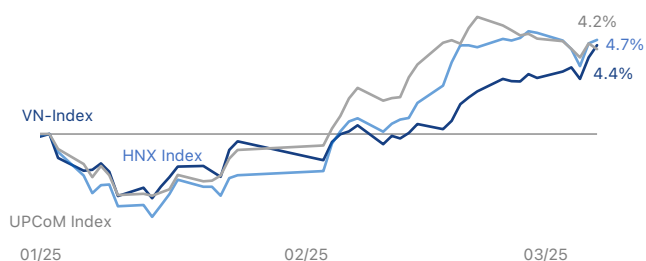
Khối ngoại bán ròng 148 tỷ VND

Giá trị mua/bán ròng của NĐT nước ngoài trên HSX [tỷ VND]



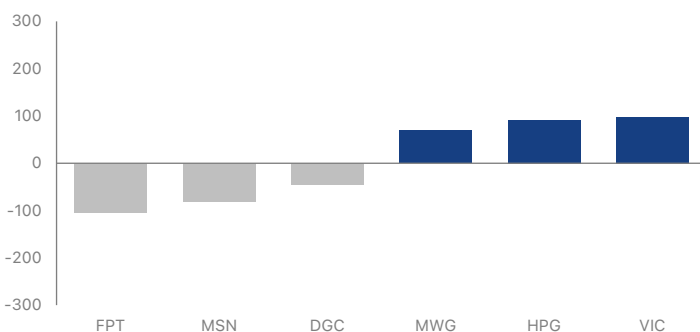
HNX Index có hiệu suất cao nhất trong 3 chỉ số

Hiệu suất tính từ đầu năm 2025 [YTD] của các chỉ số [%]



NĐTNN bán ròng nhiều nhất tại FPT, MSN và DGC

Top CP mua/bán ròng của NĐT nước ngoài trên HSX [tỷ VND]



TTCK Nhật Bản giảm điểm mạnh nhất trong các chỉ số chúng tôi theo dõi

Hiệu suất của các chỉ số chứng khoán chính [%]

Chỉ số	Quốc gia	Giá đóng cửa [điểm]	GTGD [triệu USD]	Thay đổi giá		Định giá		Chỉ báo kỹ thuật			
				1 ngày	YTD	P/E	P/B	Kháng cự	Hỗ trợ	RSI	MA (20)
VN-Index	Việt Nam	1,326	800	0.6%	4.4%	14.4	1.7	1,280	1,257	74	1,293
HNX-Index	Việt Nam	238	53	0.2%	4.7%	21.7	1.3	230	220	66	236
S&P 500	Mỹ	5,739	105,854	-1.8%	-2.2%	24.6	4.9	5,842	5,823	34	5,993
Dow Jones	Mỹ	42,579	27,934	-1.0%	0.4%	22.4	5.5	42,594	42,051	37	43,871
FTSE 100	Anh	8,648	6,433	-0.4%	4.7%	13.0	1.9	8,385	8,325	47	8,738
Euro Stoxx 50	Euro	5,492	14,943	-0.5%	11.7%	16.5	2.2	4,999	4,978	57	5,470
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,373	100,358	-0.3%	3.4%	16.4	1.4	3,340	3,328	57	3,349
SZSE Component	Trung Quốc	10,844	63,623	-0.5%	7.5%	26.7	2.3	10,729	10,563	57	10,768
Hang Seng	Hồng Kông	24,231	27,869	-0.6%	23.5%	12.2	1.3	20,890	20,563	69	22,933
Nikkei 225	Nhật Bản	36,887	26,348	-2.2%	-7.5%	19.4	1.9	40,000	38,416	34	38,411
KOSPI	Hàn Quốc	2,563	7,284	-0.5%	6.9%	0.1	0.9	2,616	2,590	49	2,591
VIX Index	Mỹ	25	#N/A	-0.7%	37.8%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

