

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: LPB tăng trần, thị trường thu hẹp đà giảm vào cuối phiên

04/04/2025

VN Index đóng cửa quanh mức 1,210.7 điểm, giảm 1.6%. Thị trường tiếp tục chứng kiến lực cung áp đảo vào đầu ngày trước khi hồi phục dần trong khoảng thời gian còn lại. Nhiều cổ phiếu Xuất khẩu, Khu công nghiệp tiếp tục dư mua sàn, ở chiều ngược lại một số cổ phiếu như VIC, VHM, LPB, SHB, VNM tăng giá mạnh trở lại giúp nâng đỡ điểm số thị trường. LPB kết phiên tại mức giá trần và lấy lại toàn bộ mức giảm của phiên liền trước.

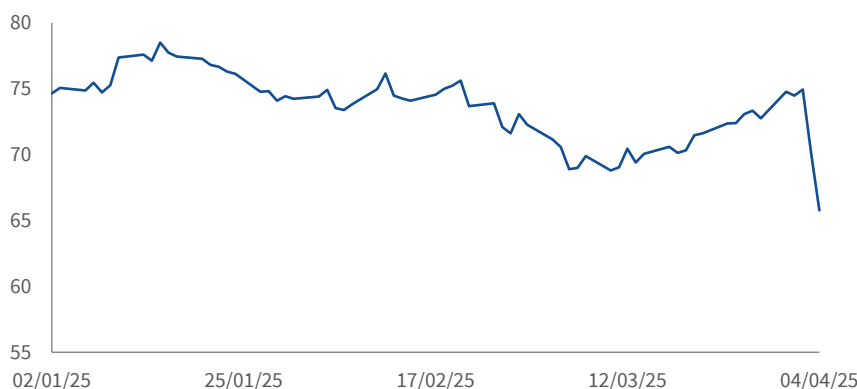
NĐTNN tiếp tục bán ròng trên HSX với quy mô 2.8 nghìn tỷ VND, trong đó bán ròng nhiều nhất tại FPT (615.6 tỷ VND), xếp tiếp theo là ACB, MBB. Ở chiều ngược lại, GEX dẫn đầu топ mua ròng với giá trị 367.5 tỷ VND.

Chúng tôi duy trì chiến lược ưu tiên nắm giữ tỷ trọng tiền mặt lớn và quan sát trong giai đoạn hiện tại. Hoạt động mua mới có thể được cân nhắc trở lại sau ngày 09/04 khi Mỹ chính thức công bố mức thuế đối ứng thực tế với các đối tác xuất khẩu.

F2504 giảm 8.5 điểm, về mức 1,267.1 điểm. Hợp đồng tháng 4 giảm mạnh hơn chỉ số cơ sở kéo theo basis âm mở rộng lên mức -13.4 điểm. Khối ngoại và khối tự doanh tiếp tục Short ròng đối với F2504, tương ứng với quy mô 2,062 hợp đồng và 6,871 hợp đồng

Giá dầu Brent giảm mạnh chủ yếu do OPEC+ thông qua việc nâng mức sản xuất thêm 411,000 thùng/ngày kể từ T5 2025

Giá dầu Brent [USD/thùng]



Nguồn: Bloomberg, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,211	-1.6%
KLGD [triệu CP]	1,889	15.2%
GTGD [tỷ VND]	42,188	6.6%
Khớp lệnh	39,516	3.2%
Thoà thuận	2,671	104.3%
HNX-Index		
Đóng cửa	217	-1.8%
KLGD [triệu CP]	130	-20.3%
GTGD [tỷ VND]	1,876	-28.0%
UPCoM		
Đóng cửa	91	0.6%
KLGD [triệu CP]	103	-23.8%
GTGD [tỷ VND]	1,131	-36.3%

Mục lục

- Diễn biến TT VN và quốc tế ►
- Vì sao thị trường giảm 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

Khối ngoại duy trì đà bán ròng mạnh trong phiên

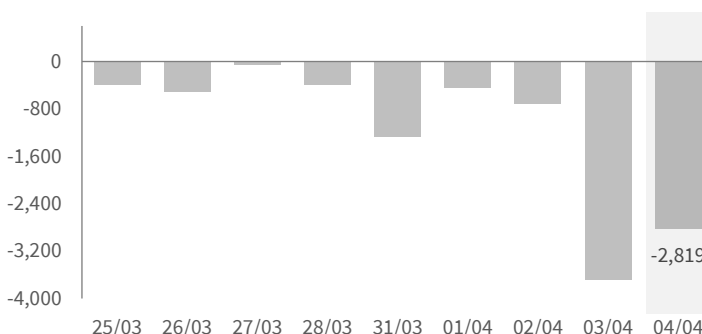
VN-Index ▼ 1,211 (-1.6%)
1889.3 triệu CP 42,188 tỷ VND (+6.6%)

