



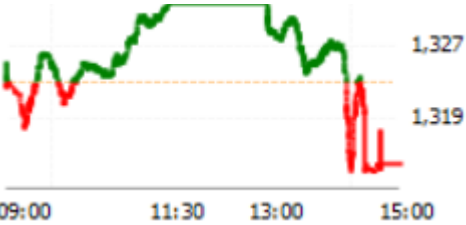
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

Thứ Năm, 22 Tháng Năm 2025

Dữ liệu thị trường ngày 22/05/2025

Tổng quan	VN-Index	HNX-Index
Chỉ số	1.313,84	216,79
Thay đổi (điểm)	-9.21	-0.67
Thay đổi (%)	-0.70	-0.31
KLGD (triệu cp)	1.157	92
GTGD (tỷ đồng)	26.405	1.473
NDT nước ngoài giao dịch ròng		
HOSE	114	(tỷ đồng)
HNX	-51	(tỷ đồng)
UPCOM	5	(tỷ đồng)

VN-Index



Top cổ phiếu ảnh hưởng VNINDEX

Ảnh hưởng tích cực:

HOSE, VHM, GAS, EIB, POW ...

Ảnh hưởng tiêu cực:

VPL, VIC, CTG, TCB, MBB ...

VNINDEX CHINH PHỤC 1330 KHÔNG THÀNH CÔNG, THỊ TRƯỜNG ĐIỀU CHỈNH

Chuyển động thị trường và dự báo:

Sau ba phiên tăng mạnh liên tiếp, thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận một phiên điều chỉnh đáng chú ý trong ngày 22/05/2025. VNIndex kết phiên giảm 0,7% về còn 1.313,84 điểm, bất chấp việc chỉ số này từng có thời điểm tăng gần 9 điểm trong phiên sáng. Sự đảo chiều xuất hiện đột ngột trong khoảng từ 13h30 đến 14h10, kèm theo thanh khoản gia tăng đột biến, cho thấy áp lực chốt lời ngắn hạn ở vùng 1.330 điểm. Trong rổ VN30, số mã giảm cũng áp đảo với 24 mã mất điểm. Thanh khoản toàn thị trường lên mức cao, giá trị giao dịch trên HOSE đạt hơn hai mươi sáu ngàn tỷ đồng. Nhóm cổ phiếu trụ có sự phân hóa mạnh. Một số mã còn giữ được sắc xanh như HVN, VHM, GAS và EIB góp phần neo giữ chỉ số, nhưng hầu hết các cổ phiếu lớn đều chịu áp lực bán mạnh trong phiên chiều. Các mã đầu ngành tác động tiêu cực lên chỉ số như VPL, VIC, CTG, TCB và FPT. Nhóm dịch vụ tiêu dùng sụt giảm mạnh nhất, tiếp theo là viễn thông, phần mềm, chăm sóc sức khỏe và vật liệu cơ bản. Đặc biệt, cả ba nhóm ngành trụ cột – ngân hàng, bất động sản và chứng khoán – đều đồng loạt điều chỉnh. Nhà đầu tư nước ngoài có phiên mua ròng nhẹ, trong đó chủ yếu mua VIX, MWG, VHM, EIB và bán ròng FPT, VPB và VRE. Về kỹ thuật, VNIndex điều chỉnh khi tiếp cận vùng kháng cự 1.330 điểm, đồng thời tạo mẫu hình nến đảo chiều với biên độ lớn. Vùng hỗ trợ gần tại 1.300 điểm sẽ là điểm quan sát quan trọng trong các phiên tới. Nhà đầu tư nên duy trì danh mục cân bằng, hạn chế bắt đáy khi xu hướng ngắn hạn chưa rõ ràng và quan sát phản ứng tại vùng hỗ trợ 1.300 điểm để xem xét cơ cấu danh mục nếu áp lực điều chỉnh tiếp diễn ở nhóm vốn hóa lớn.

CỔ PHIẾU QUAN TÂM: STB, SSI, IMP, POW, MWG, HAH.



Danh sách khuyến nghị tháng 05.2025

Mã cổ phiếu	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
PLC	28.500	24.700
HVN	38.000	33.500
CTD	85.000	75.400
MBB	25.000	22.500
MWG	65.500	57.700
HAH	72.500	63.200
GVR	27.300	23.700

Danh sách công bố ngày 07/05/2025, chi tiết trang sau.

