

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN Index tăng điểm phiên thứ 5 liên tiếp bất chấp áp lực bán ròng từ khối ngoại

12/03/2025

VN Index đóng cửa tăng 0.1%, đạt ngưỡng 1,334.4 điểm. Nhóm cổ phiếu trụ cột tiếp tục nâng đỡ điểm số mặc dù độ rộng thị trường nghiêng về nhóm giảm giá. VCB kết phiên tăng 3.1% trong ngày chốt quyền trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 49.5%. Đồng thời, nhóm Vingroup tiếp tục duy trì xu hướng tăng, nổi bật là VHM (+3.2%).

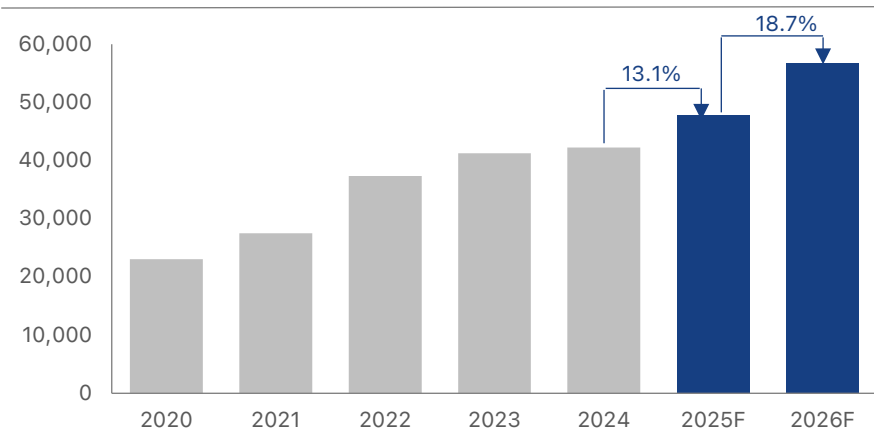
Khối ngoại bán ròng 836.4 tỷ VND trên HOSE, trong đó áp lực bán ròng tập trung tại FPT (-297.9 tỷ VND), xếp tiếp theo là GMD, VCB. Ở chiều ngược lại, VHM được mua ròng nhiều nhất với 151.3 tỷ VND, xếp tiếp theo là EIB, VIC.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị nắm giữ đối với nhóm cổ phiếu Ngân hàng và Chứng khoán, tương tự với các nhận định gần đây. Với nhà đầu tư đang nắm giữ tỷ trọng lớn tiền mặt, việc mua mới chỉ nên cân nhắc tại các nhịp rung lắc, điều chỉnh của thị trường và cổ phiếu.

F2503 giảm 3.5 điểm, về 1,388.5 điểm. Mức giảm lớn hơn cơ sở khiến hợp đồng mở rộng basis âm lên -3.9 điểm. Các hợp đồng còn lại cùng chung trạng thái Gap-âm. Khối ngoại Short ròng 1,147 hợp đồng trong khi khối tự doanh Long ròng 17 hợp đồng đối với F2503.

TVS Research dự báo LNTT của VCB lần lượt tăng 13.1% YoY và 18.7% YoY trong năm 2025 và 2026

Lợi nhuận trước thuế của VCB qua các năm [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp và dự báo

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,334	0.1%
KLGD [triệu CP]	903	2.8%
GTGD [tỷ VND]	21,920	2.7%
Khớp lệnh	19,531	3.0%
Thoả thuận	2,389	-0.4%
HNX-Index		
Đóng cửa	242	0.5%
KLGD [triệu CP]	75	20.6%
GTGD [tỷ VND]	1,351	10.4%
UPCoM		
Đóng cửa	99	-0.1%
KLGD [triệu CP]	58	16.6%
GTGD [tỷ VND]	822	11.2%

