

Báo cáo thị trường

# Báo cáo ngày: Nhóm Vingroup là điểm sáng, thị trường tiếp tục tăng mạnh

14/04/2025

## VN Index đóng cửa sát mức cao nhất trong ngày, đạt 1,241.4 điểm (+1.6%).

Nhóm Vingroup ghi nhận sắc tím tại VIC và VHM, đây cũng là 2 mã cổ phiếu đóng góp nhiều nhất cho số điểm tăng của VN Index. Nhóm Ngân hàng điều chỉnh trở lại trong khi lĩnh vực Chứng khoán ghi nhận sắc xanh chiếm ưu thế.

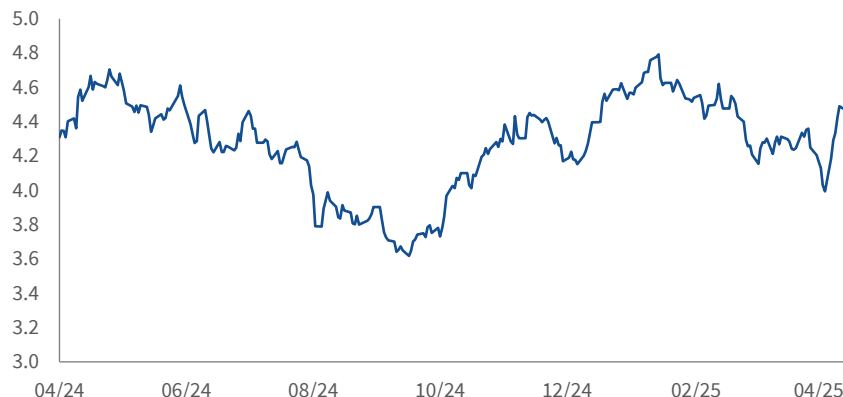
**Khối ngoại bán ròng 124.3 tỷ VND trên HSX, trong đó bán ròng nhiều nhất tại FPT (193.6 tỷ VND), xếp tiếp theo là HCM, VNM.** Ở chiều ngược lại, HPG được mua ròng nhiều nhất với giá trị 298.2 tỷ VND, bên cạnh ACB (160.1 tỷ VND), VHM (150.9 tỷ VND).

**Chúng tôi duy trì chiến lược hạ bớt tỷ trọng với nhà đầu tư đang nắm tỷ trọng lớn cổ phiếu trong danh mục,** trong khi đó nhà đầu tư đang nắm tỷ trọng tiền mặt lớn có thể chờ đợi điểm mua mới tại các nhịp điều chỉnh, tích lũy trở lại của thị trường.

**F2504 tăng 10 điểm, đạt 1,317 điểm.** Mức tăng thấp hơn chỉ số cơ sở khiến basis âm mở rộng so với phiên trước (-8.9 điểm). Gap âm là diễn biến chính tại các hợp đồng còn lại. Khối ngoại Short ròng 258 hợp đồng trong khi khối tự doanh Long ròng 3,151 hợp đồng đối với F2504

## Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng mạnh trước áp lực bán do lo ngại về chính sách thuế quan mới

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ 10 năm [%]



Nguồn: Bloomberg, TVS Research tổng hợp

## Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1,241	1.6%
KLGD [triệu CP]	971	-41.3%
GTGD [tỷ VND]	24,196	-36.5%
Khớp lệnh	22,302	-40.2%
Thoà thuận	1,894	127.0%
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	215	0.8%
KLGD [triệu CP]	101	-32.5%
GTGD [tỷ VND]	1,615	-31.5%
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	92	-1.6%
KLGD [triệu CP]	42	-61.2%
GTGD [tỷ VND]	676	-46.8%

## 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 trở lại

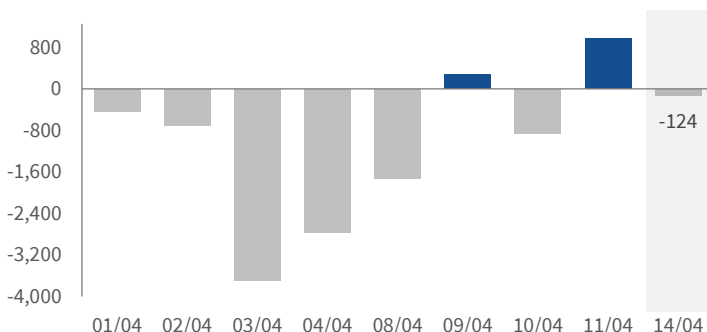
**VN-Index** ▲ 1,241 (+1.6%)  
971.3 triệu CP 24,196 tỷ VND (-36.5%)