HNX-Index ▼ 217 (-1.8%)
129.6 triệu CP 1,876 tỷ VND (-28.0%)

UPCoM-Index ▲ 91 (+0.6%)
103.2 triệu CP 1,131 tỷ VND (-36.3%)

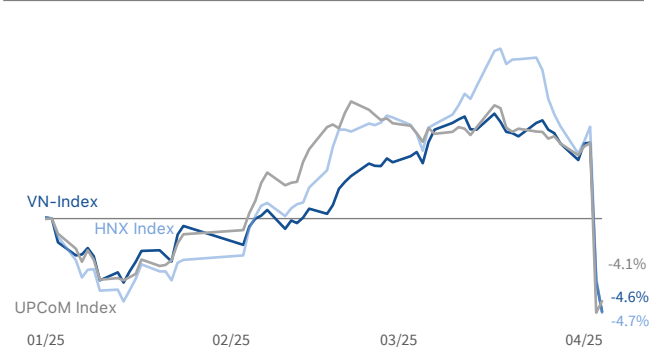
Khối ngoại bán ròng 2,819 tỷ VND

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



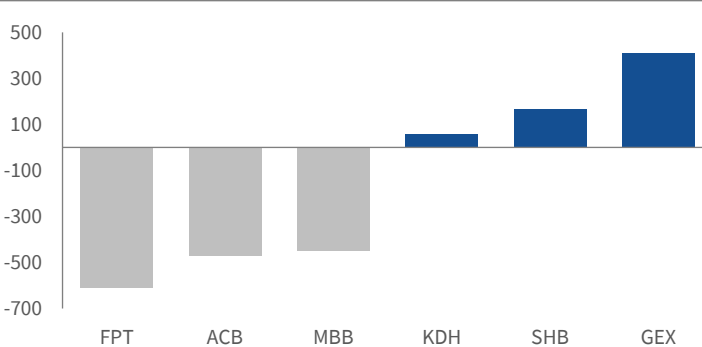
Hiệu suất của VN Index ở mức -4.6% từ đầu năm

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



NĐTNN bán ròng nhiều nhất tại FPT, ACB và MBB

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



Hầu hết TTCK chúng tôi theo dõi tiếp tục đà giảm

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	1,211	1,479	-1.6%	-4.6%	13.7	1.6	1,280	1,257	20	1,315
HNX-Index	Việt Nam	217	88	-1.8%	-4.7%	20.7	1.2	230	220	22	240
S&P 500	Mỹ	5,397	137,699	-4.8%	-8.0%	23.1	4.6	5,842	5,823	32	5,643
Dow Jones	Mỹ	40,546	37,035	-4.0%	-4.4%	21.3	5.2	42,594	42,051	34	41,870
FTSE 100	Anh	8,303	6,797	-2.0%	0.5%	12.6	1.9	8,385	8,325	28	8,609
Euro Stoxx 50	Euro	4,980	15,480	-2.6%	1.3%	15.0	2.0	4,999	4,978	28	5,354
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,342	65,831	0.0%	2.4%	14.3	1.3	3,340	3,328	45	3,377
SZSE Component	Trung Quốc	10,366	35,677	0.0%	2.8%	23.6	2.2	10,729	10,563	34	10,738
Hang Seng	Hồng Kông	22,850	17,095	0.0%	16.4%	11.5	1.3	20,890	20,563	44	23,725
Nikkei 225	Nhật Bản	33,781	31,770	-2.8%	-15.3%	17.2	1.8	40,000	38,416	21	36,793
KOSPI	Hàn Quốc	2,465	5,615	-0.9%	2.8%	12.6	0.8	2,616	2,590	35	2,574
VIX Index	Mỹ	31	#N/A	3.5%	73.3%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