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

VHM, VIC nhận được động lực từ khối ngoại

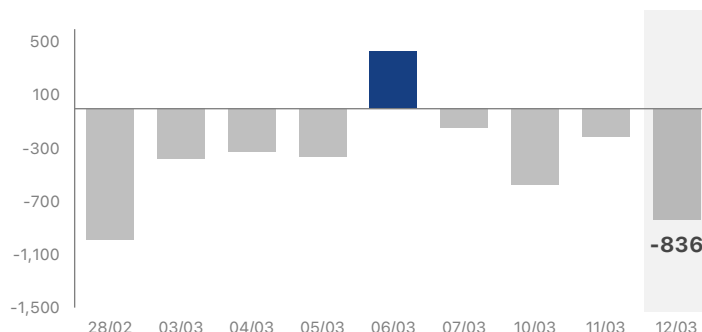
VN-Index ▲ 1,334 (+0.1%)
902.8 triệu CP 21,920 tỷ VND (+2.7%)

HNX-Index ▲ 242 (+0.5%)
75.2 triệu CP 1,351 tỷ VND (+10.4%)

UPCoM-Index ▼ 99 (-0.1%)
57.7 triệu CP 822 tỷ VND (+11.2%)

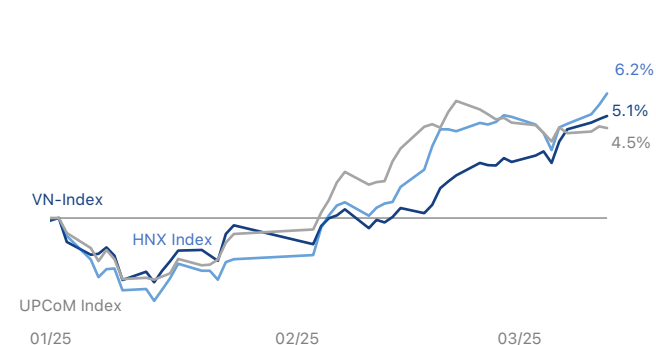
Khối ngoại bán ròng 836 tỷ VND

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



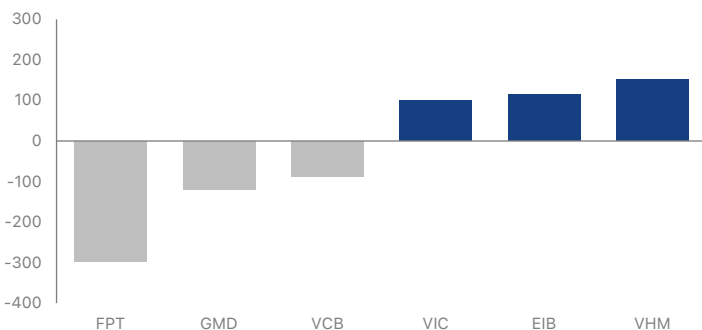
HNX Index có hiệu suất cao nhất trong 3 chỉ số

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



NĐTNN bán ròng nhiều nhất tại FPT, GMD và VCB

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



Hàn Quốc là TTCK có hiệu suất tốt 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	1,334	741	0.1%	5.1%	14.6	1.7	1,280	1,257	77	1,303
HNX-Index	Việt Nam	242	43	0.5%	6.2%	22.0	1.3	230	220	73	237
S&P 500	Mỹ	5,572	121,427	-0.8%	-5.1%	23.8	4.8	5,842	5,823	28	5,932
Dow Jones	Mỹ	41,433	32,271	-1.1%	-2.3%	21.8	5.3	42,594	42,051	30	43,502
FTSE 100	Anh	8,547	6,071	0.6%	3.5%	12.7	1.9	8,385	8,325	41	8,704
Euro Stoxx 50	Euro	5,373	12,827	1.2%	9.3%	15.8	2.1	4,999	4,978	49	5,464
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,372	80,768	-0.2%	3.4%	16.4	1.4	3,340	3,328	57	3,355
SZSE Component	Trung Quốc	10,843	49,382	-0.2%	7.5%	26.6	2.3	10,729	10,563	56	10,799
Hang Seng	Hồng Kông	23,600	17,000	-0.8%	20.3%	12.0	1.3	20,890	20,563	61	23,258
Nikkei 225	Nhật Bản	36,819	28,114	0.1%	-7.7%	18.9	1.9	40,000	38,416	35	38,110
KOSPI	Hàn Quốc	2,575	7,436	1.5%	7.3%	12.2	0.9	2,616	2,590	51	2,596
VIX Index	Mỹ	26	#N/A	-3.3%	45.2%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

