

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN Index tiếp diễn trạng thái đi ngang, cổ phiếu Cảng & Vận tải biển là điểm sáng

29/04/2025

VN Index đóng cửa quanh vùng 1,226.3 điểm, giảm nhẹ so với tham chiếu.

Phân hóa tiếp tục là diễn biến chính khi sàn HSX ghi nhận 226 mã tăng giá và 274 mã giảm giá. Cổ phiếu Cảng và Vận tải biển là điểm sáng của thị trường, trong đó VSC đóng cửa giá trần và nối dài chuỗi phiên tăng giá. GMD và HAH tăng tương ứng 3.9% và 5.9%.

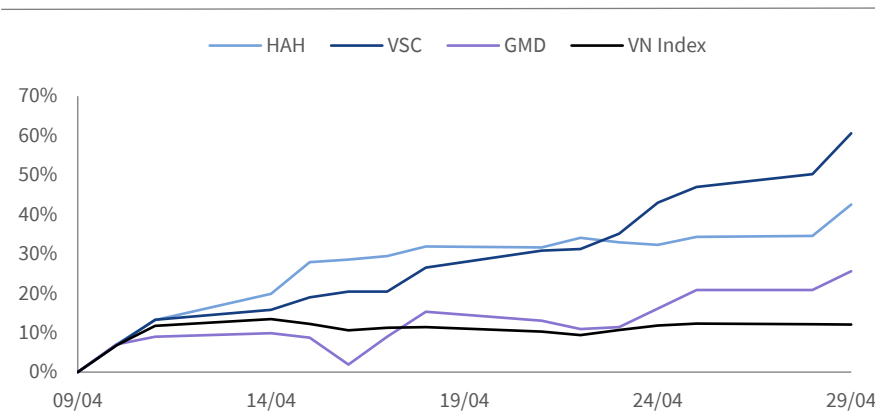
Khối ngoại bán ròng 254.2 tỷ VND, trong đó bán ròng nhiều nhất tại VIC (242.4 tỷ VND), xếp tiếp theo là SAB và VPB. Ở chiều ngược lại, các cổ phiếu VRE và MWG dẫn đầu trong топ mua ròng với giá trị tương ứng 156.7 tỷ VND và 131.5 tỷ VND.

Chúng tôi duy trì chiến lược nắm giữ đối với cổ phiếu Ngân hàng, đã khuyến nghị nhà đầu tư thăm dò từ tuần trước. Việc mở vị thế mua mới sẽ được xem xét tại các nhịp biến động, điều chỉnh của thị trường.

Các hợp đồng tương lai đều giảm điểm, trong đó F2505 giảm 5.8 điểm, về ngưỡng 1,306.2 điểm. Hợp đồng tháng 5 ghi nhận Gap âm 3.5 điểm so với chỉ số cơ sở. Khối ngoại và khối tự doanh đều thực hiện Short ròng đối với F2505 với quy mô tương ứng là 883 hợp đồng và 1,771 hợp đồng.

Cổ phiếu Cảng & Vận tải biển duy trì đà tăng mạnh sau khi chạm đáy bởi tin tức về thuế quan Mỹ

Hiệu suất VN Index và một số cổ phiếu nhóm Cảng & Vận tải biển từ ngày 09/04/2025 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,226	0.0%
KLGD [triệu CP]	637	-1.4%
GTGD [tỷ VND]	15,495	9.7%
Khớp lệnh	12,100	-1.3%
Thoà thuận	3,395	81.3%
HNX-Index		
Đóng cửa	212	0.2%
KLGD [triệu CP]	48	6.1%
GTGD [tỷ VND]	772	6.3%
UPCoM		
Đóng cửa	92	0.2%
KLGD [triệu CP]	36	-30.6%
GTGD [tỷ VND]	537	-13.1%

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

Thanh khoản thị trường tăng nhẹ trước kỳ nghỉ lễ

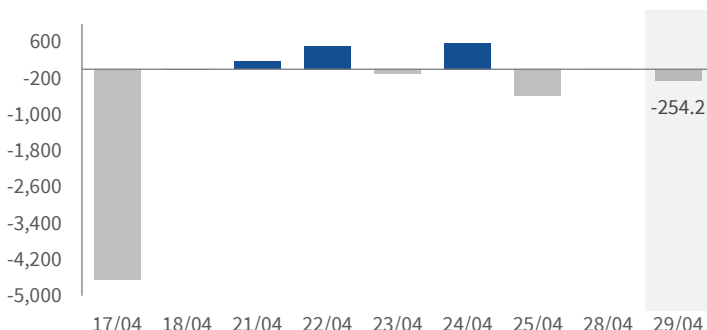
VN-Index ▼ 1,226 (0.0%)
637.2 triệu CP 15,495 tỷ VND (+9.7%)