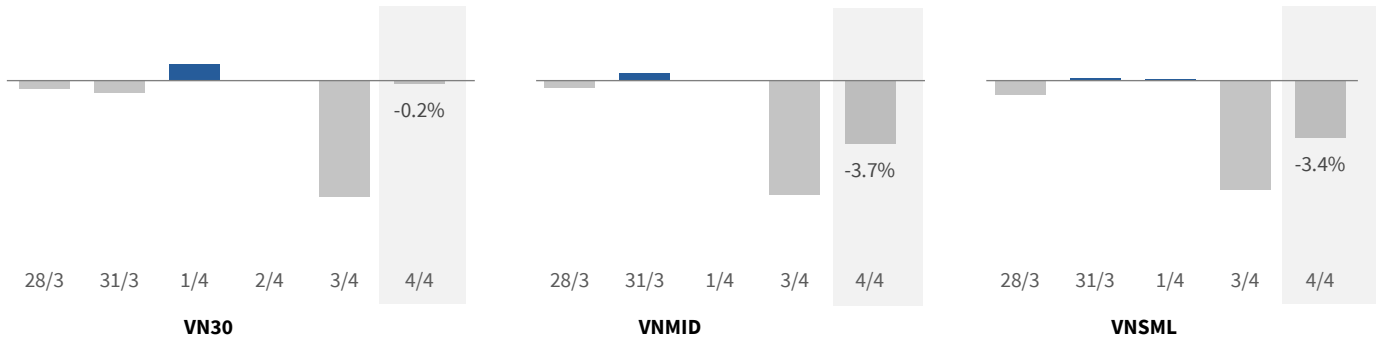
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

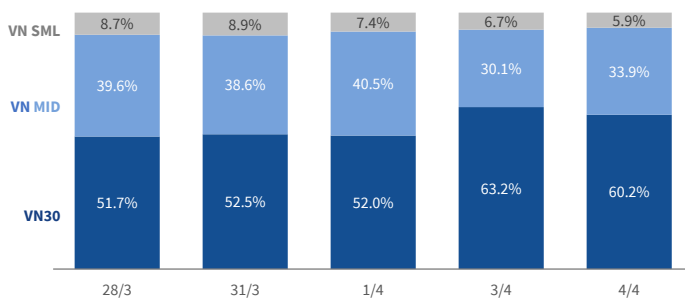
VNMID là chỉ số kéo giảm thị trường chính trong phiên hôm nay

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



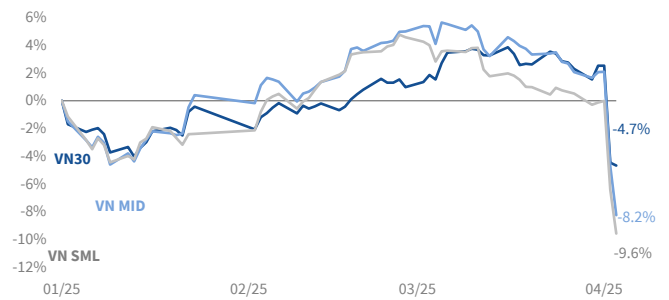
Dòng tiền tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



Hiệu suất của VN30 ở mức -4.5% kể từ đầu năm

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

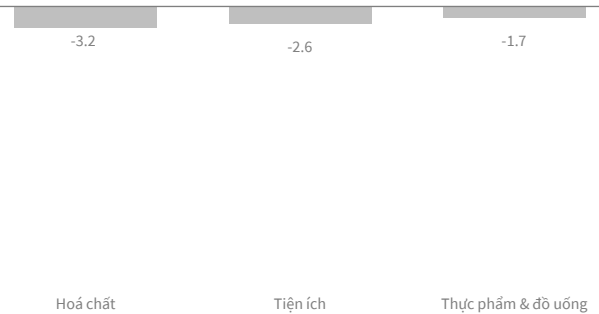


Không có nhóm ngành nào tăng điểm

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

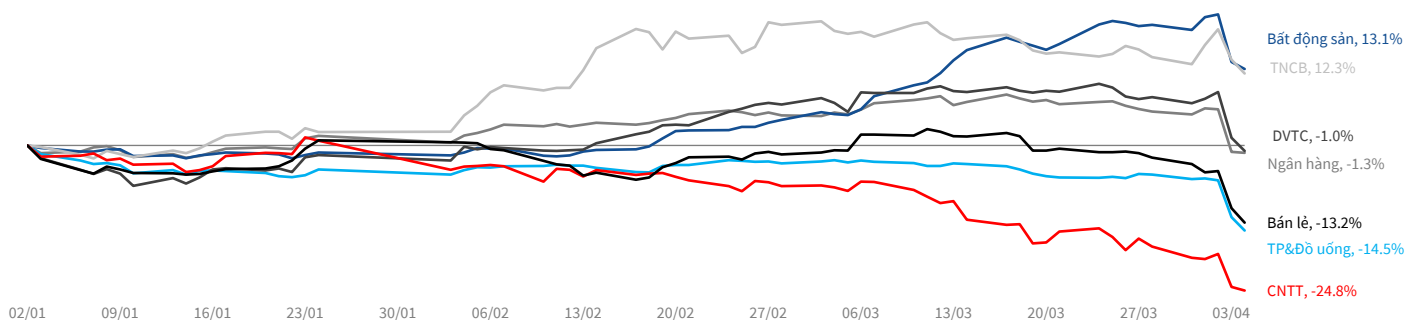
... trong khi nhóm Hóa chất giảm điểm mạnh nhất