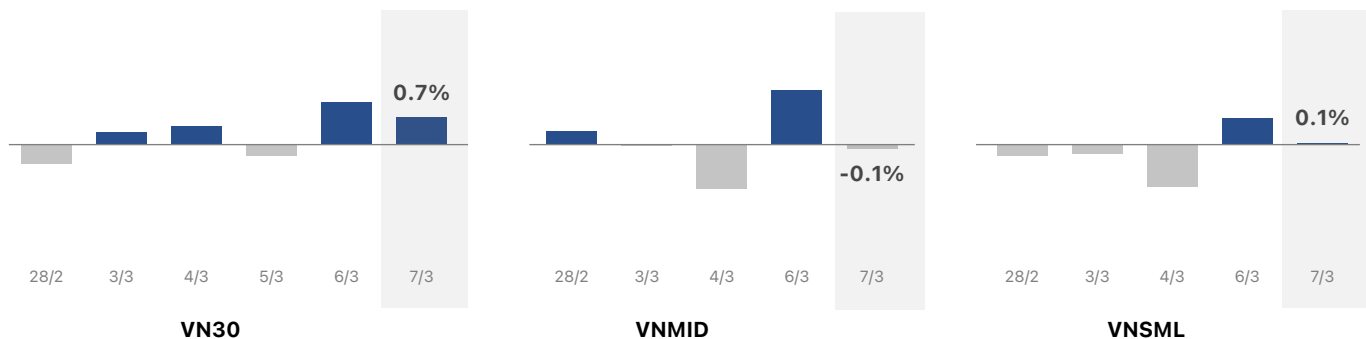
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

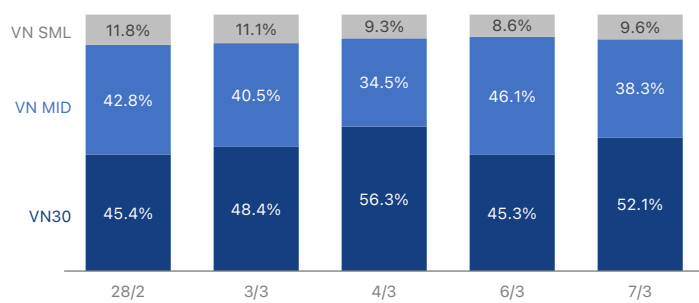
VN30 dẫn dắt thị trường

% Thay đổi 1 ngày của các nhóm chỉ số [%]



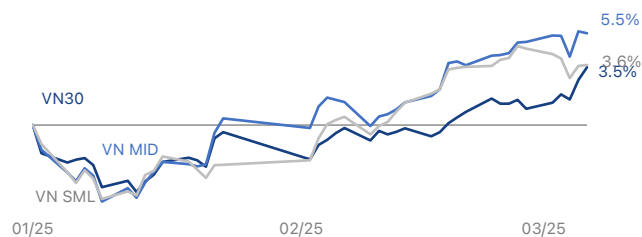
VN30 thu hút dòng tiền từ các nhà đầu tư

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



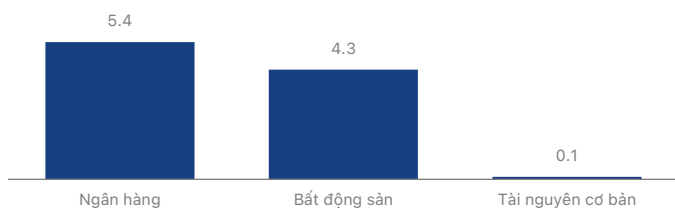
VN MID duy trì hiệu suất tốt nhất kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất của các chỉ số từ đầu năm 2025 [%]



Nhóm Ngân hàng và BĐS tăng điểm mạnh nhất

3 ngành đóng góp tích cực nhất vào VN-Index [điểm]



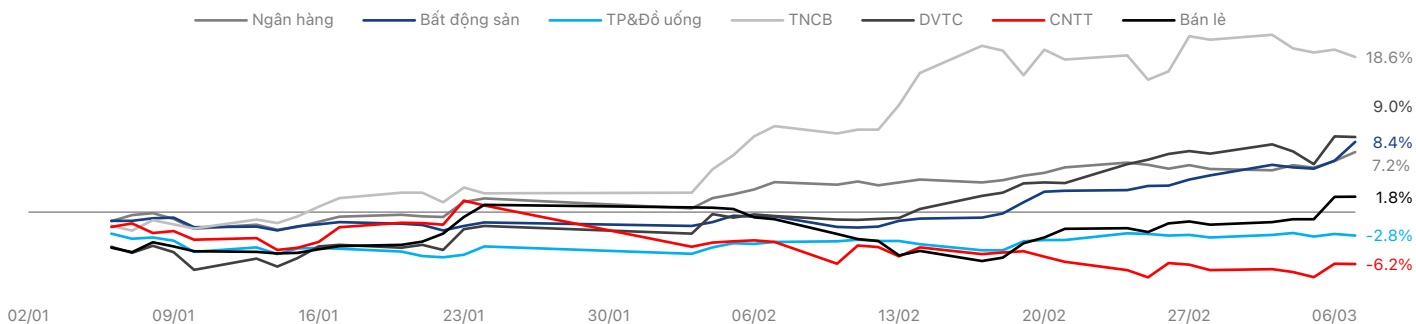
... trong khi không nhóm nào giảm điểm đáng kể