HNX-Index ▲ 212 (+0.2%)
48.3 triệu CP 772 tỷ VND (+6.3%)

UPCoM-Index ▲ 92 (+0.2%)
36.2 triệu CP 537 tỷ VND (-13.1%)

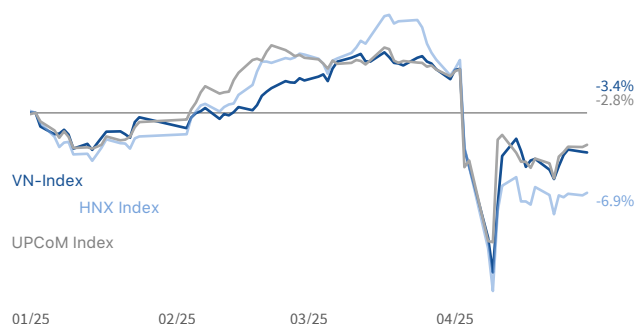
Khối ngoại bán ròng 254.2 tỷ VND

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



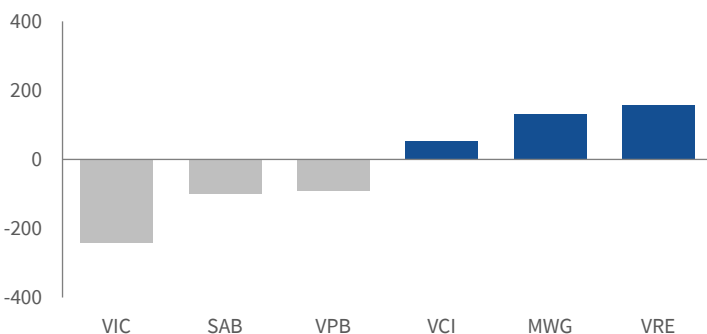
Hiệu suất của VN Index ở mức -3.4% từ đầu năm

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



NĐTNN bán ròng VIC, SAB và VPB

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



Hầu hết các chỉ số chứng tôi theo dõi đều biến động nhẹ

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	1,226	470	0.0%	-3.4%	13.7	1.6	1,280	1,257	47	1,217
HNX-Index	Việt Nam	212	25	0.2%	-6.9%	20.3	1.1	230	220	42	213
S&P 500	Mỹ	5,529	83,304	0.1%	-5.8%	23.7	4.8	5,842	5,823	53	5,362
Dow Jones	Mỹ	40,228	18,872	0.3%	-5.1%	21.2	5.2	42,594	42,051	49	39,910
FTSE 100	Anh	8,433	3,761	0.2%	2.1%	12.4	1.9	8,385	8,325	54	8,243
Euro Stoxx 50	Euro	5,167	8,744	-0.1%	5.1%	15.1	2.1	4,999	4,978	54	4,999
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,287	59,663	-0.1%	0.7%	14.9	1.3	3,340	3,328	48	3,267
SZSE Component	Trung Quốc	9,850	29,795	-0.1%	-2.4%	24.4	2.1	10,729	10,563	40	9,879
Hang Seng	Hồng Kông	22,008	9,079	0.2%	12.2%	11.1	1.2	20,890	20,563	49	21,723
Nikkei 225	Nhật Bản	35,840	24,954	0.0%	-10.2%	17.8	1.9	40,000	38,416	54	34,258
KOSPI	Hàn Quốc	2,565	5,332	0.6%	6.9%	12.5	0.9	2,616	2,590	59	2,466
VIX Index	Mỹ	25	#N/A	-1.6%	38.0%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