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của nhóm Ngân hàng ở mức -1.1% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

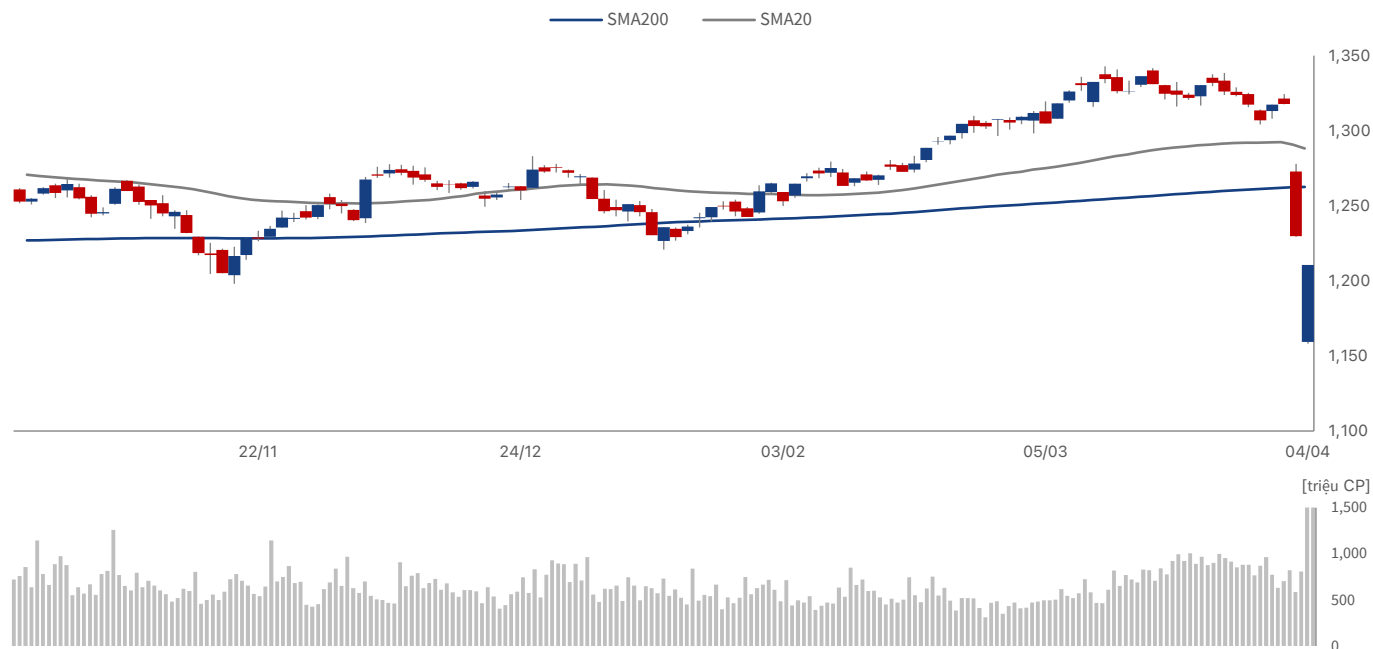


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường giảm điểm?