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 05.2025 (*):

Mã	Thông tin	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa tại ngày khuyến nghị	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Tỷ suất sinh lời kỳ vọng
PLC	- Q1.2025, PLC đã đạt lợi nhuận 32 tỷ đồng, gấp đôi so với cùng kỳ năm ngoái. Sự tích cực này được đóng góp từ doanh thu mảng nhựa đường tăng 31% YoY và mảng dầu nhờn tăng 10% YoY. Trong đó, giá dầu thô Brent giảm khoảng 9% trong quý 1 đã giúp cho PLC giảm chi phí đầu vào, nhờ vậy lợi nhuận gộp tăng 22%, trong khi tổng doanh thu tăng 20%. Đầu tư công trong tháng 4 cho thấy sự tăng tốc, năm 2025 cũng là năm mà nhiều tuyến đường cao tốc và các dự án đi vào giai đoạn hoàn thiện, và trải nhựa là một trong các bước giai đoạn này. Tăng trưởng từ mảng nhựa đường cùng với giá đầu vào thấp hơn nhờ giá dầu thô giảm, đóng góp cho tăng trưởng lợi nhuận 2025 của PLC	07/05/2025	25.800	28.500	24.700	10,5%
HVN	- Quý 1, HVN đạt doanh thu tăng 8% YoY, Lãi sau thuế giảm 22% YoY do không có khoản thu nhập bất thường như quý 1 năm ngoái, tuy nhiên Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh tăng 90% so với cùng kỳ, được đóng góp bởi tăng trưởng vận tải hành khách trong quý 1 của toàn ngành. Tháng 4, vận tải hành khách bằng đường hàng không tăng 22,2% YoY và lũy kế 4T2025 tăng 9,7% YoY, khách quốc tế đến Việt Nam tháng 4 tăng 6,3% YoY và lũy kế 4T tăng 23,8% YoY, theo Cục thống kê. Cùng với nhà ga T3 vận hành chính thức từ 30/4, lợi nhuận HVN quý 2 dự báo tiếp tục tăng trưởng.	07/05/2025	34.950	38.000	33.500	8,7%
CTD	- Quý 1.2025 (niên độ tài chính CTD là Q3.2025), doanh thu tăng 7,2% YoY, lãi gộp giảm 29% YoY và lãi sau thuế giảm 46% YoY. Mức giảm của lợi nhuận đến từ chi phí đầu vào tăng trong quý 1. Backlog của CTD lần đầu tiên đạt mức 37 nghìn tỷ, so với mức 35 nghìn tỷ vào thời điểm cuối năm ngoái, tỷ lệ repeat sales/tổng số dự án trúng thầu duy trì 70%. Chúng tôi cho rằng, thời gian tới CTD sẽ hoạch toán nhiều dự án hơn, với khoản người mua trả trước duy trì mức cao và thị trường bất động sản trong nước tiếp tục đà hồi phục. Giá cổ phiếu giảm tạo nên cơ hội hấp dẫn hơn.	07/05/2025	77.900	85.000	75.400	9,1%
MBB	- Quý 1, MBB đạt lợi nhuận từ HĐKD (TOI) tăng 27,5% YoY, lãi trước thuế tăng 44,7% YoY. CASA đạt 35,9%, giảm nhẹ so với quý trước, CASA của MBB đứng thứ 2 trong ngành, sau TCB, giúp tăng lợi thế về chi phí. Nợ xấu tăng 22 điểm % so với quý trước, đạt 1,84%, nợ xấu tăng đang là diễn biến chung quý 1 ngành ngân hàng. MBB có thể sẽ đẩy mạnh trích lập từ quý 2, được bù đắp bởi tăng trưởng tín dụng tốt hơn ở Q2 và một số khách hàng BĐS lớn có dòng tiền tốt hơn.	07/05/2025	23.250	25.000	22.500	7,5%
MWG	- Q1.2025, MWG doanh thu tăng 15% YoY, Lãi sau thuế tăng 71% YoY, đạt mức lợi nhuận 1.548 tỷ đồng, lãi theo quý cao thứ 2 trong lịch sử của MWG. Doanh thu TGDĐ&ĐMX tăng 14% YoY đạt 24.200 tỷ đồng, Doanh thu BHX tăng 20% YoY, đạt 11.000 tỷ. Những cửa hàng BHX mở từ trước tháng 9 năm ngoái đều đạt đến ngưỡng doanh thu 2,1 tỷ đồng/cửa hàng/tháng. Chúng tôi cho rằng, sự quản lý hiệu quả chi phí ở các chuỗi TGDĐ&ĐMX, trong khi gia tăng số cửa hàng BHX sang các tỉnh miền Trung giúp duy trì tăng trưởng lợi nhuận và có khả năng đạt kỷ lục về lợi nhuận trong 2025.	07/05/2025	60.100	65.500	57.700	10,6%
HAH	- Q1.2025, HAH đạt lãi sau thuế hợp nhất 273 tỷ đồng, gấp 5,8 lần cùng kỳ, doanh thu tăng 66% YoY, đạt 1.169 tỷ đồng. Doanh thu từ đội tàu tăng 78% YoY, đạt 956 tỷ đồng. Doanh thu quý 1 cao được đóng góp bởi giá cho thuê định hạn duy trì mức cao kể từ tháng 7 năm 2024 và HAH nhận 4 tàu mới trong 2024. Quý 2, lợi nhuận tiếp tục duy trì tăng trưởng mạnh, được đóng góp từ 2 tàu nhận trong Q3 và Q4.2024 và 1 tàu trong Q1.2025, giá cho thuê vẫn ở mức cao.	07/05/2025	66.500	72.500	63.200	9,0%
GVR	- GVR trong quý 1 đạt mức lợi nhuận tăng 49% YoY, được đóng góp bởi giá cao su tăng. Thu nhập từ các cty liên doanh, liên kết tăng 81% YoY nhờ hiệu quả các cty thành viên. Giá cao su quý 2 đã giảm và đi cùng giá cổ phiếu GVR giảm. Chúng tôi kỳ vọng giá cao su tạo đáy, khi thời tiết Thái Lan bắt lợi hơn, và hỗ trợ cho giá cao su hồi phục thời gian tới.	07/05/2025	24.850	27.300	23.700	9,9%