**HNX-Index** ▲ 215 (+0.8%)  
100.5 triệu CP 1,615 tỷ VND (-31.5%)

**UPCoM-Index** ▼ 92 (-1.6%)  
42.1 triệu CP 676 tỷ VND (-46.8%)

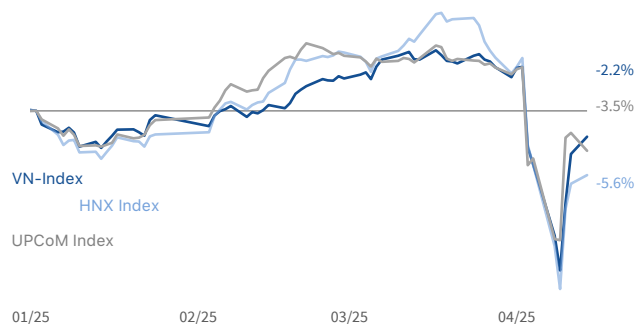
## Khối ngoại bán ròng 124 tỷ VND

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



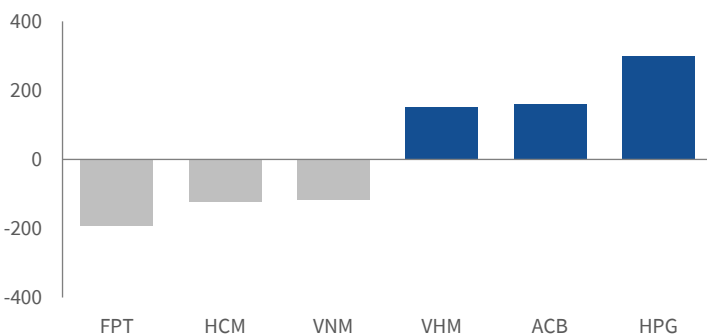
## Hiệu suất của VN Index ở mức -2.2% từ đầu năm

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



## NĐTNN bán ròng nhiều nhất tại FPT, HCM và VNM

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



## TTCK Hồng Kông tăng điểm mạnh nhất trong các chỉ số mà 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	1,241	1,446	1.6%	-2.2%	13.6	1.6	1,280	1,257	47	1,275
HNX-Index	Việt Nam	215	83	0.8%	-5.6%	20.4	1.1	230	220	40	231
S&P 500	Mỹ	5,363	106,298	1.8%	-8.6%	22.9	4.6	5,842	5,823	44	5,517
Dow Jones	Mỹ	40,213	30,134	1.6%	-5.1%	21.2	5.2	42,594	42,051	45	41,097
FTSE 100	Anh	8,109	6,170	1.8%	-1.8%	11.7	1.8	8,385	8,325	42	8,386
Euro Stoxx 50	Euro	4,882	11,630	2.0%	-0.7%	14.1	1.9	4,999	4,978	40	5,164
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,263	78,442	0.8%	0.0%	14.0	1.3	3,340	3,328	45	3,321
SZSE Component	Trung Quốc	9,884	43,907	0.5%	-2.0%	22.5	2.1	10,729	10,563	37	10,374
Hang Seng	Hồng Kông	21,417	19,348	2.4%	9.1%	10.5	1.2	20,890	20,563	42	22,746
Nikkei 225	Nhật Bản	33,982	30,161	1.2%	-14.8%	16.6	1.7	40,000	38,416	43	35,627
KOSPI	Hàn Quốc	2,456	5,297	1.0%	2.4%	11.9	0.8	2,616	2,590	46	2,516
VIX Index	Mỹ	34	#N/A	-10.5%	87.6%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

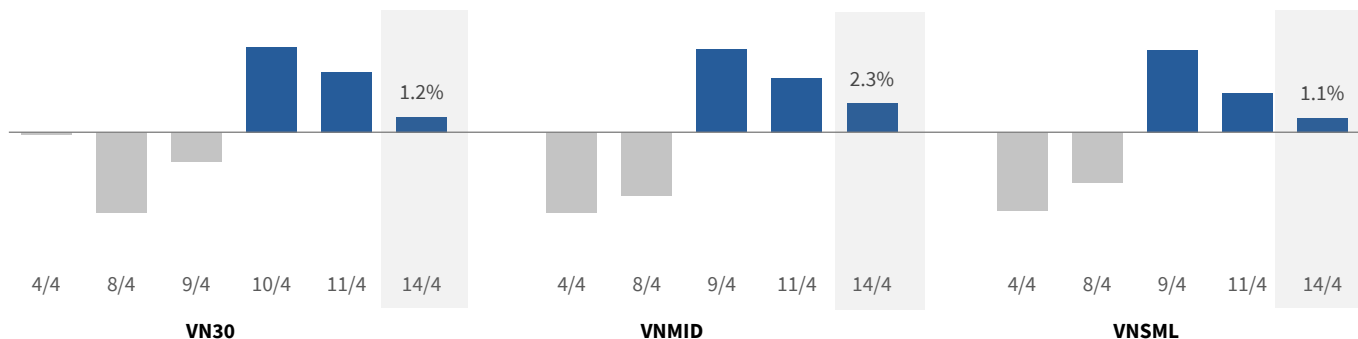
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

## Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

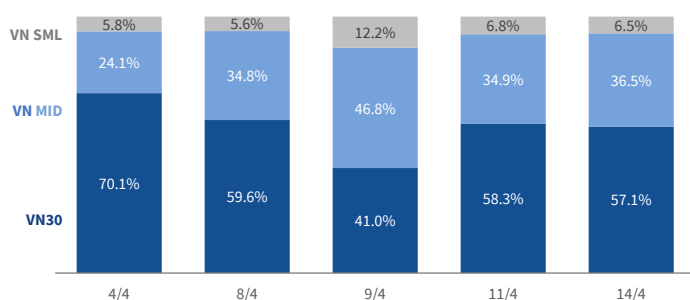
### Các chỉ số con của HSX đều tăng

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



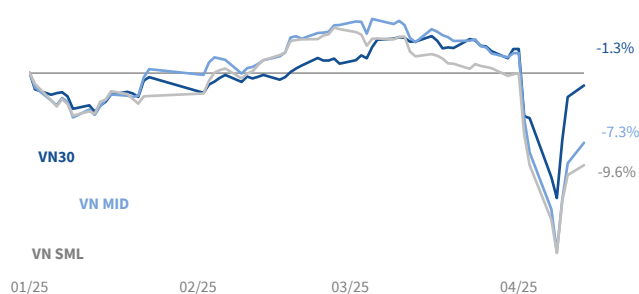
### VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền từ nhà đầu tư

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



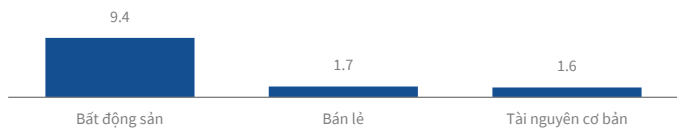
### Hiệu suất của VN30 ở mức -1.3% kể từ đầu năm

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



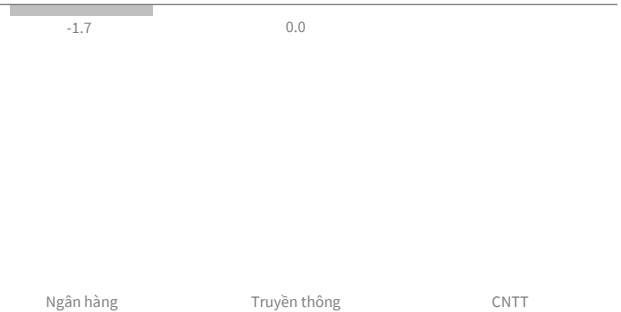
### Nhóm BĐS dẫn dắt thị trường

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



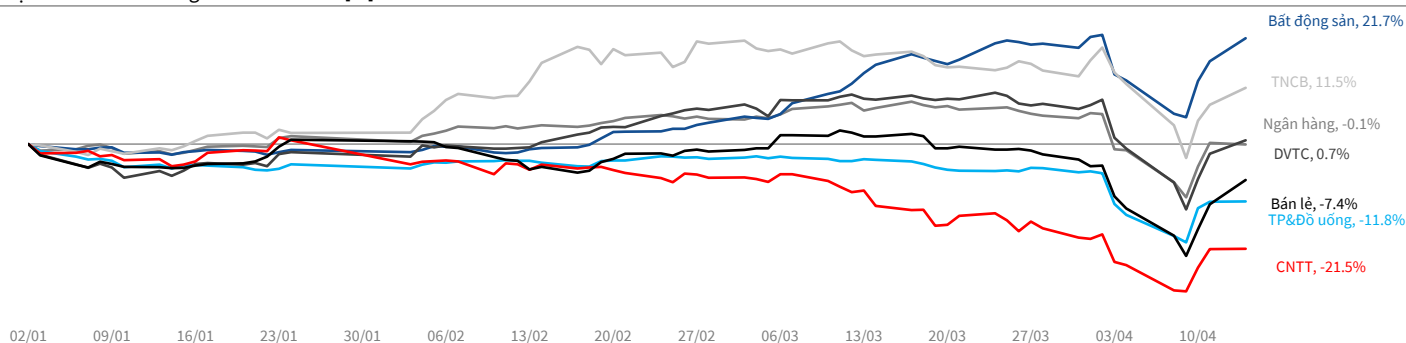
### ... trong khi nhóm Ngân hàng giảm điểm nhẹ