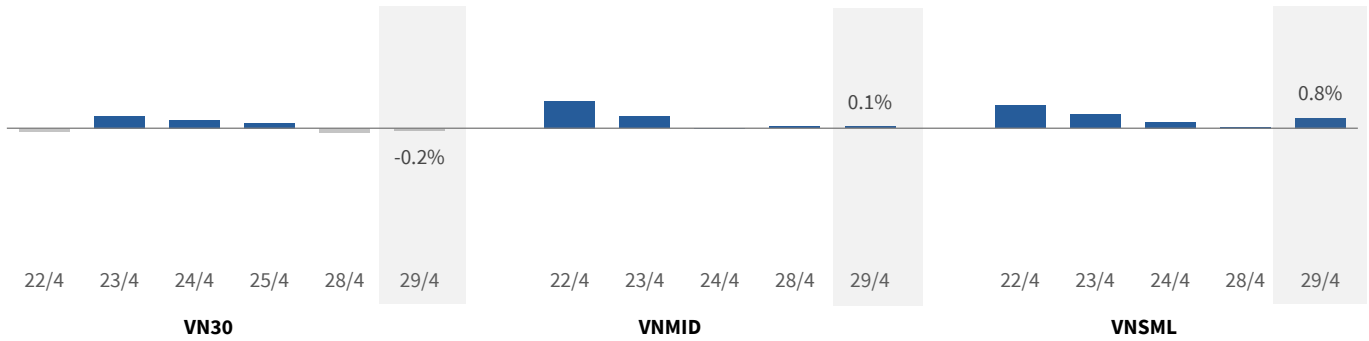
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

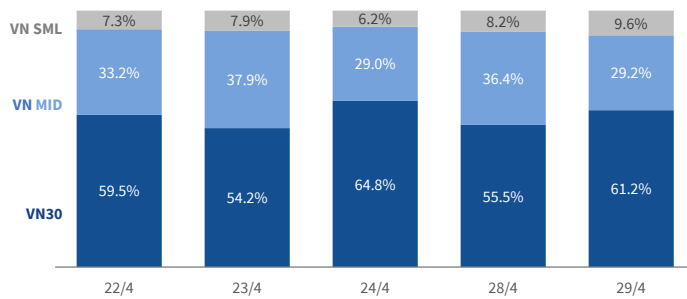
Các chỉ số con của HSX giao dịch trong biên độ hẹp

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



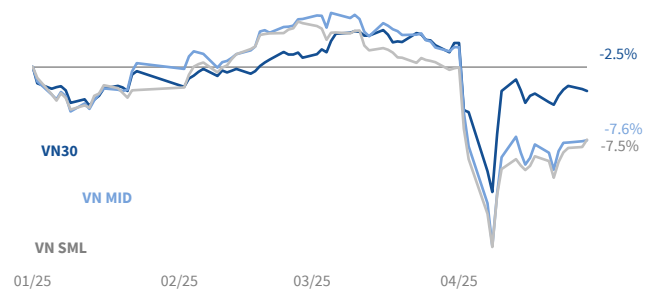
Dòng tiền tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



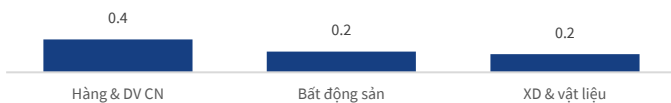
Hiệu suất của VN30 ở mức -2.5% kể từ đầu năm

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



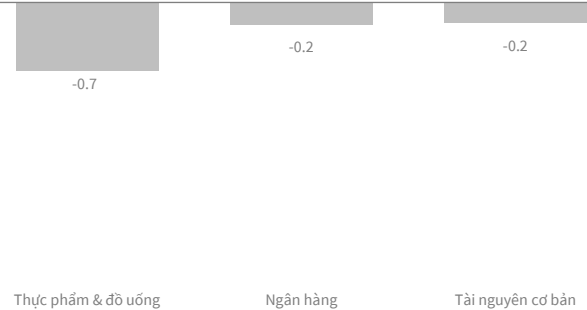
Nhóm Hàng & DV CN tăng điểm nhẹ

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



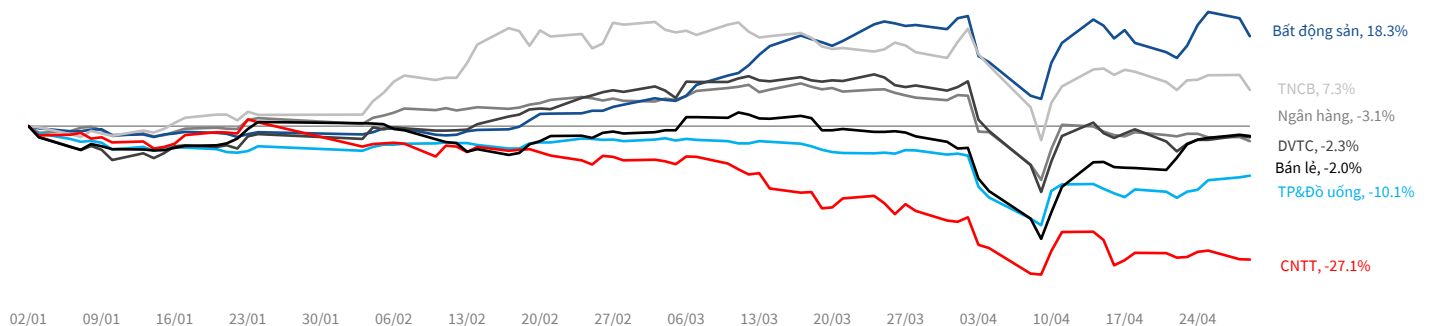
Nhóm Thực phẩm & đồ uống kéo giảm thị trường