VN Index có thể tiếp tục cover Gap-down

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	42	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,316	1,211	Bán
Stochastic %K	42	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,295	1,211	Bán
Momentum (10)	45	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,273	1,211	Bán
MACD level (12,36)	37	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,262	1,211	Bán
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,301	1,211	Bán
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,296	1,211	Bán
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,276	1,211	Bán
				Exponential Moving Average (200)	1,185	1,211	Mua
				Bollinger Band (20)	1,315	1,211	Bán
				Tín hiệu mua			1
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			8

• Trên đồ thị ngày, VN Index hình thành nến xanh mang tính chất Bullish Marubozu tuy nhiên vẫn chưa cover hết Gap-down hình thành từ đầu ngày. Chỉ số có thể kiểm định vùng Gap kể trên (cận trên là 1,230), trước khi điều chỉnh trở lại theo xu hướng Giảm hiện hữu

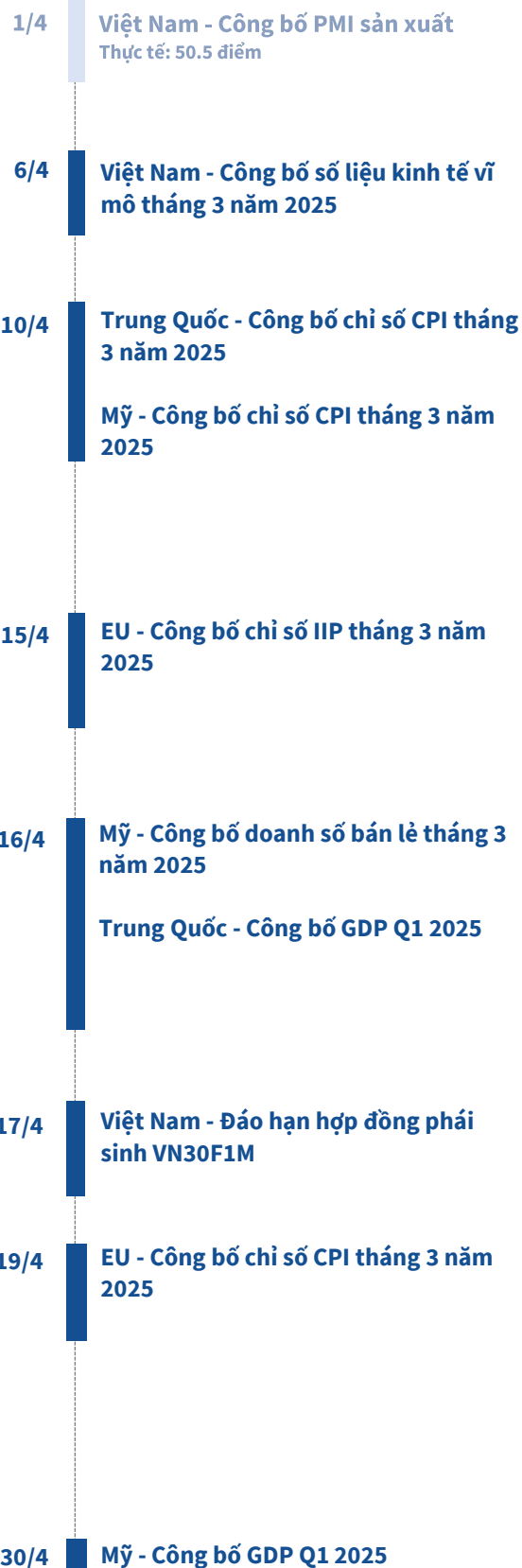
• Chúng tôi duy trì chiến lược ưu tiên nắm giữ tỷ trọng tiền mặt lớn và quan sát trong giai đoạn hiện tại. Hoạt động mua mới có thể được cân nhắc trở lại sau ngày 09/04 khi Mỹ chính thức công bố mức thuế đối ứng thực tế với các đối tác xuất khẩu

Thông tin vĩ mô

Vào ngày 4/3, 8 quốc gia thuộc liên minh OPEC+ đã nhất trí đẩy nhanh lộ trình tăng sản lượng dầu thông qua việc nâng mức sản xuất thêm 411,000 thùng/ngày kể từ T5 2025. Mức tăng này vượt xa so với kế hoạch ban đầu là 135,000 thùng/ngày và đánh dấu lần điều chỉnh tăng thứ ba liên tiếp trong chuỗi nới lỏng các biện pháp cắt giảm sản lượng của tổ chức này. Chúng tôi nhận định rằng việc gia tăng nguồn cung sẽ tạo thêm áp lực giảm giá lên thị trường dầu trong năm 2025, đặc biệt trong bối cảnh các chính sách thuế quan của Mỹ tiếp tục làm gia tăng mức độ bất định đối với triển vọng tăng trưởng nhu cầu dầu toàn cầu - theo đánh giá của Cơ quan Thông tin Năng lượng Hoa Kỳ (EIA).