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm Ngân hàng và BĐS đạt hiệu suất lần lượt 7.2% và 8.4% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

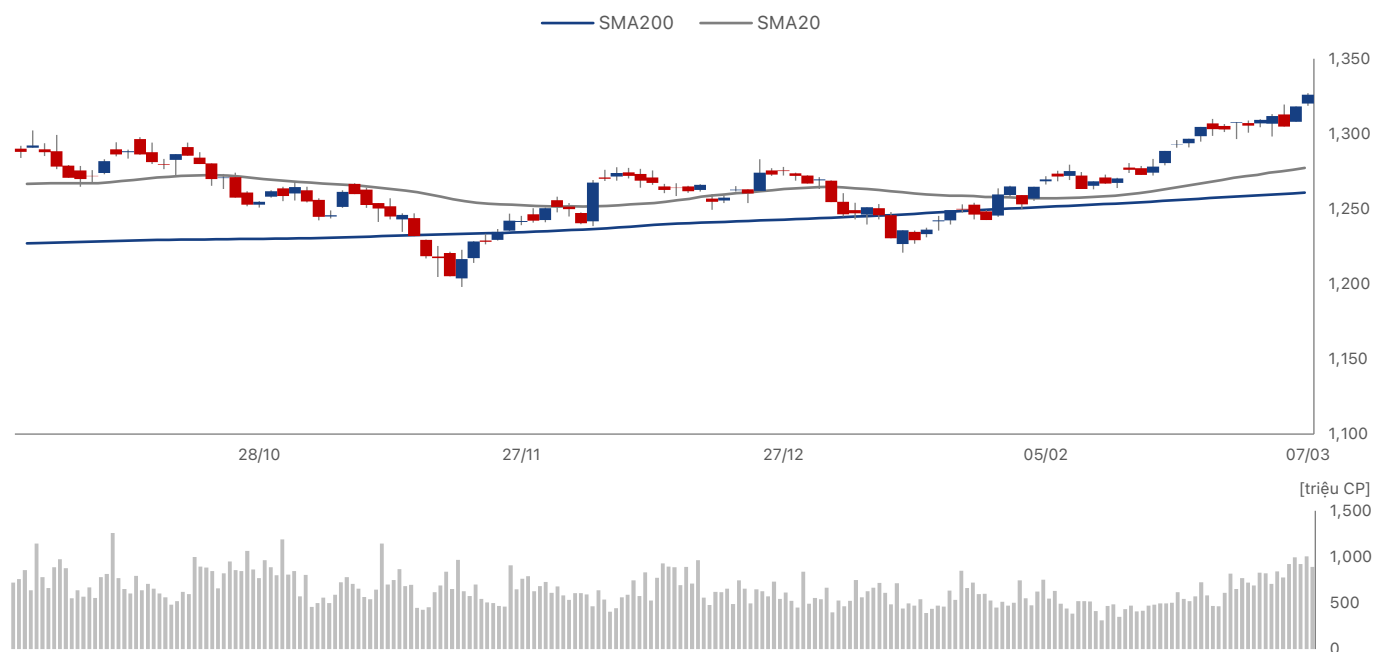


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường tăng điểm?

