

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: Nhóm Ngân hàng tiếp tục giữ nhịp, VN Index đảo chiều tăng điểm

11/03/2025

VN Index kết phiên tăng nhẹ 0.2%, đạt 1,332.5 điểm. Chỉ số giảm hơn 1% ngay từ đầu phiên trước ảnh hưởng tâm lý từ chứng khoán quốc tế, mặc dù vậy nhóm Ngân hàng quay lại nâng đỡ cùng với giao dịch tích cực của các trụ cột như HPG, MWG giúp VN Index hồi phục và quay lại trên tham chiếu.

NĐTNN bán ròng hơn 217 tỷ VND trên HOSE, trong đó MSN ghi nhận quy mô bán ròng lớn nhất với 85.6 tỷ VND, xếp tiếp theo là FPT, DGC. Ở chiều ngược lại, khối ngoại mua ròng nhiều nhất đối với VHM, EIB, CTG.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị nắm giữ đối với 2 lĩnh vực là Ngân hàng và Chứng khoán, tương tự các báo cáo gần đây. Trong đó, nhóm Chứng khoán ghi nhận sắc xanh chiếm ưu thế trong phiên hôm nay với kỳ vọng về hệ thống KRX và câu chuyện nâng hạng thị trường chứng khoán.

F2503 tăng 2.6 điểm, kết phiên quanh vùng 1,392 điểm. Toàn bộ 4 hợp đồng tăng điểm tuy nhiên basis âm vẫn là trạng thái chung. Khối ngoại và khối tự doanh cùng chung trạng thái Short ròng trên F2503 với quy mô tương ứng 1,777 hợp đồng và 1,020 hợp đồng.

DXY giảm mạnh do lo ngại về tác động của chính sách thuế quan tới tăng trưởng kinh tế Mỹ

Chỉ số DXY [USD]



Nguồn: Bloomberg, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,333	0.2%
KLGD [triệu CP]	878	-9.3%
GTGD [tỷ VND]	21,353	-6.1%
Khớp lệnh	18,954	-4.5%
Thoả thuận	2,399	-16.6%
HNX-Index		
Đóng cửa	241	0.5%
KLGD [triệu CP]	62	-10.1%
GTGD [tỷ VND]	1,223	-1.0%
UPCoM		
Đóng cửa	99	0.2%
KLGD [triệu CP]	50	-30.4%
GTGD [tỷ VND]	739	-18.2%

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

Cả 3 chỉ số chứng khoán đều tăng điểm

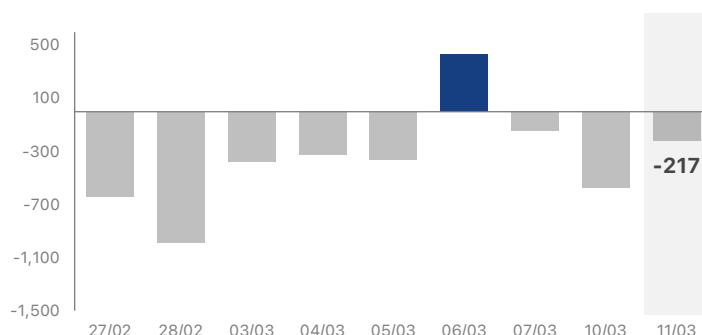
VN-Index ▲ 1,333 (+0.2%)
877.9 triệu CP 21,353 tỷ VND (-6.1%)

HNX-Index ▲ 241 (+0.5%)
62.4 triệu CP 1,223 tỷ VND (-1.0%)

UPCoM-Index ▲ 99 (+0.2%)
49.5 triệu CP 739 tỷ VND (-18.2%)