(*) Danh mục tháng 5 so với tháng 4, chúng tôi loại VCG, ACV, STB và thêm mới PLC, CTD, MWG, GVR, trong khi giữ lại HVN, HAH, MBB. Những cổ phiếu loại đã đạt mục tiêu lợi nhuận trong tháng, hoặc chúng tôi thay đổi chiến lược thích ứng hơn. Ngày 7/5, Việt Nam sẽ có buổi đàm phán đầu tiên với Mỹ, vài ngày sau đó Trung Quốc cũng sẽ đàm phán với Mỹ tại Thụy Sĩ. Chúng tôi cho rằng, tiến trình để đạt đến một thỏa thuận thống nhất, chính thức là còn khá xa, nhưng có thể sẽ có những sự “cởi mở” dần, như việc Mỹ và Trung Quốc giảm thuế/hoặc cho phép nhập một số mặt hàng đặc biệt. Sau báo cáo từ Cục Thống kê tháng 4, chúng tôi nhận thấy, dữ liệu bán lẻ và du lịch trong nước tiếp tục duy trì mức tăng trưởng tốt, trong khi đầu tư công tăng tốc ở tháng 4, chúng tôi chọn MWG, HVN, PLC cho chiến lược này, trong khi GVR cho việc hồi phục trong trường hợp Việt Nam có những bước tiến trong đàm phán. MBB và CTD chúng tôi chọn cho định giá rẻ và hoạt động kinh doanh kỳ vọng cải thiện ở nhiều mặt thời gian tới. Nền sản xuất trong tháng 4 tiếp tục duy trì tốt khả năng do các cty hoàn thành các đơn hàng đang có, thể hiện qua chỉ số sản xuất công nghiệp hay hoạt động xuất nhập khẩu và vốn FDI, nhưng chúng tôi nhận thấy nếu đàm phán thuế quan không có nhiều tiến triển, thời gian càng dài, số lượng đơn hàng mới có thể có nhiều ảnh hưởng, tác động lên các ngành xuất nhập khẩu. Tháng 5, chúng tôi gọi là, Ứng biến linh hoạt.