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



### Hiệu suất của nhóm BĐS và Ngân hàng lần lượt ở mức 21.7% và -0.1% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

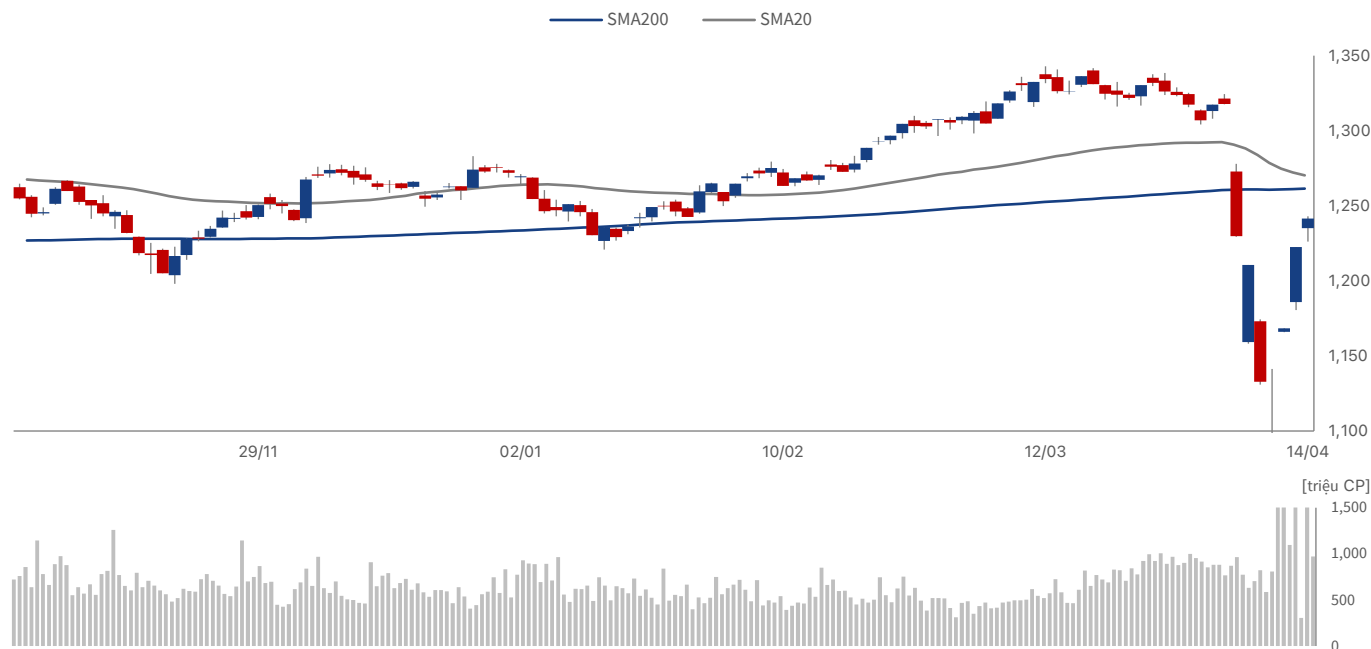


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường tăng điểm?

# VN Index tiếp diễn đà hồi phục mạnh

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	43	50	<b>Bán</b>	Simple Moving Average (20)	1,278	1,241	<b>Bán</b>
Stochastic %K	65	40	<b>Bán</b>	Simple Moving Average (50)	1,287	1,241	<b>Bán</b>
Momentum (10)	22	40	<b>Bán</b>	Simple Moving Average (100)	1,269	1,241	<b>Bán</b>
MACD level (12,36)	27	0	<b>Mua</b>	Simple Moving Average (200)	1,259	1,241	<b>Bán</b>
<b>Tín hiệu mua</b>			<b>1</b>	Exponential Moving Average (20)	1,253	1,241	<b>Bán</b>
<b>Tín hiệu trung tính</b>			<b>0</b>	Exponential Moving Average (50)	1,274	1,241	<b>Bán</b>
<b>Tín hiệu bán</b>			<b>3</b>	Exponential Moving Average (100)	1,266	1,241	<b>Bán</b>
				Exponential Moving Average (200)	1,180	1,241	<b>Mua</b>
				Bollinger Band (20)	1,275	1,241	<b>Bán</b>
				<b>Tín hiệu mua</b>			<b>1</b>
				<b>Tín hiệu trung tính</b>			<b>0</b>
				<b>Tín hiệu bán</b>			<b>8</b>