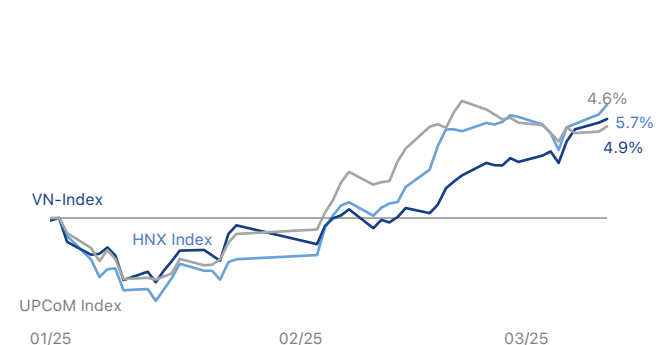
Khối ngoại bán ròng 217 tỷ VND

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



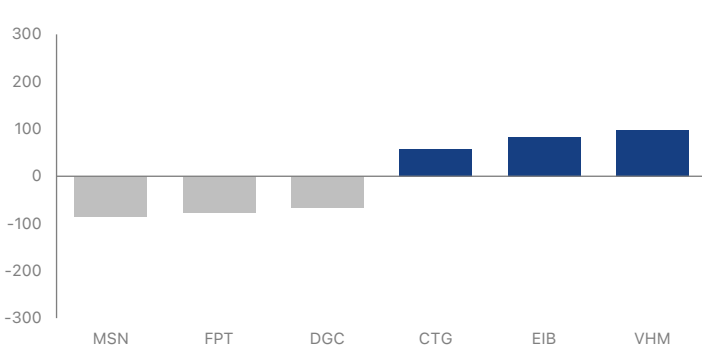
HNX Index có hiệu suất cao nhất trong 3 chỉ số

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



NĐTNN bán ròng nhiều nhất tại MSN, FPT và DGC

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



TTCK Mỹ 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	1,333	776	0.2%	4.9%	14.5	1.7	1,280	1,257	76	1,300
HNX-Index	Việt Nam	241	41	0.5%	5.7%	21.9	1.3	230	220	71	237
S&P 500	Mỹ	5,615	132,513	-2.7%	-4.3%	24.0	4.8	5,842	5,823	30	5,956
Dow Jones	Mỹ	41,912	34,762	-2.1%	-1.1%	22.0	5.4	42,594	42,051	33	43,654
FTSE 100	Anh	8,591	6,015	-0.1%	4.0%	12.8	1.9	8,385	8,325	43	8,722
Euro Stoxx 50	Euro	5,410	13,317	0.4%	10.0%	16.1	2.1	4,999	4,978	51	5,471
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,380	81,057	0.4%	3.6%	16.3	1.4	3,340	3,328	58	3,354
SZSE Component	Trung Quốc	10,861	49,212	0.3%	7.7%	26.5	2.3	10,729	10,563	57	10,793
Hang Seng	Hồng Kông	23,782	18,148	0.0%	21.2%	11.9	1.3	20,890	20,563	63	23,171
Nikkei 225	Nhật Bản	36,793	20,979	-0.6%	-7.8%	19.0	1.9	40,000	38,416	34	38,209
KOSPI	Hàn Quốc	2,538	6,723	-1.3%	5.8%	12.2	0.9	2,616	2,590	45	2,594
VIX Index	Mỹ	27	#N/A	-2.5%	51.5%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

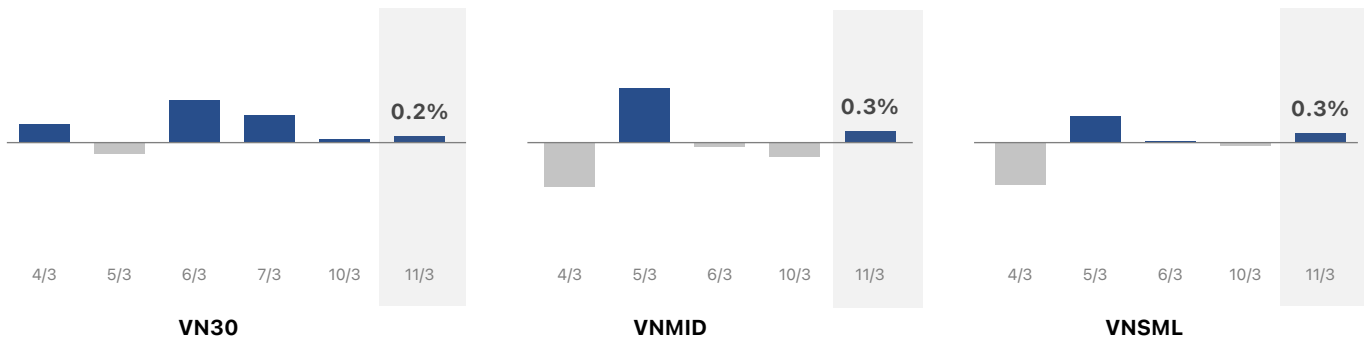
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