Thông tin ngành/doanh nghiệp

ADS (HSX, giá đóng cửa: 8,130 VND, -7%): Ngày 2/4/2025, CTCP Damsan (ADS) đã chính thức ký kết hợp đồng tín dụng với Agribank. Theo thỏa thuận, CTCP Sợi Eiffel, công ty con do ADS nắm giữ 80% vốn, sẽ được cấp hạn mức tín dụng trị giá 600 tỷ VND để triển khai dự án xây dựng Cụm công nghiệp (CCN) Ninh An tại huyện Kiến Xương, tỉnh Thái Bình. Khoản vay có thời hạn 48 tháng, với mức lãi suất cố định là 9%/năm. Chúng tôi kỳ vọng việc huy động được nguồn vốn tín dụng sẽ góp phần đẩy nhanh tiến độ thi công hạ tầng CCN, thúc đẩy việc khai thác thương mại và ghi nhận doanh thu cho thuê có thể bắt đầu từ Q2 2026.

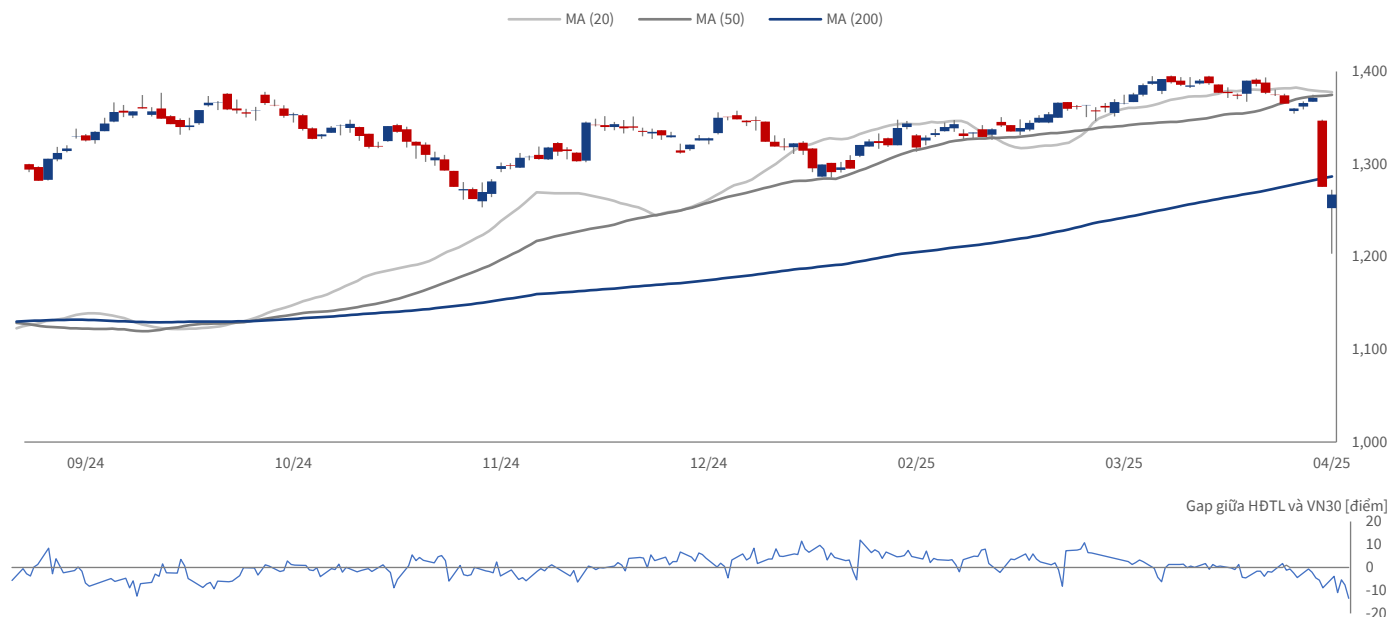


Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Basis VN30F1M duy trì ở mức âm

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	17/04/2025	-13.4	1,267	-8.5	-0.7%	11,229	13,291	430,306
VN30F2504	15/05/2025	-9.5	1,271	-4.8	-0.4%	1	152	1,088
VN30F2506	19/06/2025	2.5	1,283	8.9	0.7%	6	229	779
VN30F2509	18/09/2025	-9.9	1,271	-9.6	-0.7%	1	423	775

Nhận định thị trường tương lai

F2504 giảm 8.5 điểm, về mức 1,267.1 điểm. Hợp đồng tháng 4 giảm mạnh hơn chỉ số cơ sở kéo theo basis âm mở rộng lên mức -13.4 điểm. Khối ngoại và khối tự doanh tiếp tục Short ròng đối với F2504, tương ứng với quy mô 2,062 hợp đồng và 6,871 hợp đồng.