• Trên đồ thị ngày, VN Index tiếp diễn đà hồi phục mạnh tuy nhiên thanh khoản giảm trở lại cho thấy lực cầu có phần thận trọng hơn trong ngắn hạn, đặc biệt khi chỉ số đang kiểm định vùng nền tích lũy lớn hình thành từ T4/2024. VN Index nhiều khả năng sẽ hướng về ngưỡng kỹ thuật 1,250 – 1,260 trước khi rung lắc, tạo nền trở lại

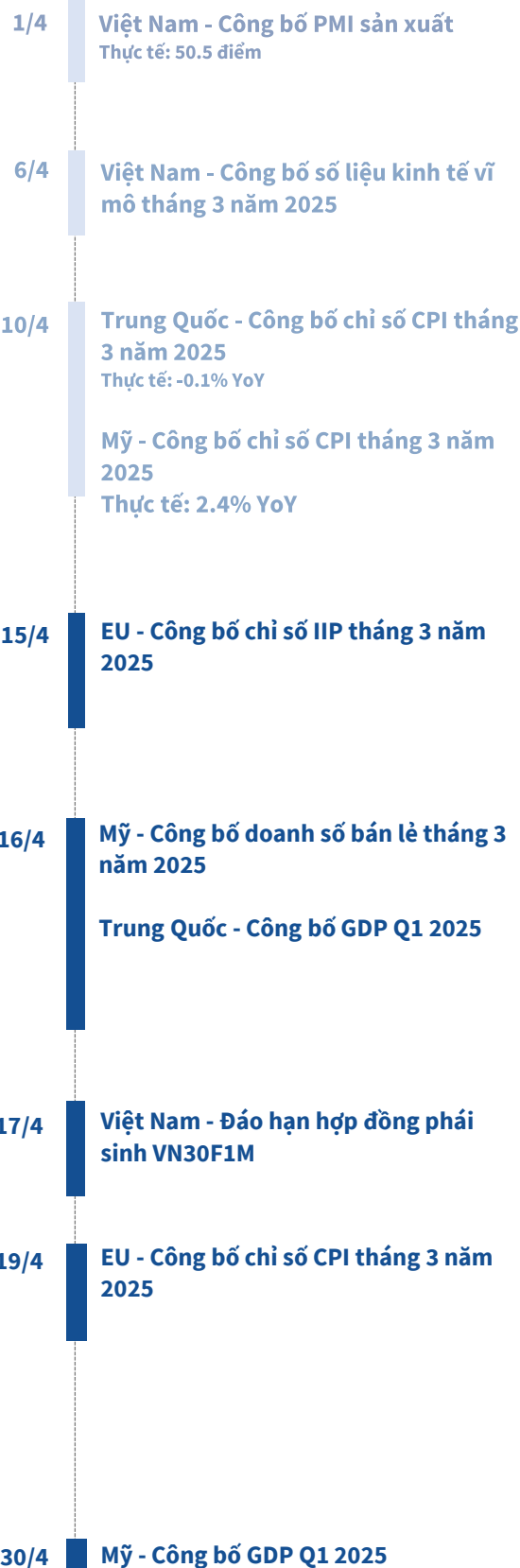
• Chúng tôi duy trì chiến lược hạ bớt tỷ trọng với nhà đầu tư đang nắm tỷ trọng lớn cổ phiếu trong danh mục, trong khi đó nhà đầu tư đang nắm tỷ trọng tiền mặt lớn có thể chờ đợi điểm mua mới tại các nhịp điều chỉnh, tích lũy trở lại của thị trường

### Thông tin vĩ mô

**Điện thoại, máy tính, chất bán dẫn và các thiết bị điện tử khác sẽ có chính sách thuế riêng biệt.** Quyết định miễn thuế của Tổng thống Donald Trump với sản phẩm này khỏi mức thuế đối ứng chỉ là tạm thời, sẽ chuyển các mặt hàng này sang diện thuế mới, nhiều khả năng thấp hơn 125% nhưng có thể cao hơn mức 10% hiện tại. Chi tiết về mức thuế mới sẽ được công bố trong tuần này và có thể hiệu lực trong 1-2 tháng nữa. Trong khi đó, dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam chủ yếu chảy về lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo và dần phân bổ nhiều hơn các sản phẩm có giá trị cao (chất bán dẫn, điện tử). Vì vậy, chúng tôi cho rằng chính sách hoãn thuế này có thể giúp cổ phiếu BĐS KCN hạn chế áp lực trong ngắn hạn. Tuy nhiên, triển vọng thu hút dòng vốn FDI vẫn chưa rõ ràng, sẽ tùy thuộc vào kết quả đàm phán thuế quan của Việt Nam với Mỹ và mức thuế riêng biệt với thiết bị điện tử được công bố sắp tới.