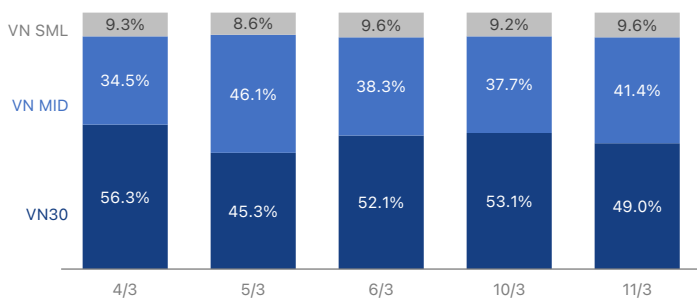
Cả 3 chỉ số con của VN Index hồi phục ấn tượng vào cuối phiên

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



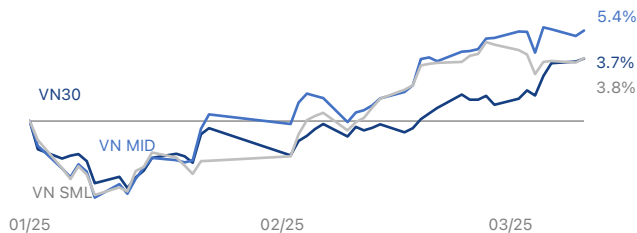
VN MID thu hút dòng tiền từ nhà đầu tư

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



VN MID có hiệu suất tốt nhất kể từ đầu năm 2025

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



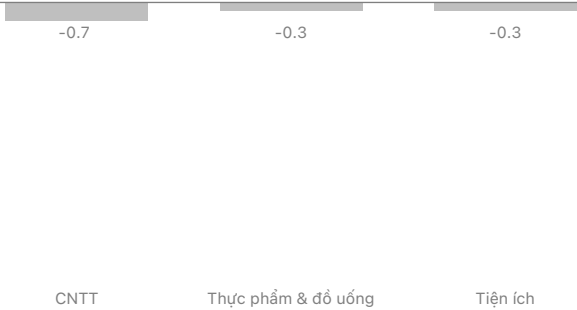
Nhóm Ngân hàng nâng đỡ thị trường

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



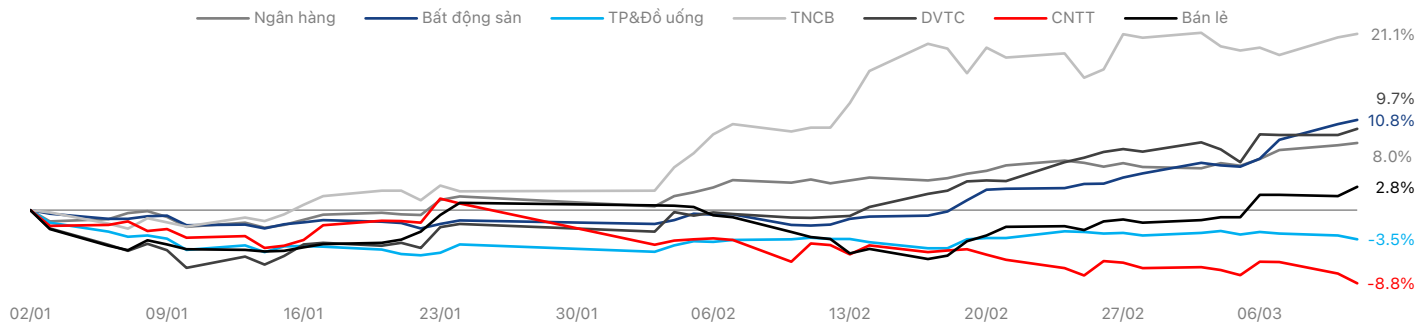
... trong khi nhóm CNTT giảm điểm nhẹ

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm Ngân hàng đạt hiệu suất 8% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