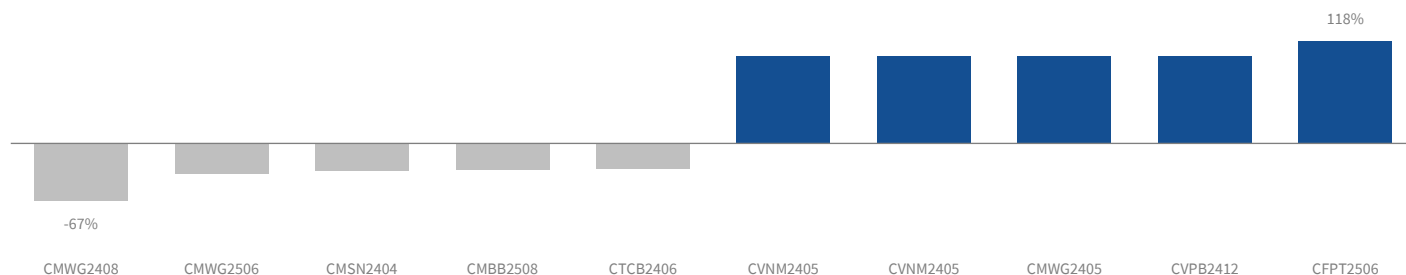
Hành động

VN30F1M biến động mạnh trong phiên cuối tuần trước khi đóng cửa với một cây nến Hammer trên đồ thị. Quán tính đi lên có thể tiếp diễn vào đầu phiên tới trước khi diễn biến điều chỉnh quay lại. Chúng tôi cho rằng nhà giao dịch có thể tận dụng các đợt hồi phục kỹ thuật trong phiên tới để mở vị thế Short, vùng mục tiêu là 1,265 +/-.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CFPT2506 tăng mạnh nhất, +118% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc đỏ bao phủ thị trường chứng quyền

• Nhóm chứng quyền của SHB, STB, VHM, VIC, VNM trở thành điểm sáng của thị trường. Xét về hiệu suất, CFPT2506 tăng mạnh nhất thị trường (+118.2%) trong bối cảnh cổ phiếu cơ sở hồi phục mạnh vào cuối ngày. Ở chiều ngược lại, CMWG2408 giảm mạnh với biên độ 66.7% khi cổ phiếu MWG tiếp tục giảm đáng kể trong phiên 04/04

• Danh sách CW quan sát ghi nhận trạng thái phân hóa với 3 mã tăng giá, tăng tốt nhất là CFPT2404 tăng 6.1%. Chúng tôi duy trì chiến lược quan sát cho đến khi có thêm thông tin chính thức về thuế đối ứng của Mỹ (sau ngày 09/04)

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	1,550.0	2.0%	22,590	1.7:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	1,750.0	6.1%	26,814	14.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	540.0	-12.9%	30,500	4.0:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	1,580.0	5.3%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	620.0	-11.4%	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