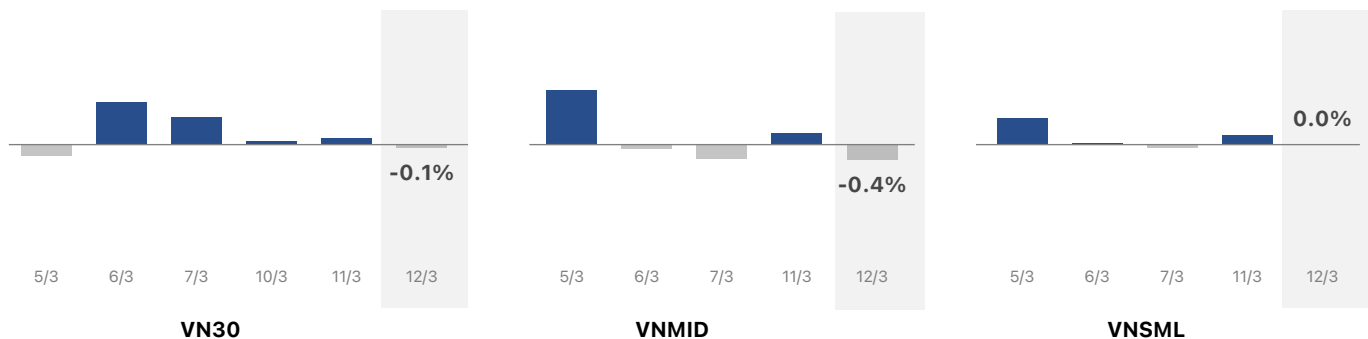
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

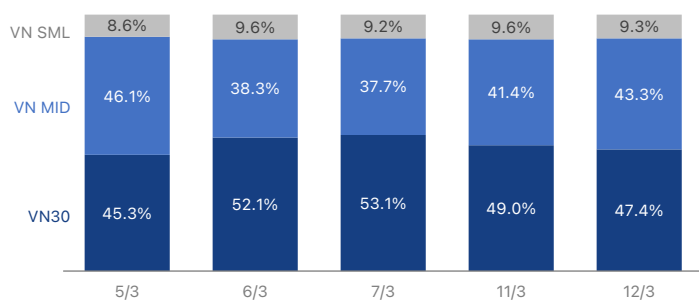
Cả 3 chỉ số của HSX chủ yếu giao dịch quanh tham chiếu

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



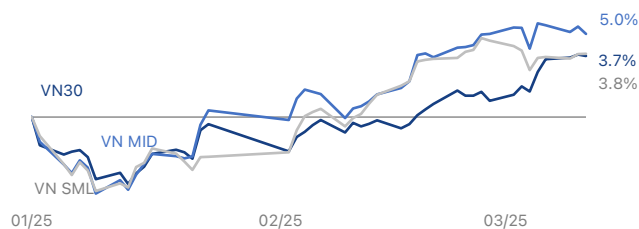
Thanh khoản của VN MID cải thiện

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



VNMID đạt hiệu suất 5% kể từ đầu năm 2025

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



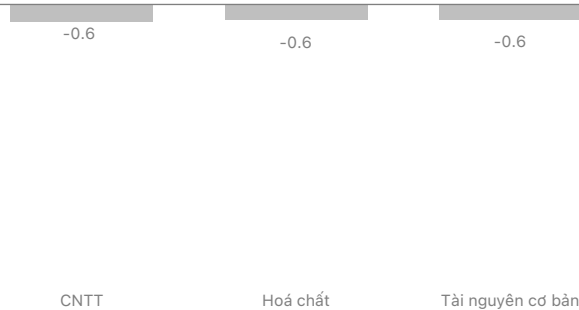
Nhóm BĐS và Ngân hàng là điểm nhấn của thị trường