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của nhóm Thực phẩm & đồ uống ở mức -10.1% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

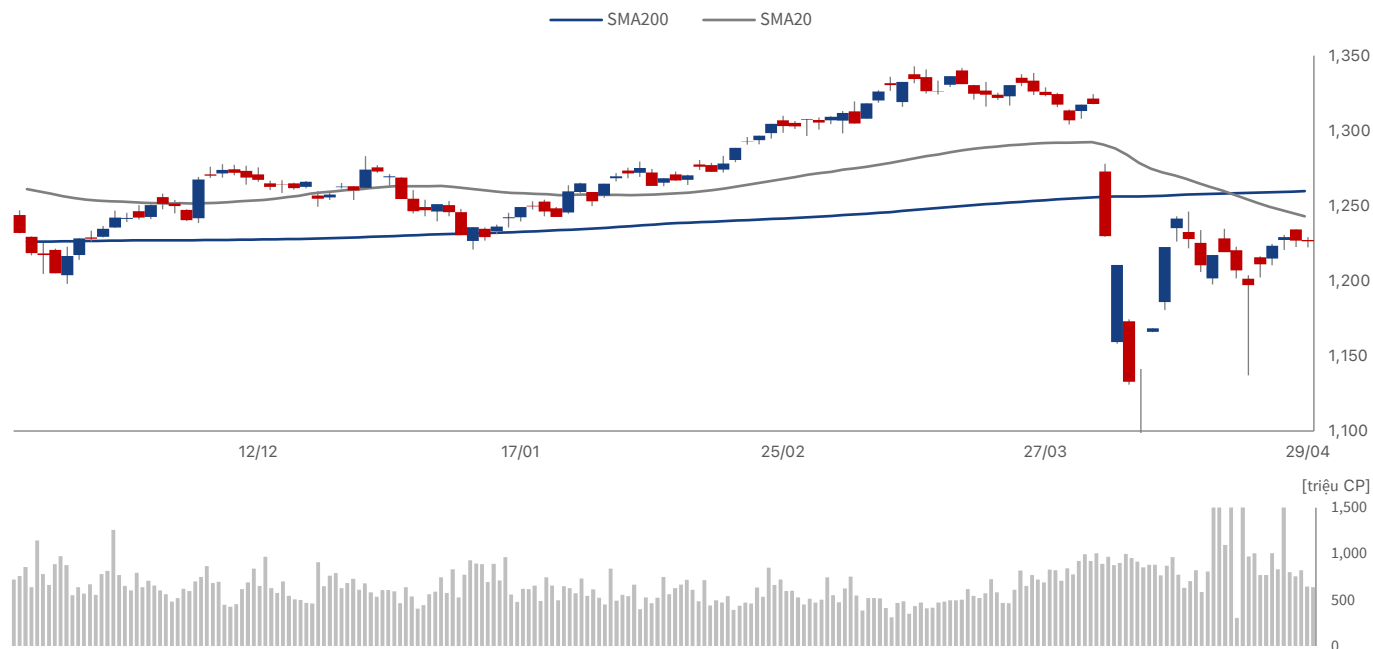


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường giảm điểm?