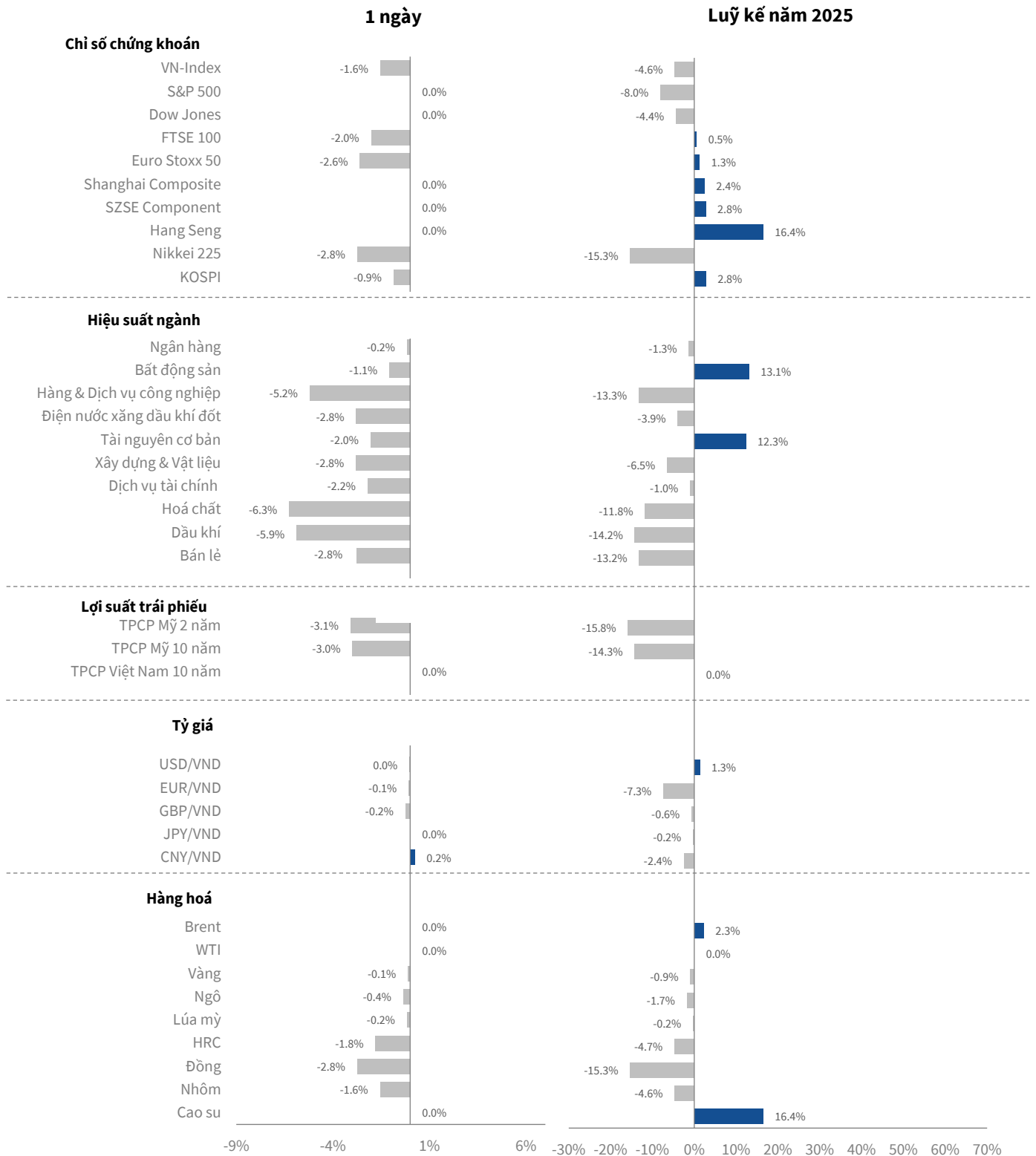
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

Mã	Ngành ICB cấp 2	Thông tin thị trường					Định giá				
		Giá đóng cửa	Vốn hoá	Beta	%	%	P/E	P/B	Giá	+/-	Ngày ra
NLG	Bất động sản	29,900	11,514	1.4	-7%	-18%	22.2	1.2	50,400	69%	24/01
KBC	Bất động sản	25,550	19,612	1.5	-7%	-6%	51.4	1.1	41,700	63%	24/01
VCB	Ngân hàng	60,000	501,341	0.8	-1%	-2%	14.8	2.6	90,900	52%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	18,000	2,207	1.4	-10%	-27%	7.0	1.2	31,100	73%	24/01
TCB	Ngân hàng	25,700	181,567	1.1	-1%	4%	8.4	1.3	32,100	25%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	24,600	157,348	1.3	-3%	-8%	13.1	1.4	34,500	40%	24/01
CTG	Ngân hàng	38,700	207,819	1.1	-1%	2%	8.2	1.4	48,000	24%	24/01
PDR	Bất động sản	17,350	15,149	1.4	-4%	-16%	27.0	1.3	23,600	36%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	27,350	19,691	1.7	-5%	-5%	17.4	1.9	35,600	30%	24/01
KDH	Bất động sản	28,000	28,312	1.3	-6%	-22%	32.5	1.6	42,300	51%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	42,350	18,988	1.3	-7%	-6%	17.2	2.3	59,600	41%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	113,000	166,231	1.0	0%	-26%	21.0	5.6	180,000	59%	24/01

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	GEX	01/04/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	BWE	01/04/2025
Báo cáo chuyên đề	Báo cáo chuyên đề: Thuế đối ứng của Mỹ	Vĩ mô	26/03/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T2 2025	Vĩ mô	13/03/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T2 2025	Thị trường	13/03/2025
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

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, Fiinpro, 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