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



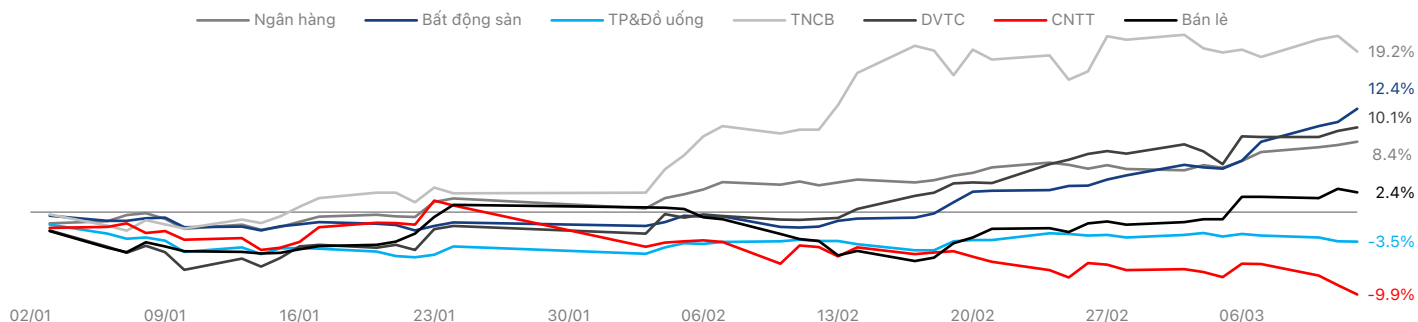
... trong khi một vài nhóm ngành giảm điểm nhẹ

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm BĐS và Ngân hàng lần lượt đạt hiệu suất 12.4% và 8.4% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

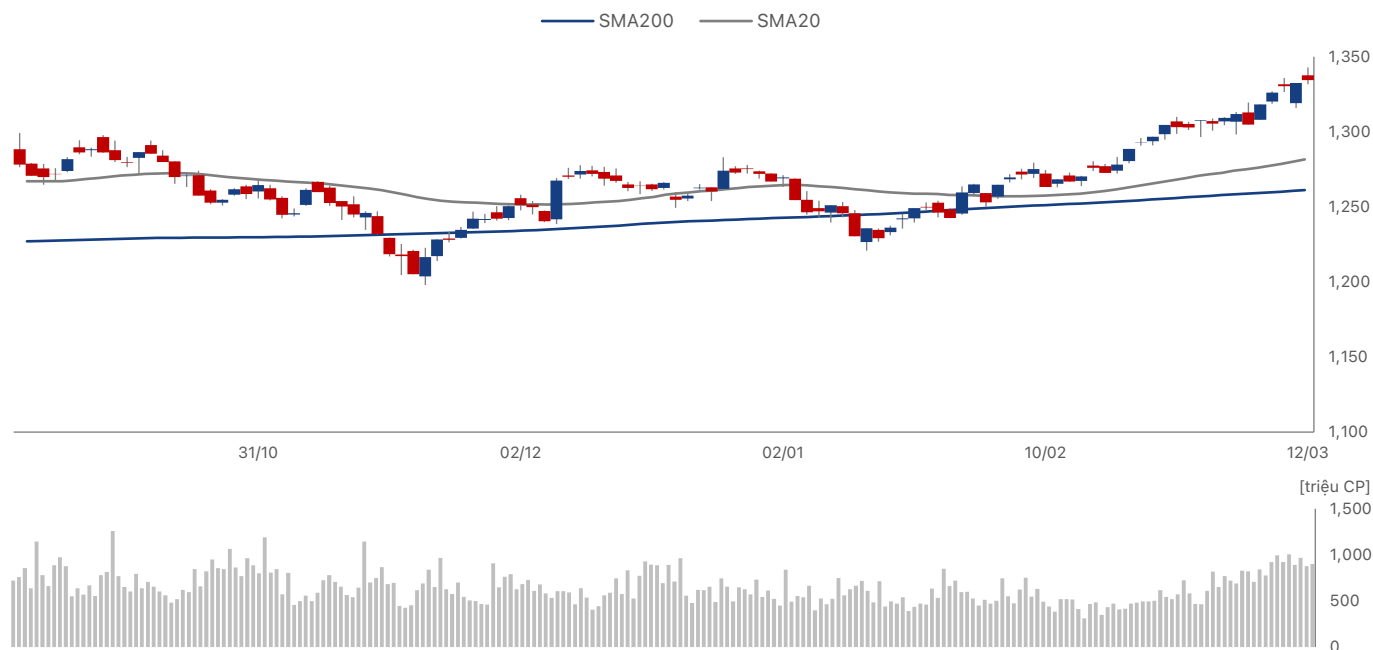


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường tăng điểm?