VN Index tiếp tục đi ngang trên MA 20 ngày

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)	1,221	1,226	Mua
Stochastic %K	91	40	Mua	Simple Moving Average (50)	1,276	1,226	Bán
Momentum (10)	51	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,267	1,226	Bán
MACD level (12,36)	-41	0	Bán	Simple Moving Average (200)	1,256	1,226	Bán
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,230	1,226	Bán
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,254	1,226	Bán
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,255	1,226	Bán
				Exponential Moving Average (200)	1,175	1,226	Mua
				Bollinger Band (20)	1,230	1,226	Bán
				Tín hiệu mua			2
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			7

• Trên đồ thị ngày, VN Index nổi dài trạng thái rung lắc, đi ngang trên MA 20 ngày (1,216.5 điểm). Chúng tôi duy trì nhận định về diễn biến side-way của VN Index trong ngắn hạn khi thông tin đàm phán thuế quan vẫn là biến số

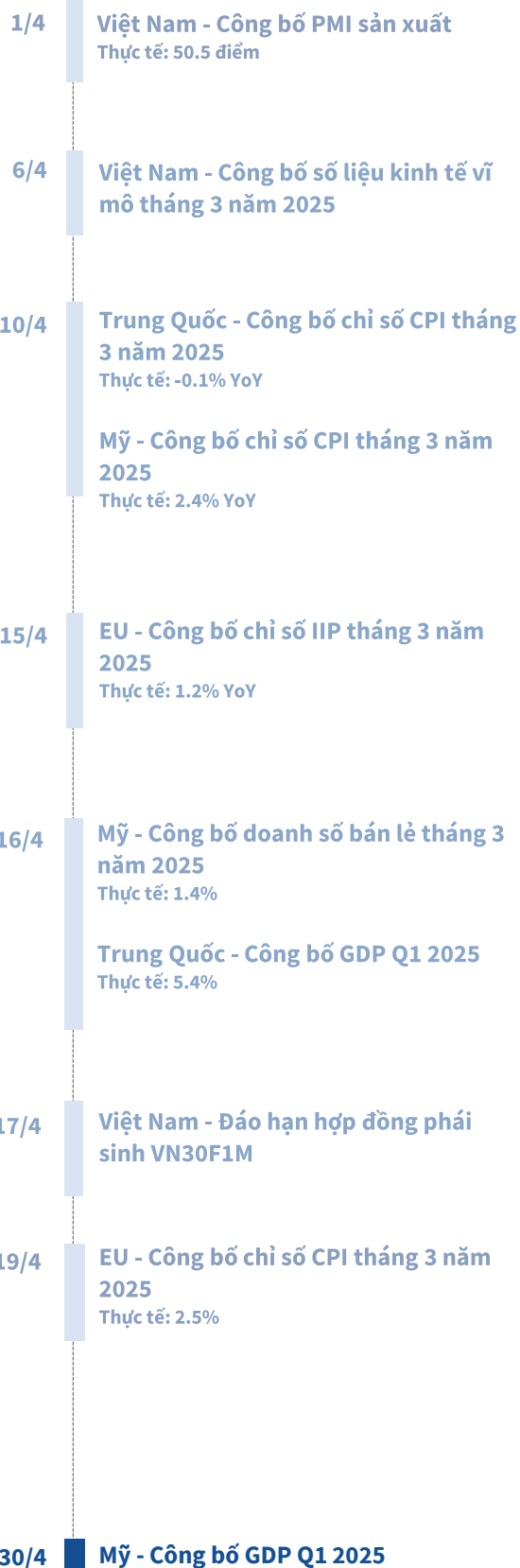
• Chúng tôi duy trì chiến lược nắm giữ đối với cổ phiếu Ngân hàng, đã khuyến nghị nhà đầu tư thăm dò từ tuần trước. Việc mở vị thế mua mới sẽ được xem xét tại các nhịp biến động, điều chỉnh của thị trường

Thông tin vĩ mô

Bộ Tài chính vừa có công văn báo cáo tình hình thực hiện kế hoạch đầu tư công nguồn NSNN ước 4 tháng năm 2025. Theo đó, tính đến ngày 30/4/2025, tổng giá trị giải ngân đạt gần 128,513 tỷ VND, tương đương 15.6% kế hoạch được Thủ tướng Chính phủ giao. So với tiến độ giải ngân trong Q1 2025, hoạt động giải ngân đã có dấu hiệu cải thiện khi tỷ lệ lũy kế đến hết T2 và T3 lần lượt đạt 5.4% và 9.7% kế hoạch. Tuy nhiên, tỷ lệ giải ngân lũy kế 4 tháng đầu năm 2025 vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm 2024 (16.6% kế hoạch). Chúng tôi nhận định rằng tình trạng chậm giải ngân này chủ yếu bắt nguồn từ (1) việc một số quy định mới liên quan đến Luật Đầu tư công sửa đổi và Luật Đấu thầu mới chính thức có hiệu lực từ năm 2025, khiến quy trình triển khai tại các bộ, ngành, địa phương cần thêm thời gian để điều chỉnh và làm quen và (2) tiến độ giải ngân cũng bị ảnh hưởng bởi những khó khăn trong công tác giải phóng mặt bằng, quy hoạch đất đai và bố trí tái định cư.