VN Index chinh phục ngưỡng kỹ thuật 1,320

Biểu đồ VN-Index và các chỉ báo kỹ thuật [điểm]



Chỉ báo động lượng	Giá trị	GT so sánh	Hành động	Chỉ báo trung bình động	Giá trị	GT so sánh	Hành động
Relative Strength Index	70	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,293	1,326	Mua
Stochastic %K	99	40	Mua	Simple Moving Average (50)	1,271	1,326	Mua
Momentum (10)	55	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,263	1,326	Mua
MACD level (12,36)	20	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,258	1,326	Mua
Tín hiệu mua			3	Exponential Moving Average (20)	1,297	1,326	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,279	1,326	Mua
Tín hiệu bán			1	Exponential Moving Average (100)	1,263	1,326	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,177	1,326	Mua
				Bollinger Band (20)	1,293	1,326	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

• Trên đồ thị kỹ thuật, VN Index đã chinh phục thành công ngưỡng kỹ thuật 1,320. Mặc dù chỉ số có thể pull-back để kiểm định độ bền của khu vực 1,320 tuy nhiên trong bối cảnh xu hướng Tăng được duy trì, nhiều khả năng VN Index sẽ sớm hướng lên vùng mục tiêu 1,350

• Chúng tôi duy trì chiến lược nắm giữ đối với nhóm Ngân hàng và Chứng khoán, tương tự với các báo cáo gần đây. Hai lĩnh vực Ngân hàng và Chứng khoán đang thể hiện sức mạnh giá ấn tượng trong giai đoạn hiện tại

Thông tin vĩ mô

Thâm hụt thương mại T1 2025 của Hoa Kỳ tăng lên mức 131.4 tỷ USD (+95% YoY), ghi nhận mức cao kỷ lục. Đáng chú ý là kim ngạch nhập khẩu tăng mạnh 23.1% YoY, đảo chiều đà suy giảm 1.2% YoY của T1 2024. Nguyên nhân dẫn đến sự gia tăng đáng kể trong hoạt động nhập khẩu chủ yếu xuất phát từ lo ngại của người tiêu dùng về các chính sách thuế quan mới của Mỹ, khiến nhu cầu nhập khẩu gia tăng mạnh mẽ, đặc biệt trong bối cảnh Trung Quốc—quốc gia xuất khẩu hàng hóa lớn nhất sang Mỹ—cũng ghi nhận mức tăng 2.3% YoY trong kim ngạch xuất khẩu trong hai tháng đầu năm. Chúng tôi nhận định rằng số liệu nhập khẩu sẽ tiếp tục đà tăng này vào T2 2025 khi mà chính sách mới của Trump tiếp tục ảnh hưởng đến hoạt động của các nhà nhập khẩu tại Mỹ.

Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) cắt giảm lãi suất điều hành thêm 25 điểm cơ bản, đưa lãi suất cơ sở xuống 2.5%. Trong tuyên bố của chủ tịch ECB, chúng tôi nhận thấy có sự thay đổi quan điểm khi bà cho rằng mức lạm phát mục tiêu sẽ đạt được trong 2026, thay vì trong năm nay như trước kia. TVS Research cho rằng, ECB lùi thời gian đạt được mục tiêu về lạm phát là do việc giảm lãi suất sẽ khiến chi phí vốn giảm, làm tăng nhu cầu đi vay của doanh nghiệp và nhu cầu tiêu dùng của người dân, từ đó làm tăng lạm phát và kéo dài thời gian đạt được mức mục tiêu 2%.

Thông tin ngành/doanh nghiệp

PVB (HNX, giá đóng cửa: 34,500 VND, 0%): PVB chính thức khởi công bọc ống dự án 1.2 tỷ USD thuộc chuỗi điện khí Lô B - Ô Môn: Ngày 05/03, PVB đã tổ chức lễ khởi công bọc ống cho dự án đường ống dẫn khí Lô B - Ô Môn. Hợp đồng bọc ống của PVB có giá trị khoảng 426 tỷ VND, dự kiến thực hiện trong 282 ngày. Theo ước tính của TVS Research, thời gian hạch toán doanh thu của dự án dự kiến sẽ rơi vào Q4/2025 với giá trị hạch toán dự kiến là 362 tỷ VND (tương đương 137% doanh thu năm 2024) do khi ký hợp đồng PVB đã được tạm ứng 15% ngay sau khi ký hợp đồng