VN Index hình thành nền Inverted Hammer

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	67	50	Mua	Simple Moving Average (20)	1,302	1,334	Mua
Stochastic %K	100	40	Mua	Simple Moving Average (50)	1,275	1,334	Mua
Momentum (10)	57	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,265	1,334	Mua
MACD level (12,36)	26	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,259	1,334	Mua
Tín hiệu mua			4	Exponential Moving Average (20)	1,306	1,334	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,285	1,334	Mua
Tín hiệu bán			0	Exponential Moving Average (100)	1,266	1,334	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,179	1,334	Mua
				Bollinger Band (20)	1,303	1,334	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

• Trên đồ thị ngày, VN Index hình thành nền Inverted Hammer cho thấy lực cung đang gia tăng dần trong ngắn hạn. Chỉ số có thể tiếp tục rung lắc, tạo nền trước khi hướng về vùng mục tiêu tiếp theo là 1,350 điểm

• Chúng tôi duy trì khuyến nghị nắm giữ đối với nhóm cổ phiếu Ngân hàng và Chứng khoán, tương tự với các nhận định gần đây. Với nhà đầu tư đang nắm giữ tỷ trọng lớn tiền mặt, việc mua mới chỉ nên cân nhắc tại các nhịp rung lắc, điều chỉnh của thị trường và cổ phiếu

Thông tin vĩ mô

Số lượng việc làm T1 2025 tại Mỹ đạt 7.7 triệu, tăng 3% so với tháng trước. Sự gia tăng này chủ yếu xuất phát đến từ (1) lượng đơn đặt hàng sản xuất mới tăng 1.7% MoM, phản ánh nhu cầu mở rộng tuyển dụng của các doanh nghiệp và (2) tỷ lệ sa thải tiếp tục xu hướng giảm kể từ T10 2024, đạt mức giảm 2% MoM vào T1. Chúng tôi nhận định rằng sự ổn định của thị trường lao động là một trong những động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, khi thu nhập khả dụng của người dân tăng 0.8% MoM, hỗ trợ nhu cầu tiêu dùng và hoạt động kinh doanh

Thông tin ngành/doanh nghiệp

UBCKNN đẩy mạnh các giải pháp hướng tới mục tiêu nâng hạng TTCK Việt Nam trong năm nay. Một số các nội dung trọng tâm bao gồm (1) xem xét sửa đổi về việc công bố thông tin NĐTTCNN không thực hiện mua lại cổ phiếu (theo Thông tư số 68/2024/TT-BTC), (2) Dự kiến hệ thống KRX sẽ được vận hành vào T5 hoặc T6 2025 (3) Triển khai tài khoản giao dịch tổng (OTA) - tài khoản cho phép công ty quản lý quỹ thực hiện mua/bán chứng khoán đồng thời trước T8 2025 (4) Triển khai cơ chế thanh toán đối tác bù trừ trung tâm (CCP) trong năm 2026. Theo ước tính của TVS Research, nếu được nâng hạng, TTCK Việt Nam có thể nhận thêm khoảng 320 triệu USD từ các ETF mô phỏng bộ chỉ số FTSE dành cho các thị trường mới nổi thứ cấp

Hải Phòng đã chính thức khởi công dự án đường Vành đai 2, đoạn Tân Vũ - Hưng Đạo - đường Bùi Viện, với tổng mức đầu tư hơn 7,000 tỷ VND. Tuyến đường có chiều dài 11 km, đóng vai trò quan trọng trong việc kết nối các khu đô thị trên địa bàn thành phố. Chúng tôi nhận định rằng, khi dự án hoàn thành, các khu đô thị lân cận như KĐT Trảng Cát (KBC) và Vinhomes Dương Kinh hoàn thành trong giai đoạn 2030-2032 sẽ được hưởng lợi đáng kể, tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động đầu tư và phát triển kinh tế khu vực