Thông tin ngành/doanh nghiệp

NLG (HSX, giá đóng cửa: 27,550 VND, +0.0%): Doanh thu thuần Q1 2025 của NLG đạt 1,291 tỷ VND (+532% YoY). Đà tăng trưởng mạnh mẽ này đến từ doanh thu bán hàng tại các dự án Akari Phase 2 và Cần Thơ Central Lake II. Không chỉ doanh thu thuần, doanh thu tài chính của NLG cũng tăng tới 87%, ghi nhận hơn 48 tỷ VND, phần lớn đến từ lãi tiền gửi ngân hàng và cho vay. Nhờ đó, LNST Q1 2025 của NLG đạt 109.8 tỷ VND, đảo chiều tích cực so với khoản lỗ 65 tỷ VND của cùng kỳ năm ngoái. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu của NLG sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong năm 2025 nhờ việc đẩy mạnh kinh doanh và bàn giao tại các dự án trọng điểm như Akari City, Waterpoint, Izumi City, EHomeS Cần Thơ, EHome Southgate và Nam Long II Central Lake trong bối cảnh nhu cầu nhà ở tại các thành phố lớn như Hà Nội và HCM dự báo sẽ tăng trưởng từ 5%-7% mỗi năm trong giai đoạn 2025-2030 (theo Savills).

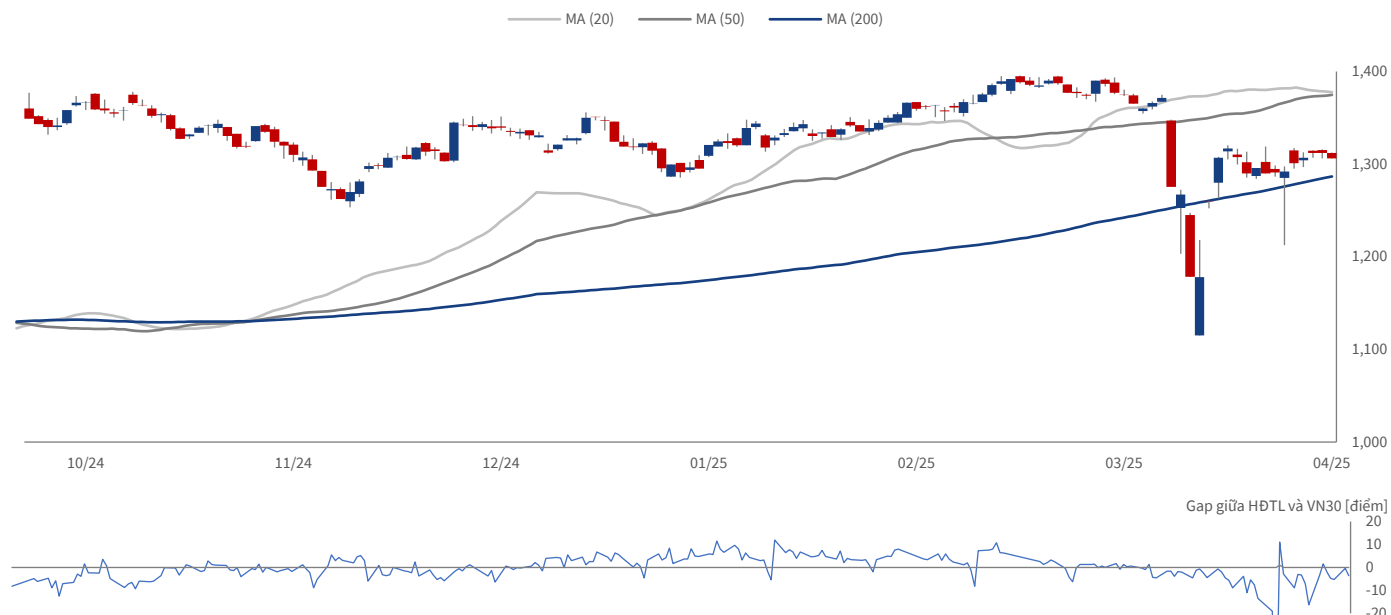


Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

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	
VN30F2505	15/05/2025	-3.5	1,306	-5.8	-0.4%	1,295	2,178	118,136
VN30F2506	19/06/2025	-4.4	1,305	-9.6	-0.7%	40	5	274
VN30F2509	18/09/2025	2.6	1,312	-3.2	-0.2%	-	-	22
VN30F2512	18/12/2025	3.2	1,313	-2.6	-0.2%	-	-	37