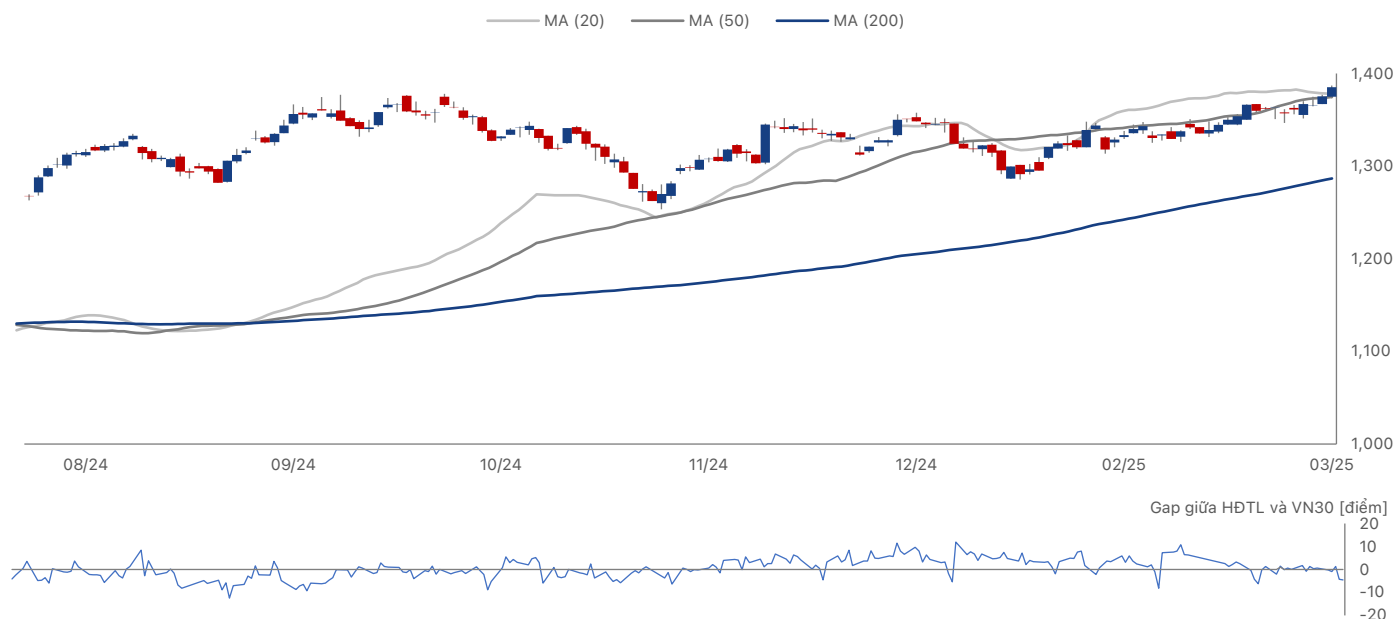
- 3/3 Việt Nam - Công bố PMI sản xuất
Thực tế: 49.2 điểm
- 6/3 Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế vĩ mô tháng 2 năm 2025
- 9/3 Trung Quốc - Công bố chỉ số CPI tháng 2 năm 2025
- 12/3 Mỹ - Công bố chỉ số CPI tháng 2 năm 2025
- 13/3 EU - Công bố chỉ số IIP tháng 2 năm 2025
- 17/3 Mỹ - Công bố doanh số bán lẻ tháng 2 năm 2025
- Trung Quốc - Công bố chỉ số IIP và bán lẻ tháng 2 năm 2025
- 18/3 Mỹ - Công bố chỉ số IIP tháng 2 năm 2025
- 19/3 EU - Công bố chỉ số CPI tháng 2 năm 2025
- 20/3 Việt Nam - Đáo hạn hợp đồng phái sinh VN30F1M
- Mỹ - FED ra quyết định về lãi suất điều hành

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Basis VN30F1M âm 4.6 điểm

Diễn biến hợp đồng tương lai VN30F1M [điểm]



Bảng giá Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Mã hợp đồng	Ngày đáo hạn	Basis	Khớp lệnh			NĐTNN (HĐ)		Tổng KL
			Giá	+/-	+/- (%)	NN mua	NN bán	
VN30F2503	20/03/2025	-4.6	1,385	9.8	0.7%	14,061	3,729	178,116
VN30F2504	17/04/2025	-5.8	1,384	8.9	0.7%	307	208	707
VN30F2506	19/06/2025	-9.4	1,380	4.3	0.3%	-	-	60
VN30F2509	18/09/2025	-8.8	1,381	4.0	0.3%	2	-	90