### Thông tin ngành/doanh nghiệp

**Chính phủ ban hành Nghị định 87/2025/NĐ-CP có hiệu lực ngày 11/4/2025 quy định việc giảm 30% tiền thuê đất năm 2024 áp dụng với người sử dụng đất đang được Nhà nước cho thuê đất trực tiếp dưới hình thức trả tiền thuê đất hằng năm.** Đây là năm thứ 5 liên tiếp Chính phủ áp dụng chính sách giảm 30% tiền thuê đất để hỗ trợ người dân, doanh nghiệp. Tuy nhiên, đối với các doanh nghiệp sản xuất, đa số thuê đất trong các khu công nghiệp trả tiền một lần cho 50 năm sẽ không thuộc diện được giảm tiền thuê đất này, mà các doanh nghiệp trả tiền thuê đất hằng năm cho Nhà nước mới được hưởng chính sách. Chúng tôi cho rằng chính sách này phần nào hỗ trợ giảm chi phí cho doanh nghiệp, nhất là các doanh nghiệp thuê đất diện tích lớn trong bối cảnh bảng giá đất các địa phương tăng lên và sự biến động của các chi phí nguyên vật liệu, sản xuất.

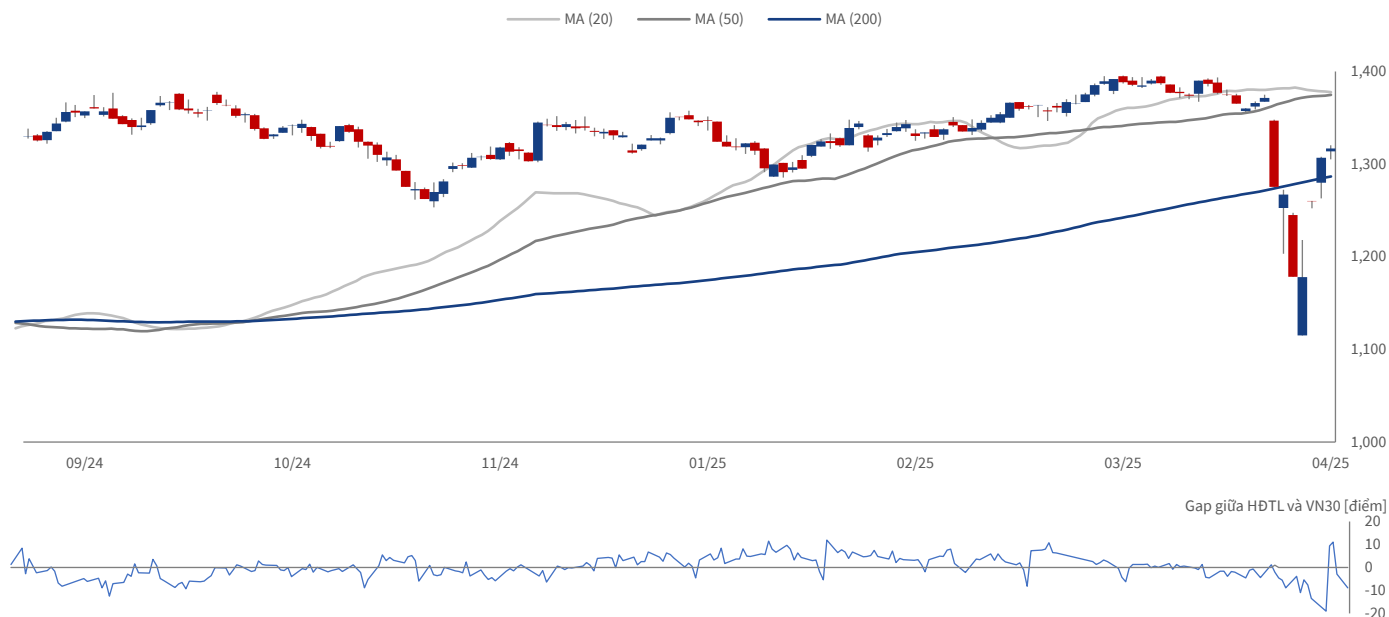


# Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

## Thị trường tương lai

### Basis VN30F1M duy trì 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	-8.9	1,317	10.0	0.8%	3,584	3,842	215,798
VN30F2504	15/05/2025	-5.9	1,320	10.0	0.8%	813	378	3,776
VN30F2506	19/06/2025	-4.4	1,322	9.5	0.7%	46	3	206
VN30F2509	18/09/2025	-1.0	1,325	10.0	0.8%	9	-	172

### Nhận định thị trường tương lai

F2504 tăng 10 điểm, đạt 1,317 điểm. Mức tăng thấp hơn chỉ số cơ sở khiến basis âm mở rộng so với phiên trước (-8.9 điểm). Gap âm là diễn biến chính tại các hợp đồng còn lại. Khối ngoại Short ròng 258 hợp đồng trong khi khối tự doanh Long ròng 3,151 hợp đồng đối với F2504.