Nhận định thị trường tương lai

Các hợp đồng tương lai đều giảm điểm, trong đó F2505 giảm 5.8 điểm, về ngưỡng 1,306.2 điểm. Hợp đồng tháng 5 ghi nhận Gap âm 3.5 điểm so với chỉ số cơ sở. Khối ngoại và khối tự doanh đều thực hiện Short ròng đối với F2505 với quy mô tương ứng là 883 hợp đồng và 1,771 hợp đồng.

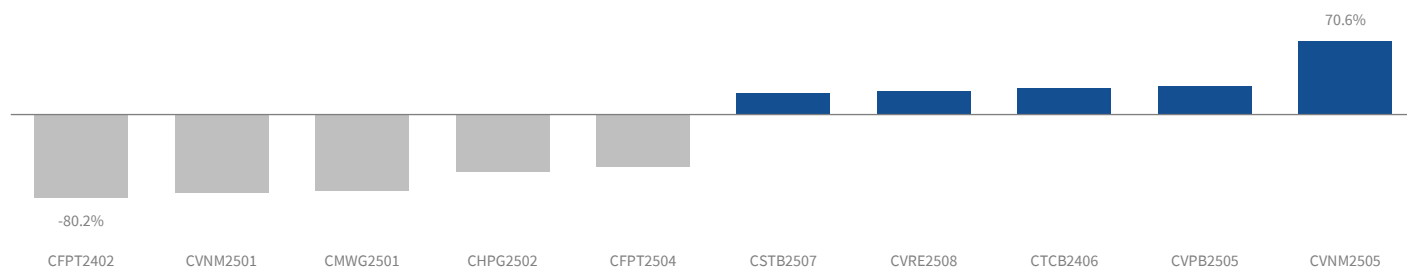
Hành động

VN30F1M tiếp tục rung lắc, đi ngang trên MA 20 ngày. Chúng tôi nhận định nhà giao dịch intraday có thể duy trì chiến lược swing trade khi side-way vẫn đang là trạng thái chính, vùng hỗ trợ gần là 1,295 +/- và kháng cự gần là 1,315 +/-.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVNM2505 tăng mạnh nhất, +70.6% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc xanh chiếm ưu thế tại các CW của VRE, TCB

• Phân hóa là diễn biến chính trên thị trường, trong đó các CW của VRE, TCB ghi nhận sắc xanh chiếm ưu thế. Xét trên toàn bộ thị trường, CVNM2505 tăng mạnh nhất với hiệu suất 70.6% tuy nhiên chủ yếu do yếu tố kỹ thuật với lệnh khớp 100 đơn vị trong phiên ATC. Ở chiều ngược lại, CFPT2402 giảm mạnh nhất với biên độ 80.2% khi cổ phiếu vẫn đang vận động trong trend Giảm ngắn hạn.

• Danh sách CW quan sát của chúng tôi ghi nhận trạng thái phân hóa trong đó CW của MBB và VRE tăng tương ứng 1.3% và 10.5%. CMBB2407 vẫn duy trì đà tăng sau khi chúng tôi khuyến nghị gom mua vào tuần trước.

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	1,570.0	1.3%	22,590	1.7:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	1,630.0	-0.6%	26,814	14.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	570.0	0.0%	30,500	4.0:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	3,470.0	10.5%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	400.0	-4.8%	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	27,550	10,609	1.2	0%	-25%	15.1	1.1	50,400	83%	24/01
KBC	Bất động sản	22,800	17,501	1.0	1%	-17%	45.8	0.9	41,700	83%	24/01
VCB	Ngân hàng	57,300	478,780	0.9	0%	-6%	14.2	2.4	90,900	59%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	16,600	2,035	1.4	0%	-33%	6.4	1.1	31,100	87%	24/01
TCB	Ngân hàng	26,300	185,806	1.1	1%	5%	8.7	1.2	32,100	22%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	25,500	163,104	1.2	-1%	-4%	13.6	1.4	34,500	35%	24/01
CTG	Ngân hàng	37,200	199,764	1.0	1%	-3%	7.9	1.4	48,000	29%	24/01
PDR	Bất động sản	15,400	13,971	1.1	-2%	-24%	85.2	1.3	23,600	53%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	25,150	18,107	1.3	0%	-13%	18.1	1.8	35,600	42%	24/01
KDH	Bất động sản	26,350	26,644	1.2	-1%	-26%	30.5	1.5	42,300	61%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	39,300	17,620	1.2	0%	-13%	14.5	2.1	59,600	52%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	109,400	160,935	1.0	0%	-28%	19.5	5.0	180,000	65%	24/01

