

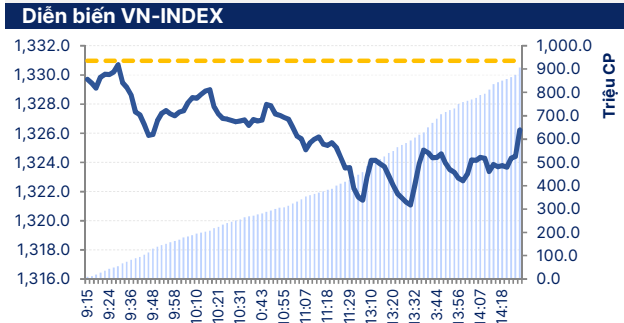


Phiên giao dịch ngày: 19/3/2025

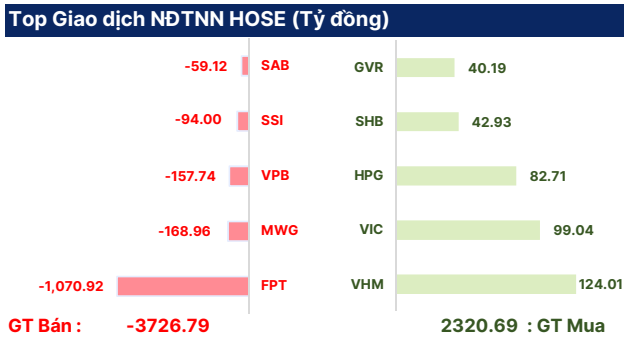
Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,324.63	245.28
% Thay đổi Index	↓ -0.48%	↓ -0.71%
KLGD (CP)	881,640,535	58,508,363
GTGD (tỷ đồng)	23,398.39	1,003.09
% Thay đổi GTGD	18.97%	-9.17%

**DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG**

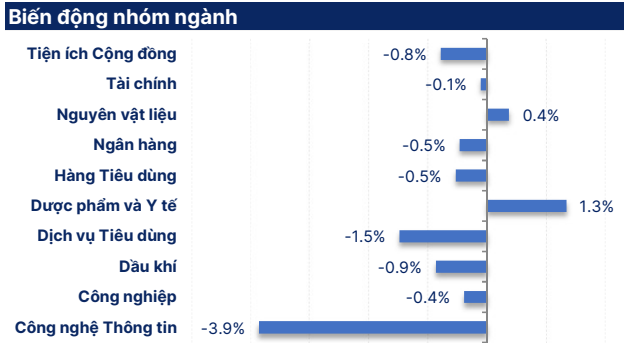
Sau áp lực điều chỉnh phiên trước, VN-INDEX, VN30 xác nhận vùng đỉnh ngắn hạn ở các kháng cự rất mạnh quanh 1.343 điểm, 1400 điểm. Dẫn đến áp lực bán tiếp tục gia tăng mạnh ở nhiều mã trong phiên hôm nay. VN-INDEX giảm điểm từ đầu phiên, kết phiên VN-INDEX giảm 6,34 điểm (-0,48%) về mức 1.324,63 điểm, chịu áp lực kiểm tra lại vùng giá trung bình 20 phiên quanh 1.315 điểm. Trong khi VN30 giảm mạnh hơn 11,01 điểm (-0,79%) về mức 1.377,63 điểm, chịu áp lực kiểm tra lại vùng giá cao nhất tháng 10/2024 quanh 1.374 điểm.



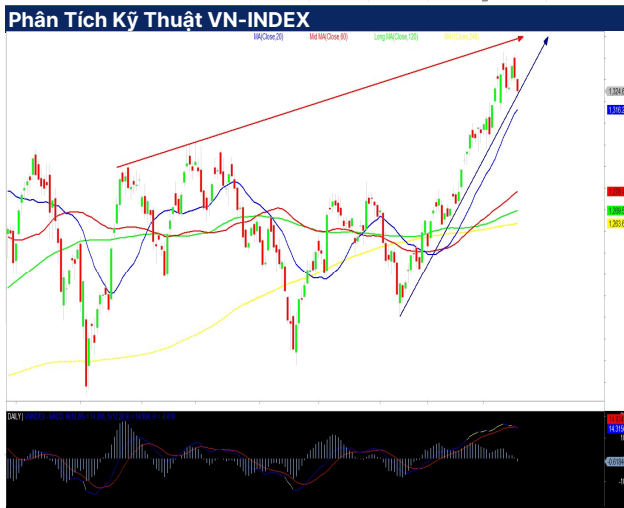
Độ rộng trên HOSE nghiêng về tiêu cực khi áp lực bán gia tăng khá đột biến ở nhiều mã với 195 mã giảm giá. Áp lực bán mạnh tiếp diễn với khối lượng rất đột biến ở nhóm công nghệ, viễn thông, bán lẻ, thép, khoáng sản. Trong khi phân hóa ở các nhóm ngành khác với 109 mã tăng giá, nổi bật ở nhóm cao su, dược phẩm và 49 cổ phiếu giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng với khối lượng giao dịch trên HOSE tăng 3,1% so với phiên trước. Cho thấy tâm lý nhà đầu tư bị quan hơn ở nhiều mã, với áp lực bán mạnh khá đột biến. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh với giá trị -1.406,1 tỷ đồng trên HOSE trong phiên hôm nay, dưới áp lực rút ròng của các quỹ đầu tư.



Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2503 giảm -10,50 điểm (-0,76%), đóng cửa tại 1.377 điểm. Chênh lệch -0,63 điểm so với VN30, các kỳ hạn xa hơn là VN30F2504 VN30F2506 VN30F2509 chênh lệch từ -0,33 điểm đến -3,63 điểm so với VN30. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch +25% so với phiên trước, và hiện đang ngang mức trung bình 20 phiên. Ngắn hạn VN30F2503 có xu hướng quay về kiểm định vùng hỗ trợ 1.360 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 42.762 giảm nhẹ so với phiên gần nhất là 44.446, đáng chú ý phiên giao dịch ngày mai là phiên đảo hạn hợp đồng tháng 3, nhưng lượng OI mở vẫn rất cao so với những phiên đảo hạn gần đây, dự kiến biến động giao dịch phiên ngày mai rất lớn do sức ép tất toán.



VN-INDEX vẫn duy trì tăng trưởng ngắn hạn với vùng hỗ trợ gần nhất quanh 1.315 điểm, tương ứng giá thấp nhất ngày 11/03/2025, hỗ trợ mạnh hơn 1.300 điểm. Tuy nhiên thị trường tiếp tục chịu áp lực bán, cơ cấu danh mục ở rất nhiều mã sau giai đoạn tăng giá kéo dài trong 08 tuần qua. Nhất là khi VN-INDEX, VN30 gặp vùng kháng cự rất mạnh quanh 1.350 điểm, 1400 điểm và đang chịu áp lực điều chỉnh tích lũy sau giai đoạn tăng giá khá tốt kéo dài trong 08 tuần qua.



Trong ngắn hạn, với chỉ số VN-INDEX đây không phải là vùng giá hấp dẫn để giải ngân thêm. Thị trường vẫn phân hóa khá tích cực, luân chuyển ngắn hạn. Áp lực bán mạnh tập trung nhiều ở nhóm cổ phiếu công nghệ, viễn thông, khoáng sản... là các nhóm đã có giai đoạn tăng giá mạnh trong năm 2024. Với áp lực bán mạnh ở nhóm này hiện nay, chúng tôi cho rằng, nhiều mã đang về vùng giá tương đối hợp lý, có thể dần theo dõi, đánh giá thêm tiềm năng tăng trưởng, để xem xét dần tích lũy trở lại.

Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng hợp lý. Mục tiêu đầu tư hướng tới các mã có nền tảng cơ bản tốt, đầu ngành trong các ngành chiến lược, tăng trưởng vượt trội của nền kinh tế.

## DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DÕI

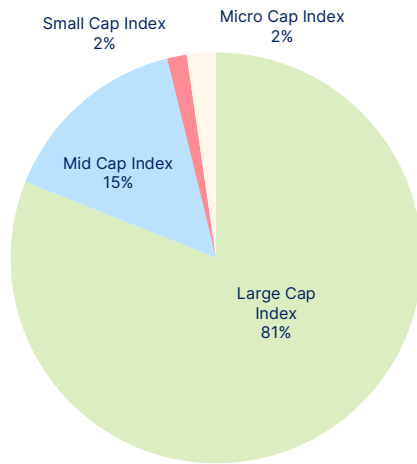
Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Vùng mua dự kiến (1.000 đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Thông số cơ bản			Điều kiện giải ngân
					P/E	T.trưởng Doanh thu	T.trưởng Lợi nhuận	
TCL	41.75	39-40	45-46	36	9.4	19.6%	2.3%	Theo dõi giải ngân
VNM	62.30	60-61	71-73	56	13.4	9.6%	21.5%	Theo dõi giải ngân
PHR	64.30	60-62	69-70	54	18.6	35.8%	54.3%	Theo dõi giải ngân
PVT	25.50	26-27	30-32	25	8.3	21.6%	-8.6%	Theo dõi giải ngân
VRE	18.45	17-17.5	20-21	16	9.3	14.1%	2.1%	Theo dõi giải ngân
FPT	124.60	115-120	140-145	110	23.2	19.9%	20.8%	Theo dõi giải ngân
BVH	53.40	50-51	56-58	49	19.0	-0.6%	49.5%	Theo dõi giải ngân
POW	12.90	12.3-12.7	15.5-16	11.5	24.1	32.5%	-44.0%	Theo dõi giải ngân