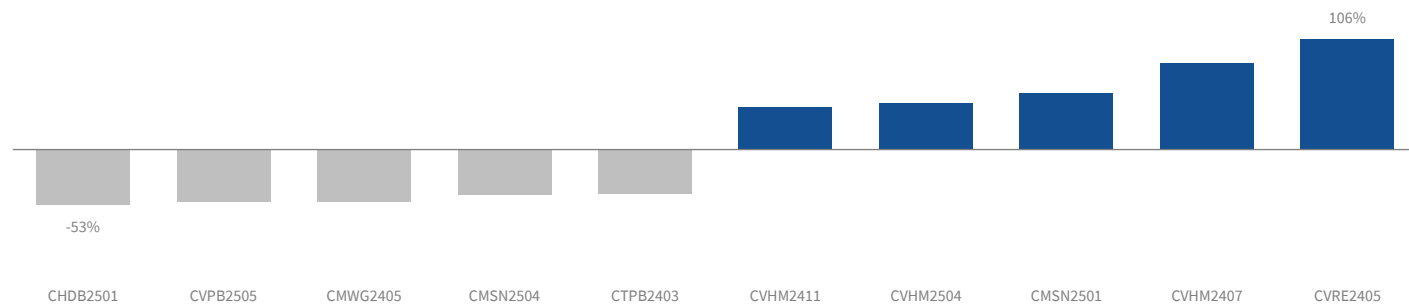
### Hành động

Trên đồ thị ngày, VN30F1M hồi phục theo hình chữ V và tiệm cận MA 200 ngày (1,323 +/-). Chúng tôi nhận định nhà giao dịch vẫn nên ưu tiên chiến lược swing trade với hỗ trợ gần 1,310 và kháng cự gần 1,323 – 1,325.

## Diễn biến thị trường chứng quyền

### Mã chứng quyền CVRE2405 tăng mạnh nhất, +106% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

### Sắc xanh chiếm ưu thế tại nhóm CW của Vingroup, MWG và STB

• Sắc xanh chiếm ưu thế tại nhóm chứng quyền Vingroup, MWG, STB. Xét trên toàn thị trường, CVRE2405 tăng mạnh nhất với hiệu suất 105.5% trong bối cảnh cổ phiếu cơ sở quay lại vùng đỉnh ngắn hạn trong phiên hôm nay. Ở chiều ngược lại, CHDB2501 giảm mạnh nhất với biên độ -52.8%

• Danh sách CW quan sát của chúng tôi chứng kiến trạng thái phân hóa quay lại, trong đó CVRE2503 tăng tốt nhất với hiệu suất 15.5%. Chúng tôi duy trì chiến lược quan sát trong bối cảnh hiện tại khi thị trường vừa trải qua một nhịp kéo giá mạnh

### Danh sách CW quan sát

Mã CW	TCPH	Ngày GDCC	Khớp lệnh		Giá thực hiện	Tỷ lệ chuyển đổi	Khối lượng
			Giá đóng cửa	%			
<b>CMBB2407</b>	ACBS	31/10/2025	1,510.0	-5.6%	22,590	1.7:1	281,800
<b>CFPT2404</b>	ACBS	31/10/2025	2,110.0	-1.9%	26,814	14.9:1	594,700
<b>CHPG2406</b>	SSI	24/10/2025	590.0	0.0%	30,500	4.0:1	452,400
<b>CVRE2503</b>	SSI	23/10/2025	2,080.0	15.6%	86,348	2.0:1	346,200
<b>CVPB2501</b>	SSI	23/10/2025	620.0	-8.8%	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