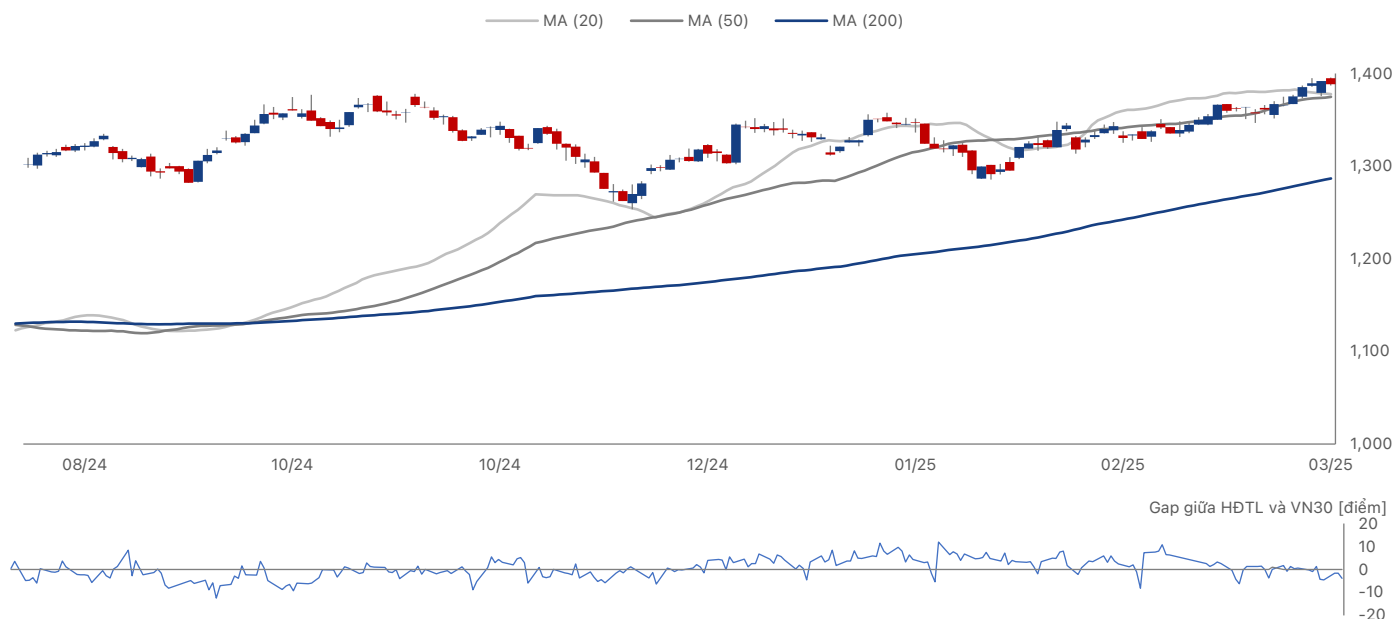
- 3/3 Việt Nam - Công bố PMI sản xuất
Thực tế: 49.2 điểm
- 6/3 Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế vĩ mô tháng 2 năm 2025
- 9/3 Trung Quốc - Công bố chỉ số CPI tháng 2 năm 2025
Thực tế: -0.7% YoY
- 12/3 Mỹ - Công bố chỉ số CPI tháng 2 năm 2025
- 13/3 EU - Công bố chỉ số IIP tháng 2 năm 2025
- 17/3 Mỹ - 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 3.9 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	-3.9	1,389	-3.5	-0.3%	3,381	4,528	173,729
VN30F2504	17/04/2025	-3.9	1,389	-1.5	-0.1%	462	95	983
VN30F2506	19/06/2025	-9.4	1,383	-2.9	-0.2%	45	7	90
VN30F2509	18/09/2025	-11.4	1,381	-4.6	-0.3%	2	-	26

Nhận định thị trường tương lai

F2503 giảm 3.5 điểm, về 1,388.5 điểm. Mức giảm lớn hơn cơ sở khiến hợp đồng mở rộng basis âm lên -3.9 điểm. Các hợp đồng còn lại cùng chung trạng thái Gap-âm. Khối ngoại Short ròng 1,147 hợp đồng trong khi khối tự doanh Long ròng 17 hợp đồng đối với F2503.