Việt Nam và Mỹ tiến hành phiên đàm phán lần hai, Bộ Công Thương cho biết hai bên đã đạt tiến bộ tích cực

Từ ngày 19–22/5/2025, vòng đàm phán thứ hai về Hiệp định Thương mại Đối ứng giữa Việt Nam và Hoa Kỳ diễn ra tại Washington D.C đã đạt nhiều tiến triển quan trọng. Hai bên thảo luận toàn diện các vấn đề như tiếp cận thị trường, minh bạch, trợ cấp, môi trường và chuyển giao công nghệ, đạt đồng thuận cơ bản về mở cửa thị trường nông sản, hài hòa tiêu chuẩn kỹ thuật, cơ chế giải quyết tranh chấp và bảo vệ quyền sở hữu trí tuệ. Việt Nam cam kết thúc đẩy cải cách thể chế kinh tế, bảo vệ lợi ích doanh nghiệp và người tiêu dùng hai nước, trong khi Hoa Kỳ đánh giá cao thiện chí hợp tác của Việt Nam. Hai bên thống nhất lộ trình kỹ thuật và chính trị cho giai đoạn tiếp theo, bao gồm hoàn thiện dự thảo hiệp định, tổ chức họp kỹ thuật trực tuyến trong tháng 6 và chuẩn bị cho vòng đàm phán thứ ba dự kiến tổ chức tại Việt Nam. Hiện tại, Việt Nam thuộc nhóm 6 nước được Mỹ ưu tiên đàm phán thương mại, trong bối cảnh Mỹ dự kiến gửi thư về mức thuế đối ứng mới vào đầu tháng 6. Những sự chuyển biến tích cực trong đàm phán lần thứ 2 thúc đẩy kỳ vọng mức thuế cuối cùng cho Việt Nam sẽ thấp hơn nhiều so với mức công bố vào ngày 2/4 trước đó.

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ đang tăng vọt

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ đang tăng mạnh gần đây, phản ánh lo ngại của nhà đầu tư về thâm hụt ngân sách gia tăng và nhu cầu trái phiếu yếu. Lợi suất trái phiếu 10 năm vượt 4,6% trước khi giảm nhẹ về 4,59%, mức từng gây hỗn loạn thị trường vào tháng 4. Lợi suất trái phiếu 30 năm tăng lên 5,09%, cao nhất kể từ tháng 10/2023. Nguyên nhân chính là cuộc đấu giá trái phiếu 20 năm vào ngày 21/5 thu hút ít nhà đầu tư, cho thấy nhu cầu đối với nợ Mỹ đang suy yếu. Ngoài ra, dự luật thuế và chi tiêu mới của Tổng thống Trump, dự kiến mở rộng các khoản cắt giảm thuế từ năm 2017, có thể làm tăng thâm hụt ngân sách thêm gần 4.000 tỷ USD trong thập kỷ tới. Moody's đã hạ xếp hạng tín dụng của Mỹ từ AAA xuống AA1, làm dấy lên lo ngại về khả năng chi trả nợ của chính phủ. Tình trạng này khiến thị trường chứng khoán toàn cầu giảm điểm, đồng USD suy yếu và giá vàng tăng do nhà đầu tư tìm kiếm tài sản an toàn. Chúng tôi nhận thấy rằng, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ sẽ tiếp tục tăng cao trong khoảng thời gian còn lại của tháng 5. Trong tháng 4, khi chính quyền ông Trump đưa ra mức thuế đối ứng vào ngày 2/4, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ đã leo dốc cho đến khoảng ngày 10/4 bắt đầu giảm bởi thông tin hoãn thuế đối ứng. Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu đã tăng trở lại gần đây, do nhiều yếu tố bất ổn kể trên, trong khi FED tiếp tục giữ lãi suất cao. Yếu tố kỳ vọng hạ nhiệt trong ngắn hạn đối với lợi suất trái phiếu có thể đến nhiều hơn vào đầu tháng 6, khi ông Trump gửi thư mức thuế đối ứng mới với các quốc gia, kỳ vọng sẽ có sự hạ nhiệt trong chính sách thuế đối ứng mới này.

Hà Nội chốt 148 dự án bất động sản thí điểm theo Nghị quyết 171

Hà Nội đã phê duyệt danh mục 148 khu đất với tổng diện tích hơn 840ha (trong đó có khoảng 169,5ha đất trồng lúa) để thí điểm thực hiện dự án nhà ở thương mại theo Nghị quyết 171 của Quốc hội, cho phép nhà đầu tư thỏa thuận nhận chuyển nhượng quyền sử dụng đất nông nghiệp và phi nông nghiệp không phải đất ở, giúp rút ngắn thủ tục so với quy trình cũ. Danh sách này giảm 9 khu đất so với đề xuất ban đầu, tập trung tại các quận, huyện như Long Biên (18 khu), Đông Anh (17), Hoàng Mai (13), Thanh Xuân (12), Nam Từ Liêm và Hoài Đức (mỗi nơi 11 khu). Tuy nhiên, 192 dự án khác không đáp ứng tiêu chí thí điểm sẽ tiếp tục thực hiện theo quy trình truyền thống.