## TIN NỔI BẬT

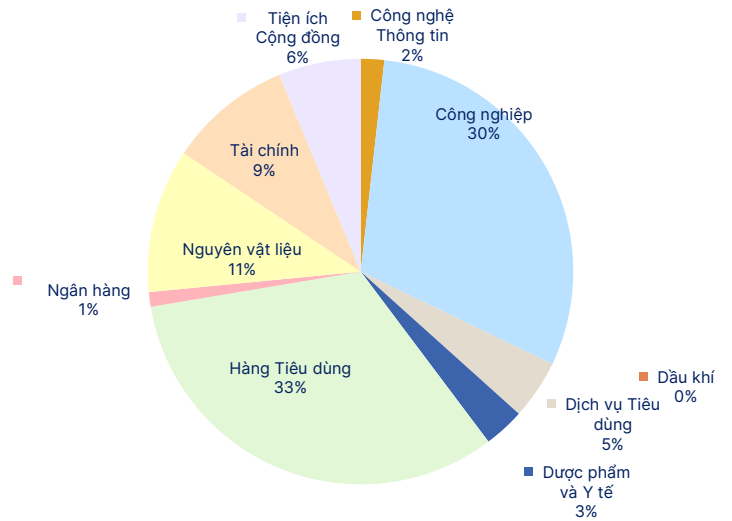
<p><b>Kinh tế tư nhân là động lực tăng trưởng quan trọng nhất: Thông tư duy, thông hành động</b></p>	<p>Hy vọng rằng, tinh thần “kinh tế tư nhân là động lực quan trọng nhất” được đưa vào nghị quyết mới về kinh tế tư nhân như Khoản 10, cũng như văn kiện Đại hội XIV và Hiến pháp 2025 sau khi sửa đổi. “Chúng ta cần phải quán triệt lại định hướng quan điểm và nhận thức trong cả hệ thống chính trị về vai trò của kinh tế tư nhân như là động lực tăng trưởng quan trọng hàng đầu của đất nước”. Đây là tinh thần nổi bật, trọng tâm trong bài viết “Phát triển kinh tế tư nhân – đòn bẩy cho một Việt Nam thịnh vượng” của Tổng Bí thư Tô Lâm được báo chí đăng tải rộng rãi.</p> <p>Tổng Bí thư đang chỉ đạo sát sao việc chuẩn bị một nghị quyết về kinh tế tư nhân mang tính đột phá để mở đường cho khu vực này phát triển vượt bậc trong “kỷ nguyên mới”.</p> <p>Trong khi đó, Thủ tướng Phạm Minh Chính cũng quán triệt tinh thần này. Ông chỉ đạo tại phiên họp của Tiểu ban Kinh tế - Xã hội chuẩn bị cho Đại hội XIV: “Lấy kinh tế tư nhân làm động lực quan trọng nhất thúc đẩy tăng trưởng kinh tế”.</p> <p>Chủ tịch Quốc hội Trần Thanh Mẫn nhấn mạnh rằng kinh tế tư nhân là yếu tố quyết định cho tăng trưởng 8%.</p>
<p><b>Thủ tướng: Việt Nam luôn coi Hoa Kỳ là đối tác quan trọng hàng đầu về kinh tế - thương mại, đầu tư</b></p>	<p>Chiều 18/3, Thủ tướng Phạm Minh Chính làm việc với Đoàn Hội đồng kinh doanh Hoa Kỳ - ASEAN (USABC) và khoảng 60 doanh nghiệp lớn của Hoa Kỳ đang thăm và làm việc tại Việt Nam, do Chủ tịch kiêm Tổng Giám đốc USABC Ted Osius, nguyên Đại sứ Hoa Kỳ tại Việt Nam làm Trưởng đoàn.</p> <p>Với khoảng 60 doanh nghiệp, đây là phái đoàn có quy mô lớn nhất từ trước đến nay sang Việt Nam trong khuôn khổ chương trình do USABC tổ chức, với các tập đoàn hàng đầu như Boeing, Apple, Intel, Coca-Cola, Nike, Amazon và Bell Textron, Excelebrate Energy...</p> <p>Lãnh đạo USABC và các doanh nghiệp Hoa Kỳ bày tỏ vui mừng trước những bước tiến của quan hệ Việt Nam – Hoa Kỳ; đánh giá cao những thành tựu và tiềm năng phát triển to lớn, môi trường đầu tư kinh doanh của Việt Nam, đặc biệt đánh giá cao Chính phủ và cá nhân Thủ tướng luôn quan tâm, tạo điều kiện, hỗ trợ, lắng nghe, tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp, trong đó có doanh nghiệp Hoa Kỳ đầu tư, phát triển hiệu quả tại Việt Nam. Các doanh nghiệp Hoa Kỳ mong muốn phía Việt Nam tiếp tục cải cách thủ tục hành chính; rút ngắn thời gian ra quyết định; đảm bảo sự đồng bộ và ổn định các quy định pháp luật; có chính sách ưu đãi để khuyến khích đầu tư đối với một số dự án, sản phẩm cụ thể mà Hoa Kỳ có thế mạnh, Việt Nam có nhu cầu, ưu tiên thu hút, phát triển...</p> <p>Mong muốn các doanh nghiệp Hoa Kỳ tiếp tục tham mưu, tư vấn chính sách cho Chính phủ Việt Nam nhằm hoàn thiện thể chế, chính sách, Thủ tướng Phạm Minh Chính đề nghị các doanh nghiệp Hoa Kỳ có tiếng nói với chính quyền Tổng thống Donald Trump tăng cường hợp tác kinh tế - thương mại - đầu tư bền vững giữa hai nước; xem xét thúc đẩy thiết lập một khuôn khổ thương mại song phương mới phù hợp hơn với nhu cầu và tình hình thực tiễn; không sử dụng các biện pháp phòng vệ thương mại với Việt Nam, sớm công nhận Quy chế kinh tế thị trường của Việt Nam và đưa Việt Nam ra khỏi danh sách hạn chế xuất khẩu công nghệ cao của Bộ Thương mại Hoa Kỳ.