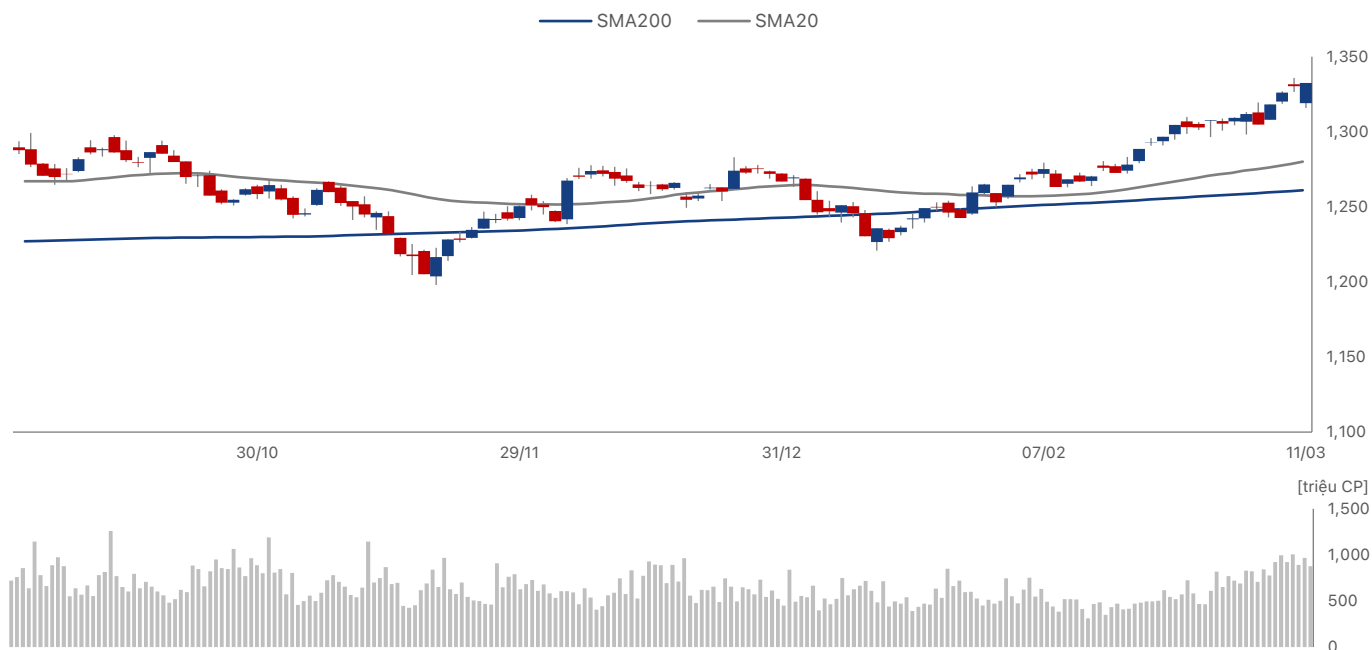


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường tăng điểm?

VN Index hình thành nền Marubozu

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	71	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,298	1,333	Mua
Stochastic %K	100	40	Mua	Simple Moving Average (50)	1,274	1,333	Mua
Momentum (10)	55	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,264	1,333	Mua
MACD level (12,36)	24	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,259	1,333	Mua
Tín hiệu mua			3	Exponential Moving Average (20)	1,303	1,333	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,283	1,333	Mua
Tín hiệu bán			1	Exponential Moving Average (100)	1,265	1,333	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,178	1,333	Mua
				Bollinger Band (20)	1,299	1,333	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

• Trên đồ thị ngày, VN Index hình thành nền Marubozu và đóng cửa tại mức cao nhất trong phiên. Nhịp điều chỉnh đầu ngày cũng giúp chỉ số pull-back kiểm định ngưỡng kỹ thuật 1,320 +/- . VN Index có thể tiếp tục rung lắc, tạo nền trước khi hướng lên khu vực 1,350 điểm