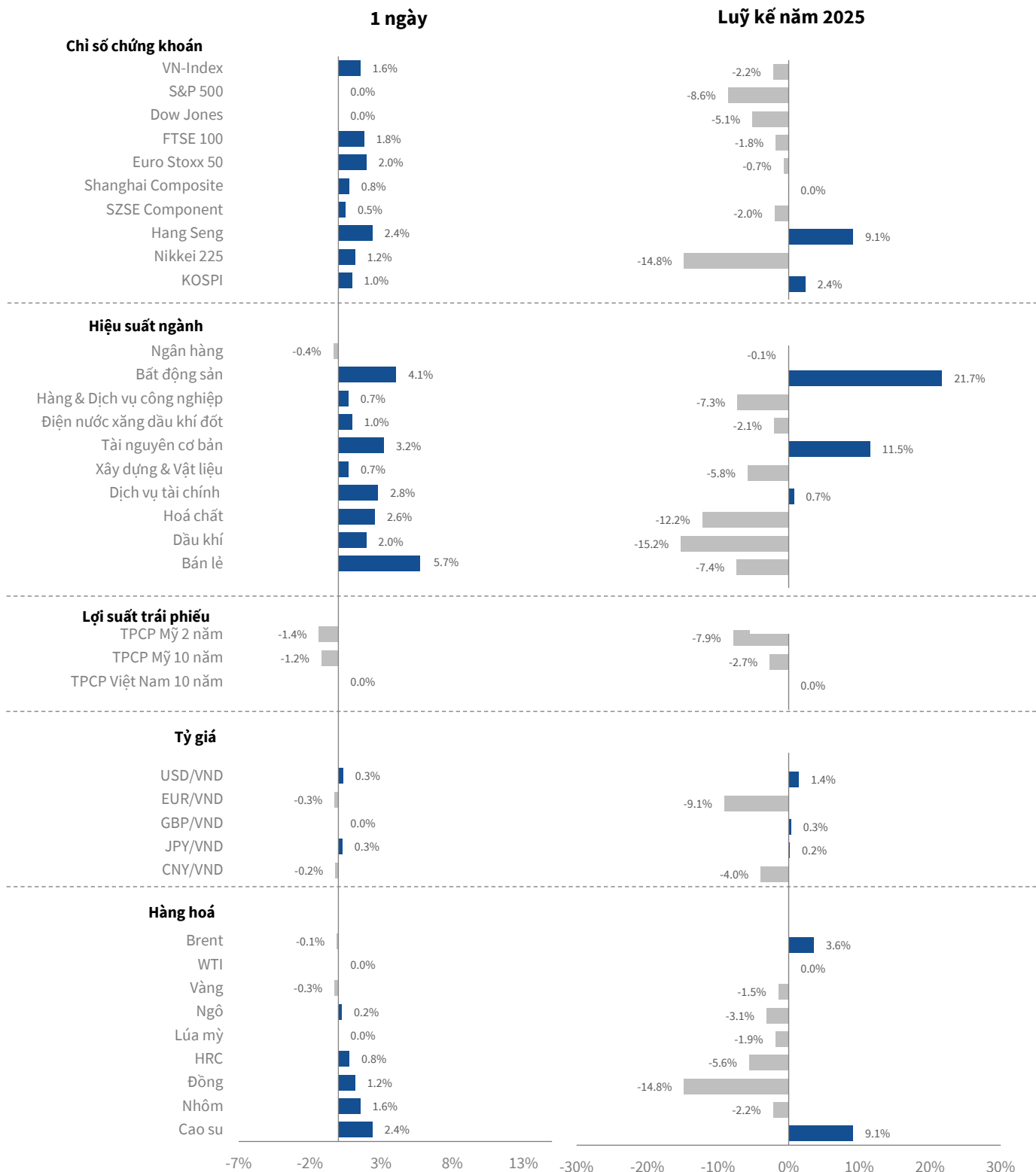
Mã	Ngành ICB cấp 2	Thông tin thị trường					Định giá				
		Giá đóng cửa	Vốn hoá	Beta	%	%	P/E	P/B	Giá	+/-	Ngày ra
NLG	Bất động sản	29,600	11,398	1.4	1%	-19%	22.0	1.2	50,400	70%	24/01
KBC	Bất động sản	23,750	18,231	1.2	0%	-13%	47.7	1.0	41,700	76%	24/01
VCB	Ngân hàng	59,300	495,492	0.8	-1%	-3%	14.7	2.5	90,900	53%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	16,700	2,047	1.4	3%	-33%	6.5	1.1	31,100	86%	24/01
TCB	Ngân hàng	26,550	187,572	1.1	0%	8%	8.7	1.3	32,100	21%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	25,350	162,145	1.3	4%	-5%	13.5	1.4	34,500	36%	24/01
CTG	Ngân hàng	38,300	205,671	0.9	0%	1%	8.1	1.4	48,000	25%	24/01
PDR	Bất động sản	17,150	14,974	1.4	1%	-17%	89.9	1.4	23,600	38%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	27,300	19,655	1.5	2%	-6%	17.4	1.9	35,600	30%	24/01
KDH	Bất động sản	27,800	28,110	1.3	1%	-23%	32.2	1.6	42,300	52%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	40,950	18,360	1.1	7%	-9%	16.6	2.2	59,600	46%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	118,500	174,322	1.1	0%	-22%	22.1	5.9	180,000	52%	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	ACB	08/04/2025
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