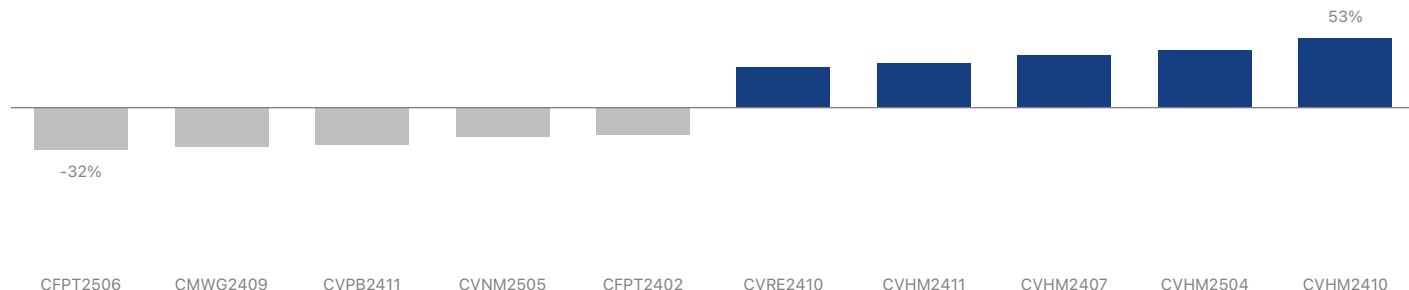
Hành động

VN30F1M hình thành nền đồ thân ngắn trên đồ thị ngày mặc dù vậy xu hướng Tăng ngắn hạn vẫn đang được duy trì. Nhà giao dịch có thể cân nhắc các nhịp điều chỉnh, rung lắc để mở vị thế Long với vùng mục tiêu gần là 1,395 +/-.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVHM2410 tăng mạnh nhất, +53% 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 họ Vingroup chứng kiến sắc xanh chiếm ưu thế. Trong đó, CVHM2410 tăng mạnh nhất với hiệu suất 53% trong bối cảnh cổ phiếu cơ sở liên tục bứt phá trong gần 1 tháng qua. Ở chiều ngược lại, CFPT2506 giảm 32%

- Danh sách CW của chúng tôi ghi nhận trạng thái phân hóa, trong đó CVRE2503 tăng tốt nhất với hiệu suất 7.1%. Đây là CW mà chúng tôi cũng đã khuyến nghị mua trong 2 báo cáo gần nhất do cổ phiếu và CW đang duy trì 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	2,100.0	-1.9%	22,590	1.7:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	3,180.0	4.6%	26,814	14.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,050.0	-4.5%	30,500	4.0:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	1,510.0	7.1%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	1,360.0	-1.4%	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