• Chúng tôi duy trì khuyến nghị nắm giữ đối với 2 lĩnh vực là Ngân hàng và Chứng khoán, tương tự các báo cáo gần đây. Trong đó, nhóm Chứng khoán ghi nhận sắc xanh chiếm ưu thế trong phiên hôm nay với kỳ vọng về hệ thống KRX và câu chuyện nâng hạng thị trường chứng khoán

Thông tin vĩ mô

Theo Reuters, Việt Nam dự kiến sẽ ký kết các thỏa thuận với Hoa Kỳ trong tuần này, sau cuộc gặp giữa Bộ trưởng Bộ Thương mại và các quan chức cấp cao trong lĩnh vực thương mại và năng lượng của Mỹ. Thỏa thuận này sẽ đề cập tới việc nhập khẩu LNG từ Hoa Kỳ cũng như khả năng điều chỉnh thuế đối với mặt hàng này. Chúng tôi nhận định rằng động thái này nhằm mục tiêu đảm bảo nguồn cung LNG nhập khẩu ổn định cho các dự án điện khí trong bối cảnh (1) giá nhập khẩu khí LNG từ Mỹ ở mức 7.4 USD/MMBtu, thấp hơn mức giá từ Malaysia, thị trường nhập khẩu LNG chủ yếu của Việt Nam là 8.8 USD/MMBtu và (2) sản lượng khí khai thác trong nước ước tính sẽ suy giảm từ hơn 6 tỷ m³ khí/năm hiện nay, xuống còn khoảng 4 tỷ m³ khí/năm kể từ năm 2028 (theo PVN).

Thông tin ngành/doanh nghiệp

Bộ Công Thương bổ sung 142 dự án điện mặt trời từng bị thanh tra vào quy hoạch điện VIII, trong đó có dự án Nhà máy điện (NMD) mặt trời Trung Nam - Ninh Thuận. Theo quan sát của TVS Research, NMD mặt trời Trung Nam không có mặt trong quy hoạch điện VIII trước đó. Chúng tôi kỳ vọng việc này sẽ giúp tạo cơ sở pháp lý cho NMD mặt trời Trung Nam để ký hợp đồng mua bán điện với EVN, giúp cải thiện kết quả kinh doanh trong tương lai và khắc phục tình hình chậm trả lãi vay và gốc trái phiếu cho các trái chủ như VND.

VGC (HSX, giá đóng cửa: 50,200 VND, 0%): CTCP Viglacera Thái Nguyên, công ty con của VGC, chính thức khởi công dự án KCN Sông Công II giai đoạn 2 sau 1 năm được Thủ tướng chấp thuận chủ trương đầu tư dự án. Quy mô sử dụng đất của dự án hơn 296.2 ha với tổng vốn đầu tư dự kiến là 3,985.5 tỷ VND. Chúng tôi đánh giá tiến độ thực tế đang phù hợp với kỳ vọng với diện tích cho thuê năm 2025 dự báo là 20ha, đóng góp 439 tỷ VND doanh thu, chiếm 11.7% doanh thu mảng KCN dự phóng cho Viglacera của TVS Research.

- 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
Thực tế: -0.7% YoY
- 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 1.6 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	-1.6	1,392	2.6	0.2%	4,363	6,140	189,794
VN30F2504	17/04/2025	-3.6	1,390	3.2	0.2%	660	387	1,186
VN30F2506	19/06/2025	-7.7	1,386	1.9	0.1%	5	6	76
VN30F2509	18/09/2025	-8.0	1,386	2.5	0.2%	8	-	67

Nhận định thị trường tương lai

F2503 tăng 2.6 điểm, kết phiên quanh vùng 1,392 điểm. Toàn bộ 4 hợp đồng tăng điểm tuy nhiên basis âm vẫn là trạng thái chung. Khối ngoại và khối tự doanh cùng chung trạng thái Short ròng trên F2503 với quy mô tương ứng 1,777 hợp đồng và 1,020 hợp đồng.