HIỆU SUẤT KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THÁNG 1+2+3 (2025)

Danh sách khuyến nghị tháng 1.2025

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa ngày khuyến nghị	Ngày chốt danh mục	Giá đóng cửa ngày chốt danh mục	Tỷ suất sinh lời
KDH	13/01/2025	34.450	06/02/2025	34.600	0,44%
HAH	13/01/2025	49.450	06/02/2025	54.100	9,40%
STB	13/01/2025	35.300	06/02/2025	37.350	5,81%
CTG	13/01/2025	37.700	06/02/2025	39.500	4,77%
CTD	13/01/2025	71.200	06/02/2025	81.900	15,03%
VNINDEX	13/01/2025	1235,65	06/02/2025	1271,48	2,90%
Tỷ suất sinh lời trung bình giai đoạn 13/01 - 06/02					7,09%

Danh sách khuyến nghị tháng 2.2025

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa ngày khuyến nghị	Ngày chốt danh mục	Giá đóng cửa ngày chốt danh mục	Tỷ suất sinh lời
KDH	07/02/2025	34.550	06/03/2025	33.550	-2,89%
CTG	07/02/2025	40.800	06/03/2025	41.650	2,08%
CTD	07/02/2025	81.900	06/03/2025	96.000	17,22%
HT1	07/02/2025	12.450	06/03/2025	12.550	0,80%
VCG	07/02/2025	20.300	06/03/2025	22.000	8,37%
HHV	07/02/2025	12.550	06/03/2025	12.800	1,99%
VNINDEX					3,37%
Tỷ suất sinh lời trung bình giai đoạn 07/02 - 06/03					4,60%

Danh sách khuyến nghị tháng 3.2025

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa ngày khuyến nghị	Ngày chốt danh mục	Giá đóng cửa ngày chốt danh mục	Tỷ suất sinh lời	Biên độ giá biến động trong kỳ	% giảm so với giá dừng lỗ đề xuất
DXG	07/03/2025	16.350	10/04/2025	13.150	-19,57%	12.300 - 17.200	-3,36%
CTG	07/03/2025	42.400	10/04/2025	36.150	-14,74%	33.800 - 43.300	-2,83%
CTD	07/03/2025	94.000	10/04/2025	68.800	-26,81%	64.300 - 94.000	-5,32%
SSI	07/03/2025	26.900	10/04/2025	22.000	-18,22%	20.600 - 27.450	-3,35%
VCG	07/03/2025	21.600	10/04/2025	19.450	-9,95%	18.050 - 22.600	-4,17%
SIP	07/03/2025	89.600	10/04/2025	69.000	-22,99%	64.500 - 94.800	-3,46%
VNINDEX	07/03/2025	1326,05	10/04/2025	1168,34	-11,89%	1073,61 - 1342,91	
Tỷ suất sinh lời trung bình giai đoạn 07/03 - 10/04					-18,71%		-3,75%

HIỆU SUẤT KHUYẾN NGHỊ DANH MỤC THÁNG 4 (2025)

Danh sách khuyến nghị tháng 4.2025

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa ngày khuyến nghị	Ngày chốt danh mục	Giá đóng cửa ngày chốt danh mục	Tỷ suất sinh lời	Biên độ giá biến động trong kỳ	% giảm so với giá dừng lỗ đề xuất
VCG	10/04/2025	19.450	07/05/2025	21.600	11,05%	19.700 - 22.800	-5,91%
HVN	10/04/2025	27.600	07/05/2025	34.950	26,63%	27.650 - 35.000	-6,16%
ACV	10/04/2025	96.600	07/05/2025	93.200	-3,52%	85.000 - 100.000	-6,83%
MBB	10/04/2025	22.050	07/05/2025	23.250	5,44%	21.550 - 23.850	-6,58%
STB	10/04/2025	35.400	07/05/2025	38.850	9,75%	35.400 - 41.200	-4,80%
HAH	10/04/2025	48.200	07/05/2025	66.500	37,97%	48.000 - 66.600	-4,56%
VNINDEX	10/04/2025	1.168,34	07/05/2025	1250,37	7,02%	1.073,61 - 1.342,91	
Tỷ suất sinh lời trung bình giai đoạn 10/04 - 07/05					14,55%		-5,81%

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty TNHH MTV Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

• Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 – 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666

Fax: (028) 3821 5445

• Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175

Fax: (024) 3944 5178 – 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty TNHH MTV Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.