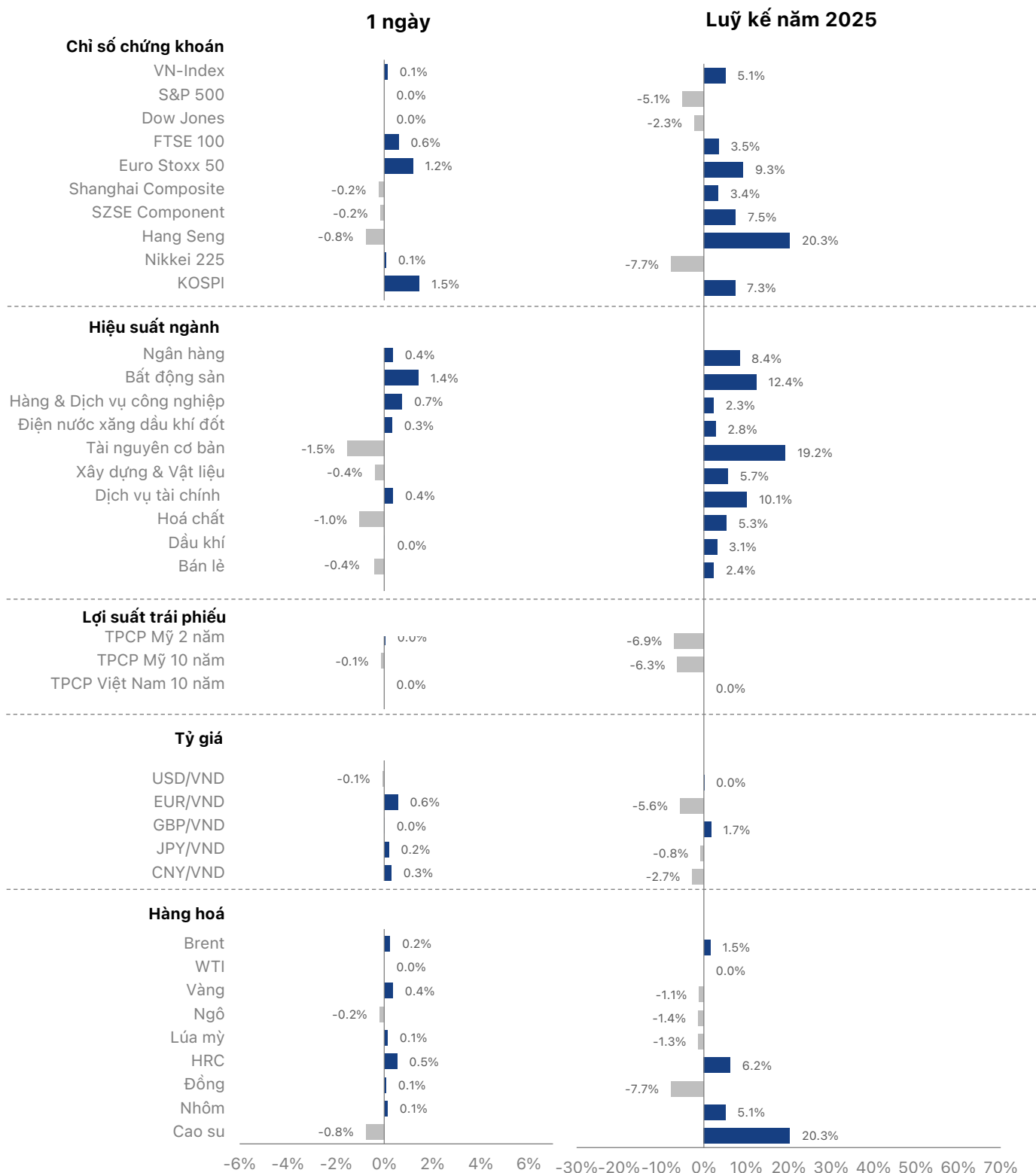
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,100	12,746	1.5	-1%	-9%	24.9	1.3	50,400	52%	24/01
KBC	Bất động sản	30,300	23,258	0.8	0%	11%	54.6	1.3	41,700	38%	24/01
VCB	Ngân hàng	66,700	557,325	0.8	3%	9%	16.5	2.8	125,000	87%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	22,900	2,808	1.2	1%	-8%	8.9	1.5	31,100	36%	24/01
TCB	Ngân hàng	27,850	196,756	1.1	-1%	13%	9.1	1.4	32,100	15%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	27,800	177,816	1.5	-1%	4%	14.8	1.6	34,500	24%	24/01
CTG	Ngân hàng	42,650	229,030	1.3	0%	13%	9.0	1.6	48,000	13%	24/01
PDR	Bất động sản	20,500	17,899	1.9	0%	-1%	31.9	1.6	23,600	15%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	32,150	23,147	1.7	-1%	11%	20.5	2.2	35,600	11%	24/01
KDH	Bất động sản	32,400	32,761	1.0	-1%	-10%	37.6	1.9	42,300	31%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	52,200	23,404	1.2	4%	16%	21.2	2.8	59,600	14%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	135,900	199,918	0.9	-1%	-11%	25.3	6.7	180,000	32%	24/01

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật VCB	VCB	12/03/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ bất thường 2025	KBC	07/03/2025
Báo cáo cập nhật KQKD	Báo cáo cập nhật KQKD Q4 2024	BID	06/03/2025
Báo cáo cập nhật KQKD	Báo cáo cập nhật KQKD Q4 2024	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

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