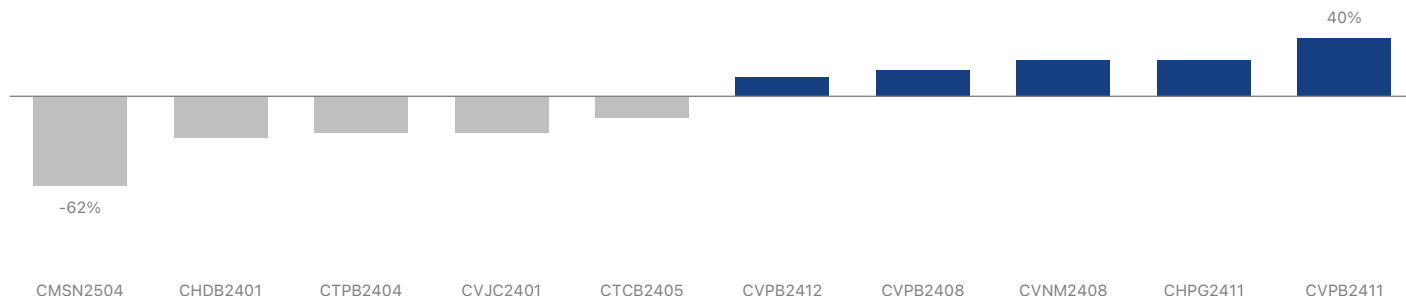
Hành động

Trên đồ thị ngày, VN30F1M hình thành nến Marubozu và tiếp diễn quán tính đi lên trong ngắn hạn. Nhà giao dịch intraday có thể tiếp tục canh các nhịp rung lắc, điều chỉnh để mở vị thế Long, chốt lời quanh ngưỡng 1,400 +/-

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVPB2411 tăng mạnh nhất, +40% 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 CW của MWG, VPB, HPG, MBB chứng kiến sắc xanh chiếm ưu thế theo diễn biến tăng giá trên thị trường cơ sở. CVPB2411 tăng tốt nhất thị trường với hiệu suất 40%, ở chiều ngược lại, CMSN2504 giảm mạnh nhất với biên độ -62% trong bối cảnh cổ phiếu MSN chủ yếu đi ngang trong 1 tháng qua

- Danh sách CW quan sát của chúng tôi ghi nhận trạng thái phân hóa, trong đó các chứng quyền của nhóm Ngân hàng là CVPB2501 và CMBB2407 tăng tương ứng 7% và 4.4%. Chúng tôi lưu ý nhà đầu tư có thể chia lệnh để canh mua khi CVRE2503 điều chỉnh, do cả CW và cổ phiếu VRE đang vận động trong xu hướng Tăng ngắn hạn

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	2,140.0	4.4%	22,590	1.7:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	3,040.0	-7.6%	26,814	14.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,100.0	1.9%	30,500	4.0:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	1,410.0	-5.4%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	1,380.0	7.0%	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