</p> <p>Người đứng đầu Chính phủ đề nghị hai bên thúc đẩy hợp tác khoa học-công nghệ, đổi mới sáng tạo; tăng cường hơn nữa đầu tư chất lượng cao, đẩy mạnh chuyển giao công nghệ tiên tiến và hỗ trợ đào tạo nguồn nhân lực cho Việt Nam; chia sẻ kinh nghiệm, khuyến nghị các chính sách và hỗ trợ Việt Nam phát triển năng lượng; xem xét, tham gia các dự án đường sắt, hàng không, đường thủy, đường biển, đường bộ của Việt Nam.....</p>
<p><b>SHS sắp tăng vốn điều lệ vượt mốc 16 ngàn tỷ</b></p>	<p>Ngày 18/03/2025, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) đã cấp Giấy chứng nhận đăng ký chào bán gần 813.2 triệu cp ra công chúng cho CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (HNX: SHS). Thông qua đó, SHS sẽ nâng vốn điều lệ lên gần 16.3 ngàn tỷ đồng.</p> <p>Cụ thể, theo Giấy chứng nhận vừa được cấp, SHS được phép chào bán ra công chúng gần 813.2 triệu cp, tổng giá trị theo mệnh giá hơn 8.1 ngàn tỷ đồng. Công ty sẽ thực hiện phân phối lượng cổ phiếu này trong vòng 90 ngày kể từ ngày Giấy chứng nhận đăng ký chào bán có hiệu lực.</p> <p>Phương án này thực tế đã được thông qua tại ĐHĐCĐ thường niên năm 2024 của SHS. Công ty dự kiến phát hành tổng cộng gần 899.5 triệu cp mới để tăng vốn điều lệ từ hơn 8.1 ngàn tỷ đồng lên hơn 17.1 ngàn tỷ đồng, thông qua 4 phương án.</p> <p>Đầu tiên là phát hành cổ phiếu để trả cổ tức năm 2023 và thứ hai là phát hành cổ phiếu thưởng. Cả hai phương án có cùng số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành gần 40.7 triệu cp, tương ứng tỷ lệ 5% (sở hữu 100 cp được nhận 5 cp mới).</p> <p>Phương án thứ ba là kế hoạch chào bán sắp được thực hiện, chào bán gần 813.2 triệu cp ra công chúng cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 100% (sở hữu 1 cp được mua 1 cp mới), với giá chào bán là 10,000 đồng/cp.</p> <p>Thứ tư, phát hành 5 triệu cp theo chương trình lựa chọn cho người lao động trong Công ty (ESOP 2024) với giá ưu đãi 10,000 đồng/cp.</p> <p>Với tổng cộng gần 9 ngàn tỷ đồng thu về, SHS dự kiến bổ sung vào nguồn vốn hoạt động kinh doanh. Riêng với đợt chào bán gần 813.2 triệu cp, SHS có thể thu về hơn 8.1 ngàn tỷ đồng, trong đó 40% sử dụng cho hoạt động cho vay margin, ứng trước và 60% cho hoạt động đầu tư chứng khoán.</p> <p>Quý 4/2024, CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (HNX: SHS) lãi ròng hơn 232 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ năm trước. Các thay đổi trọng yếu đều đến từ hoạt động tự doanh. Vào chiều ngày 10/04/2025, SHS sẽ tổ chức ĐHĐCĐ thường niên 2025 theo hình thức trực tiếp tại TP. Hà Nội kết hợp trực tuyến. Dù tài liệu họp ĐHĐCĐ chi tiết chưa được công bố, nhưng SHS hé lộ tiến trình tăng vốn lên hơn 17.1 ngàn tỷ đồng sẽ là nội dung quan trọng trong đại hội sắp tới. Đồng thời, HĐQT SHS sẽ trình cổ đông tờ trình chia cổ tức tiền mặt.</p>

## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH HOSE

Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm ngành



Top vốn hóa

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VCB	558,160	18.6%	4,049	16.5	2.8
BID	280,854	18.4%	3,572	11.2	1.9
CTG	225,540	18.5%	4,720	8.9	1.5
VIC	196,154	7.8%	3,026	17.0	1.3
VHM	194,281	15.6%	7,286	6.5	0.9

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	73,831,701	17.1%	2,273	5.1	0.8
TCB	41,831,300	15.4%	3,054	9.0	1.3
HPG	38,755,807	11.1%	1,879	14.7	1.5
VPB	36,438,701	11.0%	1,989	10.0	1.1
EIB	28,946,185	14.0%	1,786	11.4	1.5

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
PDN	↑ 7.0%	31.0%	9,374	14.0	3.9
DTA	↑ 6.9%	0.9%	98	48.4	0.4
IMP	↑ 6.9%	15.0%	2,083	23.0	3.4
PMG	↑ 5.6%	3.8%	535	14.8	0.5
VPS	↑ 4.7%	7.1%	979	9.2	0.6

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DTL	↓ -7.0%	0.3%	34	314.3	0.9
VAF	↓ -6.9%	11.9%	1,617	12.1	1.4
L10	↓ -6.9%	10.0%	2,816	8.3	0.8
FUEIP100	↓ -6.8%	N/A	N/A	N/A	N/A
DTT	↓ -6.5%	8.8%	1,425	11.9	1.0

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	3,704,998	17.1%	2,273	5.1	0.8
HPG	3,038,551	11.1%	1,879	14.7	1.5
VHM	2,641,138	15.6%	7,286	6.5	0.9
MSB	2,038,988	16.2%	2,123	5.7	0.8
VIC	1,943,543	7.8%	3,026	17.0	1.3

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
FPT	(8,487,243)	23.9%	5,371	24.2	5.4
VPB	(8,080,000)	11.0%	1,989	10.0	1.1
SSI	(3,533,347)	11.3%	1,536	17.4	2.0
MWG	(2,811,151)	14.5%	2,544	24.3	3.2
VND	(1,718,038)	9.5%	1,232	12.3	1.2

**Website:** [www.shs.com.vn](http://www.shs.com.vn)

Chịu trách nhiệm nội dung:

**Trưởng nhóm: Phan Tấn Nhật**  
nhat.pt@shs.com.vn

**Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy**  
duy.vt@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi FiinGroup và Fialda

---

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

**Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội**

**Trụ sở chính tại Hà Nội**

Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội Số 41  
Ngô Quyền, Hàng Bài, Q. Hoàn Kiếm, Tp.  
Hà Nội  
Tel: (84-24)-3818 1888  
Fax: (84-24)-3818 1688

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 3, Cao Ốc Sài Gòn Metropolitan  
Số 235 Đồng Khởi, P. Bến Nghé, Q1, Tp.  
Hồ Chí Minh  
Tel: (84-8)-3915 1368  
Fax: (84-8)-3915 1369

**Chi nhánh Đà Nẵng**

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2 Số 03 Lê  
Đình Lý, Phường Vĩnh Trung, Quận  
Thanh Khê, Tp. Đà Nẵng  
Tel: (84-511)-352 5777  
Fax: (84-511)-352 5779