Nhận định thị trường tương lai

F2503 tiếp tục tăng tốt trong phiên hôm nay (+9.8 điểm), đóng cửa quanh vùng 1,385.2 điểm. Mức tăng thấp hơn cơ sở khiến basis âm nới rộng lên mức -4.6 điểm. Gap âm cũng là diễn biến chung tại các hợp đồng còn lại. Khối ngoại Long ròng mạnh 10,332 hợp đồng trong khi khối tự doanh Long ròng 3,222 hợp đồng đối với F2503.

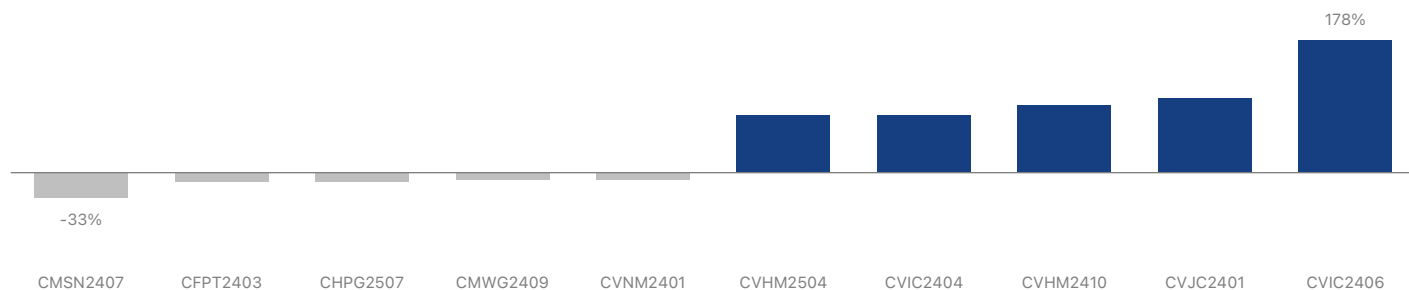
Hành động

F1M vượt kháng cự gần bằng một cây nến có tính chất Marubozu, cho thấy tính phù hợp của khuyến nghị Long trong báo cáo gần nhất của chúng tôi. Chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị Long với nhà giao dịch intraday trong ngắn hạn, mở vị thế khi thị trường rung lắc và canh chốt lời quanh ngưỡng 1,390 – 1,395.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVIC2406 tăng mạnh nhất, +178% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc xanh chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền

• Nhóm chứng quyền của ngành BĐS và Ngân hàng trở thành điểm sáng trong phiên cuối tuần. Xét về hiệu suất, CVIC2406 tăng mạnh nhất (+178%) trong bối cảnh cổ phiếu cơ sở kết phiên trong sắc tím. Ở chiều ngược lại, CMSN2407 giảm mạnh nhất (-33%)

• Danh sách quan sát của chúng tôi ghi nhận sắc xanh chiếm ưu thế, trong đó CMBB2407 tăng mạnh nhất (+13.9%), xếp tiếp theo là CVRE2503 (+10.2%). Chúng tôi cho rằng khi thị trường đang có quán tính tăng mạnh như hiện tại, nhà đầu tư CW có thể cân nhắc hiện thực hóa 1 phần lợi nhuận

Danh sách CW quan sát

Mã CW	TCPH	Ngày GDCC	Khớp lệnh		Giá thực hiện	Tỷ lệ chuyển đổi	Khối lượng
			Giá đóng cửa	%			
CMBB2407	ACBS	31/10/2025	2,050.0	13.9%	22,590	1.7:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	3,290.0	-1.2%	26,814	14.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,090.0	0.9%	30,500	4.0:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	1,510.0	10.2%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	1,310.0	5.6%	124,773	2.0:1	346,200

Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Ghi chú: Giá đóng cửa, Giá thực hiện có đơn vị là VND/đơn vị