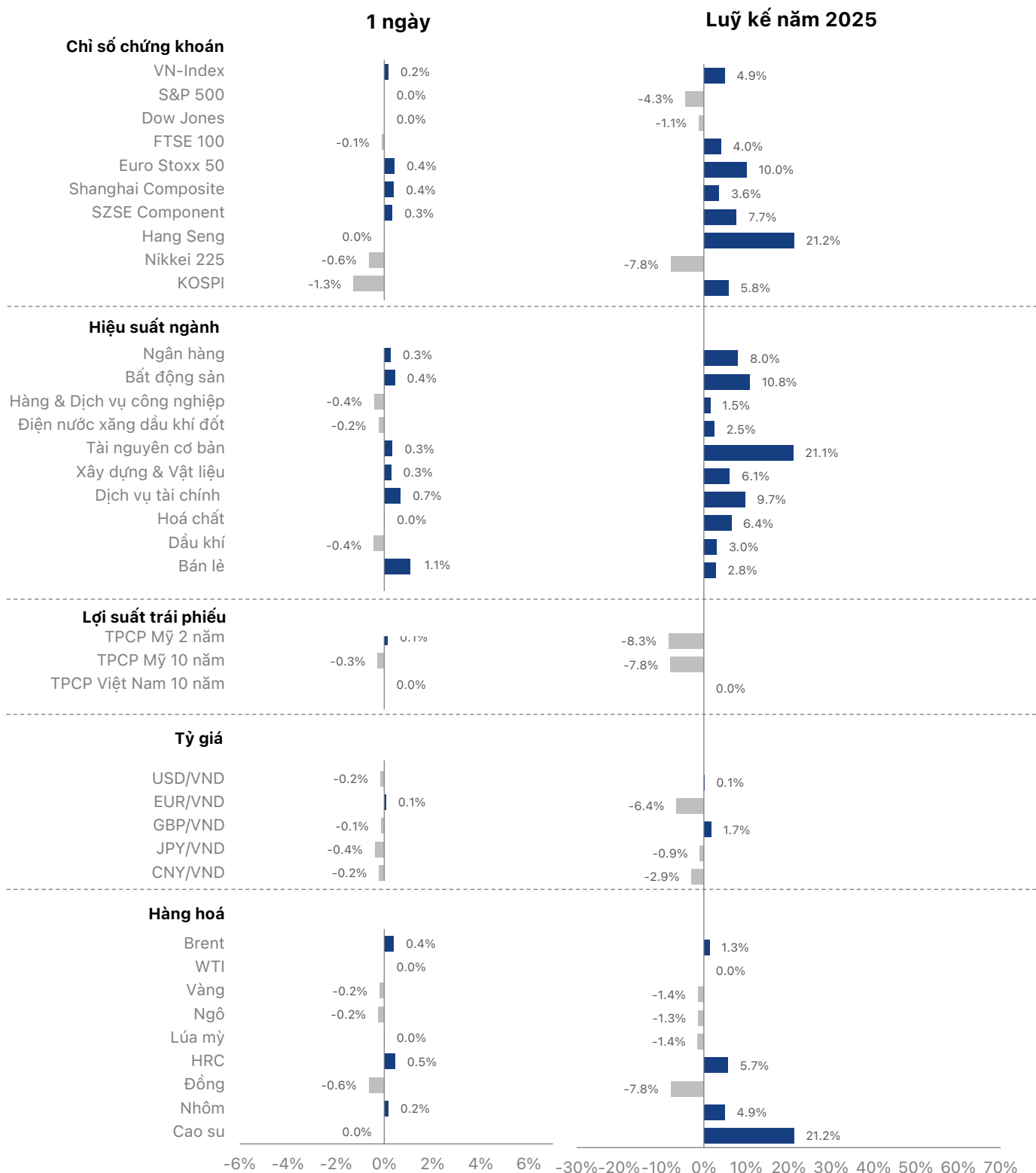
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,500	12,900	1.5	0%	-8%	25.2	1.3	50,400	50%	24/01
KBC	Bất động sản	30,300	23,258	0.9	1%	11%	54.6	1.3	41,700	38%	24/01
VCB	Ngân hàng	96,800	541,024	0.5	0%	6%	16.0	2.7	125,000	29%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	22,600	2,771	1.1	0%	-9%	8.8	1.5	31,100	38%	24/01
TCB	Ngân hàng	28,000	197,816	1.2	1%	14%	9.2	1.4	32,100	15%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,150	180,054	1.4	1%	6%	15.0	1.6	34,500	23%	24/01
CTG	Ngân hàng	42,600	228,762	1.6	0%	13%	9.0	1.6	48,000	13%	24/01
PDR	Bất động sản	20,600	17,987	1.7	1%	0%	32.0	1.6	23,600	15%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	32,400	23,327	1.7	1%	12%	20.6	2.2	35,600	10%	24/01
KDH	Bất động sản	32,850	33,216	0.7	-1%	-9%	38.1	1.9	42,300	29%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	50,200	22,507	0.2	0%	12%	20.4	2.7	59,600	19%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	137,500	202,272	0.6	-1%	-10%	25.6	6.8	180,000	31%	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