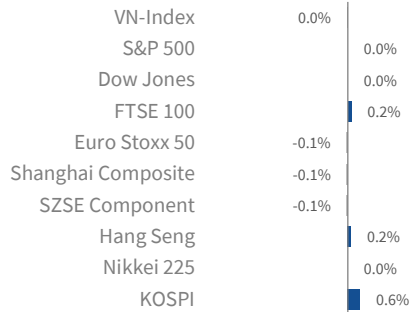
Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	AST	22/04/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	MSB	22/04/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	CTG	22/04/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T3 2025	Thị trường	16/04/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T3 2025	Vĩ mô	16/04/2025
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

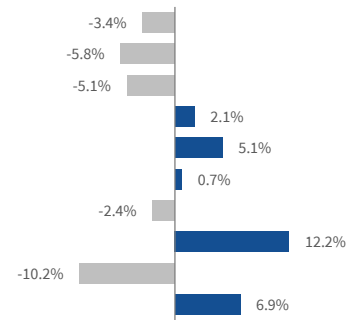
Tổng quan hiệu suất thị trường

1 ngày

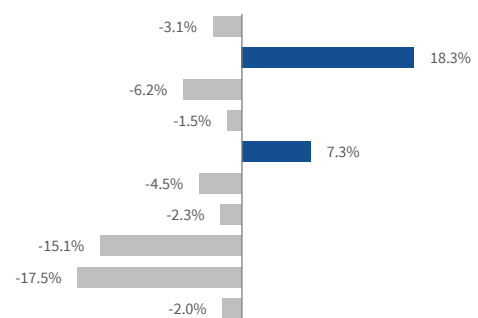
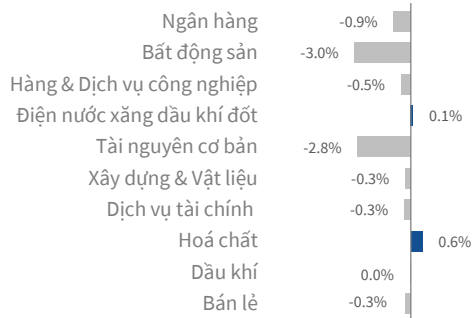
Chỉ số chứng khoán



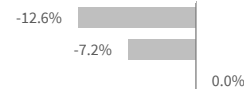
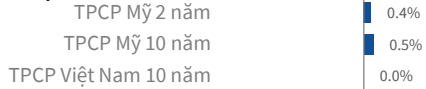
Luỹ kế năm 2025



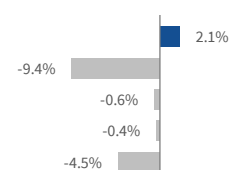
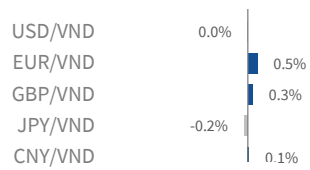
Hiệu suất ngành



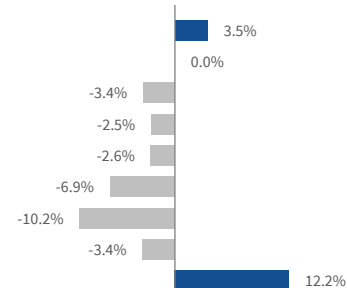
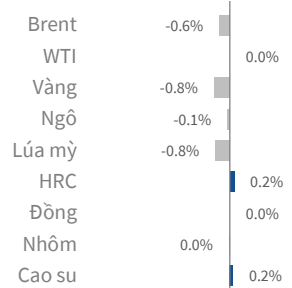
Lợi suất trái phiếu



Tỷ giá



Hàng hoá



-7% -2% 3% 8% 13% -30% -20% -10% 0% 10% 20% 30%

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, Fiiopro, 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