Ngày GDCC: Ngày giao dịch cuối cùng

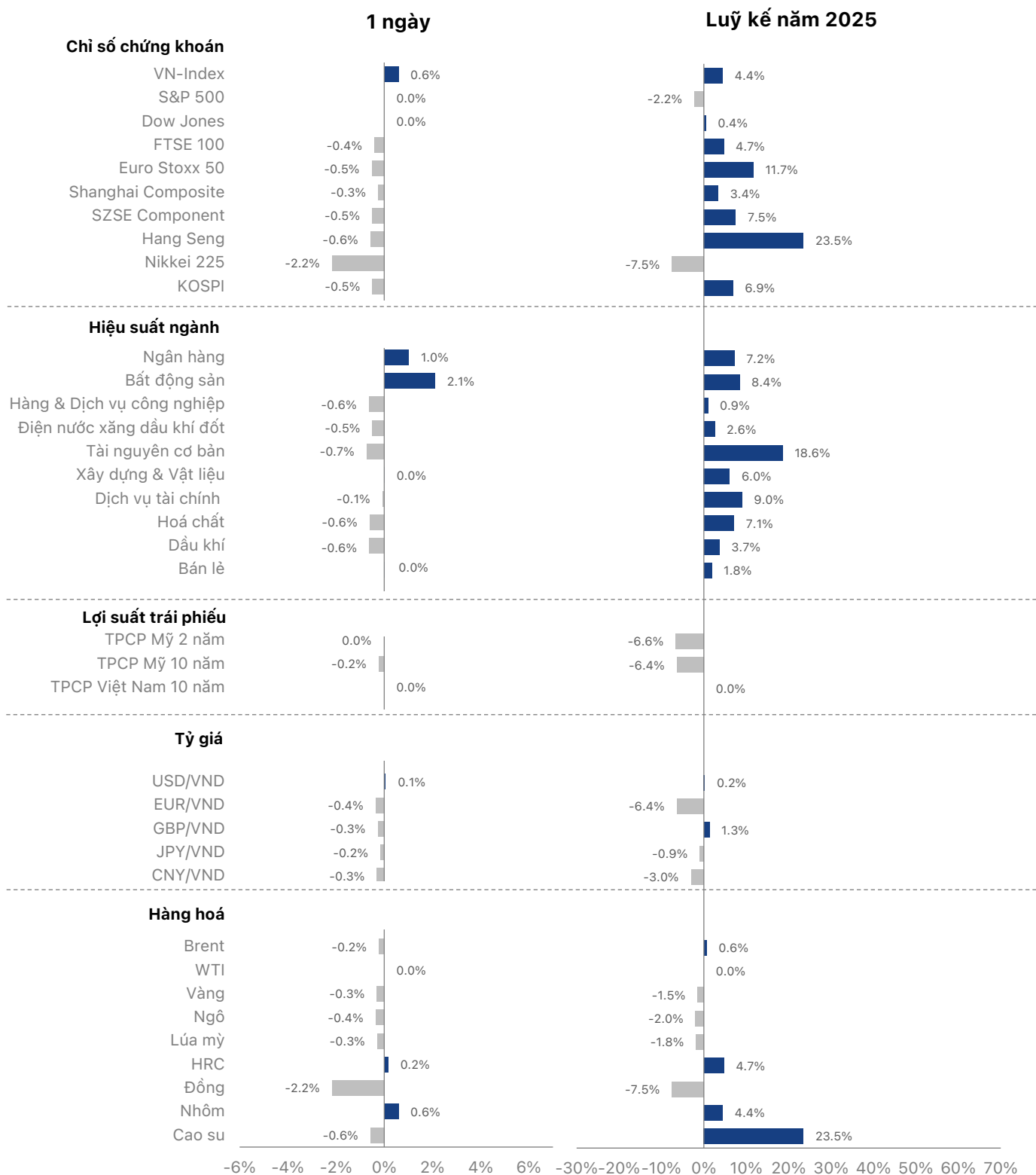
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

Mã	Ngành ICB cấp 2	Thông tin thị trường					Định giá				
		Giá đóng cửa [VND]	Vốn hoá [tỷ VND]	Beta 6m	% ngày	% YTD	P/E (TTM)	P/B (TTM)	Giá mục tiêu	+/-	Ngày ra BC
NLG	Bất động sản	33,600	12,939	1.5	2%	-8%	25.2	1.3	50,400	50%	24/01
KBC	Bất động sản	30,300	23,258	1.1	0%	11%	54.6	1.3	41,700	38%	24/01
VCB	Ngân hàng	95,100	531,523	0.6	2%	4%	15.7	2.7	125,000	31%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	23,000	2,820	1.0	0%	-7%	8.9	1.5	31,100	35%	24/01
TCB	Ngân hàng	27,750	196,050	1.6	0%	13%	9.1	1.4	32,100	16%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,050	179,415	1.5	0%	5%	14.9	1.6	34,500	23%	24/01
CTG	Ngân hàng	42,400	227,688	1.4	2%	12%	9.0	1.5	48,000	13%	24/01
PDR	Bất động sản	20,300	17,725	1.9	2%	-2%	31.6	1.6	23,600	16%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	32,300	23,255	2.1	0%	12%	20.6	2.2	35,600	10%	24/01
KDH	Bất động sản	33,550	33,924	0.6	0%	-7%	38.9	2.0	42,300	26%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	50,100	22,462	0.4	-1%	11%	20.3	2.7	59,600	19%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	141,400	208,009	0.8	0%	-7%	26.4	7.0	180,000	27%	24/01

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật KQKD	Báo cáo cập nhật KQKD Q4 2024 HDB	HDB	28/02/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T1 2025	Vĩ mô	14/02/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T1 2025	Thị trường	14/02/2025
BCKQKD 2024	Báo cáo kết quả kinh doanh năm 2024	Toàn thị trường	06/02/2025
BCCL đầu tư 2025	Báo cáo chiến lược đầu tư 2025	Toàn thị trường	24/01/2025
BCCL thị trường 2025	Báo cáo chiến lược thị trường năm 2025	Thị trường	24/01/2025
BCCL vĩ mô 2025	Báo cáo chiến lược vĩ mô năm 2025	Vĩ mô	24/01/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T12 2024	Vĩ mô	13/01/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T12 2024	Thị trường	13/01/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T11 2024	Vĩ mô	12/12/2024
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T11 2024	Thị trường	12/12/2024
BCCL đầu tư Q4 2024	Báo cáo chiến lược đầu tư Q4 2024	Toàn thị trường	22/11/2024
BCCL thị trường Q4 2024	Báo cáo cập nhật chiến lược thị trường Q4 2024	Toàn thị trường	22/11/2024
BCCL vĩ mô Q4 2024	Báo cáo cập nhật chiến lược vĩ mô Q4 2024	Vĩ mô	22/11/2024
BCCL đầu tư H2 2024	Báo cáo chiến lược đầu tư H2 2024	Toàn thị trường	20/08/2024
BCCL vĩ mô H2 2024	Báo cáo chiến lược - Vĩ mô H2 2024	Vĩ mô	20/08/2024

Tổng quan hiệu suất thị trường



Ghi chú: Các ngành được tính hiệu suất bao gồm cổ phiếu trên cả 3 sàn HSX, HNX và UPCoM

Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 tính toán dựa trên giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro , TVS Research

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Báo cáo được dựa trên các thông tin được thu thập từ các nguồn TVS đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên TVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Nhận định và quan điểm trong báo cáo thể hiện ý kiến của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không đại diện cho quan điểm chung của TVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không nhằm mục đích chào mời, xúi giục mua hoặc bán bất cứ chứng khoán nào được đề cập. Nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu rủi ro trong việc sử dụng các thông tin và tham khảo các nhận định trên báo cáo. TVS tuyên bố miễn trách đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng lợi nhuận kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá hiện tại của cổ phiếu cộng với lợi tức cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về Mức khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm > 20%
NẮM GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm khoảng từ -10% đến 20%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm < -10%

Công ty cổ phần chứng khoán Thiên Việt – www.tvs.vn

Hà Nội

Tầng 15, tòa nhà Harec
4A Láng Hạ, Ba Đình, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

Tầng 9, tòa nhà Bitexco Nam Long
63A Võ Văn Tần, Quận 3, Hồ Chí Minh
Phone: +84 (28) 7300 6588
Fax: +84 (28) 299 2088

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Nguyễn Trọng Đình Tâm

P. Giám đốc Chiến lược đầu tư
tamntd@tvs.vn

Nguyễn Thị Kiều Hạnh

Chuyên viên cao cấp
hanhntk@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Phạm Nguyên Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Nguyễn Văn Quang

Chuyên viên
quangnv@tvs.vn